

Ecuador
 Calificación Global

**CORPORACION FINANCIERA
 NACIONAL**

Calificación

2004	2005	2006	2007	3T08
"BBB+"	"BBB+"	"BBB+"	"A-"	"A-"

Resumen Financiero

(Mill.)	2004*	2005*	2006*	2007**	3T08
Activos	339.6	327.5	371.1	507.1	538.3
Patrimonio	179.5	204.1	233.8	372.0	387.2
Resultados	12.84	19.0	19.9	24.4	15.2
ROA (%)	4.01	5.70	5.70	5.55	3.88
ROE (%)	7.42	9.91	9.09	8.04	5.34

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

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

Contactos

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

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

Perfil

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

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

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

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a septiembre 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".

A sep-08, la calificación conferida a CFN toma en cuenta el soporte del Estado Ecuatoriano, la solidez patrimonial de la institución, la buena gestión, recuperación y calidad de activos, su estructura de fondeo; así como la calidad y recurrencia de sus resultados. Considera también su posicionamiento de mercado, las perspectivas de su nicho y su importancia para el programa Social del Gobierno con nuevas líneas de crédito al sector productivo. Adicionalmente, la calificación contempla la histórica inestabilidad de su plana administrativa, sujeta a injerencia política.

CFN ha mejorado su generación operativa, pese a lo cual el 60.5% de la utilidad de sep-08 proviene de otros ingresos no operativos.

El Margen Operacional Neto (MON) es positivo, con un crecimiento anual del 15%, explicado por el aumento de la generación de intereses de cartera de créditos, tanto por volumen, como por tasa. Lo que se ha traducido en una mayor rentabilidad de los activos productivos de la entidad.

La estructura operativa de la entidad continua siendo pesada, y en términos anuales creció más que el MBF, apretando el MON. Los gastos de operación absorben aproximadamente el 58% de Margen Bruto del período.

En el trimestre, se aprieta la liquidez que se explica por el nivel de crecimiento de la cartera, y por la elevada volatilidad y baja diversificación de sus obligaciones con el público.

FECHA COMITE: Diciembre/30/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 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, por el monto del patrimonio administrado.
- Jurisdicción coactiva, que facilita la recuperación de los créditos problemáticos.

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 48.4% de ingresos extraordinarios de recuperaciones de cartera.
- 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.

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.
- Ablandamiento de políticas de crédito, para agilizar programas de gobierno

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

El 4 de diciembre de 2008 CFN firmó un convenio de dación en pago con el Ministerio de Finanzas (MF) por USD 258MM, que es el valor que el MF ha pagado desde marzo de 2002 hasta octubre de 2008 a los organismos multilaterales de crédito, a cambio del equivalente en CDR's a valor nominal.

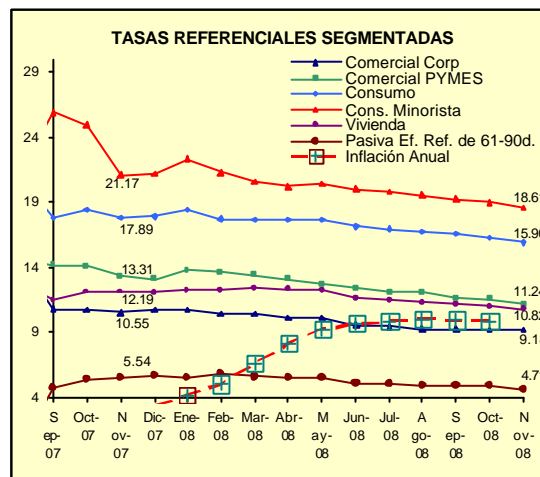
El 9 de diciembre de 2008, el Directorio de la Corporación Financiera Nacional aprobó cambios en la metodología de Scoring para operaciones de hasta USD 300M, con el fin de agilizar la concesión de operaciones de crédito para clientes de la pequeña empresa¹.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

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

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3Q07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

EN %	sep-07	sep-08
ROA OPERATIVO	2,55	2,20
ROE OPERATIVO	23,9	20,84
ROA	2,41	2,52
ROE	22,59	23,88
MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO	8,92	7,79
MARGEN OPERACIONAL	24,09	23,49



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el 3Q del 2007 y 2008:

EN %	sep-07	sep-08
Índice de liquidez estructural primera línea	34,58	36,78
Índice de liquidez estructural segunda línea	31,98	35,68

¹ Se eliminaron los rangos mínimo s y máximos de ventas para acceder a dicha línea de crédito.

La calidad de los activos entre el 3Q07 y 08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron jalando el promedio para arriba. En todo caso se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

EN %	sep-07	sep-08
CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA	3,56	2,69
PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO	172,46	203,32
PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA	5,93	5,27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

EN %	sep-07	sep-08
PTC/APPR	12,64	13,75
PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP	5,5	6,4
PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES	32,76	41,51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.
- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior. (incumplimiento en el pago de la deuda, eliminación de los fondos de contingencia)
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos afectan al empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados. Los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación a las tasas y cobros por servicios. Siendo los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, las probabilidades de solidificar los patrimonios y por tanto de crecimiento sano y sostenible del sistema financiero son limitadas.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad

financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

▪ **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 el Ing Michel Doumet; tras el paso de dos administración de 2 meses en promedio.

La Presidencia del Directorio desde el 27 de mayo, la ejerce el Ing. Camilo Samán.

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. La estructura organizacional aprobada en julio/31/2008 está siendo revisada con el fin de asegurar una estructura de procesos ágil y oportuna.

▪ **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 sep-08, CFN tiene una utilidad de USD 15MM, que representa el 62.4% de lo alcanzado a dic-07 y decrece -8.3% frente a sep-07. Alrededor del 40% del resultado del período proviene de la generación operativa de la entidad.

