

Ecuador
 Calificación Global

**CORPORACION FINANCIERA
 NACIONAL**

Calificación

2004	2005	2006	2007
BB+	BBB+	BBB+	A-

Resumen Financiero

(Mill.)	2004*	2005*	2006*	2007**
Activos	339.6	327.5	371.1	507.1
Patrimonio	179.5	204.1	233.8	372.0
Resultados	12.84	19.0	19.9	24.4
ROA (%)	4.01	5.70	5.70	5.55
ROE (%)	7.42	9.91	9.09	8.04

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

** 2007 Auditado por: BDO Sten Cía. Ltda.

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 Dic-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**".

A dic-07, la calificación otorgada a CFN refleja su solidez patrimonial, fruto del soporte dado por el Estado a lo largo del 2007; la buena gestión y recuperación de activos, su posición en el mercado; así como la inestabilidad de su plana administrativa, sujeta a injerencia política.

CFN tiene utilidades por USD 24.4MM, originadas en un 39.65% en la generación operativa de la entidad, dicha participación ha ido creciendo sostenidamente durante al año, reflejando que el plan de capitalización con aportes del Gobierno Nacional permitió un crecimiento de cartera por encima de los niveles históricos recientes de la entidad.

Como resultado de dicho crecimiento del negocio, y como consecuencia del proceso de reestructuración interna del que hace parte el sistemático saneamiento de cartera observado, existen a dic-07 mejoras importantes que fortalecen la estructura y calidad de activos de la entidad.

Con los procesos de recuperaciones, con las nuevas colocaciones, y con la identificación de fallas en los procesos de evaluación de créditos y en el cumplimiento de normativas internas; la entidad está llevando a cabo procesos necesarios para fortalecer el área de negocios. Dentro de lo cual se inscribiría también la reingeniería tecnológica para CFN, necesaria de acuerdo a la auditora externa y a la SBS.

FECHA COMITE: Abril/30/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 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 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.

A dic-07, y como resultado de los avances observados en la gestión del negocio, el MON de la entidad es positivo; a diferencia de dic-06, cuando resultó insuficiente incluso para cubrir los requerimientos de provisiones del período. Dicha mejoría se explica fundamentalmente en los mayores intereses netos, originados a su vez en el crecimiento de la cartera.

Los ingresos extraordinarios, provenientes de la recuperación de activos y de la reversión de provisiones, a dic-07 aportan el 63.8% del resultado del período, con una participación decreciente. Pero de momento aún son importantes, pues mejoran el resultado de la entidad.

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.
- Financiamiento directo por parte del Gobierno Central para la banca de primer piso; lo que le otorga una plataforma de crecimiento adecuada, de realizarse técnicamente.
- 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 nuevo plan de negocios.
- Convenio con cooperativas reguladas y no reguladas, para canalizar recursos.

DEBILIDADES

- Rentabilidad aún dependiente de ingresos extraordinarios en recuperaciones de cartera; a dic-07 el 39.6% de la utilidad proviene de ingresos operativos.
- Estructura de balance con un volumen de cartera productiva creciente, pero aún limitada para el nivel patrimonial de la entidad.
- 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; pues tanto en evaluaciones internas, como externas –auditorias- se observan importantes deficiencias tanto en el manejo del centro de cómputo –que incluye problemas de seguridad-, como en el sistema de 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 28 de febrero de 2008, la Ing. Catalina Vega fue posesionada como nuevo Gerente General de la institución.

■ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

A pesar de que la cartera bruta de los bancos sigue creciendo más que el PIB nacional, desde el año 2006, la tasa de crecimiento se va reduciendo y el crecimiento del 2007 es prácticamente la mitad que el del 2006. Las captaciones del público crecieron más que los activos y específicamente que la cartera pero menos que los años anteriores. Este comportamiento del sistema es el resultado de la incertidumbre general en el entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero.

Los resultados netos del sistema bancos privados se han comportado consistentemente con el crecimiento de los activos, específicamente de la cartera y de los márgenes, que en el año 2007 muestran una contracción importante. Mientras que en el 2006, el crecimiento nominal de los resultados netos fue del 50.86%, en el 2007 fue de 6.20%.

El retorno sobre activos (ROA) se ha mantenido relativamente estable con tendencia a incrementarse hasta el 2006 y una reducción a 1.98% en el 2007. El retorno sobre el patrimonio de los accionistas (ROE) muestra la misma tendencia anterior con un crecimiento más pronunciado desde el 2003, y una caída a 19% en el 2007. De lo dicho se desprende que los resultados de los bancos siguen siendo atractivos.

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de poca demanda de crédito comercial, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo

tanto por el lado de activos como de pasivos. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, y especialmente aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y este sigue siendo de corto plazo y concentrado por clientes y por lo tanto vulnerable ante circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

Los indicadores de liquidez del sistema se han mantenido estables. En el 2006, muestran una caída que obedece a mayores colocaciones de cartera pero muestran en general posiciones de liquidez adecuadas.

El fortalecimiento patrimonial, la creación de provisiones para los activos de riesgo y la reducción de los activos improductivos en la estructura del balance, han permitido solidificar la capacidad del sistema para absorber pérdidas y liberar recursos para cubrir riesgos inesperados o no registrados en los balances. Debe tomarse en cuenta sin embargo, que la tendencia incremental del patrimonio libre se detiene drásticamente en el 2007.

Adicionalmente, es importante destacar que existen instituciones financieras con capital libre negativo. Esto implica que las pérdidas no provisionadas de sus balances o aquellas adicionales que pudieran presentarse tendrán que ser absorbidas por sus acreedores a menos que se fortalezca el patrimonio.

No se esperarían nuevas inversiones frescas en el sistema financiero y la generación interna de capital podría limitarse tanto por el comportamiento de los resultados como por las políticas que se adopten en cuanto a la distribución de dividendos.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, 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 ante 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 y de la

orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

▪ ESTRUCTURA DE LA INSTITUCION

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.

Desde enero del 2007 a la fecha, en el actual gobierno, se observan cambios en la administración. La nueva Gerente General asumió el 7 de febrero de 2008. A la fecha de este informe no se ha nombrado al nuevo Presidente de Directorio.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Su único accionista es el Estado Ecuatoriano, ha demostrado dar un importante apoyo, con capitalizaciones programadas, que se han cumplido a cabalidad, sin embargo, 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 incorporó en sus organigramas funcionales, su nuevo papel como banca de primer piso. Cabe destacar que no dispone de uno consolidado; sino que maneja organigramas estructurales particulares, para la matriz y para la sucursal mayor.

