

Ecuador
Calificación Global

**CORPORACION FINANCIERA
NACIONAL**

▪ RAZONAMIENTO DE LA
CALIFICACION

Calificación

2004	2005	2006	2007	1T08
BB+	BBB+	BBB+	A-	A-

Resumen Financiero

(Mill.)	2004*	2005*	2006*	2007**	1T08
Activos	339.6	327.5	371.1	507.1	582.1
Patrimonio	179.5	204.1	233.8	372.0	378.2
Resultados	12.84	19.0	19.9	24.4	6.2
ROA (%)	4.01	5.70	5.70	5.55	4.53
ROE (%)	7.42	9.91	9.09	8.04	6.57

* 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.

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Marzo de 2008 sobre la gestión de la institución, decidió mantener la calificación de Corporación Financiera Nacional (CFN) en "A-", que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición "La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación".

La calificación a mar-08 de CFN recoge el soporte del Estado Ecuatoriano, misma que se refleja en la solidez patrimonial de la institución. Adicionalmente considera también la buena gestión y recuperación de activos, sus resultados y posicionamiento de mercado; así como la inestabilidad de su plana administrativa, sujeta a injerencia política.

A mar-08, CFN tiene utilidades por USD 6MM, que representan el 25% del resultado de dic-07, y que en un 49% provienen de la generación operativa de la entidad. El MON de la institución continúa mejorando, como resultado de la creciente generación de negocios, apuntalada durante el 2007 con el Plan de Capitalización a través de aportes del Gobierno Central, en el marco del Plan de Reactivación Productiva, para programas de crédito de primer piso.

Al igual que en períodos anteriores, el resultado neto mejora con el aporte de ingresos extraordinarios, provenientes de la recuperación de activos y de la reversión de provisiones, a mar-08 aportan el 48.4% del resultado del período, con una participación decreciente.

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.

FECHA COMITE: Junio/27/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2008

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.

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.
- Posee una liquidez excedentaria debido a que durante el año 2007 recibió aportes del Gobierno Central, y los procesos de colocación y desembolosos tienen su propio tiempo. Parte de la liquidez ya se encuentra comprometida.

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 proveniente en un 48,4% de ingresos extraordinarios en recuperaciones de cartera.
- 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. Actualmente CFN está trabajando para subsanar dicha debilidad.

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

Un nuevo equipo directivo asumió en el mes de mayo de 2008: la Econ. Alba Alegría Villamar desde el 13, como Gerente General y el Ing. Camilo Samán desde el día 27, como Presidente del Directorio.

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. En el último año estos han sido más frecuentes; pues la nueva Gerente General asumió el 13 de mayo de 2008, tras el paso de una administración de 2 meses.

La Presidencia del Directorio estuvo vacante por unos meses, y finalmente el 27 de mayo el Ing. Camilo Samán ocupa dicho cargo.

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, con financiamiento multisectorial. A partir del 11 de noviembre de 2005, fue autorizada a operar como banco de primer piso nuevamente, bajo la modalidad de crédito directo; mientras que en la cartera de segundo piso, operan bajo las líneas: multisectorial y credimicro.

CFN ha reformulado su Plan Institucional para el período 2008-2010, ajustado a los nuevos lineamientos del Gobierno.

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.

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

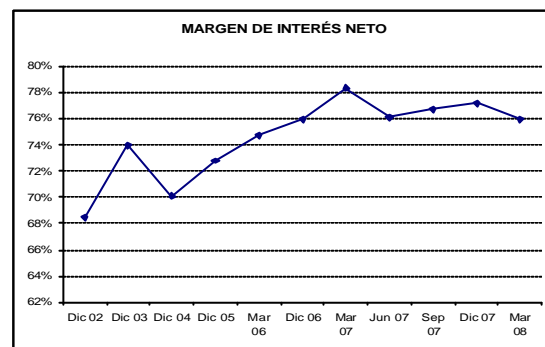
A mar-08, CFN tiene un resultado de USD 6MM, que corresponde al 25.3% de lo alcanzado a dic-07, que proviene en un 53.8% de la generación operativa de la entidad. A la fecha de análisis se observa una reducción en otros ingresos, pues tras los procesos de recuperación y saneamiento de activos emprendidos desde el año 2006, la calidad de la cartera es tal, que la importancia de las recuperaciones y reversiones¹ ha declinado y a futuro se esperaría mayores caídas; en el primer trimestre del año 2008, el 48% de la utilidad proviene de dicho rubro.