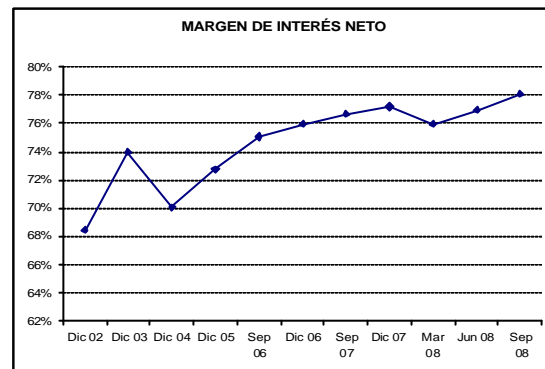
CFN en el trimestre registra otros ingresos (no operativos) por alrededor de USD 9MM, originados en la reversión de provisiones (USD 6.5MM) y en la recuperación de activos castigados (USD 1.9MM), como resultado de los procesos de recuperación y saneamiento de activos; el volumen de estos ingresos es inferior a lo

observado en sep-07, y se esperaría que continúe declinando en el tiempo².

Al igual que en períodos anteriores, el resultado operativo de CFN en el trimestre es recurrente, pues proviene fundamentalmente de la generación de intereses de cartera e inversiones. Cabe destacar que la cartera de CFN ha acelerado su ritmo de crecimiento desde el año 2007 y lo ha hecho con una adecuada gestión de calidad.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	Dic.04 %	Dic.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %	Sep.08 %
Ingresos por Intereses	22.5	33.3	32.9	54.5	61.7
Por Depósitos	0.1	0.5	0.9	4.9	6.1
Por Inversiones	6.6	8.6	9.8	10.1	12.0
Por Cartera	14.8	22.3	20.1	35.7	41.2
Por Otros	0.9	1.9	2.1	3.7	2.5
Ingresos por Comisiones	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.3
Utilidades Financieras	28.2	-0.7	-1.7	1.8	-0.2
Ingresos Financieros	50.6	32.5	31.2	56.2	61.2
Ingresos por Servicios	1.5	1.9	1.6	2.0	2.5
Ingresos Operacionales	5.9	7.7	7.0	7.0	10.4
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operacionales	7.4	9.6	8.6	8.9	12.9
Ingresos Netos Operativos	58.0	42.0	39.7	65.1	74.2
Otros Ingresos	42.0	58.0	60.3	34.9	25.8
Resultado No Operativo USD	52.020	48.179	50.517	43.569	34.801

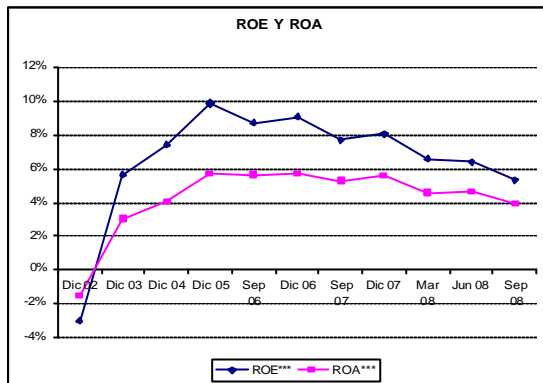


A sep-08, el Margen Bruto Financiero asciende a USD 21.3MM, representan el 87% del obtenido a dic-07, y en términos anuales registra un crecimiento del 21.9%, el fortalecimiento de este rubro se explica por el incremento en la generación del negocio y en el margen de intereses. Haciendo que tanto el NIM³, como el MBF⁴ mejoren frente a períodos precedentes. También disminuyeron en el trimestre los activos productivos menos rentables.

² Los procesos de recuperación continúan dando buenos resultados, los valores de septiembre representan el 79% de los de sep-07, a futuro continuarían a la baja como resultado del saneamiento de cartera.

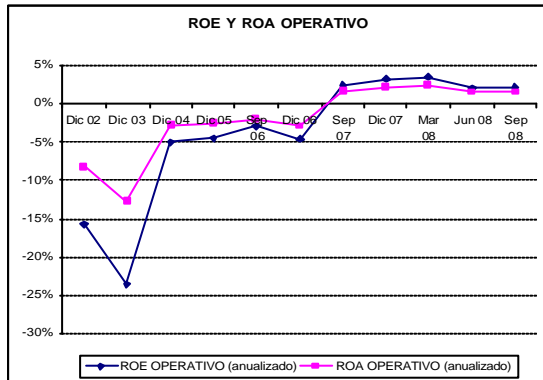
³ Intereses y comisiones de cartera neta/Activos productivos promedio.

⁴ MBF/Activos productivos promedio.



A lo largo del 2008, el crecimiento del activo y del patrimonio fue más acelerado y mayor, que la rentabilidad del activo productivo, lo que ha presionado tanto el ROA como el ROE de CFN.

CFN mantiene una planificación de largo plazo en: generación de negocios, control del gasto y calidad del balance.



Al tercer trimestre de 2008, CFN tiene gastos operacionales por USD 12.3MM, que absorben el 57.5% del MBF, con un crecimiento anual del 29.8%, trimestral del 5% y representan el 89.8% del gasto total de dic-07.

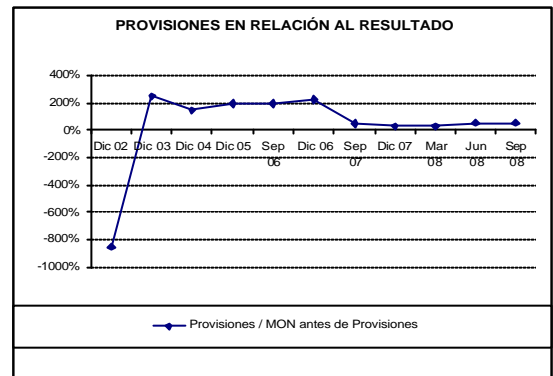
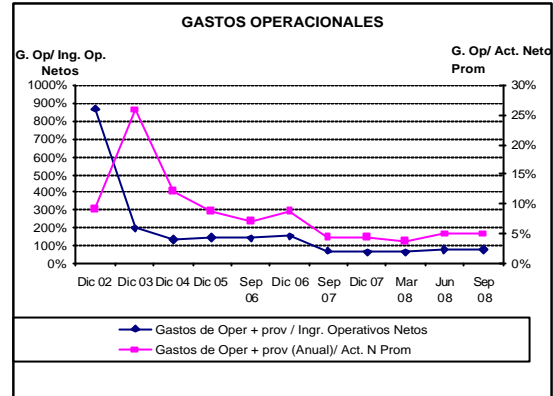
Entre los gastos de operación, el rubro más significativo es el gastos de personal, que suman USD 7.3MM y representa el 59.7% de la cuenta. De acuerdo a la planificación de la entidad⁵, para el año 2008, CFN ha establecido nuevos requerimientos de recursos humanos⁶,

⁵ 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.

