

Ecuador  
 Calificación Global

**CORPORACION FINANCIERA  
 NACIONAL**

▪ **RAZONAMIENTO DE LA  
 CALIFICACION**

Calificación

2004	2005	2006	2007	2T08
"BB+"	"BBB+"	"BBB+"	"A-"	"A-"

Resumen Financiero

(Mill.)	2004*	2005*	2006*	2007**	2T08
Activos	339.6	327.5	371.1	507.1	546.98
Patrimonio	179.5	204.1	233.8	372.0	384.1
Resultados	12.84	19.0	19.9	24.4	12.1
ROA (%)	4.01	5.70	5.70	5.55	4.57
ROE (%)	7.42	9.91	9.09	8.04	6.38

\* 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](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Jeanneth Molina  
 (593 2) 254 83 93  
[jmolina@bankwatchratings.com](mailto: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 Junio 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 otorgada a CFN considera el soporte del Estado Ecuatoriano, la solidez patrimonial de la institución, la buena gestión y recuperación de activos, resultados, posicionamiento de mercado y la importancia para el programa Social del Gobierno con nuevas líneas de crédito. Se mantiene en expectativa la inestabilidad de su plana administrativa, sujeta a injerencia política.

CFN mantiene una sostenida mejoría en su generación operativa, sin embargo, a jun-08 sus utilidades netas, aún provienen en 68% de otros ingresos, debido a que han dado buenos resultados los procesos de recuperación en el trimestre. Es destacable que el nivel de recuperaciones a junio sea de alrededor del 89% de lo alcanzado a jun-07; pues como resultado del saneamiento de cartera, el monto global por recuperarse continúa a la baja.

La creciente generación operativa de la entidad dio lugar a un Margen Operacional Neto (MON) positivo, que creció 101% anual, lo que se explica por el aumento de la generación de intereses de cartera de créditos, principalmente. Sin embargo, el rendimiento de los activos ha continuado estrechándose; y dicha reducción de la tasa no se ha compensado con mayor volumen de colocaciones, frente a jun-07, también ha incidido el aumento en los gastos operativos, que crecen en mayor proporción que los ingresos operativos netos.

CFN refleja en este semestre, una menor rentabilidad del patrimonio y de los activos, pues mientras el Estado inyectó fondos frescos a la entidad; el incremento de los activos productivos se ha dado a una velocidad menor a la de la caída de las tasas activas.

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: Septiembre/30/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 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.

### 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.
- Brazo ejecutor de políticas del Gobierno de apoyo y de rescate al sector productivo si lo realiza técnicamente.

### 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 en proceso de actualización y mejoramiento de seguridad.

### 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 4 de octubre de 2008 asumió la Gerencia General el Ing. Michel Doumet.

## 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 manejan 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 muy frecuentes. Desde el 4 de septiembre del año en curso, asumió la Gerencia General Michel Doumet; tras el paso de dos administraciones de 2 meses en promedio.

La Presidencia del Directorio estuvo vacante por unos meses, y finalmente desde 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. BankWatch Ratings ve que el apoyo del Gobierno, a futuro, 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.

## 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

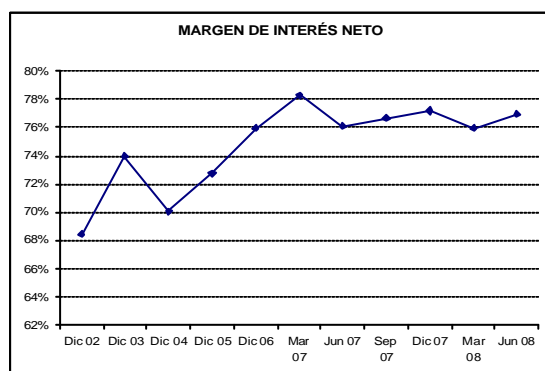
Como banca de desarrollo, la Corporación Financiera Nacional en su plan estratégico contempla consolidar su estructura financiera e incrementar su productividad, de modo que le permitan cumplir exitosamente la responsabilidad de estimular la inversión e impulsar el crecimiento y competitividad de los 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

CFN tiene un resultado de USD 12MM, a jun-08, que corresponde al 49.5% de lo alcanzado a dic-07 y que proviene en un 33.3% de la generación operativa de la entidad. El grueso de la utilidad del período (USD 8.3MM) se originó en la reversión de provisiones (USD 6.3MM) y la recuperación de activos castigados (USD 1.4MM), como resultado de los procesos de recuperación y saneamiento de activos emprendidos desde el año 2006. A futuro se esperaría que declinen los ingresos por dicho concepto.



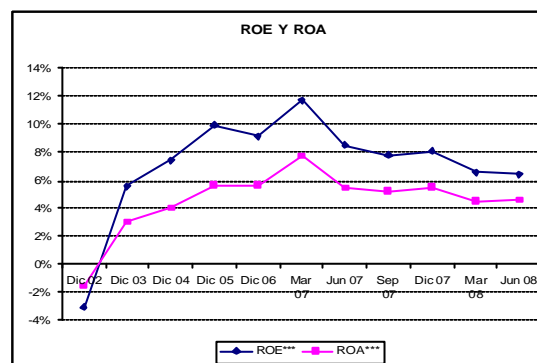
El resultado operativo del período es recurrente, pues proviene fundamentalmente de la generación de intereses de cartera e inversiones, mientras que el aporte de las utilidades de inversiones por valoraciones es negativo. La generación de intereses de cartera será creciente en concordancia con el comportamiento de la cartera productiva.

### PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	Dic.04 %	Dic.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %	Jun.08 %
Ingresos por Intereses	22.5	33.3	32.9	54.5	55.6
Por Depósitos	0.1	0.5	0.9	4.9	5.9
Por Inversiones	6.6	8.6	9.8	10.1	12.0
Por Cartera	14.8	22.3	20.1	35.7	35.5
Por Otros	0.9	1.9	2.1	3.7	2.3
Ingresos por Comisiones	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.2
Utilidades Financieras	28.2	-0.7	-1.7	1.8	-0.4
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>50.6</b>	<b>32.5</b>	<b>31.2</b>	<b>56.2</b>	<b>55.0</b>
Ingresos por Servicios	1.5	1.9	1.6	2.0	2.1
Ingresos Operacionales	5.9	7.7	7.0	7.0	10.8
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>7.4</b>	<b>9.6</b>	<b>8.6</b>	<b>8.9</b>	<b>12.9</b>
<b>Ingresos Netos Operativos</b>	<b>58.0</b>	<b>42.0</b>	<b>39.7</b>	<b>65.1</b>	<b>67.9</b>
Otros Ingresos	42.0	58.0	60.3	34.9	32.1
<b>Resultado No Operativo USD</b>	<b>52.020</b>	<b>48.179</b>	<b>50.517</b>	<b>43.569</b>	<b>25.051</b>

El Margen Bruto Financiero a junio es de USD 13.8MM, que representan el 56.3% del obtenido a dic-07, como resultado del incremento en la generación del negocio. El MBF de la entidad muestra un crecimiento anual del 22.8%. Nuevamente el NIM<sup>1</sup> y el MBF<sup>2</sup> son menores a los observados un año antes, lo que se explica por aumento de la cartera y por el crecimiento de activos productivos de menor rentabilidad, como son los depósitos en IFI's, en detrimento de las inversiones.

A jun-08, CFN mantiene altos niveles de liquidez, originados en los desembolsos de capital realizados por el Ministerio de Finanzas en el último semestre del 2007, para créditos de primer piso y que aún no han sido colocados 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<sup>3</sup>.



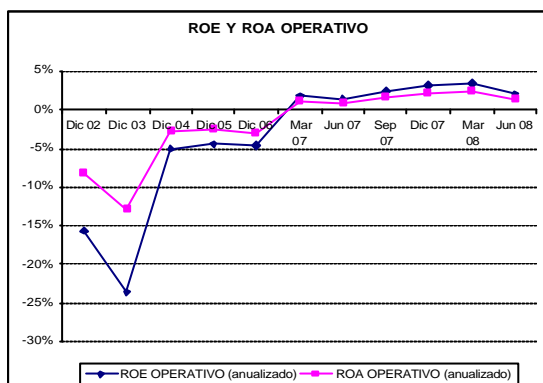
CFN mantiene una planificación de largo plazo en: generación de negocios, control del gasto y calidad del balance, sin embargo, dada la coyuntura política actual, se le dificulta optimizar el manejo de la tesorería para generar un ROA operativo estable y superior al observado en períodos precedentes. El resultado del período es de buena calidad, pues se origina en actividades operativas y recurrentes.

<sup>1</sup> Intereses y comisiones de cartera neta/Activos productivos promedio.

<sup>2</sup> MBF/Activos productivos promedio.

<sup>3</sup> A junio del 2008 fueron aprobados USD 107.7MM en Crédito Directo para el Desarrollo.

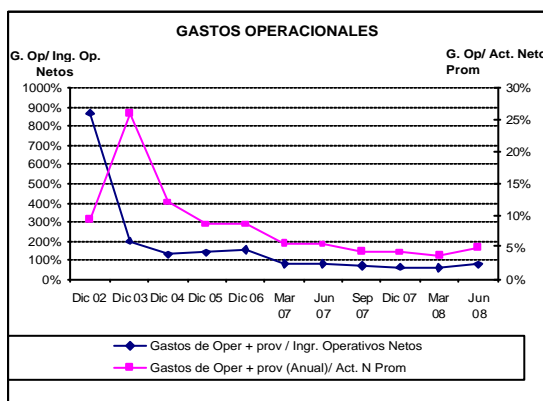
El margen neto de intereses mejoró en el trimestre, y debido al crecimiento de la cartera dio lugar a mejores resultados financieros, respecto de jun-07.



Los gastos operacionales de CFN a jun-08 representan el 57% del MBF, con un crecimiento anual del 33.4% explicado por los requerimientos para su funcionamiento como banca de primer piso, que de momento no han sido completamente cubiertos.

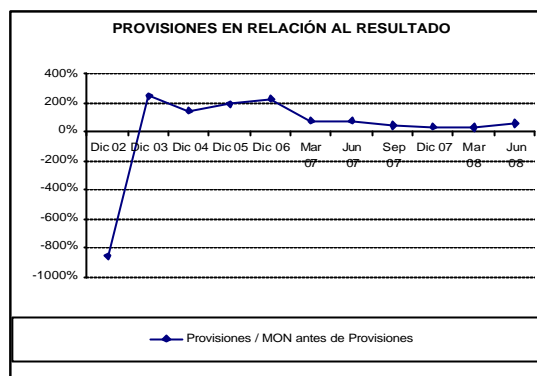
Entre los gastos de operación, el rubro de mayor peso son los gastos de personal (56.3%), que suman USD 4.4MM. De acuerdo a la planificación de la entidad<sup>4</sup>, para el año 2008, CFN ha establecido nuevos requerimientos de recursos humanos<sup>5</sup>, infraestructura física y tecnológica, para la apertura de nuevas oficinas.