▪ 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 714.151 a dic-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.

En el año 2007, la cartera de créditos ha experimentado el mayor nivel de crecimiento de los últimos cinco años, originado tanto en la nueva estructura de negocios de la entidad, como en el apoyo vía recursos para capitalización por parte del Gobierno. Por ello, en julio-07, se inició el proceso de reformulación del Plan Institucional para el período 2008-2010, ajustado a los nuevos lineamientos del Gobierno.

De manera que CFN en su Plan de Negocios reformuló líneas tales como:

- Alinear los objetivos de la CFN con los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo del Gobierno Nacional.
- Trasladar el horizonte de planeamiento del 2007-2008 al período 2008-2010.
- Redefinir plan de colocaciones, en base a los recursos de capitalización y a la demanda de recursos de ministerios, cámaras, gremios y otros entes sociales.
- Generar estrategias que permitan la reactivación de sectores productivos de la micro, pequeña y mediana empresa.
- Marcar prioridades en el desarrollo de proyectos informáticos, los cuales se enmarcan en el Plan Estratégico de Tecnología Informática.
- Ajustar los proyectos operativos, de manera que estén completamente alineados a la Cadena de Valor institucional y a las estrategias institucionales.

▪ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Como banca de desarrollo, la Corporación Financiera Nacional en su plan estratégico contempla 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.

Los objetivos estratégicos de la gestión 2007-2008 de CFN son:

- Apoyar al desarrollo productivo y de servicios del país; vía desembolsos, donde se cumplió el 88.11% de la meta propuesta.
- Transformar activos improductivos en productivos¹. De acuerdo a lo planificado se alcanzó 70.97%.
- Lograr una solución con el Ministerio de Economía y Finanzas en lo referente a los CDRs, que continúa en proceso de definición.
- Lograr una mayor productividad en la Institución. Donde se observan mejoras de eficiencia y procesos internos.

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.

Para el nuevo Plan Estratégico reformulado (2008-2010), los ejes estratégicos son:

- Apoyar al desarrollo productivo y de servicios del país.
- Apoyar el financiamiento de las exportaciones.
- Promover el desarrollo del mercado de valores.
- Transformar activos improductivos en productivos².
- Posicionar a la CFN como el fiduciario del Estado y participar de manera creciente en el mercado privado.
- Fortalecer la estructura organizacional con recursos humanos calificados, con una adecuada infraestructura física y plataforma informática de punta

Dentro de cada uno de sus ejes estratégicos, CFN plantea objetivos estratégicos específicos y actividades estratégicas ligadas a la consecución de los mismos; con el fin de mejorar la productividad y la rentabilidad de la Institución, en cumplimiento de su papel como banca de desarrollo.

▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

CFN es una institución financiera pública autónoma dedicada a financiar actividades productivas, a través de herramientas técnicas, privilegiando la rentabilidad social.

▪ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Durante el año 2007, ha mejorado el resultado de la gestión operativa de la institución. A dic-07, CFN generó utilidades por USD 24.4MM, generadas en un 63.8% en ingresos por recuperaciones (USD 5.3MM de activos castigados y USD 8.3MM por reversión de provisiones); de manera que la participación de los ingresos operativos en la utilidad de CFN continúa creciendo.

Si bien las utilidades aún tienen una fuerte dosis en la recuperación de cartera, la institución ha generado consistentemente un resultado operativo positivo a lo largo del 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.

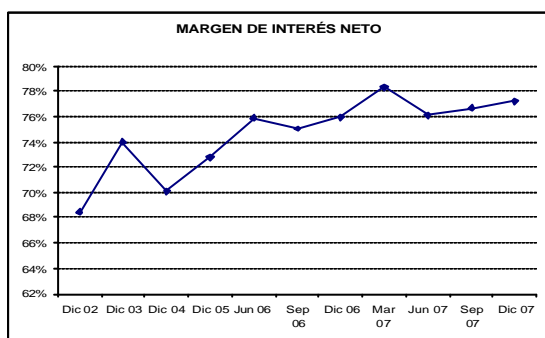
A dic-07, CFN generó intereses netos de USD 23.7MM; donde la generación de cartera aportó el 35.7%, seguida por el rendimiento de inversiones con 10.1% y depósitos 4.9%; el 5.4% restante provino de otras operaciones.

² 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.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	Dic.04 %	Dic.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %
Ingresos por Intereses	22.5	33.3	32.9	54.5
Por depósitos	0.1	0.5	0.9	4.9
Por Inversiones	6.6	8.6	9.8	10.1
Por Cartera	14.8	22.3	20.1	35.7
Por Otros	0.9	1.9	2.1	3.7
Ingresos por Comisiones	-0.1	-0.1	0.0	-0.1
Utilidades Financieras	28.2	-0.7	-1.7	1.8
Ingresos Financieros	50.6	32.5	31.2	56.2
Ingresos por Servicios	1.5	1.9	1.6	2.0
Ingresos Operacionales	5.9	7.7	7.0	7.0
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operacionales	7.4	9.6	8.6	8.9
Ingresos Netos Operativos	58.0	42.0	39.7	65.1
Otros Ingresos	42.0	58.0	60.3	34.9
Resultado No Operativo USD	52.020	48.179	50.517	43.569

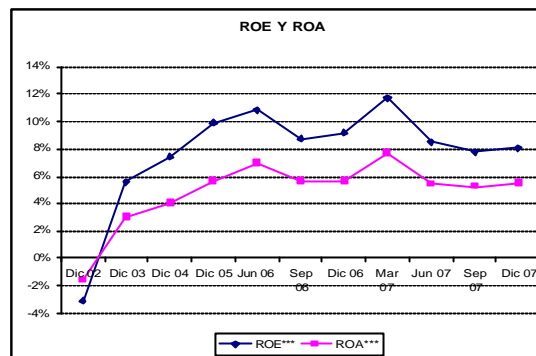
Como resultado del incremento en la generación del negocio el MBF a dic-07 creció 55.4% respecto de dic-06. El NIM de CFN es mejor que el observado a dic-06, mostrando una mayor rentabilidad de los activos productivos; sin embargo, tanto el MBF como el NIM son inferiores a los mar-07; lo que se explica por el incremento de cartera productiva y los depósitos en IFI's, en detrimento de las inversiones de la entidad; pues estas últimas rentan más que los depósitos bancarios.