⁶ En la proyección de gastos para el año 2008, se incluyeron 240 partidas de personal, contando 55 aprobadas en nov-07. También hubo un cambio de modalidad de intermediación laboral y de contratos por servicios profesionales hacia la nómina de 108 personas. A sep-08, todos estos gastos fueron ejecutados.

infraestructura física y tecnológica, para la apertura de nuevas oficinas.

En el último año, los indicadores de eficiencia de CFN se han mantenido relativamente estables.



CFN a sep-08, tiene un gasto de provisiones de USD 7.3MM, 67% superior al observado a sep-07; crecimiento similar al de la cartera. Su peso sobre el margen operativo antes de provisiones es 54.21%.

▪ **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.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

El presente análisis se realiza con balances no auditados a sep-08.

CFN a sep-08 tiene activos por USD 538MM, distribuidos entre activos productivos (78.2%) e improductivos (21.8%).

La cartera productiva bruta es el principal activo productivo de la entidad, a sep-08 suma a USD 311MM,

en términos anuales es el activo de mayor crecimiento (61%). Representa el 50.6% del activo bruto total.

Activos Productivos:

	2004	2005	2006	2007	3T08
USD M	273.1	269.4	322.4	453.9	480.4
	%	%	%	%	%
Depósitos en IFI's	6.4	10.0	8.1	25.8	5.2
Inversiones Brutas	44.8	33.0	27.7	16.3	19.3
Cartera Productiva Bruta	34.1	40.5	49.9	47.0	64.8
Otros Activos Prod. Brutos	14.7	16.4	14.4	10.8	10.7

A sep-08, los activos improductivos de CFN suman USD 134MM. En el trimestre con la contracción del activo, tuvieron el menor decrecimiento (-07%).

Activos Improductivos:

	2004	2005	2006	2007	2T08
USD M	230.30	191.10	141.78	139.59	134.09
	%	%	%	%	%
Fondos Disponibles	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1
Cartera en Riesgo	27.7	25.5	15.0	11.1	11.0
Activo Fijo	4.7	5.9	6.6	6.8	7.8
Otros Activos Improductivos	67.6	68.6	78.3	82.0	81.1
Total Provisiones	163.83	133.01	93.08	86.38	76.17

Al tercer trimestre de 2008, CFN tiene pasivos por USD 151MM, el 80% de los cuales corresponden a obligaciones financieras. Desde 2006, los Contratos de Operación y Pago sin un destino específico se contabilizan como obligaciones financieras. A sep-08, la entidad nuevamente recibió operaciones de reporto por USD 6MM.

El patrimonio de la entidad a sep-08 asciende a USD 387MM, con USD 250.5MM como capital social. En el trimestre mejora la estructura patrimonial de CFN y adicionalmente se fortalece con las utilidades del período. El patrimonio financia el 72% del activo.

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

Estructura de Calidad de Activos: (%)

	2004	2005	2006	2007	3T08
A Normal	52.69	61.42	64.43	82.23	87.88
B Potencial	4.08	4.66	1.19	2.90	2.49
C Deficiente	3.81	1.05	16.88	2.54	0.31
D Dudoso Rec.	1.52	1.38	0.84	0.29	1.48
E Pérdida	37.90	31.48	16.67	12.04	7.83
Tot. USD MM	248.373	251.992	337.405	325.457	416.530
CDE USD MM	107.367	85.463	116.011	48.393	40.108
CDE %	43.23	33.91	34.38	14.87	9.63

Los activos de riesgo CDE a sep-08, representan el 9.63% del total, caen frente a dic-07. A la fecha de análisis también se observa que continúan las recuperaciones de activos castigados (USD 1.9MM) del trimestre.

La cobertura vía provisiones y contingentes para activos CDE, a sep-08 es 188.75% (77.20% a sep-07 y 177.5% a dic-07).

FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles de CFN a sep-08 suman USD 25MM, que representan el 4.1% del activo bruto y el 5.2% del activo productivo.

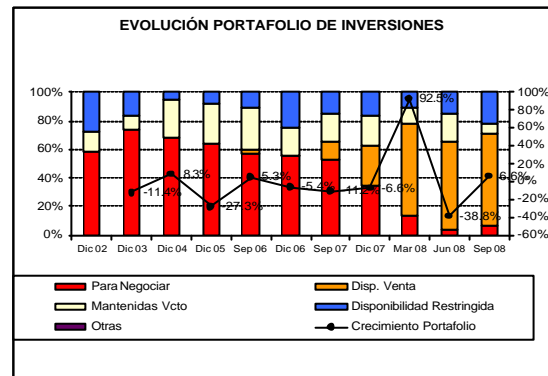
El 0.2% de la cuenta es caja, y el 99.5% están colocados en bancos, nacionales (USD 24.9MM) y extranjeros (USD 6.97MM).

INVERSIONES

CFN mantiene en balance inversiones brutas por USD 92MM, distribuidas de la siguiente manera:

TITULOS	Participación
OBLIGACIONES	41.9 %
BONOS DEL GOBIERNO	28.4 %
VALORES DE TITULARIZACION	22.0 %
CUOTAS DE PARTICIPACION	5.6 %
CERTIFICADO DE DEPÓSITO	0.9 %
PAPEL COMERCIAL	0.8 %
CEDULAS HIPOTECARIAS	0.5 %

A sep-08, el portafolio de inversiones de CFN está diversificado y contiene papeles privados especialmente. Dentro de esta cuenta los rubros 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%.