El creciente y consistente resultado operativo de la entidad se originó en los intereses netos, mismos que en un 35.4% provienen de la generación de cartera, y muestran un crecimiento del 17% anual. De manera que, tal como se observó durante 2007, la generación de intereses de créditos mantiene su tendencia creciente conforme el aumento en la cartera productiva, mejorando el nivel de ingresos recurrentes.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	Dic.04 %	Dic.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %	Mar.08 %
Ingresos por Intereses	22.5	33.3	32.9	54.5	57.0
Por depósitos	0.1	0.5	0.9	4.9	7.2
Por Inversiones	6.6	8.6	9.8	10.1	12.0
Por Cartera	14.8	22.3	20.1	35.7	35.4
Por Otros	0.9	1.9	2.1	3.7	2.4
Ingresos por Comisiones	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.2
Utilidades Financieras	28.2	-0.7	-1.7	1.8	-1.9
Ingresos Financieros	50.6	32.5	31.2	56.2	54.9
Ingresos por Servicios	1.5	1.9	1.6	2.0	2.3
Ingresos Operacionales	5.9	7.7	7.0	7.0	17.6
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operacionales	7.4	9.6	8.6	8.9	19.9
Ingresos Netos Operativos	58.0	42.0	39.7	65.1	74.8
Otros Ingresos	42.0	58.0	60.3	34.9	25.2
Resultado No Operativo USD	52.020	48.179	50.517	43.569	11.296

Como resultado del incremento en la generación del negocio el MBF de la entidad muestra un crecimiento anual del 14.7% y representa el 25.4% respecto de dic-07. A mar-08, tanto el NIM², como el MBF³ son menores a los de mar-07; dicho comportamiento se debe tanto al dinámico aumento de la cartera, como al elevado crecimiento de activos productivos de menor rentabilidad, como son los depósitos en IFI's, en detrimento de las inversiones. Cabe destacar que la alta liquidez de la entidad se debe a los desembolsos de capital que fueron realizados en el último semestre del 2007 y que aún no han sido ubicados en cartera. Durante el 2008, en cartera nueva de primer piso se espera colocar USD 210MM y parte de la misma ya se encuentra aprobada.

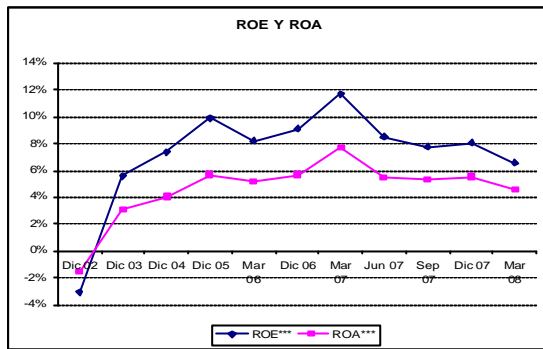


El negocio de la institución continúa en crecimiento, debido a la incidencia cada vez mayor de la cartera de crédito y la mejor utilización de sus activos. Como se ha dicho en informes preliminares, los ingresos extraordinarios continuarán decreciendo a medida que la recuperación de activos castigados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

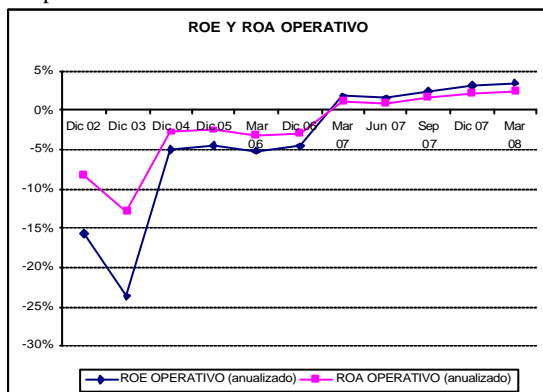
¹ USD 2MM por reversión de provisiones y USD 575M por recuperación de activos castigados.

² Intereses y comisiones de cartera neta/Activos productivos promedio.

³ MBF/Activos productivos promedio.



El margen neto de intereses continúa presionado, pero nominalmente los intereses netos crecen debido al incremento de las colocaciones de cartera; pues ésta lo compensa con volumen.



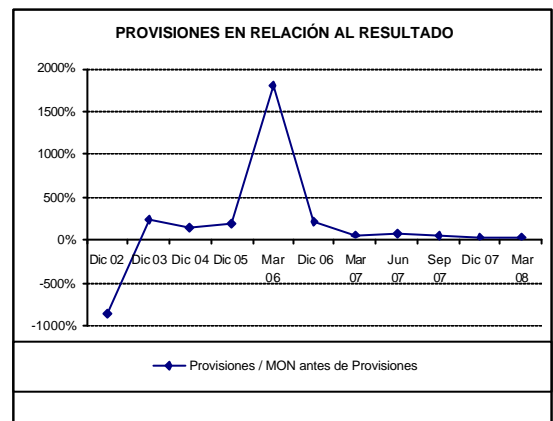
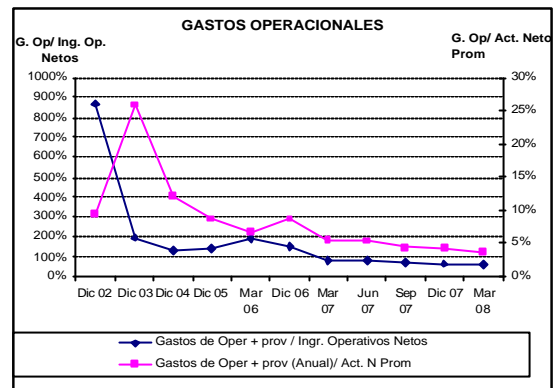
CFN a mar-08, tiene gastos operacionales que representan el 59% del MBF a la fecha de análisis, éstos muestran un crecimiento anual del 29.9% explicado por los requerimientos para su funcionamiento como banca de primer piso, que de momento no han sido completamente cubiertos.