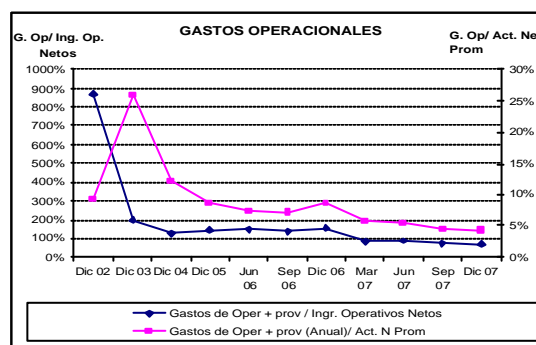
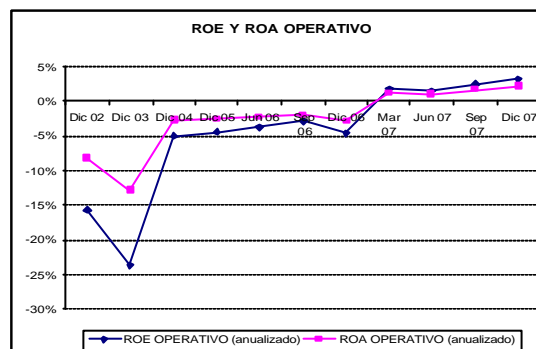
El margen de intereses de la entidad continúa estrechándose; pues pese a la reducción en el costo de fondeo, la tasa activa ha caído en una proporción mayor; sin embargo el volumen de crecimiento de cartera lo ha compensado.

El negocio de la institución continúa en crecimiento, debido a la incidencia cada vez mayor de la cartera de crédito y la mejor utilización de sus activos. Como se ha dicho en informes preliminares, los ingresos extraordinarios continuarán decreciendo a medida que la recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones se reduzcan.

Durante el año 2007, se evidenció que la apertura 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.



Nominalmente, a dic-07, los intereses netos mejoraron frente al período precedente, pese a que en tasa el margen de intereses continúa estrechándose, debido al crecimiento de la cartera; pues ésta lo compensa con volumen. Al cuarto trimestre de 2007, tanto el ROE como el ROA operativos son positivos, y se mantienen en niveles superiores a los a los históricos de la entidad.



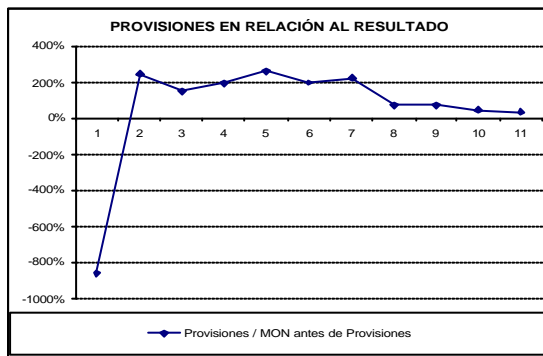
A dic-07, los gastos operacionales de CFN muestran un crecimiento del 15%; crecimiento superior al observado en períodos precedentes. Dentro de los gastos de operación, el rubro de mayor peso son los gastos de personal (52.9%) y suman USD 7.2MM. Para el año 2008, CFN ha establecido nuevos requerimientos de recursos humanos³, infraestructura física y tecnológica,

³ En la proyección de gastos, se contemplan 240 partidas de personal, incluidas 55 aprobadas en nov-07. Adicionalmente, va a haber un cambio de modalidad de intermediación laboral y de contratos por servicios profesionales hacia la nómina de 137 personas.

para la apertura de nuevas oficinas. De manera que el crecimiento observado se originó en los requerimientos para banca de primer piso y continuará hasta que sean completamente cubiertos.

Cabe destacar que la Procuraduría General del Estado, mediante oficio No. 005740 del 01 de noviembre del 2007 resolvió que CFN está obligada a cumplir con los objetivos y funciones determinados en la Ley que rige a esta entidad, de manera que, resulta “inaplicable para dichos efectos, el límite de gastos operativos corrientes dispuesto por el artículo 4 de la Ley Orgánica de Responsabilidad, Estabilización y Transparencia Fiscal”, que limitaba el crecimiento del gasto operativo de la entidad. Con ello, CFN puede continuar creciendo acorde a sus necesidades.

El rubro de mayor dinamismo dentro de los gastos operativos a dic-07 fueron los honorarios, que pasaron a USD 1MM, con un crecimiento anual del 112.1%; el gasto de personal representa el 52.3% de los gastos de operación.



El gasto de provisiones de CFN a dic-07, disminuyó sensiblemente frente a años anteriores, lo que se explica por la mejoría en la calidad de sus activos. A la fecha de análisis asciende a USD 5MM, distribuidos de la siguiente manera: USD 1.98MM por bienes realizables, USD 1.93MM por cartera, USD 1MM por cuentas por cobrar, y USD 0.87M por inversiones.

Cabe destacar que el peso de los gastos operativos sobre el Margen Bruto Financiero ha disminuido, pues pasaron del 75.3% en dic-06 al 55.8% en dic-07. También los indicadores tradicionales de eficiencia⁴ mejoraron; pues se han reducido frente a dic-06, reflejando mayor eficiencia en la generación del negocio.

A dic-07, USD 15.5MM provenientes de ingresos no operacionales, surgidos del proceso de mejoramiento de la calidad de activos, contribuyen a mejorar la utilidad. Constituyen alrededor del 50% de los obtenidos a dic-06 y continúan declinando en la medida en la que el proceso de saneamiento y recuperación de activos avanza.

⁴ Gastos de Operación/Ingresos Operativos Netos y Gtos de Operación+Prov/Activo Neto Promedio.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

CFN ejerce una razonable administración de riesgo en el marco de las disposiciones y normas emitidas por la Junta Bancaria y Superintendencia de Bancos y Seguros; y prepara reportes de manejo de riesgos a la SBS en los plazos establecidos por el organismo de control.

El 18 de septiembre y con el fin de cumplir con las recomendaciones de la SBS, la Gerencia General dispuso la creación de Manuales de Garantías, con el fin de alcanzar un manejo homogéneo del tema en adelante. Dicha disposición se hará efectiva en cuanto la entidad cuente con historial crediticio suficiente para definir perfiles de clientes.