Por emisor, el mayor nivel de participación lo tienen los papeles del Estado Ecuatoriano, en menores niveles a los observados en períodos anteriores, lo que mitiga en cierta medida el riesgo sistémico y de concentración por emisor que CFN históricamente ha mantenido. Los bonos del Estado incluidos en la cartera de inversiones de la entidad son esencialmente (79.7%) de disponibilidad restringida.

Los papeles privados que hacen parte de las inversiones de CFN tienen calificación local en grado de inversión, como mínimo.

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 sep-08, CFN mantiene inversiones en acciones y participaciones por USD 51.4MM. , 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's⁷ 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 ⁸

⁷ 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.

⁸ A sep-07 CFN recibió diversas observaciones por parte de la SBS⁸, relativas a los procesos de evaluación del riesgo del cliente; como: incumplimiento de la normativa interna, pues por fallas en las políticas de crédito se ha evaluado el aporte de la entidad respecto del valor del proyecto sin considerar cuales items son susceptibles de este tipo de financiamiento. De manera que "no existen actividades de control que garanticen que los procedimientos operativos para la concesión de créditos a través de la banca de primer piso sean aplicados de acuerdo a los establecido en el Manual de Crédito, así como también, no existe un sistema de registro y control para verificar que las condiciones especiales con las que se aprueban los créditos se cumplan de acuerdo a lo aprobado.⁸ Al respecto, CFN ha elaborado documentos de descargo, frente a los cuales a la fecha del informe no ha obtenido respuesta por parte de la entidad de control.

SBS también considera que que no existe una separación adecuada de funciones entre las áreas de negocio y las de control; el área de riesgos está involucrada en el proceso de aprobación de créditos cuando debería ser un área de control fundamentalmente. La gerencia, a partir del

	2004	2005	2006	2007	3T08
Cartera Vencida / Cartera Bruta	15.21	8.04	0.64	3.10	3.10
Cartera Riesgo/Cartera Bruta	40.29	30.52	11.69	6.75	4.54
Cart.CDE/Cartera Bruta	60.0	46.5	22.61	14.46	7.01
Prov + Cont/Cartera riesgo	111.2	114.0	133.15	156.00	128.37
Prov + Cont/Cartera Bruta	44.79	34.81	15.57	10.54	5.83
Provisiones de Cartera./ Cartera CDE	74.64	74.84	68.85	72.85	83.23

La cartera productiva bruta es el principal activo de CFN, registra un comportamiento creciente, con un incremento especialmente importante en el tercer trimestre de 2008. La cartera de créditos de la entidad está constituida por cartera comercial y de micro crédito, de acuerdo con la clasificación de la SIB.

En el tercer trimestre de 2008, en crédito de primer piso, las colocaciones se direccionaron fundamentalmente hacia crédito agropecuario (42.5%) y a industrias manufactureras (31.9%). Mientras que las colocaciones de segundo piso se direccionaron en mayor proporción a: construcción (29.3%), comercio (21.1%) y el sector agropecuario (16.3%). Adicionalmente, en el mismo período, se han hecho desembolsos por USD 5MM para renovación del parque automotor.

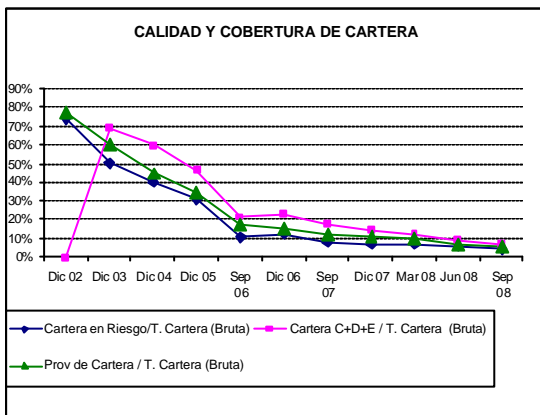
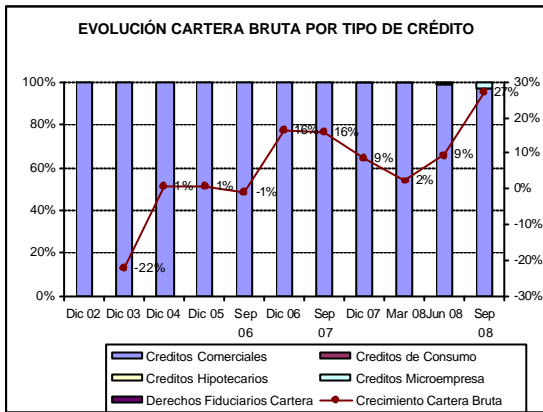
Desde el año 2007, el crecimiento de la cartera se explica fundamentalmente por las operaciones como banca de primer piso. El Gobierno actual, a entregado fondos CEREPS (USD 113MM), para primer piso, para su colocación dentro del programa gubernamental de apoyo al sector productivo.

La cartera productiva por vencer de la institución es de USD 311MM, de la cual, 2.9% 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.

noveno mes del año 2007, dispuso formalmente que dicha área se aparte del proceso de conseción crediticia, para enfocarse en la revisión.



A sep-08, y como 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 y cobertura de cartera ha mejorado consistentemente en el tiempo.