Adicionalmente, la relación de gastos operativos respecto de los ingresos operativos ha mejorado sustancialmente, y se observa una mejoría en todos los indicadores de eficiencia de la entidad.



<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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 108 personas.



A jun-08, el gasto de provisiones de CFN es 2.3% superior al observado a jun-07; el nivel del gasto continúa por debajo de los niveles históricos de la entidad debido a la mejoría en la calidad de sus activos. Ello ha hecho que el peso de este rubro sobre el margen operativo se reduzca a partir del año 2006, a jun-08 este indicador es de 5.18%. En el trimestre, el rubro de provisiones de mayor crecimiento fue el asociado a la cartera de créditos.

▪ **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.

La institución dispone de un plan de Recuperación de Desastres y Continuidad del Negocio, cuya fecha de implementación, acordada con la SBS es hasta el 31 de Octubre de 2008. A septiembre 23 del año en curso, el proyecto de replicación se encuentra en funcionamiento y están trabajando en los proyectos para replicar el eDirectory, los archivos Netware y el correo electrónico Lotus Domino.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

El siguiente análisis se realiza con balances no auditados a jun-08.

A la fecha, los activos de CFN suman USD 547MM, de los cuales 78.3% corresponden a activos productivos y 21.7% a improductivos. Respecto de mar-08, el nivel de activos decreció, se contrajeron especialmente los activos productivos (en USD 39.5MM).

La cartera productiva bruta es el principal activo productivo de CFN, a jun-08 asciende a USD 241.6MM, con un crecimiento sostenido (10.6% en el trimestre) y mejores niveles de calidad.

**Activos Productivos:**

	2004	2005	2006	2007	2T08
USD M	273.1	269.4	322.4	453.9	486.4
	%	%	%	%	%
Depósitos en IFT's	6.4	10.0	8.1	25.8	22.0
Inversiones Brutas	44.8	33.0	27.7	16.3	17.9
Cartera Productiva Bruta	34.1	40.5	49.9	47.0	49.7
Otros Activos Productivos Brutos	14.7	16.4	14.4	10.8	1.4

Al primer semestre de 2008, los activos improductivos de CFN suman USD 135MM.

**Activos Improductivos:**

	2004	2005	2006	2007	2T08
USD M	230.30	191.10	141.78	139.59	135.08
	%	%	%	%	%
Fondos Disponibles	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0
Cartera en Riesgo	27.7	25.5	15.0	11.1	11.1
Activo Fijo	4.7	5.9	6.6	6.8	7.8
Otros Activos	67.6	68.6	78.3	82.0	81.1
Improductivos					
Total Provisiones	163.83	133.01	93.08	86.38	74.49

En el pasivo se redujo el saldo de las obligaciones financieras de la entidad, pues se cancelaron operaciones en Contratos de Operación y Pago sin un destino específico; motivo por el cual se contabilizan en dicha cuenta.

A junio de 2008, y tal como ha sucedido en períodos anteriores el patrimonio de la entidad se fortaleció con las utilidades del trimestre anterior. El patrimonio financia el 70% del activo.

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

**Estructura de Calidad de Activos: (%)**

	2004	2005	2006	2007	2T08
A Normal	52.69	61.42	64.43	82.23	88.20
B Potencial	4.08	4.66	1.19	2.90	2.29
C Deficiente	3.81	1.05	16.88	2.54	1.55
D Dudoso Rec.	1.52	1.38	0.84	0.29	0.70
E Pérdida	37.90	31.48	16.67	12.04	7.27
Tot. USD MM	248.373	251.992	337.405	325.457	337.184
CDE USD MM	107.367	85.463	116.011	48.393	32.075
CDE%	43.23	33.91	34.38	14.87	9.51

CFN continúa mejorando la calidad de sus activos, se observa una reducción de los de riesgo E, situación que se origina en las recuperaciones de activos castigados (USD 1.4MM) del trimestre. De manera que el saneamiento de los activos se explica tanto por el crecimiento del negocio, como por los resultados del proceso de recuperación de cartera -iniciado en el 2006-.

En cuanto a los niveles de cobertura vía provisiones, a jun-08 para los activos calificados CDE es de 230.7% (80.45% a jun-07 y 177.5% a dic-07); y de 80.02 para la cartera CDE, incremento que se explica por los procesos de recuperación y castigo efectuados fundamentalmente sobre la cartera de primer piso heredada de la AGD.

**FONDOS DISPONIBLES**

A jun-08 CFN mantiene USD 107MM, representan el 17.2% del activo bruto y el 22% del activo productivo; a partir de junio del 2007 registran un importante aumento de saldos 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.

Los recursos transferidos son fondos CEREPs capitalizados.

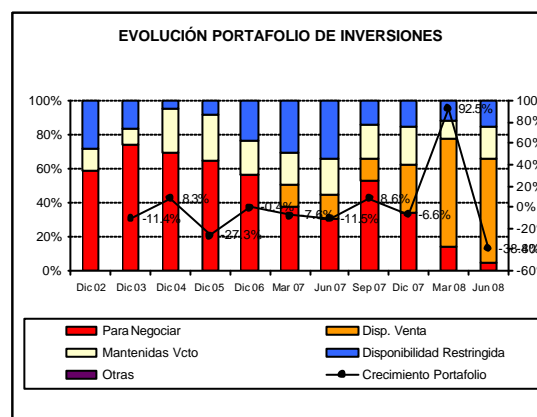
Los fondos disponibles de la entidad, se encuentran colocados principalmente en: entidades financieras locales (89.78%).