Dentro de los gastos de operación, el rubro de mayor peso son los gastos de personal (55%) y suman USD 2MM, seguidos en importancia –lejos– por servicios varios (14.9%) que ascendieron a mar-08 a USD 546M. De acuerdo a la planificación de la entidad⁴, para el año 2008, CFN ha establecido nuevos requerimientos de recursos humanos⁵, infraestructura física y tecnológica, para la apertura de nuevas oficinas. A mar-08 y en términos de desempeño anual, el rubro de mayor dinamismo fueron los honorarios con un crecimiento anual del 104.5%.

⁴ 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.

⁵ En la proyección de gastos para el año 2008, 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.

La relación de gastos operativos respecto de los ingresos operativos ha mejorado sustancialmente, se observa una mejoría en todos los indicadores de eficiencia de la entidad. Por ello, a mar-08, se observa que tanto el ROE como el ROA operativos son positivos, y se mantienen en niveles superiores a los a los históricos de la entidad.



Respecto al nivel en el gasto de provisiones de CFN, se observa que éste continúa disminuyendo, debido a la mejoría en la calidad de sus activos. Todo ello ha hecho que el peso de las provisiones frente al MON se reduzca significativamente a partir del año 2006, a mar-08 este indicador es de 30.55%, casi la mitad de lo advertido un año antes. CFN mantiene a mar-08 provisiones por USD 80.6MM, el gasto de provisiones del trimestre fue USD 1.5MM, distribuido de la siguiente manera: USD 674M por cartera, USD 390M por bienes realizables, USD 324M por cuentas por cobrar, USD 49M por inversiones y USD 23M por otros activos.

CFN ha mantenido un control de sus gastos de operación, que sumado a los menores requerimientos de provisiones actuales, dio lugar a que el peso del gasto operativo sea inferior al histórico de la entidad respecto del MBF. Adicionalmente los indicadores de eficiencia⁶ de CFN continúan mejorando y se colocan por debajo de la media del sistema de IFT's públicas, reflejando mayor eficiencia en la generación del negocio.

⁶ 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.

Actualmente para el área tecnológica dispone de un plan de Recuperación de Desastres y Continuidad del Negocio, que le permitiría subsanar deficiencias observadas en la Auditoria Externa a dic-07; adicionalmente la entidad ha firmado contratos de mantenimiento y soporte técnico⁷ con el proveedor de su sistema.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

El siguiente análisis se realiza con balances no auditados a mar-08. Los activos de CFN suman USD 582MM y muestran un crecimiento anual del 41%.

El 79.4% del activo de la entidad corresponde a activos productivos y el 20.65% restante a improductivos.

La cartera es el principal activo productivo de CFN, a mar-08 asciende a USD 218.4MM, con un crecimiento anual del 24% y del 2.3% respecto de dic-07.

Activos Productivos:

	2004	2005	2006	2007	1T08
USD M	273.1	269.4	322.4	453.9	525.9
	%	%	%	%	%
Depósitos en IFI's	6.4	10.0	8.1	25.8	21.9
Inversiones Brutas	44.8	33.0	27.7	16.3	27.1
Cartera Productiva Bruta	34.1	40.5	49.9	47.0	41.5
Otros Activos Productivos Brutos	14.7	16.4	14.4	10.8	9.5

A mar-08 los activos improductivos de CFN ascienden a USD 136.8MM y la cartera de riesgo ha sido el rubro de mayor decrecimiento frente a mar-07.

Activos Improductivos:

	2004	2005	2006	2007	1T08
USD M	230.30	191.10	141.78	139.59	136.82
	%	%	%	%	%
Fondos Disponibles	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1
Cartera en Riesgo	27.7	25.5	15.0	11.1	11.6
Activo Fijo	4.7	5.9	6.6	6.8	7.7
Otros Activos Improductivos	67.6	68.6	78.3	82.0	80.6
Total Provisiones	163.83	133.01	93.08	86.38	80.64

En el trimestre se observa un aumento importante en las obligaciones financieras, lo que se explica porque la entidad recibió USD 74MM en mandatos sin un destino específico; motivo por el cual se contabilizan en dicha cuenta. Adicionalmente, el patrimonio de la entidad se fortaleció con las utilidades del período anterior. El patrimonio financia el 65% del activo.

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

Estructura de Calidad de Activos: (%)

	2004	2005	2006	2007	1T08
A Normal	52.69	61.42	64.43	82.23	84.38
B Potencial	4.08	4.66	1.19	2.90	2.78
C Deficiente	3.81	1.05	16.88	2.54	1.61
D Dudoso Rec.	1.52	1.38	0.84	0.29	0.34
E Pérdida	37.90	31.48	16.67	12.04	10.90
Tot. USD MM	248.373	251.992	337.405	325.457	327.711
CDE USD MM	107.367	85.463	116.011	48.393	42.088
CDE %	43.23	33.91	34.38	14.87	12.84

CFN ha llevado a cabo un proceso de mejoramiento de la calidad de sus activos; por ello, a mar-08, el 87.16% de ellos tienen riesgo A y B, frente al 68.27% de mar-07, lo que se explica tanto por el crecimiento del negocio, como por los resultados del proceso de recuperación de cartera -iniciado en el 2006-.