Auditoria externa adicionalmente a dic-07, observa la falta de un Plan de Contingencias para el área de Tecnología; pese a las deficiencias de seguridad identificadas por ellos también. Respecto al software utilizado por CFN, se advierte que no existe un contrato de mantenimiento y soporte técnico⁵ que le permita el acceso a versiones más actualizadas de dicho sistema; habla también de la ausencia de manuales de usuario y la centralización de labores de manejo y mantenimiento en dos personas, contratadas para ello.

A abril de 2008, CFN dispone de un programa para la implementación de un plan para la “Recuperación de desastres y continuidad del negocio”, mismo q se cumplirá en cuatro etapas.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

El siguiente análisis se realiza con balances auditados a dic-07. Donde CFN tiene activos por USD 507MM, con un crecimiento anual de 36.6%.

El activo de la entidad, se distribuye entre el productivo (76.5%) y el improductivos (23.5%); donde los de mayor crecimiento fueron los productivos, debido al comportamiento de la cartera; pues crece la nueva, mientras la de riesgo continúa decayendo.

El principal activo productivo de CFN a dic-07 es la cartera (213.6MM); pero el de mayor crecimiento en el año 2007 fueron los depósitos en IFI's.

Activos Productivos:

	2004	2005	2006	2007
USD M	273.1	269.4	322.4	453.9
%	%	%	%	%
Depósitos en IFI's	6.4	10.0	8.1	25.8
Inversiones Brutas	44.8	33.0	27.7	16.3
Cartera Productiva Bruta	34.1	40.5	49.9	47.0
Otros Activos Productivos Brutos	14.7	16.4	14.4	10.8

A dic-07, los principales activos improductivos de CFN son: inversiones vencidas (USD 59.74MM), inversiones en acciones y participaciones en empresas en liquidación (USD 1.2MM) y la cartera en riesgo (USD 15.5MM).

⁵ El 15 de febrero de 2008 se firmó un “Contrato de actualización de programas bajo licencia única no exclusiva de utilización entre la CFN y Macosa S.A.”

Activos Improductivos:

	2004	2005	2006	2007
USD M	230.30	191.10	141.78	139.59
	%	%	%	%
Fondos Disponibles	0.0	0.0	0.2	0.1
Cartera en Riesgo	27.7	25.5	15.0	11.1
Activo Fijo	4.7	5.9	6.6	6.8
Otros Activos	67.6	68.6	78.3	82.0
Improductivos				
Total Provisiones	163.83	133.01	93.08	86.38

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 el 73% del activo.

▪ **RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

Estructura de Calidad de Activos: (%)

	2004	2005	2006	2007
A Normal	52.69	61.42	64.43	82.23
B Potencial	4.08	4.66	1.19	2.90
C Deficiente	3.81	1.05	16.88	2.54
D Dudoso Rec.	1.52	1.38	0.84	0.29
E Pérdida	37.90	31.48	16.67	12.04
Tot. USD MM	248.373	251.992	337.405	325.457
CDE USD MM	107.367	85.463	116.011	48.393
CDE %	43.23	33.91	34.38	14.87

Entre dic-06 y dic-07 se observa una significativa mejoría en la estructura de la calidad de los activos de CFN; pues los de riesgo AB del 65.62% pasaron al 85.13%. Dicho comportamiento se explica tanto por el crecimiento del negocio, como por los resultados del proceso de recuperación de cartera -iniciado en el 2006-.

La cobertura vía provisiones para los activos calificados CDE a dic-07 es 177.52% (79.90% a dic-06). Mejora debido a la reducción de los activos de riesgo CDE en una proporción mayor a la disminución en el nivel de provisiones del año. CFN redujo sus requerimientos de provisiones para todos sus niveles, excepto para bienes realizables, adjudicados por pago, que registró un crecimiento del 120%, explicado por el proceso de recuperación de activos con problemas llevado a cabo por la entidad.

FONDOS DISPONIBLES

A dic-07 suman de USD 117.306M, muestran un comportamiento creciente; a la fecha de análisis representan el 19.8% del activo bruto total. Dicho rubro ha crecido a lo largo del año como resultado de transferencias realizadas por el Ministerio de Finanzas dentro del "Proyecto de apoyo al sector productivo" (USD 113MM netos) para la concesión de créditos de primer piso; y al tener el proceso de calificación sus propios tiempos, dichos recursos han permanecido como fondos disponibles. Cabe destacar que la entidad ha realizado una labor de tesorería con ellos.

El grueso (99.92%) de la cuenta está colocada en depósitos en instituciones financieras nacionales (5.9%) e internacionales (94.1%). Al igual que en el trimestre

anterior en su mayor parte los recursos son fondos CEREPs capitalizados.

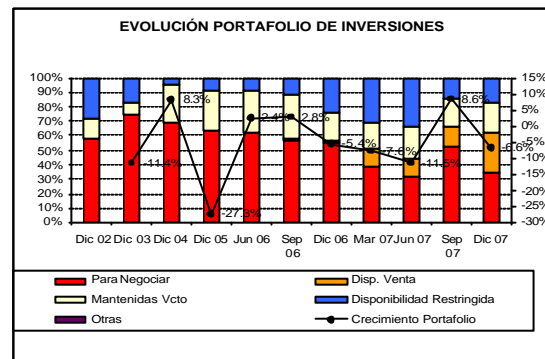
Las cuentas internacionales, se mantienen a tasas de entre el 3.42% y el 5%.

INVERSIONES

A dic-07 ascienden a USD 73.97MM y constituyen el 12.5% del activo bruto. El portafolio de inversiones de CFN a la fecha de análisis es:

TITULOS	Participación
BONOS DEL ESTADO	63.5%
OBLIGACIONES	23.3%
CUOTAS DE PARTICIPACION	7.0%
VALORES DE TITULARIZACION	5.5%
CEDULAS HIPOTECARIAS	0.8%

El fuerte de su portafolio lo componen papeles emitidos por el Estado Ecuatoriano, con vencimientos hasta el 2030 y rendimientos de entre el 7% y 10%; y privados con grado de inversión local.



Dado el nivel de participación de papeles del Estado Ecuatoriano, el portafolio de 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.

Al mantener todas sus inversiones en dólares americanos, a dic-07 no presentan riesgo de mercado por precio, ni por moneda.