**INVERSIONES**

CFN mantiene en balance inversiones brutas contabilizadas a su valor nominal por USD 87MM, cuyo valor en libros es USD 85MM; clasificado así:

TITULOS	Participación
OBLIGACIONES	38.7%
BONOS DEL GOBIERNO	30.7%
VALORES DE TITULARIZACION	20.3%
CUOTAS DE PARTICIPACION	6.0%
CERTIFICADO DE DEPÓSITO	2.7%
PAPEL COMERCIAL	0.9%
CEDULAS HIPOTECARIAS	0.6%

El portafolio de CFN a jun-08, está diversificado, pero sus componentes más importantes son: obligaciones emitidas por diversas compañías privadas locales, con grado de inversión local, con distintos plazos de vencimiento y tasas de entre el 7% y el 8.7%; y papeles emitidos por el Estado Ecuatoriano, con vencimientos hasta el 2030. En promedio, el portafolio de la institución tiene rendimientos de entre el 7% y 10%.



A jun-08, disminuyó el nivel de participación de papeles del Estado Ecuatoriano, de manera que eso mitiga en cierta medida el riesgo sistémico y de concentración por emisor que CFN históricamente ha mantenido. Cabe destacar que aproximadamente el 50% de los papeles del Estado son inversiones negociables y disponibles para la venta.

CFN mantiene todas sus inversiones en dólares americanos, por tanto no presentan riesgo de mercado por precio, ni por moneda.

El programa de financiamiento bursátil que mantiene la institución, establece como directriz básica una política de diversificación, estableciendo que cada emisor puede representar hasta el 10% del total del programa. Adicionalmente, 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 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 jun-08, CFN mantiene inversiones en acciones y participaciones por USD 50.7MM., 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's<sup>6</sup> 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 <sup>7</sup>

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> A sep-07 CFN recibió diversas observaciones por parte de la SBS<sup>7</sup>, 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 establecidos 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."<sup>7</sup> 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.

	2004	2005	2006	2007	2T08
Cartera Vencida / Cartera Bruta	15.21	8.04	0.64	3.10	2.10
Cartera Riesgo/Cartera Bruta	40.29	30.52	11.69	6.75	5.82
Cart.CDE/Cartera Bruta	60.0	46.5	22.61	14.46	9.04
Prov + Cont/Cartera riesgo	111.2	114.0	133.15	156.00	124.32
Prov + Cont/Cartera Bruta	44.79	34.81	15.57	10.54	7.23
Provisiones de Cartera./ CarteraCDE	74.64	74.84	68.85	72.85	80.02

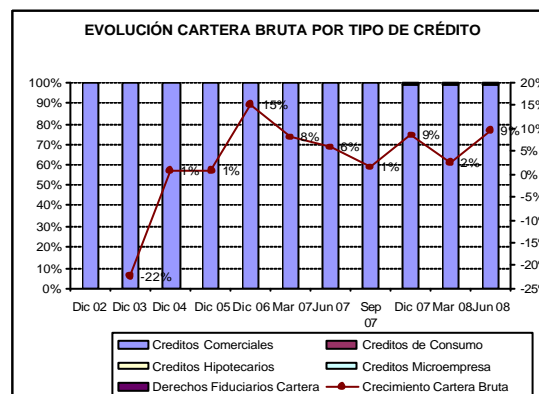
La cartera productiva bruta de CFN continúa creciendo, a jun-08 lo hizo a una tasa trimestral del 10.6% y asciende a USD 242MM., está constituida por cartera comercial y de micro crédito, de acuerdo con la clasificación de la SIB.

A partir del año 2007, el crecimiento de este rubro se explica fundamentalmente por el inicio de operaciones 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 241.6MM, de la cual el 4% 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, la compra de activos fijos y asistencia técnica; 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.



Como se mencionó antes, debido al resultado de los procesos de recuperaciones realizadas -vía coactiva y planes de pago- y castigos - aplicados a las operaciones con vencimientos mayores a 3 años- emprendidos por la entidad; así como por el importante crecimiento del negocio, que licua la cartera problemática, la calidad de su cartera ha mejorado consistentemente en el tiempo.

**Estructura de Calificación de la Cartera (%):**

	2003	2004	2005	2006	2007	1T08
A Normal	29.62	44.6	53.65	78.43	82.75	88.49
B Potencial	5.43	4.8	6.24	1.02	3.67	2.77
C Deficiente	2.84	1.4	0.04	0.77	1.30	0.50
D Dudoso R	3.05	1.8	0.86	0.00	0.00	0.40
E Pérdida	59.06	47.2	39.21	19.77	12.28	7.85
<b>Total USD</b>	<b>165.99</b>	<b>186.49</b>	<b>183.31</b>	<b>200.41</b>	<b>243.94</b>	<b>265.37</b>
MM						
CDE USD	107.81	94.31	73.53	41.17	33.12	23.20
MM						
CDE %	64.95	50.6	40.1	20.5	13.58	8.74
Castigos Cart.	75.42	10.51	16.80	31.16	1.04	2.37
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	Sep.07 %	Dic.07 %	Mar.08 %	Jun.08 %
A RIESGO NORMAL	56.7	82.75	71.7	81.0
B RIESGO POTENCIAL	4.1	3.75	9.1	6.7
C DEFICIENTE	5.3	1.30	0.8	1.2
D DUDOSO RECAUDO	0.0	0.0	0.0	0.0
E PERDIDA	34.0	12.28	18.3	11.0