A mar-08, se observa que la cobertura vía provisiones para los activos calificados CDE ha subido 2.3 veces respecto de mar-07, llegando a 190.35% (81.14% a mar-07), situación que se explica porque los activos de riesgo D y E han sido objeto de recuperación o se han castigado en una proporción importante; de manera que 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 mar-08 CFN mantiene USD 115.3MM, representan el 17.45% del activo productivo bruto y el 21.9% del activo productivo; en términos anuales han sido el rubro de mayor crecimiento (103%), como resultado de transferencias realizadas durante el año 2007 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 (15.78%) e internacionales⁸ (84.13%). Al igual que en el trimestre anterior en su mayor parte los recursos son fondos CEREPs capitalizados.

Las cuentas internacionales, mantienen en promedio una tasas de 2.33%.

INVERSIONES

A mar-08 CFN mantiene inversiones brutas por USD 142.4MM, donde se incluyen inversiones en derechos

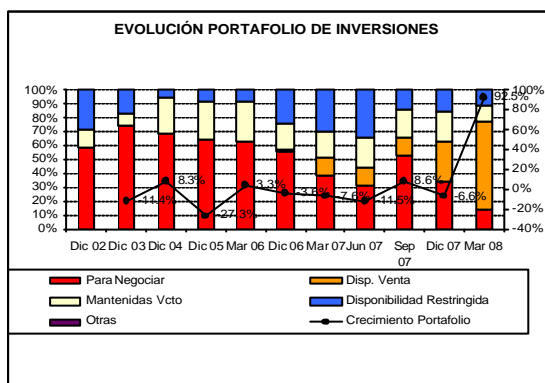
⁷ El 15 de febrero de 2008 se firmó un "Contrato de actualización de programas bajo licencia única no exclusiva de utilización entre la CFN y Macosa S.A."

⁸ La CFN está exenta del impuesto a la salida de capitales.

fiduciarios. El portafolio de inversiones de CFN a la fecha de análisis es:

TITULOS	Participación
BONOS DEL ESTADO	32.6%
CERTIFICADO DE DEPOSITO	27.9%
OBLIGACIONES	16.6%
VALORES DE TITULARIZACION	10.0%
POLIZA DE ACUMULACION	6.0%
CUOTAS DE PARTICIPACION	3.6%
PAGARE	2.6%
CEDULAS HIPOTECARIAS	0.4%
PAPEL COMERCIAL	0.3%

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 mar-08, las inversiones de la entidad 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 mar-08, CFN mantiene inversiones en acciones y participaciones por USD 4.95MM. , distribuidos en distintas compañías en funcionamiento y otras pocas en liquidación; así como en la Corporación Andina de Fomento.

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's⁹ 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 ¹⁰

	2004	2005	2006	2007	1T08
Cartera Vencida / Cartera Bruta	15.21	8.04	0.64	3.10	3.36
Cartera Riesgo/Cartera Bruta	40.29	30.52	11.69	6.75	6.80
Cart.CDE/Cartera Bruta	60.0	46.5	22.61	14.46	11.72
Prov + Cont/Cartera riesgo	111.2	114.0	133.15	156.00	145.96
Prov + Cont/Cartera Bruta	44.79	34.81	15.57	10.54	9.93
Provisiones de Cartera./ Cartera CDE	74.64	74.84	68.85	72.85	84.71

El comportamiento de la cartera bruta de CFN a mar-08, muestra un acelerado crecimiento en el primer trimestre del año en curso (92.5%), y suma USD 142.4MM, está

⁹ 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.

¹⁰ A sep-07 CFN recibió diversas observaciones por parte de la SBS¹⁰, relativas a los procesos de evaluación del riesgo del cliente; 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.¹⁰ 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 entra 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.

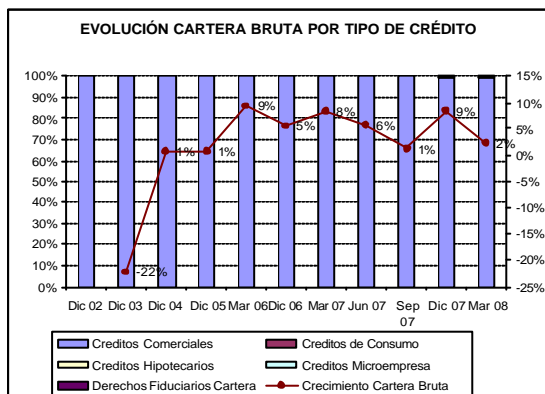
constituida por cartera comercial y de micro crédito, de acuerdo con la clasificación de la SIB.

El crecimiento de la cartera a partir del año pasado se explica fundamentalmente por el inicio de operaciones de CFN 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.

La cartera productiva por vencer de la institución es de USD 218MM, de la cual el 5% corresponde a cartera reestructurada.

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.

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



A mar-08, la cartera registró un crecimiento importante, que en términos nominales representa USD 68MM nuevos colocados.

La calidad de la cartera de CFN ha mejorado consistentemente en el tiempo, pese al proceso de aumento que se está llevando a cabo; dicho mejoría se explica tanto por el incremento del negocio, que licua la cartera problemática, como por las recuperaciones realizadas -vía coactiva y planes de pago- y por los castigos aplicados a las operaciones con vencimientos mayores a 3 años.