Estructura de Calificación de la Cartera (%):

	2003	2004	2005	2006	2007	3T08
A Normal	29.62	44.6	53.65	78.43	82.75	90.16
B Potencial	5.43	4.8	6.24	1.02	3.67	3.01
C Deficiente	2.84	1.4	0.04	0.77	1.30	0.13
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	6.69
Total USD MM	165.99	186.49	183.31	200.41	243.94	334.77
CDE USD MM	107.81	94.31	73.53	41.17	33.12	22.84
CDE %	64.95	50.6	40.1	20.5	13.58	6.82
Castigos Cart. USD MM	75.42	10.51	16.80	31.16	1.04	2.4

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 %	Sep.08 %
A RIESGO NORMAL	56.7	82.75	85.45
B RIESGO POTENCIAL	4.1	3.75	6.08
C DEFICIENTE	5.3	1.30	0.27
D DUDOSO RECAUDO	0.0	0.0	0.00
E PERDIDA	34.0	12.28	8.20

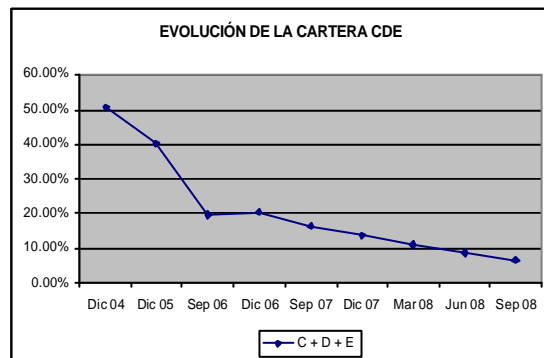
Al igual que en el trimestre anterior, la cartera de primer piso nueva, es la de mayor crecimiento, a sep-08 suma USD 140.7MM. Esta cartera tiene una buena estructura de calidad⁹, está en proceso de maduración y ha registrado un crecimiento del 212% en el trimestre. La cartera de primer piso heredada de la AGD -antigua- suma USD 25MM, y en el 51.48% es CDE.

A sep-08, hay un cambio en la estructura de la cartera de la entidad, pues la cartera de primer piso es la más importante con el 49.6% (USD 174.7MM) de la cartera total. La cartera de segundo piso, asciende a USD 160MM y en un 99.9% está calificada como A.

CFN, dentro de la cartera total, presentada a la SBS, contabiliza los gastos judiciales inherentes al proceso de recuperación de la Cartera AGD, este rubro está provisionado al 100%. Y a sep-08 significa el 2.6% de la cartera total.

	Dic-07 %	Mar-08 %	Jun-08 %	Sep-08 %
PRIMER PISO AGD	11.8	11.1	10.3	7.5
PRIMER PISO NUEVO	14.4	22.2	30.7	42.0
SEGUNDO PISO	67.7	61.9	55.6	47.8
GASTOS JUDICIALES	6.1	4.8	3.3	2.6

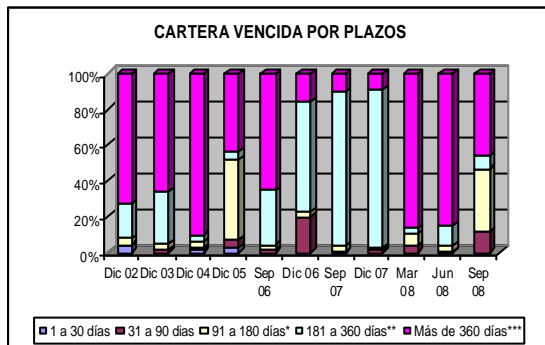
Al tercer trimestre de 2008, CFN mantiene la calidad de su cartera, que en un 93.17% está calificada en los niveles de más bajo riesgo (A y B). Según la normativa legal para la calificación, se incluye en la categoría de cartera a las cuentas por cobrar provenientes de pagos por cuenta de clientes (a sep-08 suman 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%.



⁹ Estructura de la cartera de primer piso:

A sep-08	P PISO NUEVA %	P PISO AGD %
A RIESGO NORMAL	95.41	29.94
B RIESGO POTENCIAL	3.84	18.58
C DEFICIENTE	0.28	0.21
D DUDOSO RECAUDO	0.00	0.00
E PERDIDA	0.47	51.27
TOTAL	100.00	100.00

A sep-08, la cartera de riesgo¹⁰ representa el 4.54% de la cartera bruta total, se observa que el peso de la cartera en riesgo sobre la cartera bruta continúa decayendo, situación que se explica tanto por las recuperaciones como por el crecimiento de la cartera total. Cosa similar sucede con la cartera de riesgo más la cartera reestructurada por vencer, que a sep-08 representa el 7.3% de la cartera bruta. De acuerdo a CFN¹¹ hacen parte de la cartera de riesgo, los gastos judiciales y otros activos asociados a la recuperación de la cartera, que corresponderían a pagos por cuenta de clientes e intereses reestructurados por cobrar, contabilizados en la cuenta 16 (cuentas por cobrar).



La cartera vencida representa el 3.1% de la cartera bruta total; a sep-08 se observa un cambio en su estructura por plazo, pues disminuyó la de más de 360 días, desplazándose hacia 91 a 180 días. Este cambio se explica por el comportamiento de los clientes, que empezaron a sanear sus cuentas con la entidad.

El 46.46% de la cartera vencida tiene plazos 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 abonos 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%.

A sep-08, la cobertura vía provisiones para la cartera total es 5.83%, continuando con la tendencia decreciente observada en períodos anteriores. Las provisiones de cartera muestran un decrecimiento anual del -22.8% y a sep-08 suman USD 19MM. Los niveles de cobertura son: para la cartera de riesgo 128.37%, de 83.23% para la cartera CDE; considerando pagos por cuenta de clientes es de 1.22 veces.

¹⁰ Vencida más aquella que no devenga intereses.

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

En el trimestre se realizaron castigos de cartera por USD 2.4M y de USD 11MM en activos totales, remanentes de cartera AGD parcialmente castigada.

A sep-08, los 25 mayores deudores representan el 13.49% de la cartera bruta de CFN. Hay una tendencia a la baja en la participación de estos, lo que se explica debido al crecimiento de la cartera. El riesgo de concentración por deudores respecto del patrimonio es 0.11 veces, (0.089 veces a Dic-07).