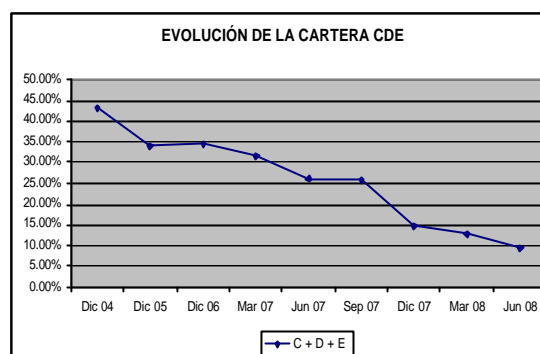
A jun-08, la cartera de primer piso nueva, es la de mayor crecimiento, en el trimestre asciende a USD 84MM, está en proceso de maduración y de ella el 96.5% es A, el 2.8% B, el 0.5% C y el 0.2% E. La cartera de primer piso heredada de la AGD –antigua- suma USD 24MM, y en un 47.8% corresponde a cartera de riesgo E.

Entre la cartera de generación propia, la más importante es la de segundo piso, que suma USD 147.7MM a jul-08 y está calificada en un 99.9% como A.

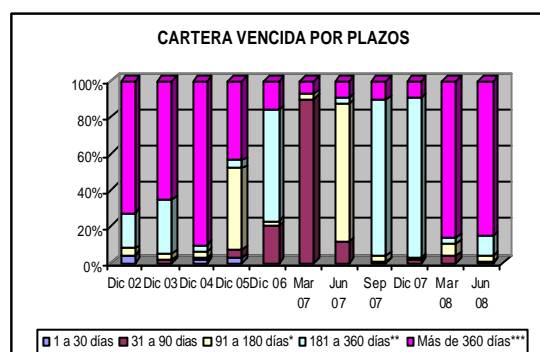
Dentro de la cartera total, presentada a la SBS, están contabilizados los gastos judiciales inherentes al proceso de recuperación de la Cartera AGD, este rubro está provisionado al 100%.

	Dic-07 %	Mar.08 %	Mar.08 %
PRIMER PISO AGD	11.8	11.1	10.3
PRIMER PISO NUEVO	14.4	22.2	30.7
SEGUNDO PISO	67.7	61.9	55.6
GASTOS JUDICIALES	6.1	4.8	3.3

A jun-08, el 91.26% de la cartera de CFN está calificada en los niveles de más bajo riesgo (A y B). 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 (a jun-08 son USD 1MM), rubro calificado con la categoría E y provisionado al 100%, adicionalmente están los intereses reestructurados por cobrar comerciales, que fueron transferidos desde la Cartera a cuentas por cobrar pero que continúan como cartera comercial para efectos de la calificación de activos y que también están provisionados al 100%.



El peso de la cartera en riesgo sobre la cartera bruta decae gradualmente, tanto por las recuperaciones como por el aumento de la cartera total. La cartera de riesgo<sup>8</sup> mas la cartera reestructurada por vencer a jun-08 representa el 9.7% de la cartera bruta. De acuerdo a CFN<sup>9</sup> 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).



Al segundo trimestre de 2008, la cartera vencida representa el 2.1% de la cartera bruta total. El 88.6% de ésta cartera tiene vencimientos superiores a los 360 días, 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.

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 bonos al dividendo, hay un cambio de estado de vigente a vencido para el capital del dividendo y a Resolución –judicial- el saldo de capital por vencer. Ésta cartera está provisionada al 100%.

En cuanto a las provisiones de cartera, a jun-08 suman USD 18.6MM, han disminuído alrededor del 32% desde jun-07; situación que se refleja en los niveles de

<sup>8</sup> Vencida más aquella que no devenga intereses.

<sup>9</sup> Se contabiliza la 1614 y 1615, para la elaboración del formato 231-A, que presentan a la SBS.

cobertura par la cartera de riesgo a 124.32% y para la cartera total a 7.23%. La cobertura para la cartera CDE considerando pagos por cuenta de clientes es de 1.18 veces. En el trimestre se realizaron castigos de cartera por USD 2.4M y de USD 10.7MM en activos totales.

La cartera en riesgo es 5.8%, tanto por la disminución de la cartera vencida, como por el nivel generación de nuevos negocios que la entidad tiene a jun-08.

El peso de los 25 mayores deudores de la institución ha ido diluyéndose y a jun-08 es 13.97%, pero continúa siendo significativo. El riesgo de concentración respecto del patrimonio es 0.093 veces, (0.089 veces a Dic-07). Los 25 mayores riesgos de CFN son el 10.2%, de la cartera bruta, contingentes e inversiones. La mayor parte de los riesgos de cartera están cubiertos vía provisiones, pues están calificados como E.

CFN tiene un elevado riesgo de concentración, a jun-08 los 25 mayores vencidos representan el 5.4% de la cartera bruta total y el 92.4% 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 (120%) que pueden ayudar a su recuperación.

### ▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

A jun-08, de acuerdo a los reportes de riesgos de mercado preparados para la SBS, los activos y pasivos sensibles a tasa de interés, se reprecian a 69.3 y 46 días, respectivamente; con una sensibilidad del Margen Financiero de  $\pm 0.3\%$  ( $\pm 0.53\%$  a dic-07), lo que representa USD  $\pm 1.154M$  en riesgo.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales al segundo semestre de 2008 es  $\pm 0.0955\%$ ; 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  $\pm 366.5M$ .

En el análisis de brechas de sensibilidad, en los distintos escenarios, la CFN no presenta brechas acumuladas negativas, ni posiciones de liquidez en riesgo.

### ▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

#### Índices seleccionados (en %)

	2003	2004	2005	2006	2007	2T08
F.Disp./ Pas.Corto Pzo y F. Adm.	5.7	16.2	26.6	63.4	1117.8	178.9
Liq. Estruct. Ira L./Pas. Corto Pzo.*	5.7	16.2	26.6	66.1	1176.9	182.2
Act. Liq. /Pas. C.Pzo.Ira.L.*	5.6	16.1	26.6	66.1	1176.9	182.2

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

A jun-08, CFN tiene activos líquidos por USD 108MM, pues parte de los recursos CEREPS<sup>10</sup> para créditos se mantienen en cuentas remuneradas a la espera de su utilización. El indicador de activos líquidos/pasivos de corto plazo es 182.2%.

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.

La liquidez de los papeles del Estado Ecuatoriano, 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 jun-08 es 22.54%.

### Composición del Pasivo (en %)

	2004	2005	2006	2007	2T08
Total Depósitos	15.9	0.0	16.0	0.0	0.0
Obligaciones Financieras*	0.0	0.0	66.4	83.8	86.3
Valores en Circulación	6.1	2.1	1.2	0.4	0.3
Cuentas por pagar	9.3	16.4	14.2	15.8	12.4
Otros pasivos:	75.2	80.8	2.2	0.4	0.3
Fondos en Administración					
<b>TOTAL USD MM</b>	<b>144.37</b>	<b>123.40</b>	<b>137.28</b>	<b>135.09</b>	<b>162.88</b>

\* 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 Administración<sup>11</sup> (USD 141.5MM), 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 desarrolló su propio modelo y metodología, dentro de dicho proceso, ha llevado a cabo diversos procesos,

<sup>10</sup> Dentro del programa gubernamental de apoyo al sector productivo, CFN ha recibido fondos del gobierno por USD 113MM.

<sup>11</sup> 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.

orientados hacia la implementación de una metodología avanzada para la medición de riesgo operativo.

Matriz Cualitativa de Riesgo Operativo	Módulo de Riesgo Operativo y Metodología de Cálculo	Plan de continuidad y contingencia
Identificado las variables de riesgo operativo por actividad y línea de negocio	Capturar variables de riesgo operativo por área; para crear una data que permita calcular un VAR operativo como cargo de capital por concepto de Riesgo Operativo	Instalación del sitio alternativo en la sucursal Mayor de Guayaquil. Al tercer trimestre.
Terminado	En proceso	En proceso

Se encuentra por tanto en las etapas finales de este proceso.

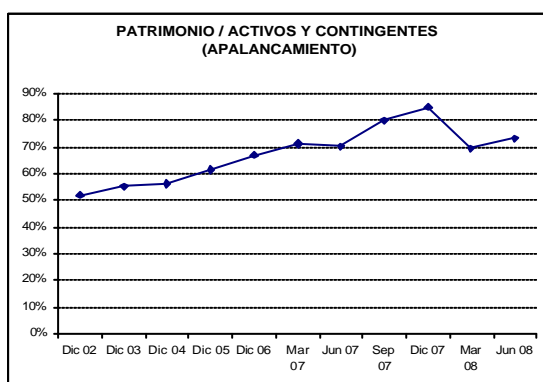
### SUFICIENCIA DE CAPITAL

#### Índices seleccionados (en %)

	2004	2005	2006	2007	2T08
PTC/APPR	88.61	84.19	77.37	103.53	90.80
Capital libre /Patri. + Prov	32.06	39.98	56.25	68.17	68.76
ActivoTotal/Patrim.(veces)	1.89	1.60	1.59	1.36	1.42
Activos Fijos y	6.01	5.47	3.98	2.55	2.75
Fidecomitidos/PTC					
C.Primario/PTC	89.97	88.13	89.58	92.14	95.77
Patrimonio/ Activo Neto	56.07	61.18	66.95	84.72	72.88
Promedio (Apalancam)					

El patrimonio de CFN a jun-08 es USD 384MM, de los cuales el 36% aproximadamente corresponde a capital social. El fortalecimiento patrimonial del trimestre se explica por el registro de las utilidades del período.

A la fecha de análisis, hay USD 129.5MM contabilizados otros aportes patrimoniales, pues durante el año pasado, USD 113MM provenientes de recursos CEREPS transferidos por parte del gobierno central ingresaron al patrimonio, en dicha cuenta.

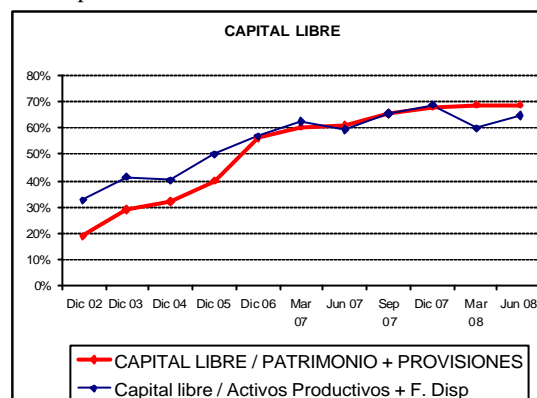


A jun-08, el patrimonio técnico de CFN es 90.8% (103.53% a dic-07) y es el superior al promedio del sistema de IFTS públicas; el capital primario representa el 95.77% del patrimonio técnico.