Estructura de Calificación de la Cartera (%):

	2003	2004	2005	2006	2007	1T08
A Normal	29.62	44.6	53.65	78.43	82.75	85.79
B Potencial	5.43	4.8	6.24	1.02	3.67	3.05
C. Deficiente	2.84	1.4	0.04	0.77	1.30	0.28
D. Dudoso R	3.05	1.8	0.86	0.00	0.00	0.00
E. Pérdida	59.06	47.2	39.21	19.77	12.28	10.88
Total USD MM	165.99	186.49	183.31	200.41	243.94	246.02
CDE USD MM	107.81	94.31	73.53	41.17	33.12	27.43
CDE %	64.95	50.6	40.1	20.5	13.58	11.16
Castigos Cart. USD MM	75.42	10.51	16.80	31.16	1.04	0.003

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.

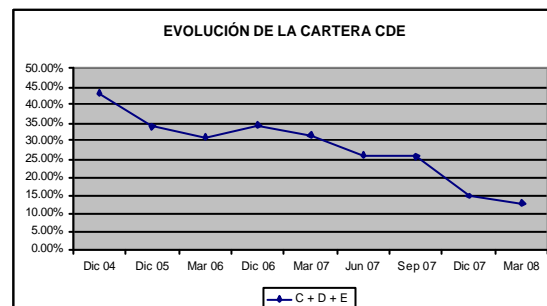
PRIMER PISO	Sep.07 %	Dic.07 %	Mar.08 %
A RIESGO NORMAL	56.7	82.75	71.7
B RIESGO POTENCIAL	4.1	3.75	9.1
C DEFICIENTE	5.3	1.30	0.8
D DUDOSO RECAUDO	0.0	0.0	0.0
E PERDIDA	34.0	12.28	18.3

A mar-08, la cartera de primer piso nueva asciende a USD 54.7MM, esta en proceso de maduración y ha sido calificada como A (92.7%), B (6%) y C (1.3%); mientras que la cartera de primer piso antigua suma USD 27MM, de los cuales el 55% corresponde a cartera de riesgo E.

Entre la cartera de generación propia, la más importante es la de segundo piso, que a mar-08 suma USD 152MM 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 %	Mar-08 %
PRIMER PISO AGD	11.8	11.1
PRIMER PISO NUEVO	14.4	22.2
SEGUNDO PISO	67.7	61.9
GASTOS JUDICIALES	6.1	4.8

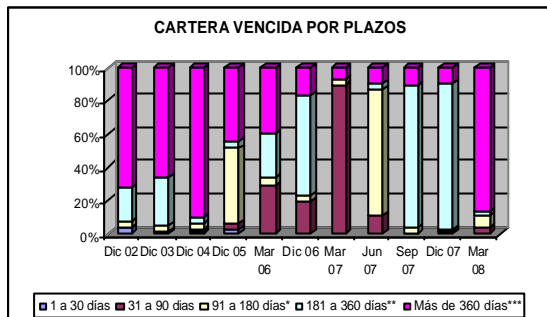
El grueso de la cartera de CFN está calificada en los niveles de más bajo riesgo (A y B), mientras que la cartera CDE continua decreciendo. Según la normativa legal para la calificación, se incluye en la categoría de cartera a las cuentas por cobrar provenientes de pagos por cuenta de clientes (USD 2MM), 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%.



La cartera de riesgo¹¹ mas la cartera reestructurada por vencer representa el 11.16% de la cartera bruta. De

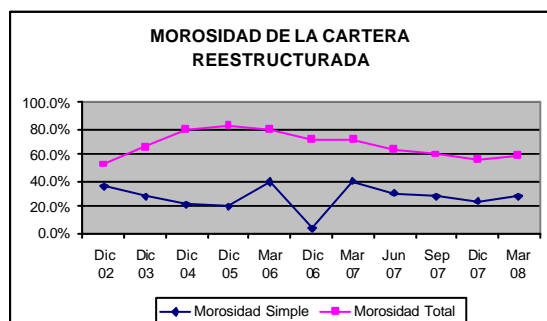
¹¹ Vencida más aquella que no devenga intereses.

acuerdo a CFN¹² 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).



La cartera vencida de la entidad a mar-08, representa el 3.36% de la cartera bruta total, manteniéndose 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 mar-08, CFN registra provisiones de cartera por USD 23.3MM, con una cobertura para cartera total de 9.93%, de 146% para la cartera de riesgo y de 84.71% para la CDE. La cobertura para la cartera CDE considerando pagos por cuenta de clientes es de 1.27 veces. En el trimestre se realizaron castigos de cartera por USD 3M y de USD 5MM en activos totales.



A mar-08, la morosidad total de la cartera reestructurada de CFN, que ha ido decreciendo desde dic-05, tuvo un repunte; mientras la morosidad total de la cartera bruta se mantiene en 6.8%.

A dic-07, los 25 mayores deudores de la institución representan el 14.42% de la cartera bruta + contingentes, mostrando una tendencia decreciente. El riesgo de concentración respecto del patrimonio es 0.0894 veces, (0.089 veces a Dic-07).