Los 25 mayores vencidos representan el 4.4% de la cartera bruta total y el 97.1% de la cartera en riesgo; el 100% de ellos son considerados de difícil recuperación por lo cual la institución los ha calificado como pérdida y ha establecido provisiones en un 100% contando con garantías (120%) que pueden ayudar a su recuperación.

Los 25 mayores riesgos de la entidad representan el 10.5%, de su cartera bruta, contingentes e inversiones. La mayor parte de los riesgos de cartera están cubiertos vía provisiones, pues están calificados como E. Los 25 mayores depositantes de CFN, a sep-08, representan el 658.6% de los activos líquidos de la entidad.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

A sep-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 61.9 y 86.1 días, respectivamente; con una sensibilidad del Margen Financiero de ±0.52% (±0.53% a dic-07), lo que representa USD ±1.999M en riesgo.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales es ±0.0727%; 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 ±281M.

En el análisis de brechas de sensibilidad, en los distintos escenarios, la CFN presenta brechas acumuladas negativas, que son cubiertas por los activos líquidos netos, aunque de manera apretada.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

Índices seleccionados (en %)

	2003	2004	2005	2006	2007	3T08
F.Disp./ Pas.Corto Pzo y F. Adm.	5.7	16.2	26.6	63.4	1117.8	36.42
Liq. Estruct. Ira L./Pas. Corto Pzo.*	5.7	16.2	26.6	66.1	1176.9	28.03
Act. Liq. /Pas. C.Pzo.Ira. L.*	5.6	16.1	26.6	66.1	1176.9	28.03

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

CFN a sep-08 tiene activos líquidos por USD 18.6MM, El indicador de activos líquidos/pasivos de corto plazo es 28.03%.

En el trimestre la liquidez de la institución ha sido afectada por la volatilidad y el grado de concentración de depósitos; pues dado que no tiene obligaciones con el público, es muy sensible a la colocación de recursos por parte de otras entidades.

CFN ha enviado oficios a la SBS, recalcando que no todas las cuentas que analiza la Liquidez Estructural se aplican a una banca de desarrollo como la CFN, como son las fuentes de captación de la CFN y su impacto en la volatilidad de la entidad.

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 se presentan posiciones de liquidez en riesgo, pero son cubiertas con activos líquidos netos. El requerimiento de liquidez estructural a jun-08 es 84.78%, y dicho nivel se explica por elevada volatilidad (100%) y concentración (100%) de los depósitos.

Composición del Pasivo (en %)

	2004	2005	2006	2007	3T08
Total Depósitos	15.9	0.0	16.0	0.0	0.0
Obligaciones Financieras*	0.0	0.0	66.4	83.8	80.5
Valores en Circulación	6.1	2.1	1.2	0.4	0.3
Cuentas por pagar	9.3	16.4	14.2	15.8	12.6
Otros pasivos:					
Fondos en Administración	75.2	80.8	2.2	0.4	1.5
TOTAL USD MM	144.37	123.40	137.28	135.09	151.07

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

En el tercer trimestre de 2008, CFN recibió depósitos por USD 30MM de otra institución pública, a un plazo de 90 días, con una pre-cancelación de USD 30MM a los 20 días.

La principal fuente de recursos del pasivo de la institución son los Fondos en Administración¹² (USD 123.9MM), la mayoría de los cuales fueron reclasificados como una obligación financiera por tener costo.

CFN mantiene obligaciones con organismos multilaterales por USD 6M, con garantía del Estado Ecuatoriano y tiene una línea de crédito aprobado con CORFO por USD 15MM.

RIESGO OPERATIVO

A la fecha de análisis CFN ha cumplido con la implementación de un sistema de valoración cuantitativa de la Gestión de Riesgo Operativo, acorde con la Resolución 2005-JB-834, de la SBS, dentro del plazo establecido.

CFN desarrolló su propio modelo y metodología, ha llevado a cabo diversos procesos, orientados hacia 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	Terminado	Terminado - En pruebas

Respecto al riesgo legal, la Gerencia Nacional Legal y Patrocinio, revisa detalladamente la documentación, antes y después de la formalización de contratos, con el fin de evitar contingencias. La entidad no reporta eventos puntuales relacionados al riesgo legal.

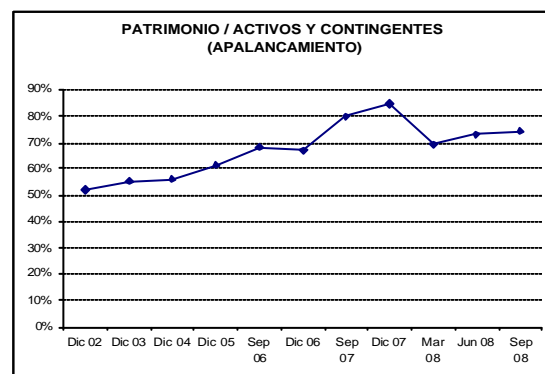
SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	2004	2005	2006	2007	3T08
PTC/APPR	88.61	84.19	77.37	103.53	76.90
Capital libre /Patri. + Prov	32.06	39.98	56.25	68.17	69.92
Activo Total/Patrim.(veces)	1.89	1.60	1.59	1.36	1.39
Activos Fijos y	6.01	5.47	3.98	2.55	2.71
Fidecomitados/PTC					
C.Primario/PTC	89.97	88.13	89.58	92.14	95.12
Patrimonio/ Activo Neto	56.07	61.18	66.95	84.72	74.08
Promedio (Apalancam)					

A sep-08, CFN tiene un patrimonio de USD 387MM, donde el 67.3% corresponde a capital social. El fortalecimiento patrimonial del trimestre se explica por el registro de las utilidades del período.

Al tercer trimestre del año 2008, hay USD 25.687M contabilizados otros aportes patrimoniales, para capitalización.