En cuanto a la cobertura para potenciales riesgos no previstos de balance, el indicador de capital libre es 68.76%, y mejora en el período tanto por el fortalecimiento patrimonial como por los menores

requerimientos de provisiones. El indicador de capital libre para afrontar futuros deterioros del activo a jun-08 es 64.8%, se mantiene en un buen nivel, mostrando que la entidad posee un margen adecuado para futuros deterioros de calidad del activo.

El nivel patrimonial de la entidad, así como el de su apalancamiento actual, le confieren a la institución capacidad para incrementar su endeudamiento externo, en caso de requerirlo 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	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Jun-08
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	235,917	5,516	17,492	27,161	25,960	75,731	117,218	106,974
Inversiones Brutas	88,073	113,786	123,215	89,517	89,191	72,943	73,968	87,124
Cartera Productiva Bruta	544,252	77,805	93,840	109,834	160,778	189,582	213,564	241,628
Otros Activos Productivos Brutos	50,661	35,519	38,602	42,876	46,500	47,573	49,169	50,661
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>918,903</b>	<b>232,626</b>	<b>273,149</b>	<b>269,388</b>	<b>322,429</b>	<b>385,830</b>	<b>453,918</b>	<b>486,387</b>
Fondos Disponibles Improductivos	53	55	61	83	237	149	88	49
Cartera en Riesgo	18,106	78,311	63,322	48,257	21,287	18,670	15,469	14,930
Activo Fijo	15,494	11,615	10,682	11,073	9,300	9,035	9,501	10,564
Otros Activos Improductivos	121,199	142,954	156,235	131,688	110,953	113,725	114,532	109,540
Total Provisiones	-87,704	-164,860	-163,827	-133,008	-93,083	-92,432	-86,381	-74,490
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>154,852</b>	<b>232,936</b>	<b>230,300</b>	<b>191,101</b>	<b>141,777</b>	<b>141,579</b>	<b>139,590</b>	<b>135,083</b>
<b>Total Activos</b>	<b>986,051</b>	<b>300,702</b>	<b>339,622</b>	<b>327,481</b>	<b>371,122</b>	<b>434,977</b>	<b>507,128</b>	<b>546,980</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	-	-	25,475	-	22,000	19,100	-	-
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	12,000	-	-
Depósitos a Plazo	-	-	25,475	-	22,000	7,100	-	-
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	9	9	9	9	9	9	9	9
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	162,013	362	56	30	91,151	111,958	113,185	140,572
Valores en Circulación	514	19,248	9,744	2,610	1,587	514	514	514
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	241,630	114,411	124,824	120,752	22,531	20,862	21,376	21,788
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>404,166</b>	<b>134,031</b>	<b>160,108</b>	<b>123,401</b>	<b>137,278</b>	<b>152,443</b>	<b>135,085</b>	<b>162,883</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>581,886</b>	<b>166,672</b>	<b>179,514</b>	<b>204,080</b>	<b>233,843</b>	<b>282,534</b>	<b>372,043</b>	<b>384,097</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>986,051</b>	<b>300,702</b>	<b>339,622</b>	<b>327,481</b>	<b>371,122</b>	<b>434,977</b>	<b>507,128</b>	<b>546,980</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>271,789</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	32,350	23,096	16,687	21,998	21,904	13,997	30,721	18,102
Intereses Pagados	4,709	6,004	4,993	5,978	5,271	3,342	6,991	4,167
<b>Intereses Netos</b>	<b>27,640</b>	<b>17,092</b>	<b>11,694</b>	<b>16,020</b>	<b>16,633</b>	<b>10,655</b>	<b>23,730</b>	<b>13,935</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	7	19,430	14,606	-385	-880	565	746	-162
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>27,647</b>	<b>36,522</b>	<b>26,300</b>	<b>15,635</b>	<b>15,753</b>	<b>11,220</b>	<b>24,477</b>	<b>13,774</b>
Ingresos por Servicios	536	714	767	901	800	436	862	536
Otros Ingresos Operacionales	3,858	3,051	3,530	3,900	3,931	1,266	3,354	3,858
Gastos de Operación	13,843	13,264	12,056	11,026	11,867	5,889	13,652	7,857
Otras Perdidas Operacionales	1,163	690	437	180	406	17	309	1,163
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>17,035</b>	<b>26,333</b>	<b>18,104</b>	<b>9,230</b>	<b>8,211</b>	<b>7,016</b>	<b>14,722</b>	<b>9,149</b>
Provisiones	7,762	64,720	26,859	17,753	18,345	5,026	5,069	5,140
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>9,273</b>	<b>-38,387</b>	<b>-8,755</b>	<b>-8,523</b>	<b>-10,133</b>	<b>1,990</b>	<b>9,653</b>	<b>4,009</b>
Otros Ingresos	10,733	50,967	26,529	33,714	30,896	9,274	15,527	8,250
Otros Gastos y Perdidas	263	3,452	4,669	5,791	457	282	332	205
Impuestos y Participación de Empleados	538	-	262	388	406	-	497	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>19,205</b>	<b>9,128</b>	<b>12,843</b>	<b>19,012</b>	<b>19,899</b>	<b>10,982</b>	<b>24,351</b>	<b>12,054</b>