Los 25 mayores riesgos son el 8.8%, de la cartera bruta + contingentes e inversiones. La mayor parte de los riesgos de CFN de cartera están cubiertos vía provisiones, pues están calificados como E.

Los 25 mayores vencidos representan el 6.3% de la cartera bruta total y el 93.2% 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 mar-08 es de 49.1 y 52.8 días respectivamente y la sensibilidad del Margen Financiero es $\pm 0.0053\%$ ($\pm 0.0053\%$ a dic-07), lo que representa USD $\pm 2.002M$ en riesgo.

A dic-07, la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales es $\pm 0.0629\%$; 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 $\pm 238M$.

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

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

Índices seleccionados (en %)

	2003	2004	2005	2006	2007	1T08
F.Disp./ Pas.Corto Pzo y F. Adm.	5.7	16.2	26.6	63.4	1117.8	118.9
Liq. Estruct. Ira L./Pas. Corto Pzo.*	5.7	16.2	26.6	66.1	1176.9	174.2
Act. Liq. /Pas. C.Pzo.Ira. L.*	5.6	16.1	26.6	66.1	1176.9	174.2

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

Los activos líquidos de CFN a mar-08 suman USD 168.1MM, pues parte de los recursos CEREPS¹³ para créditos se mantienen en cuentas remuneradas a la espera de su utilización. El indicador de activos líquidos/pasivos de corto plazo es 174.19%, superior al observado en mar-07.

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 fundear su crecimiento como banca pública de

¹² Se contabiliza la 1614 y 1615, para la elaboración del formato 231-A, que presentan a la SBS.

¹³ Dentro del programa gubernamental de apoyo al sector productivo, CFN ha recibido fondos del gobierno por USD 113MM.

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. El requerimiento de liquidez estructural a mar-08 es 0.05%.

Composición del Pasivo (en %)

	2004	2005	2006	2007	1T08
Total Depósitos	15.9	0.0	16.0	0.0	0.0
Obligaciones Financieras*	0.0	0.0	66.4	83.8	89.6
Valores en Circulación	6.1	2.1	1.2	0.4	0.3
Cuentas por pagar	9.3	16.4	14.2	15.8	10.1
Otros pasivos:	75.2	80.8	2.2	0.4	0.2
Fondos en Administración					
TOTAL USD MM	144.37	123.40	137.28	135.09	203.94

* 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 Administración¹⁴ (USD 183.8MM), la mayoría de los cuales fueron reclasificados como una obligación financiera por tener costo.

CFN mantiene obligaciones con organismos multilaterales por USD 64.4M, con garantía del Estado Ecuatoriano y tiene una línea de crédito aprobado con CORFO por USD 15MM.

▪ **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, ha llevado a cabo diversos procesos, orientados hacia la implementación de una metodología avanzada para la medición de riesgo operativo.

Dicha metodología consiste en: una Matriz Cualitativa de Riesgo Operativo, con la cual a la fecha se han identificado los factores y eventos de riesgo operativo por línea de negocio a fin de poder establecer mapas de riesgo que se valoran en función de la probabilidad de impacto y frecuencia de tales variables; un Módulo de Riesgo Operativo y Metodología de Cálculo, en producción, que permitirá capturar las variables de riesgo

¹⁴ 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.

operativo que las diferentes áreas de la CFN deberán reportar a fin de crear una data que permita calcular un VAR operativo como cargo de capital por concepto de Riesgo Operativo; y un Plan de continuidad y Contingencia, entregado por la consultora en abr-08, cuya fase de pruebas se ejecutará una vez que la CFN haya culminado la instalación del Sitio Alterno.

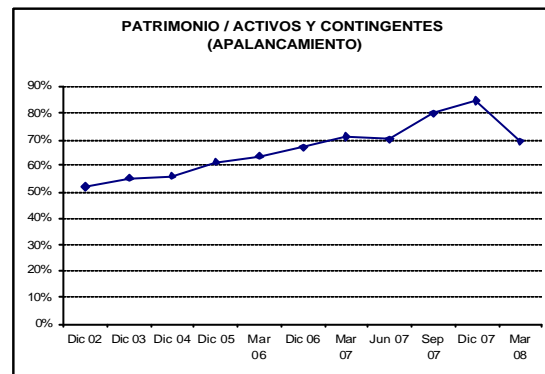
▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Índices seleccionados (en %)

	2004	2005	2006	2007	1T08
PTC/APPR	88.61	84.19	77.37	103.53	86.69
Capital libre /Patri. + Prov	32.06	39.98	56.25	68.17	68.72
ActivoTotal/Patrim.(veces)	1.89	1.60	1.59	1.36	1.54
Activos Fijos y	6.01	5.47	3.98	2.55	2.77
Fidecomitados/PTC					
C.Primario/PTC	89.97	88.13	89.58	92.14	97.06
Patrimonio/ Activo Neto	56.07	61.18	66.95	84.72	69.44
Promedio (Apalancam)					

A dic-07, CFN tiene un patrimonio de USD 378MM, cuyo crecimiento trimestral se explica por el registro de utilidades. Cabe destacar que durante el año 2007 se incrementó 59.1%, por la contabilización como “otros aportes patrimoniales” de USD 113MM provenientes de recursos CEREPS transferidos por parte del gobierno central.