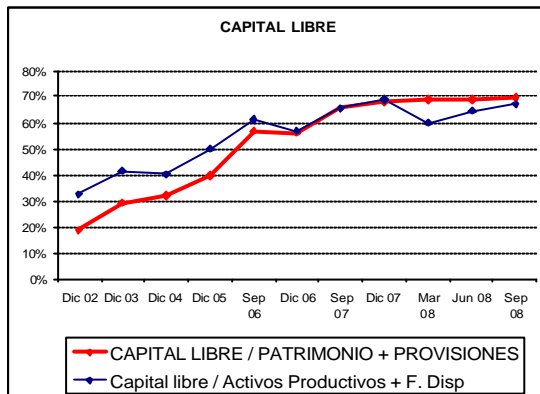


CFN a sep-08 tiene un indicador de patrimonio técnico de 76.9% (103.53% a dic-07), caída que se explica por el crecimiento de cartera del período, debido a que fue financiado con patrimonio. El capital primario representa el 95.12% del patrimonio técnico de la entidad.

¹² 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.

A sep-08, CFN tiene un capital libre de USD 323.7MM, lo que le da una cobertura de 69.92% para potenciales riesgos no previstos de momento en el balance, y de 67.4% para afrontar futuros deterioros del activo. La entidad posee un margen adecuado para futuros deterioros de calidad del activo.

Como se dijo antes, CFN con el nivel patrimonial que tiene, dado el bajo apalancamiento actual, podría acceder a nuevas fuentes de 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	Sep-06	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Sep-08
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	208,830	5,516	17,492	27,161	15,416	25,960	106,034	117,218	24,914
Inversiones Brutas	154,176	113,786	123,215	89,517	94,305	89,191	79,230	73,968	92,875
Cartera Productiva Bruta	1,201,426	77,805	93,840	109,834	139,371	160,778	193,547	213,564	311,178
Otros Activos Productivos Brutos	75,526	35,519	38,602	42,876	45,199	46,500	47,410	49,169	51,425
Total Activos Productivos	1,639,959	232,626	273,149	269,388	294,291	322,429	426,222	453,918	480,391
Fondos Disponibles Improductivos	55,757	55	61	83	79	237	87	88	114
Cartera en Riesgo	97,177	78,311	63,322	48,257	17,108	21,287	17,458	15,469	14,806
Activo Fijo	39,761	11,615	10,682	11,073	9,338	9,300	8,007	9,501	10,477
Otros Activos Improductivos	288,554	142,954	156,235	131,688	108,333	110,953	113,421	114,532	108,694
Total Provisiones	-171,706	-164,860	-163,827	-133,008	-89,053	-93,083	-90,066	-86,381	-76,170
Total Activos Improductivos	481,248	232,936	230,300	191,101	134,859	141,777	138,973	139,590	134,092
Total Activos	1,949,500	300,702	339,622	327,481	340,097	371,122	475,129	507,128	538,312
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	397,212	-	25,475	-	-	22,000	7,000	-	6,418
Depósitos a la Vista	315,229	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	6,418	-	-	-	-	-	-	-	6,418
Depósitos a Plazo	36,767	-	25,475	-	-	22,000	7,000	-	-
Depósitos en Garantía	38,798	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	32,653	9	9	9	9	9	9	9	9
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	142,717	362	56	30	87,786	91,151	110,198	113,185	121,602
Valores en Circulación	514	19,248	9,744	2,610	2,035	1,587	514	514	514
Oblig. Convert. v Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	440,785	114,411	124,824	120,752	22,188	22,531	19,427	21,376	22,528
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,013,881	134,031	160,108	123,401	112,018	137,278	137,148	135,085	151,071
TOTAL PATRIMONIO	935,619	166,672	179,514	204,080	228,079	233,843	337,980	372,043	387,241
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,949,500	300,702	339,622	327,481	340,097	371,122	475,129	507,128	538,312
CONTINGENTES									
	365,575	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS									
Intereses Ganados	94,499	23,096	16,687	21,998	15,216	21,904	21,942	30,721	27,510
Intereses Pagados	14,139	6,004	4,993	5,978	3,790	5,271	5,108	6,991	6,027
Intereses Netos	80,360	17,092	11,694	16,020	11,426	16,633	16,834	23,730	21,483
Otros Ingresos Financieros Netos	5,183	19,430	14,606	-385	-960	-880	652	746	-174
Margen Bruto Financiero	85,543	36,522	26,300	15,635	10,466	15,753	17,486	24,477	21,309
Ingresos por Servicios	877	714	767	901	601	800	655	852	877
Otros Ingresos Operacionales	5,442	3,051	3,530	3,900	2,629	3,931	1,266	3,354	4,794
Gastos de Operación	62,640	13,264	12,056	11,026	8,354	11,867	9,441	13,652	12,254
Otras Perdidas Operacionales	2,674	690	437	180	406	406	180	309	1,173
Margen Operacional antes de Provisiones	26,548	26,333	18,104	9,230	4,936	8,211	9,786	14,722	13,553
Provisiones	43,635	64,720	26,859	17,753	9,663	18,345	4,401	5,069	7,348
Margen Operacional Neto	-17,087	-38,387	-8,755	-8,523	-4,727	-10,133	5,385	9,653	6,205
Otros Ingresos	26,839	50,967	26,529	33,714	19,317	30,896	11,522	15,527	9,199
Otros Gastos y Perdidas	5,983	3,452	4,669	5,791	456	457	328	332	205
Impuestos y Participación de Empleados	709	-	262	388	-	406	-	497	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	3,060	9,128	12,843	19,012	14,134	19,899	16,579	24,351	15,199