CFN tiene un programa de financiamiento bursátil, en el cual 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 dic-07, CFN mantiene inversiones en acciones y participaciones por USD 49.2MM, distribuidos así:

		% en el capital
EN OTRAS IFT S		
EN COMPAÑIAS	CORP. ANDINA DE FOMENTO-CAF **	1.17
	CEMENTOS CHIMBORAZO	0.82
	DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES	2.22
	HOTEL COLON INTERNACIONAL	11.05
	PALMORIENTE	7.34
	PARQUE INDUSTRIAL RIOBAMBA	22.27
	PROCESADORA DEL CAUCHO	8.35
	SEMILLAS CERTIFICADAS	9.97
	FINANCIERA MANABI	5.00
	HOTEL PORTOVIEJO TUR.MANABI	3.87
	CLUB DE EJECUTIVOS	0.00
	PISCIFACTORIA MOJANDA S.A.	10.71
	CIA. AGRICOLA INDUSTRIAL GOBECO C.A.	50.00
	ECUACARDOSA	25.00
EN CIAS.DE SERV. UX.DEL SIST.FINANC.		
	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's⁶ 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	2006	2007
Cartera Vencida / Cartera Bruta	15.21	8.04	0.64	3.10
Cartera Riesgo/Cartera Bruta	40.29	30.52	11.69	6.75
Cart,CDE/Cartera Bruta	60.0	46.5	22.61	14.46
Prov + Cont/Cartera riesgo	111.2	114.0	133.15	156.00
Prov + Cont/Cartera Bruta	44.79	34.81	15.57	10.54
Provisiones de Cartera / Cartera CDE	74.64	74.84	68.85	72.85

⁶ 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 bruta de CFN a dic-07 tuvo un crecimiento del 25.8% y asciende a USD 229MM, está constituida por cartera comercial y de micro crédito, de acuerdo con la clasificación de la SIB.

El crecimiento observado durante el año 2007, es superior a los niveles de años anteriores y se explica fundamentalmente por su nuevo rol como banca de primer piso, apuntalado por el Gobierno actual, a través de la entrega de fondos CEREPS (USD 113MM), como parte del programa del Gobierno de apoyo al sector productivo.

A sep-07 CFN recibió diversas observaciones por parte de la SBS⁷, relativas a los procesos de evaluación del riesgo del cliente; como: incumplimiento de la normativa interna, pues por fallas en las políticas de crédito se ha evaluado el aporte de la entidad respecto del valor del proyecto sin considerar cuales items son susceptibles de este tipo de financiamiento. De manera que "no existen actividades de control que garanticen que los procedimientos operativos para la concesión de créditos a través de la banca de primer piso sean aplicados de acuerdo a los establecido en el Manual de Crédito, así como también, no existe un sistema de registro y control para verificar que las condiciones especiales con las que se aprueban los créditos se cumplan de acuerdo a lo aprobado."⁸ Al respecto, CFN ha elaborado documentos de descargo, frente a los cuales a la fecha del informe no ha obtenido respuesta por parte de la entidad de control.

SBS también considera que que no existe una separación adecuada de funciones entre las áreas de negocio y las de control; el área de riesgos está involucrada en el proceso de aprobación de créditos cuando debería ser un área de control fundamentalmente. La gerencia, a partir del noveno mes del año 2007, dispuso formalmente que dicha área se aparte del proceso de concesión crediticia, para enfocarse en la revisión.

La cartera productiva de la institución es de USD 213MM, donde el 88.47% corresponden a cartera nueva.

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 IFT's. en el mes de septiembre llevó a cabo los primeros desembolsos de créditos a través del programa de Microcrédito⁹ de USD 10MM.

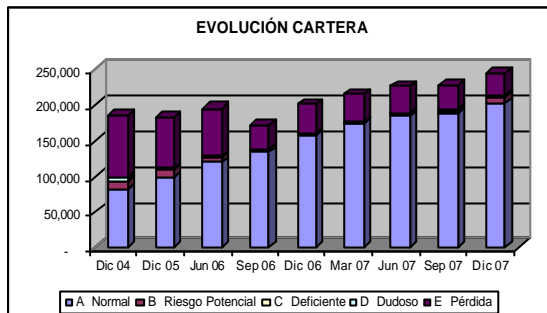
La Institución trabaja en todo el país, lo que le da una cobertura geográfica amplia, históricamente ha

⁷ Documento que fue entregado a la calificadora junto a la información de dic-07.

⁸ Oficio No. INIF-SAIFQ8-2007-067 de la SBS, punto 2.1.3 sobre control.

⁹ Dentro de él, se encuentra el Programa 5-5-5, mismo que aplica dependiendo de las características de las Etidades Operativas asociadas.

mantenido un alto grado de concentración entre Pichincha y Guayas.



La cartera de CFN ha crecido consistentemente a partir del cuarto trimestre del año 2006, dicho crecimiento ha ido acompañado por un mejoramiento de su calidad. Esta mejoría se explica tanto por el incremento del negocio, que licua la cartera problemática, como por las recuperaciones llevadas a cabo en el período -vía coactiva y planes de pago- y por los castigos aplicados a las operaciones con vencimientos mayores a 3 años.

Las provisiones de cartera a dic-07 suman USD 24.1MM; la cobertura de cartera total vía provisiones es de 10.54%, de 156% para la cartera de riesgo y de 72.85% para la CDE. La cobertura para la cartera CDE considerando pagos por cuenta de clientes es de 118 veces.

Los castigos de cartera, a dic-07 fueron de 1.040M y de USD 3.772M los de activos totales.

La morosidad total de la cartera de CFN ha ido decreciendo, a dic-07 es de 6.8%; la morosidad total de la cartera reestructurada es 56.1% (a dic-06 71.1%).

Estructura de Calificación de la Cartera (%):

	2003	2004	2005	2006	2007
A Normal	29.62	44.6	53.65	78.43	82.75
B Potencial	5.43	4.8	6.24	1.02	3.67
C. Deficiente	2.84	1.4	0.04	0.77	1.30
D. Dudoso R	3.05	1.8	0.86	0.00	0.00
E. Pérdida	59.06	47.2	39.21	19.77	12.28
Total USD	165.99	186.49	183.31	200.41	243.94
MM					
CDE USD	107.81	94.31	73.53	41.17	33.12
MM					
CDE %	64.95	50.6	40.1	20.5	13.58
Castigos	75.42	10.51	16.80	31.16	1.04
Cart. USD					
MM					

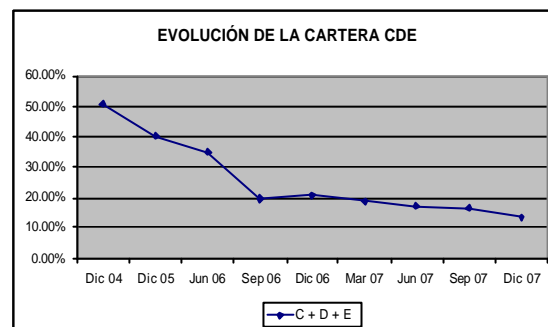
La cartera de créditos de CFN proviene de generación propia y de la de primer piso transferida tras la última crisis bancaria desde instituciones cerradas; ésta última está en un 99.98% calificada como CDE, lo que explica el elevado nivel de provisiones que la entidad debió efectuar, las que ahora se están revirtiendo con las recuperaciones realizadas.

PRIMER PISO	%
A RIESGO NORMAL	82.75
B RIESGO POTENCIAL	3.75
C DEFICIENTE	1.30
D DUDOSO RECAUDO	0.0
E PERDIDA	12.28

La cartera de primer piso nueva a dic-07 asciende a USD 35.2MM, esta en proceso de maduración. Entre la cartera de generación propia, la más importante es la de segundo piso y está calificada en un 99.9% como A. Dentro de la cartera están contabilizados los gastos judiciales inherentes al proceso de recuperación de la Cartera AGD, este rubro está provisionado al 100%.

	Dic-07 %
PRIMER PISO AGD	11.8
PRIMER PISO NUEVO	14.4
SEGUNDO PISO	67.7
GASTOS JUDICIALES	6.1

A dic-07, el 85.17% de la cartera CFN está calificada en los niveles de más bajo riesgo (A y B), mientras que la cartera CDE continua decreciendo. 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 4.8MM), 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%.

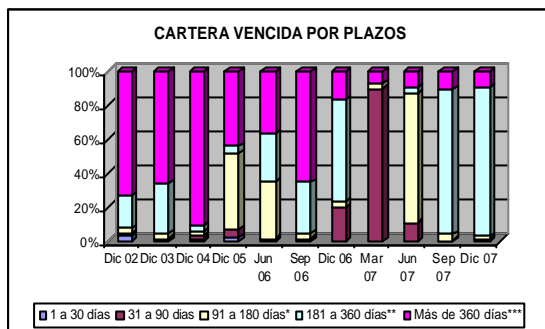


Durante el segundo semestre de 2007 se observa una migración de cartera E₁ hacia la de riesgo C, debido a que CFN procedió a mejorar la calificación de varios clientes, dado su buen comportamiento.

La cartera de riesgo¹⁰ mas la cartera reestructurada por vencer representa el 11.7% de la cartera bruta. De acuerdo a CFN¹¹ hacen parte de la cartera de riesgo, los 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).

¹⁰ Vencida más aquella que no devenga intereses.

¹¹ Se contabiliza la 1614 y 1615, para la elaboración del formato 231-A, que presentan a la SBS.



La cartera vencida de CFN pasó del 0.64% a dic-06 al 3.10% en dic-07; pero se mantiene por debajo de sus niveles históricos. Se observa en ella también una migración hacia mayores vencimientos, reflejando que la cartera de primer piso heredada continúa siendo problemática para la entidad y se explica por el no pago de operaciones reprogramadas, con un historial de desempeño 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. Cabe destacar que dicha cartera está provisionada al 100%.

A dic-07, los 25 mayores deudores de la institución representan el 14.5% de la cartera bruta + contingentes, mostrando una tendencia decreciente. El riesgo de concentración respecto del patrimonio es 0.089 veces, (0.128 veces a Dic-06).

Los 25 mayores riesgos son el 11%, 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.

Los 25 mayores vencidos representan el 6.5% de la cartera bruta total y el 95.8% 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**

De acuerdo a los reportes de riesgos de mercado preparados por la institución para la SBS, la estructura de precios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés, a dic-07 es de 59.19 y 68.81 días respectivamente. La sensibilidad del Margen Financiero a dic-07 es $\pm 0.0053\%$ ($\pm 0.28\%$ a dic-06), lo que representa USD $\pm 1.985M$ en riesgo.

A dic-07, la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales es $\pm 0.0706\%$; 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 262.9M.

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	2006	2007
F.Disp./ Pas.Corto Pzo y F. Adm.	5.7	16.2	26.6	63.4	586.5
Liq. Estruct. Ira L./Pas. Corto Pzo.*	5.7	16.2	26.6	66.1	588.6
Act. Liq. /Pas. C.Pzo.Ira.L.*	5.6	16.1	26.6	66.1	588.6

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

A dic-07, los activos líquidos de CFN suman USD 117.7MM, pues al igual que en el trimestre anterior parte de los recursos CEREPS¹² para créditos se mantienen en cuentas remuneradas a la espera de su utilización. El indicador de activos líquidos/pasivos de corto plazo es 1176.93% y se explica tanto por la elevada cifra de recursos (USD 96.3MM en cuentas remuneradas en el extranjero) en fondos disponibles, como por la cancelación de depósitos a plazo de clientes en el trimestre.

Dado su nivel de liquidez y considerando que dichos recursos están circunscritos a un plan gubernamental de apoyo al sector productivo, la institución posee recursos para fondear su crecimiento como banca pública de primer piso; pero debe gestionar nuevas fuentes para su negocio de segundo piso. Históricamente, dicho crecimiento se ha financiado en su mayor parte con fuentes propias.

Dado el perfil de riesgo de las inversiones, que mantienen su concentración en papeles del Estado ecuatoriano, la liquidez incorpora un riesgo de contraparte correlacionado 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. CFN mantiene un alto requerimiento de liquidez estructural (53.46%).

Composición del Pasivo (en %)

	2003	2004	2005	2006	2007
Total Depósitos	0.0	15.9	0.0	16.0	0.0
Obligaciones Financieras*	0.3	0.0	0.0	66.4	83.8
Valores en Circulación	14.4	6.1	2.1	1.2	0.4
Cuentas por pagar	11.4	9.3	16.4	14.2	15.8
Otros pasivos: Fondos en Administración	83.0	75.2	80.8	2.2	0.4
TOTAL USD MM	117.9	144.37	123.40	137.28	135.09

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

La principal fuente de recursos del pasivo de la institución son los Fondos en Administración¹³ (USD 101.8MM), la mayoría de los cuales fueron reclasificados como una obligación financiera por tener costo.

CFN mantiene obligaciones con instituciones financieras extranjeras por USD 13.8MM¹⁴ con una entidad financiera a un plazo indefinido; y con organismos multilaterales por USD 64.4M, con garantía del Estado Ecuatoriano. Posee también una línea de crédito aprobado con CORFO por USD 15MM.

Durante el 2007, CFN ha recibido 113MM provenientes de recursos CEREPS¹⁵, 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.

CFN está desarrollando su propio modelo y metodología, dentro de dicho proceso, a dic-07 ha llevado a cabo los siguientes pasos:

- Definición del mapa de riesgos de eventos de riesgo de la CFN que contiene macro procesos subprocesos y actividades por línea de negocio, considerando niveles de impacto, probabilidad y frecuencia.
- Identificado los factores y eventos de riesgo operativo para gestionarlos y monitorearlos.
- Implementación del módulo de riesgo operativo en el sistema informático de riesgos (PCIE-Riesgos).
- Definición de esquemas de medición y cobertura de riesgo operativo.
- Implantación total de la metodología avanzada para la medición de riesgo operativo.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	2004	2005	2006	2007
PTC/APPR	88.61	84.19	77.37	103.53
Capital libre /Patri. + Prov	32.06	39.98	56.25	68.17
ActivoTotal/Patrim.(veces)	1.89	1.60	1.59	1.36
Activos Fijos y Fidecomitados/PTC	6.01	5.47	3.98	2.55
C.Primario/PTC	89.97	88.13	89.58	92.14
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	56.07	61.18	66.95	84.72

A dic-07, CFN tiene un patrimonio de USD 372MM, que muestra un crecimiento anual del 59.1%, explicado por la

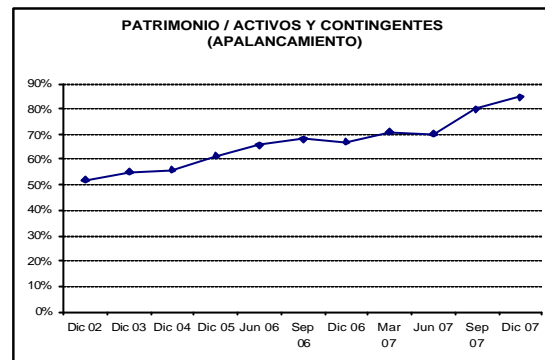
¹³ CFN está facultada para manejar contratos de administración de fondos; los mandatos, se han mostrado estables en el tiempo, y tienen un alto nivel de concentración. A partir del año 2006 y por disposición de la SBS, el grueso de dicha cuenta fue reclasificada hacia Otras Obligaciones Financieras.

¹⁴ Cash collateral.

¹⁵ 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.

contabilización como "otros aportes patrimoniales" de USD 113MM provenientes de recursos CEREPS transferidos por parte del gobierno central.

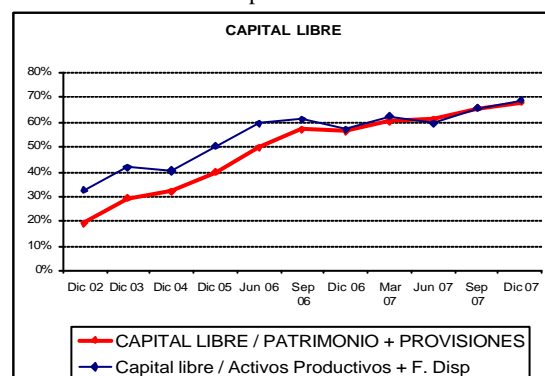
El patrimonio de CFN está constituido en un 36.4% por capital pagado, dentro del patrimonio a dic-07, el rubro de mayor crecimiento fueron los "otros aportes". Históricamente dicho rubro ha sido el sostén del crecimiento de la entidad.



El patrimonio técnico de CFN es 103.53%, la relación capital primario/patrimonio técnico es 92.14%.

El indicador de capital libre versus activos productivos y fondos disponibles es 68.8%, mostrando que la entidad posee un margen para futuros deterioros de calidad del activo. Mientras que el indicador de capital libre que considera exclusivamente a los activos improductivos que están en el balance es de 68.17%; al sensibilizarlo con la cartera reestructurada por vencer, el capital libre es 44.44%, una cobertura suficiente, de momento, para potenciales riesgos no previstos de balance.

El nivel patrimonial de la CFN, 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.



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.

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	204,091	4,532	5,516	17,492	27,161	25,960	117,218
Inversiones Brutas	108,297	128,390	113,786	123,215	89,517	89,191	73,968
Cartera Productiva Bruta	579,570	53,586	77,805	93,840	109,834	160,778	213,564
Otros Activos Productivos Brutos	56,602	33,201	35,519	38,602	42,876	46,500	49,169
Total Activos Productivos	948,560	219,709	232,626	273,149	269,388	322,429	453,918
Fondos Disponibles Improductivos	4,113	13	55	61	83	237	88
Cartera en Riesgo	19,259	147,377	78,311	63,322	48,257	21,287	15,469
Activo Fijo	18,111	11,872	11,615	10,682	11,073	9,300	9,501
Otros Activos Improductivos	171,665	142,817	142,954	156,235	131,688	110,953	114,532
Total Provisiones	-116,041	-220,060	-164,860	-163,827	-133,008	-93,083	-86,381
Total Activos Improductivos	213,148	302,079	232,936	230,300	191,101	141,777	139,590
Total Activos	1,045,667	301,728	300,702	339,622	327,481	371,122	507,128
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	48,298	-	-	25,475	-	22,000	-
Depósitos a la Vista	6,981	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5,088	-	-	25,475	-	22,000	-
Depósitos en Garantía	36,229	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	9	10	9	9	9	9	9
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	139,753	479	362	56	30	91,151	113,185
Valores en Circulación	514	29,879	19,248	9,744	2,610	1,587	514
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	232,111	113,817	114,411	124,824	120,752	22,531	21,376
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	420,685	144,185	134,031	160,108	123,401	137,278	135,085
TOTAL PATRIMONIO	624,981	157,543	166,672	179,514	204,080	233,843	372,043
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,045,667	301,728	300,702	339,622	327,481	371,122	507,128
CONTINGENTES							
	221,998	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	63,248	12,194	23,096	16,687	21,998	21,904	30,721
Intereses Pagados	10,101	3,844	6,004	4,993	5,978	5,271	6,991
Intereses Netos	53,146	8,349	17,092	11,694	16,020	16,633	23,730
Otros Ingresos Financieros Netos	1,751	-5,322	19,430	14,606	-385	-880	746
Margen Bruto Financiero	54,897	3,027	36,522	26,300	15,635	15,753	24,477
Ingresos por Servicios	852	369	714	767	901	800	852
Otros Ingresos Operacionales	4,892	-	3,051	3,530	3,900	3,931	3,354
Gastos de Operación	31,250	5,804	13,264	12,056	11,026	11,867	13,652
Otras Perdidas Operacionales	804	178	690	437	180	406	309
Margen Operacional antes de Provisiones	28,588	-2,585	26,333	18,104	9,230	8,211	14,722
Provisiones	9,918	22,165	64,720	26,859	17,753	18,345	5,069
Margen Operacional Neto	18,670	-24,750	-38,387	-8,755	-8,523	-10,133	9,653
Otros Ingresos	24,883	21,272	50,967	26,529	33,714	30,896	15,527
Otros Gastos y Perdidas	1,152	1,320	3,452	4,669	5,791	457	332
Impuestos y Participación de Empleados	1,583	-	-	262	388	406	497
RESULTADOS DEL EJERCICIO	40,817	-4,798	9,128	12,843	19,012	19,899	24,351

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS						
	FIN.	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	952,673	219,722	232,681	273,210	269,472	322,666	454,006
Cartera Bruta total	598,829	200,963	156,116	157,162	158,091	182,064	229,033
Cartera Vencida	7,340	126,435	39,439	23,906	12,713	1,163	7,098
Cartera en Riesgo	19,259	147,377	78,311	63,322	48,257	21,287	15,469
Cartera C+D+E	-	-	107,814	94,313	73,531	41,167	33,123
Provisiones para Cartera	-39,725	-154,141	-93,676	-70,400	-55,029	-28,344	-24,131
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	73.63%	41.88%	49.74%	53.82%	56.08%	69.17%	75.42%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	453.65%	719.91%	1180.85%	768.15%	9784.09%	279.87%	393.71%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.23%	62.91%	25.26%	15.21%	8.04%	0.64%	3.10%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.22%	73.34%	50.16%	40.29%	30.52%	11.69%	6.75%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	69.06%	60.01%	46.51%	22.61%	14.46%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	206.27%	104.59%	119.62%	111.18%	114.03%	133.15%	156.00%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE			86.89%	74.64%	74.84%	68.85%	72.85%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.63%	76.70%	60.00%	44.79%	34.81%	15.57%	10.54%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE			71.40%	151.44%	155.34%	79.90%	177.52%
25 Mayores Deudores / Cartera Bruta y Contingente	0.00%	0.00%	29.76%	25.75%	24.08%	16.42%	14.50%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	0.00%	102.63%	66.92%	57.31%	42.53%	16.62%
Recuperación Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior				5.21%	67.42%	50.63%	12.66%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones			-298.95%	-459.39%	-580.70%	-290.68%	-185.47%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	310.19%	71.52%	275.94%	510.13%	26.62%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	0.00%	42.24%	6.71%	10.66%	18.32%	0.51%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR*	61.20%	0.00%	77.91%	88.61%	84.19%	77.37%	103.53%
TIER I / APPR	52.52%	0.00%	72.09%	79.72%	74.20%	69.31%	95.39%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	54.20%	52.34%	61.79%	62.95%	73.43%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0.00%	0.00%	7.13%	6.01%	5.47%	3.98%	2.55%
Capital libre (USD)**	438,372	71,056	96,449	109,683	134,684	183,675	312,172
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	46.0%	32.3%	41.5%	40.1%	50.0%	56.9%	68.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.20%	18.98%	29.19%	32.06%	39.98%	56.25%	68.17%
TIER I / Patrimonio Técnico*	85.82%	0.00%	92.54%	89.97%	88.13%	89.58%	92.14%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	59.77%	52.21%	55.33%	56.07%	61.18%	66.95%	84.72%
TIER I / Activo Neto Promedio	64789.51%	0.00%	50.07%	49.95%	53.47%	59.91%	78.14%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	13	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	59,837	3,218	39,597	30,160	20,256	20,078	28,373
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	42,401	-4,798	9,128	13,105	19,400	20,305	24,848
Margen de Interés Neto	84.03%	68.47%	74.00%	70.08%	72.82%	75.94%	77.24%
ROE***	6.53%	-3.05%	5.63%	7.42%	9.91%	9.09%	8.04%
ROE Operativo	2.99%	-15.71%	-23.68%	-5.06%	-4.44%	-4.63%	3.19%
ROA***	3.90%	-1.59%	3.03%	4.01%	5.70%	5.70%	5.55%
ROA Operativo	1.79%	-8.20%	-12.74%	-2.73%	-2.56%	-2.90%	2.20%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	88.84%	259.44%	43.16%	38.77%	79.09%	82.84%	83.64%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.21%	3.82%	7.59%	4.65%	6.05%	5.74%	6.17%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.42%	1.39%	16.23%	10.47%	5.91%	5.44%	6.37%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	34.69%	-857.30%	245.77%	148.36%	192.34%	223.41%	34.43%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	68.80%	869.07%	196.94%	129.03%	142.08%	150.47%	65.98%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	52.22%	180.34%	33.50%	39.97%	54.43%	59.10%	48.11%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	3.94%	9.27%	25.89%	12.15%	8.63%	8.65%	4.26%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	208,204	4,545	5,571	17,553	27,245	26,197	117,306
Activos Liquidos (BWR)	228,524	6,053	5,571	17,553	27,245	26,197	117,725
25 Mayores Depositantes****	-	-	114,959	143,314	105,479	113,331	102,309
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	115.10%	6.16%	5.68%	16.16%	27.34%	66.07%	1176.93%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	88.80%	15.40%	18.41%	28.42%	21.78%	47.45%	204.31%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	7.17%	9.05%	8.29%	53.46%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	41.37%	60.00%	44.11%	33.80%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	115.10%	6.16%	5.68%	16.16%	27.34%	66.07%	1176.93%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	104.86%	4.62%	5.68%	16.16%	27.34%	66.07%	1172.74%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	562.57%	0.00%	515.14%	0.00%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0.00%	0.00%	2063.39%	816.45%	387.16%	432.61%	86.90%

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

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

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

**** El dato del sistema es referencial