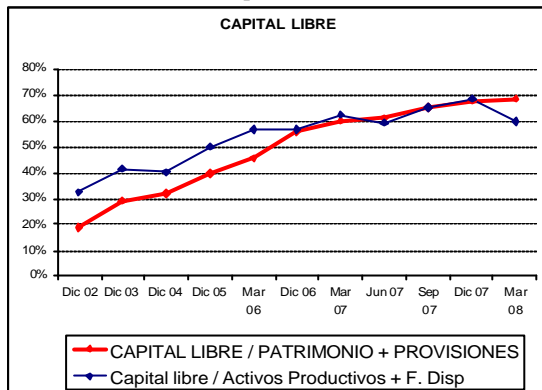
El patrimonio, sin considerar utilidades, de CFN está constituido en un 36.4% por capital pagado, dentro del patrimonio a dic-07, el rubro de mayor crecimiento fueron los “otros aportes”. Históricamente dicho rubro ha sido el sostén del crecimiento de la entidad.



A mar-08, el patrimonio técnico de CFN es 86.69 % (103.53% a dic-07) y la relación capital primario/patrimonio técnico es 97.06% (92.14% a dic-07).

El indicador de capital libre versus activos productivos y fondos disponibles a mar-08 cayó al 59.9% (68.8% a dic-07), mostrando que la entidad posee un margen para futuros deterioros de calidad del activo, dicha reducción se explica por el dinámico crecimiento del negocio observado en el trimestre. Mientras que el indicador de capital libre que considera exclusivamente a los activos improductivos que están en el balance es de 68.72% (68.17% a dic-07); al sensibilizarlo con la cartera reestructurada por vencer, el capital libre es 43.57% (44.44% a dic-07), 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-03	Dic-04	Dic-05	Mar-07	Dic-07	Mar-08
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	316,087	5,516	17,492	27,161	53,796	117,218	115,256
Inversiones Brutas	261,706	113,786	123,215	89,517	82,404	73,968	142,375
Cartera Productiva Bruta	882,140	77,805	93,840	109,834	176,019	213,564	218,382
Otros Activos Productivos Brutos	107,720	35,519	38,602	42,876	47,570	49,169	49,951
Total Activos Productivos	1,567,653	232,626	273,149	269,388	359,789	453,918	525,963
Fondos Disponibles Improductivos	77,278	55	61	83	106	88	94
Cartera en Riesgo	84,217	78,311	63,322	48,257	20,860	15,469	15,935
Activo Fijo	39,741	11,615	10,682	11,073	9,244	9,501	10,487
Otros Activos Improductivos	232,484	142,954	156,235	131,688	115,217	114,532	110,304
Total Provisiones	-154,212	-164,860	-163,827	-133,008	-92,448	-86,381	-80,637
Total Activos Improductivos	433,720	232,936	230,300	191,101	145,427	139,590	136,820
Total Activos	1,847,160	300,702	339,622	327,481	412,768	507,128	582,146
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	405,479	-	25,475	-	12,100	-	-
Depósitos a la Vista	291,424	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	30,000	-	-	-	12,000	-	-
Depósitos a Plazo	46,249	-	25,475	-	100	-	-
Depósitos en Garantía	37,806	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	0	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	10,920	9	9	9	9	9	9
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	207,931	362	56	30	97,461	113,185	182,823
Valores en Circulación	514	19,248	9,744	2,610	1,547	514	514
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	262,790	114,411	124,824	120,752	22,577	21,376	20,590
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	887,634	134,031	160,108	123,401	133,694	135,085	203,937
TOTAL PATRIMONIO	959,526	166,672	179,514	204,080	279,074	372,043	378,209
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,847,161	300,702	339,622	327,481	412,768	507,128	582,146
CONTINGENTES	238,783	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	31,219	23,096	16,687	21,998	7,025	30,721	8,485
Intereses Pagados	4,968	6,004	4,993	5,978	1,524	6,991	2,042
Intereses Netos	26,251	17,092	11,694	16,020	5,500	23,730	6,443
Otros Ingresos Financieros Netos	1,498	19,430	14,606	-385	-90	746	-239
Margen Bruto Financiero	27,749	36,522	26,300	15,635	5,410	24,477	6,205
Ingresos por Servicios	258	714	767	901	197	852	258
Otros Ingresos Operacionales	2,008	3,051	3,530	3,900	1,100	3,354	1,999
Gastos de Operación	17,416	13,264	12,056	11,026	2,826	13,652	3,670
Otras Perdidas Operacionales	310	690	437	180	17	309	14
Margen Operacional antes de Provisiones	12,289	26,333	18,104	9,230	3,864	14,722	4,778
Provisiones	8,462	64,720	26,859	17,753	2,707	5,069	1,460
Margen Operacional Neto	3,827	-38,387	-8,755	-8,523	1,157	9,653	3,318
Otros Ingresos	10,092	50,967	26,529	33,714	6,753	15,527	2,984
Otros Gastos y Perdidas	2,267	3,452	4,669	5,791	388	332	136
Impuestos y Participación de Empleados	474	-	262	388	-	497	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	11,178	9,128	12,843	19,012	7,523	24,351	6,166