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS								
	FIN.	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Sep-08
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1.695.715	232.681	273.210	269.472	294.370	322.666	426.309	454.006	480.505
Cartera Bruta total	1.298.603	156.116	157.162	158.091	156.480	182.064	211.005	229.033	325.984
Cartera Vencida	38.171	39.439	23.906	12.713	3.539	1.163	8.275	7.098	10.093
Cartera en Riesgo	97.177	78.311	63.322	48.257	17.108	21.287	17.458	15.469	14.806
Cartera C+D+E	-	107.814	94.313	73.531	33.751	41.167	37.749	33.123	22.837
Provisiones para Cartera	-85.432	-93.676	-70.400	-55.029	-26.486	-28.344	-24.620	-24.131	-19.007
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	68.39%	49.74%	53.82%	56.08%	68.16%	69.17%	73.73%	75.42%	77.32%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	285.24%	1180.85%	768.15%	9784.09%	325.64%	279.87%	354.00%	393.71%	369.63%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	2.94%	25.26%	15.21%	8.04%	2.26%	0.64%	3.92%	3.10%	3.10%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	7.48%	50.16%	40.29%	30.52%	10.93%	11.69%	8.27%	6.75%	4.54%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.00%	69.06%	60.01%	46.51%	21.57%	22.61%	17.89%	14.46%	7.01%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	87.91%	119.62%	111.18%	114.03%	154.81%	133.15%	141.02%	156.00%	128.37%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		86.89%	74.64%	74.84%	78.48%	68.85%	65.22%	72.85%	83.23%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.58%	60.00%	44.79%	34.81%	16.93%	15.57%	11.67%	10.54%	5.83%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		71.40%	151.44%	155.34%	186.68%	79.90%	77.20%	177.52%	73.52%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	29.76%	25.75%	24.08%	17.01%	16.42%	15.12%	14.50%	13.49%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	102.63%	66.92%	57.31%	39.99%	42.53%	19.08%	16.62%	9.08%
Recuperacion Ctoos. periodo / Ctoos. periodo anterior		5.21%	67.42%	14.65%	50.63%	8.89%	12.66%	49.31%	
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-298.95%	-459.39%	-580.70%	-524.45%	-290.68%	-292.13%	-185.47%	-160.55%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	310.19%	71.52%	275.94%	795.59%	510.13%	10.45%	25.62%	81.66%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	42.24%	6.71%	10.66%	24.71%	18.32%	-0.18%	0.51%	1.14%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	61.20%	77.91%	88.81%	84.19%	84.96%	77.37%	104.27%	103.53%	76.90%
TIER I / APPR	52.52%	72.09%	79.72%	74.20%	77.44%	69.31%	97.90%	95.39%	73.14%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	54.20%	52.34%	61.79%	66.88%	62.95%	71.31%	73.43%	71.77%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0.01%	7.13%	6.01%	5.47%	4.11%	3.98%	2.36%	2.85%	2.71%
Capital libre (USD)**	492.167	96.449	109.683	134.684	180.156	183.675	279.177	312.172	323.683
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	29.0%	41.5%	40.1%	50.0%	61.2%	56.9%	65.5%	68.8%	67.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44.47%	29.19%	32.06%	39.98%	56.88%	56.25%	65.29%	68.17%	69.92%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	85.82%	92.54%	89.97%	88.13%	91.15%	89.58%	93.89%	92.14%	95.12%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	47.99%	55.33%	56.07%	61.18%	68.33%	66.95%	78.88%	84.72%	74.08%
TIER I / Activo Neto Promedio	34751.59%	50.07%	49.95%	53.47%	62.12%	59.91%	75.18%	78.14%	70.30%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	1.477	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	89.188	39.597	30.160	20.256	13.290	20.078	19.227	28.373	25.807
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	3.769	9.128	13.105	19.400	14.134	20.305	16.579	24.848	15.199
Margen de Interés Neto	85.04%	74.00%	70.08%	72.82%	75.09%	75.94%	76.72%	77.24%	78.09%
ROE***	0.44%	5.63%	7.42%	9.91%	8.72%	9.09%	7.73%	8.04%	5.34%
ROE Operativo	-2.44%	-23.68%	-5.06%	-4.44%	-2.92%	-4.63%	2.51%	3.19%	2.18%
ROA***	0.21%	3.03%	4.01%	5.70%	5.65%	5.70%	5.22%	5.55%	3.88%
ROA Operativo	-1.17%	-12.74%	-2.73%	-2.56%	-1.89%	-2.90%	1.70%	2.20%	1.58%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	91.76%	43.16%	38.77%	79.09%	85.98%	82.84%	87.56%	83.64%	83.24%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7.52%	7.59%	4.65%	6.05%	5.53%	5.74%	6.08%	6.17%	6.21%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.86%	16.23%	10.47%	5.91%	5.07%	5.44%	6.32%	6.37%	6.16%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	164.36%	245.77%	148.36%	192.34%	195.78%	223.41%	44.97%	34.43%	54.21%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	119.16%	196.94%	129.03%	142.08%	135.57%	150.47%	71.99%	65.98%	75.96%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	70.23%	33.50%	39.97%	54.43%	62.86%	59.10%	49.10%	48.11%	47.48%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	7.27%	25.89%	12.15%	8.63%	7.20%	8.65%	4.36%	4.26%	5.00%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	264.587	5.571	17.553	27.245	15.495	26.197	106.121	117.306	25.028
Activos Líquidos (BWR)	287.305	5.571	17.553	27.245	15.462	26.197	117.424	117.725	18.610
25 Mayores Depositantes****	-	114.959	143.314	105.479	91.382	113.331	106.512	102.309	122.559
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	41.33%	5.68%	16.16%	27.34%	36.36%	66.07%	192.41%	1176.93%	28.03%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	38.68%	18.41%	28.42%	21.78%	26.45%	47.45%	192.61%	204.31%	24.54%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	0.00%	7.17%	9.05%	7.63%	8.29%	54.20%	53.46%	0.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	41.37%	60.00%	78.01%	44.11%	0.00%	33.80%	0.00%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	41.33%	5.68%	16.16%	27.34%	36.36%	66.07%	192.41%	1176.93%	28.03%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	38.07%	5.68%	16.16%	27.34%	36.44%	66.07%	173.89%	1172.74%	37.69%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	0.00%	562.57%	0.00%	0.00%	0.00%	1521.60%	0.00%	0.00%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	2063.39%	816.45%	387.16%	591.02%	432.61%	90.71%	86.90%	658.55%

* 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