### C.F.N

(S MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Jun-08
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	918,956	232,681	273,210	269,472	322,666	385,978	454,006	486,436
Cartera Bruta total	562,358	156,116	157,162	158,091	182,064	208,252	229,033	256,558
Cartera Vencida	5,423	39,439	23,906	12,713	1,163	8,958	7,098	5,394
Cartera en Riesgo	18,106	78,311	63,322	48,257	21,287	18,670	15,469	14,930
Cartera C+D+E	-	107,814	94,313	73,531	41,167	38,387	33,123	23,196
Provisiones para Cartera	-30,177	-93,676	-70,400	-55,029	-28,344	-27,158	-24,131	-18,560
Activos Productivos / Total Activos (Brutos)	72.82%	49.74%	53.82%	56.08%	69.17%	72.55%	75.42%	76.97%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	481.10%	1180.85%	768.15%	9784.09%	279.87%	290.82%	393.71%	339.03%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	0.96%	25.26%	15.21%	8.04%	0.64%	4.30%	3.10%	2.10%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.22%	50.16%	40.29%	30.52%	11.69%	8.97%	6.75%	5.82%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.00%	69.06%	60.01%	46.51%	22.61%	18.43%	14.46%	9.04%
Prov. de Cartera+Contingentes/ Cartera en Riesgo	166.66%	119.62%	111.18%	114.03%	133.15%	145.46%	156.00%	124.32%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		86.89%	74.64%	74.84%	68.85%	70.75%	72.85%	80.02%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.37%	60.00%	44.79%	34.81%	15.57%	13.04%	10.54%	7.23%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		71.40%	151.44%	155.34%	79.90%	80.45%	177.52%	230.70%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	29.76%	25.75%	24.08%	16.42%	15.00%	14.50%	13.97%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	102.63%	66.92%	57.31%	42.53%	19.55%	16.62%	10.53%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior			5.21%	67.42%	50.63%	8.27%	12.66%	36.05%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-298.95%	-459.39%	-580.70%	-290.68%	-407.47%	-185.47%	-237.85%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	310.19%	71.52%	275.94%	510.13%	9.46%	25.62%	117.18%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	42.24%	6.71%	10.66%	18.32%	-0.25%	0.51%	1.95%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	61.20%	77.91%	88.61%	84.19%	77.37%	85.26%	103.53%	90.80%
TIER I / APPR	52.82%	72.09%	79.72%	74.20%	69.31%	69.39%	86.96%	86.96%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	54.20%	52.34%	61.79%	62.95%	64.97%	73.43%	70.15%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0.00%	7.13%	6.01%	5.47%	3.98%	3.20%	2.55%	2.75%
Capital libre (USD)**	377,304	96,449	109,683	134,684	183,675	229,738	312,172	315,000
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)	41.1%	41.5%	40.1%	50.0%	56.9%	59.5%	68.8%	64.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.39%	29.19%	32.06%	39.98%	56.25%	61.37%	68.17%	68.76%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	85.82%	92.54%	89.97%	88.13%	89.58%	94.47%	92.14%	95.77%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	59.01%	55.33%	56.07%	61.18%	66.95%	70.10%	84.72%	72.88%
TIER I / Activo Neto Promedio	68706.61%	50.07%	49.95%	53.47%	59.91%	66.24%	78.14%	69.72%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	30,879	39,597	30,160	20,256	20,078	12,905	28,373	17,005
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	19,743	9,128	13,105	19,400	20,305	10,982	24,848	12,054
Margen de Interés Neto	85.44%	74.00%	70.08%	72.82%	75.94%	76.13%	77.24%	76.98%
ROE***	6.60%	5.63%	7.42%	9.91%	9.09%	8.51%	8.04%	6.38%
ROE Operativo	3.19%	-23.68%	-5.06%	-4.44%	-4.63%	1.54%	3.19%	2.12%
ROA***	3.90%	3.03%	4.01%	5.70%	5.70%	5.45%	5.55%	4.57%
ROA Operativo	1.88%	-12.74%	-2.73%	-2.56%	-2.90%	0.99%	2.20%	1.52%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	89.51%	43.16%	38.77%	79.09%	82.84%	82.57%	83.64%	81.95%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7.07%	7.59%	4.65%	6.05%	5.74%	6.06%	6.17%	6.02%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.07%	16.23%	10.47%	5.91%	5.44%	6.38%	6.37%	5.95%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	45.56%	245.77%	148.36%	192.34%	223.41%	71.63%	34.43%	56.18%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	69.97%	196.94%	129.03%	142.08%	150.47%	84.58%	65.98%	76.43%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	44.83%	33.50%	39.97%	54.43%	59.10%	45.63%	48.11%	46.20%
Gastos de Operación + prov. (Anual) / Activo Neto Promedio	4.38%	25.89%	12.15%	8.63%	8.65%	5.42%	4.26%	4.93%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	235,970	5,571	17,553	27,245	26,197	75,880	117,306	107,023
Activos Liquidos (BWR)	237,066	5,571	17,553	27,245	26,197	63,880	117,725	108,120
25 Mayores Depositantes****	-	114,959	143,314	105,479	113,331	-	102,309	141,529
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	105.15%	5.68%	16.16%	27.34%	66.07%	227.31%	1176.93%	182.21%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea (SBS)	87.68%	18.41%	28.42%	21.78%	47.45%	101.69%	204.31%	87.81%
Requerimiento de Liquidez 2nda Linea	0.00%	0.00%	7.17%	9.05%	8.29%	0.00%	53.46%	0.05%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	41.37%	60.00%	44.11%	0.00%	33.80%	64.51%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	105.15%	5.68%	16.16%	27.34%	66.07%	227.31%	1176.93%	182.21%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	104.67%	5.68%	16.16%	27.34%	66.07%	270.01%	1172.74%	180.36%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0.00%	0.00%	562.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0.00%	2063.39%	816.45%	387.16%	432.61%	0.00%	86.90%	130.90%

\* 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