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.						
	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Mar-07	Dic-07	Mar-08	
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,644,931	232,681	273,210	269,472	359,895	454,006	526,057
Cartera Bruta total	966,357	156,116	157,162	158,091	196,879	229,033	234,317
Cartera Vencida	32,875	39,439	23,906	12,713	11,718	7,098	7,868
Cartera en Riesgo	84,217	78,311	63,322	48,257	20,860	15,469	15,935
Cartera C+D+E	-	107,814	94,313	73,531	40,795	33,123	27,456
Provisiones para Cartera	-77,454	-93,676	-70,400	-55,029	-27,513	-24,131	-23,258
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	67.96%	49.74%	53.82%	56.08%	70.95%	75.42%	78.36%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	236.52%	1180.85%	768.15%	9784.09%	322.63%	393.71%	283.27%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	3.40%	25.26%	15.21%	8.04%	5.95%	3.10%	3.36%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	8.71%	50.16%	40.29%	30.52%	10.60%	6.75%	6.80%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.00%	69.06%	60.01%	46.51%	20.72%	14.46%	11.72%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	91.97%	119.62%	111.18%	114.03%	131.89%	156.00%	145.96%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	-	86.89%	74.64%	74.84%	67.44%	72.85%	84.71%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	8.02%	60.00%	44.79%	34.81%	13.97%	10.54%	9.93%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	-	71.40%	151.44%	155.34%	81.14%	177.52%	190.35%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	29.76%	25.75%	24.08%	15.72%	14.50%	14.42%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	102.63%	66.92%	57.31%	21.40%	16.62%	11.85%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	-	-	5.21%	67.42%	7.40%	12.66%	15.25%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	-	-298.95%	-459.39%	-580.70%	-739.74%	-185.47%	-505.08%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	310.19%	71.52%	275.94%	11.61%	25.62%	105.82%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	42.24%	6.71%	10.66%	-0.51%	0.51%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	61.20%	77.91%	88.61%	84.19%	86.22%	103.53%	86.69%
TIER I / APPR	52.52%	72.09%	79.72%	74.20%	82.50%	95.39%	84.14%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	54.20%	52.34%	61.79%	67.60%	73.43%	65.04%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0.01%	7.13%	6.01%	5.47%	3.31%	2.55%	2.77%
Capital libre (USD)**	549,315	96,449	109,683	134,684	224,480	312,172	314,971
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	33.4%	41.5%	40.1%	50.0%	62.4%	68.8%	59.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.35%	29.19%	32.06%	39.98%	60.49%	68.17%	68.72%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	85.82%	92.54%	89.97%	88.13%	95.69%	92.14%	97.06%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	51.95%	55.33%	56.07%	61.18%	71.20%	84.72%	69.44%
TIER I / Activo Neto Promedio	36676.97%	50.07%	49.95%	53.47%	68.12%	78.14%	67.47%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	536	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	29,705	39,597	30,160	20,256	6,690	28,373	8,447
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	11,652	9,128	13,105	19,400	7,523	24,848	6,166
Margen de Interés Neto	84.09%	74.00%	70.08%	72.82%	78.30%	77.24%	75.94%
ROE***	4.66%	5.63%	7.42%	9.91%	11.73%	8.04%	6.57%
ROE Operativo	1.60%	-23.68%	-5.06%	-4.44%	1.80%	3.19%	3.54%
ROA***	2.42%	3.03%	4.01%	5.70%	7.68%	5.55%	4.53%
ROA Operativo	0.83%	-12.74%	-2.73%	-2.56%	1.18%	2.20%	2.44%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingreso Operativo Neto	90.18%	43.16%	38.77%	79.09%	82.22%	83.64%	76.28%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7.88%	7.59%	4.65%	6.05%	6.48%	6.17%	5.33%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.16%	16.23%	10.47%	5.91%	6.37%	6.37%	5.13%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	68.86%	245.77%	148.36%	192.34%	70.06%	34.43%	30.55%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	87.12%	196.94%	129.03%	142.08%	82.70%	65.98%	60.72%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	58.63%	33.50%	39.97%	54.43%	42.24%	48.11%	43.44%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	5.60%	25.89%	12.15%	8.63%	5.65%	4.26%	3.77%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	393,366	5,571	17,553	27,245	53,902	117,306	115,350
Activos Liquidos (BWR)	484,881	5,571	17,553	27,245	41,902	117,725	168,099
25 Mayores Depositantes****	-	114,959	143,314	105,479	108,664	102,309	183,781
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	78.91%	5.68%	16.16%	27.34%	143.66%	1176.93%	174.19%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	74.28%	18.41%	28.42%	21.78%	72.55%	204.31%	116.09%
Requerimiento de Liquidez 2nda Linea	0.00%	0.00%	7.17%	9.05%	10.00%	53.46%	0.05%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	41.37%	60.00%	31.81%	33.80%	41.49%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	78.91%	5.68%	16.16%	27.34%	143.66%	1176.93%	174.19%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	64.01%	5.68%	16.16%	27.34%	184.81%	1172.74%	119.53%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0.00%	0.00%	562.57%	0.00%	898.05%	0.00%	0.00%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0.00%	2063.39%	816.45%	387.16%	259.33%	86.90%	109.33%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial