

Ecuador

Informe de Calificación a Jun-05

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

Ratings

Calificación Global	
Jun-05	Dic-04 y Mar-05
"BBB-"	"BBB-"

Resumen Financiero

Banco Nacional de Fomento

(Mill)	Jun.05	Mar.05	Dic.04	Dic.03
Activos	346.39	341.82	338.56	289.99
Patrimonio	75.39	77.49	78.35	80.88
Resultados	-2.09	0.010	0.257	0.400
ROA (%)	-1.22	0.01	0.08	0.15
ROE (%)	-5.44	0.05	0.32	0.65

Contactar con:

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

Sonia Rodas, Ecuador
593 -2 2222-323
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Fecha del reporte: Septiembre 2005

ANTECEDENTES

Banco Nacional de Fomento es una entidad financiera de desarrollo, de derecho privado y finalidad social y pública. El Estado Ecuatoriano es su único accionista, está regido por su Ley Orgánica y está bajo el control de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, de la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Junta Bancaria. Además de otras leyes promulgadas para ciertos procesos puntuales de condonación de deudas que se realizaron en años anteriores. En los últimos años BNF no tiene la potestad de condonar deudas a sus clientes según consta en su Ley Orgánica reformada.

El objetivo principal es de BNF es estimular y acelerar el desarrollo del país mediante la concesión de créditos, su principal área de negocios se ha orientado a los sectores: agrícola, ganadero, pequeña industria, artesanía, turismo, pesca artesanal, y comercio. El Banco está autorizado a recibir depósitos de terceros y junto con su capital invertirlos en colocaciones y adquisiciones de valores, así como otorgar fianzas y otras actividades

Cuenta con una amplia red bancaria en todo el país, agrupada en 6 zonales y se conforman por la Casa Matriz y 73 sucursales y 17 agencias en las 22 provincias del país.

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Jun-05 decidió mantener la calificación a Banco Nacional de Fomento en "BBB-", que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

" Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o perfectamente manejables a corto plazo ".

Nuestra calificación refleja el desempeño de la Institución, su posición en el mercado, e incorpora la vulnerabilidad del sistema financiero público frente al entorno macroeconómico en un contexto de inestabilidad política y social, lo cual se resume a continuación:

BNF es el único banco de primer piso del sistema de banca pública cuyo único accionista es el Estado Ecuatoriano, que ha demostrado en años anteriores mantener un apoyo importante a través de los aportes de capital recibidos hasta el año 2003, apoyo que consideramos importante a pesar de que en el año 2004 y en lo que va del 2005 no se han efectivizado aún los aportes pendientes.

No obstante por su la extracción de naturaleza pública, y a pesar de la legislación actual sobre su autonomía, se mantiene una alta influencia política tanto a nivel administrativo como operacional y en las decisiones de negocios, situación que ha afectado la rentabilidad y la calidad de sus activos.

BNF presenta un alto nivel de riesgo operacional ocasionado tanto por su caduca plataforma tecnológica de sistemas como por las deficiencias operacionales en la inobservancia de las políticas establecidas

El crecimiento de la cartera que es su principal activo productivo no alcanzó niveles suficientes para mejorar la generación de ingresos por intereses, que sustentan la rentabilidad de la institución, el crecimiento alcanzado no compensa la reducción de la tasa activa fruto tanto de la tendencia general observada en el sistema financiero del país como por las decisiones gubernamentales de otorgar líneas de créditos con tasas que no cubren los costos financieros y operativos entre ellos los de provisiones. Estimamos que la estructura de ingresos del Banco evidencia una posición vulnerable de la generación de ingresos operativos que son absorbidos por la estructura

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.

pesada de costos y de gastos de provisiones necesarias tanto por el crecimiento de sus activos y especialmente para cubrir el deterioro observado en la cartera, su principal activo. En este semestre los ingresos no operativos no lograron cubrir el déficit operacional y se registra pérdida.

La estructura de calidad de los activos y especialmente de la cartera mantiene una importante participación de activos de alto riesgo calificados como CDE (11.11% de los activos brutos promedio). Además, debido a las limitaciones de la plataforma tecnológica y de las deficiencias en la información de algunas sucursales, se mantiene un nivel de incertidumbre en cuanto a la calidad de la información base utilizada para la calificación y a la calidad real de los créditos.

La morosidad presenta una disminución respecto de los indicadores presentados a Mar-05 sin embargo se mantiene la tendencia creciente observada ya desde los años anteriores. El 13.5% de la cartera está contabilizada como reestructurada y se advierte que los esfuerzos realizados para su reestructuración se diluyen rápidamente ya que la cartera reestructurada en riesgo crece rápidamente y por tanto su morosidad (34.19% a Jun-05, 23.7% a Jun-04) es superior al resto de la cartera.

Consideramos que la cobertura con provisiones para la cartera no es suficiente tanto por el alto riesgo sectorial del negocio como por las deficiencias técnicas de gestión observadas; y debido al margen operacional negativo no se advierte la posibilidad de incrementarlas en el corto plazo.

Debido a las características del fondeo de la institución, la concentración de sus mayores captaciones, y la tendencia de recuperaciones, la cobertura de liquidez, a pesar de cumplir con los requerimientos de ley y de contar con el Plan de contingencias que demanda la legislación, es limitada y no presenta una posición previsiva para situaciones de estrés, a lo que se suma la incertidumbre y la falta de reacción oportuna que se podría generar por las deficiencias del sistema de información para su consolidación.

A pesar de la constante disminución de los índices de solvencia BNF mantiene una fuerte posición patrimonial con un índice de 26.6% frente a los activos ponderados por riesgo, sin embargo, consideramos que el porcentaje de capital libre que mantiene le otorga un nivel de cobertura adicional para cubrir los riesgos actualmente no cuantificados que mantiene, en especial el riesgo operacional y por tanto BNF tiene el nivel patrimonial que necesita por su vulnerabilidad de control interno y nivel de riesgo de sus activos.

La calificación incorpora una valoración del apoyo a la gestión que tiene BNF del Gobierno Ecuatoriano, con incrementos de capital que ha permitido cubrir eventuales riesgos inmediatos, y a pesar de las crisis por las que ha atravesado la Institución no se han incumplido sus obligaciones con terceros. Sin embargo, BankWatch advierte que el apoyo del Gobierno, dada la situación fiscal y al no existir prestamista de última instancia en dolarización, si bien es posible podría ser limitado ante la situación económica del País.

ANÁLISIS FODA:

- **Fortalezas**
- Presencia de Red Bancaria a nivel nacional.
- Conocimiento y Experiencia en el sector de su negocio.
- BNF tiene Jurisdicción de Coactiva en sus procesos legales.
- Cuenta con el apoyo del Estado, su único accionista.

- **Debilidades**
- Plataforma Tecnológica en proceso de mejoramiento que le significa problemas de ineficiencia operativa, y alto riesgo operacional.
- Información gerencial no es oportuna e incluye algunas deficiencias por el sistema tecnológico actual del Banco.
- Influencias políticas en las decisiones de negocios que han afectado los resultados y la calidad de activos de la institución.
- Por la naturaleza de sus operaciones mantiene concentración de operaciones de crédito en el sector agropecuario de un alto riesgo crediticio.
- Inestabilidad administrativa, debido a la rotación política.
- Personal sin incentivos adecuados e incompletos en áreas de importancia.
- Falta de continuidad estratégica que dilata decisiones fundamentales para la institución. Sin embargo, se cuenta con un Plan Estratégico 2004-2007 que está listo para su difusión.
- Resultados operativos negativos, debido a los altos costos operativos que son compensados parcialmente por ingresos extraordinarios, no permiten provisionar adecuadamente la cartera de riesgo, debilitan el patrimonio y demuestran un alto grado de ineficiencia.
- La liquidez disponible para cubrir la concentración de sus mayores depositantes es limitada porque está comprometida por un convenio que garantiza a Otros Depósitos.
- Calificación de Cartera se realiza con datos del mes inmediato anterior debido al sistema de información disponible para la evaluación.

- **Amenazas**
- Desequilibrios macroeconómicos que impidan al estado cumplir con sus compromisos de capitalización que le limitaría su gestión de nuevos negocios. Hasta el momento BNF ha cumplido gran parte de sus objetivos de colocaciones a pesar de que el Estado no ha cumplido la totalidad de las aportaciones de capital ofrecidas.
- Alto riesgo sectorial que entrañaría un mayor deterioro de la cartera.
- Altos niveles de competencia del sistema financiero privado en los sectores de menor riesgo de sus negocios.
- Percepción pública negativa, con alto grado de ingerencia política.
- No tiene independencia presupuestaria, al ser supervisado por otra Institución Estatal como es el Banco central

- **Oportunidades**
- Intervención de las Instituciones Públicas en el mercado de valores.
- Desarrollo de un seguro de crédito agropecuario.
- Fortalecimiento institucional, sin intervencionismo estatal y político.
- Aprovechar su infraestructura de red de agencias y sucursales, con distribución en todo el País.
- Posibilidad de brindar servicios a otras instituciones gubernamentales a través de alianzas estratégicas.
- Cobro de comisiones por servicios prestados en su red nacional.
- Actualización de la plataforma tecnológica, que permita una mejor atención al cliente y sobre todo elevar sus niveles de eficiencia y un mejor control de riesgos en las diferentes áreas.

ANALISIS FINANCIERO

Rentabilidad

Indices Seleccionados (%)

Indicadores	Jun.05	Mar.05	Dic.04	Dic.03
ROA	-1.22	0.01	0.08	0.15
ROE	-5.44	0.05	0.32	0.65
NIM	10.95	10.30	10.50	10.13
MBF/ Act. Pr. Prom.	13.49	12.78	13.32	12.67
Ing. Inter. Net./ Ing. Operat.	81.22	80.74	77.43	75.61
G. Operat./ Ing. Operativ.	132.6	132.1	125.08	128.97
G. Operac./ MBF	140.02	139.37	134.95	147.68
G. Operac./ Act Br. Prm.	11.93	11.22	11.35	11.68
G. Op. sin Provisiones / Act. Br. prom	8.41	7.92	8.95	9.55
G. Operac./ Ing. Operat. Net	140.06	139.45	132.56	139.73

% Participación sobre ingresos netos totales

Cuentas	Jun.05	Mar.05	Dic.04	Dic.03
Ingresos por intereses	50.4	46.7	50.5	50.7
Comisiones	22.8	19.7	14.8	6.0
Utilidades Financieras	5.9	5.2	8.3	10.1
Ingresos Financieros	79.1	71.7	73.6	66.9
Ingresos por servicios	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos operacionales	0.0	0.0	1.3	3.8
Ingresos operativos	79.1	71.6	74.9	70.7
Ing. no operativos	20.9	28.4	25.1	29.3
Tot. Ingr. Net. (USD M)	19.362	9.995	37.515	32.231

El análisis financiero se basa en los estados financieros directos presentados por BNF a Jun-05.

La rentabilidad del Banco se sustenta en la generación de ingresos de intereses netos, especialmente de la cartera de créditos, que muestra un comportamiento similar al que se analizó en el primer trimestre del año, y representa el 51.5% de lo alcanzado a Dic-04 y en comparación con Jun-04 presenta un crecimiento de 3.3%.

Este crecimiento se explica principalmente por el crecimiento de la cartera en el período (4.44% en el semestre) ya que las tasas vigentes si bien han presentado fluctuaciones el margen neto de intereses se ha mantenido

dentro de un rango similar en los diferentes meses de este año.

En el semestre se realizaron 20.698 operaciones de crédito por USD 76.08MM, de las cuales 12.737 nuevas operaciones se otorgaron en el segundo trimestre por USD 45.88MM, por lo que la mayor parte del crecimiento no generó intereses en el total del trimestre, por lo que se prevé una mayor generación en los siguientes meses.

Las tasas de interés en el período de análisis registraron la siguiente tendencia: las tasas que se administran por convenios tuvieron variaciones debido a que están en función de las tasas del BCE, mientras que las tasas de fondos propios para producción (12%), comercialización, movilización, consumo y reestructurados se mantuvieron constantes (13,43%), así como las que financian a los pequeños productores y los otorgados con fondos C.F.N, estas líneas son de hasta USD 30.000 y se mantuvo con tasas de interés de 8% y 9%, respectivamente.

Por otro lado, los egresos financieros disminuyen comparativamente en relación con Jun-04 y representan el 47% de lo que se registró a Dic-04, a pesar del crecimiento de las captaciones, debido a la composición de las mismas mayormente constituidas por depósitos a la vista que no tienen costo de intereses.

En segundo lugar las comisiones de cartera y otras comisiones derivadas de la prestación de varios servicios a diferentes instituciones, se fortalecen significativamente durante el año por lo que su aporte a los ingresos netos pasa de 10.8% en Jun-04 a 22.8% en Jun-05, el crecimiento alcanzado se deriva de la incorporación del cobro de comisiones en algunos servicios y negocios realizados por el Banco.

Las comisiones establecidas compensan parcialmente las posibles pérdidas que se podrían generar, en la entrega de créditos con tasas de interés que no cubren los costos financieros, operativos, y entre estos últimos los de provisiones, que mantiene la institución.

El aporte de utilidades financieras mantiene la tendencia de reducción analizada en los trimestres anteriores, el portafolio del Banco está mayormente conformado por papeles del Sector Público y del Estado ecuatoriano que estos trimestres no han tenido ganancias importantes por valoración de mercado por lo que su rentabilidad es menor a sus niveles históricos.

Si bien la rentabilidad del BNF se sostiene en la generación de negocios de la cartera de créditos, sin embargo, el crecimiento de los ingresos en este semestre y en el período Jun-Jun, se ha fortalecido por la incorporación de las comisiones de cartera y otras comisiones, que compensan el bajo nivel de crecimiento de la cartera y la tendencia decreciente de la tasa activa. A lo que se suma el soporte que le otorga el costo de su fondeo, ya que una de las fortalezas del Banco continúa siendo su bajo costo de fondeo que le permite mantener un margen neto de intereses superior al sistema de Banca Pública y al Sistema Financiero Privado.

El incremento de ingresos financieros señalado explica la tendencia del margen financiero bruto que crece en 20.67% entre Jun-04 y Jun-05. A Jun-05 representa el 55.5% al obtenido en el año 2004.

Sin embargo, paralelamente al mayor margen financiero BNF mantiene una estructura pesada de costos con una tendencia de crecimiento importante (14.3%) entre Jun-04 y Jun-05 que consume los ingresos financieros netos obtenidos. En los dos trimestres del año se logra un pequeño margen antes de provisiones que no alcanza a cubrir los requerimientos de provisiones por lo que se mantiene históricamente un margen operativo neto negativo. A jun-05 USD 6.136M.

Los niveles de eficiencia son menores que el resto de instituciones del sistema de Banca Pública, aunque se debe indicar que cada institución tiene un nicho de negocio diferente y por tanto su estructura de gastos es diferente, los niveles de eficiencia de BNF son más bien comparables con los de las instituciones del sistema financiero privado.

El sistema de Grupos Financieros Privados presenta a Jun-05 Gastos Operacionales/Activos Br. Prom = 8.38% y Gastos Operacionales /Ing. Operativos netos = 85.33%. (Ver indicadores para BNF en el cuadro anterior).

En este trimestre, al igual que se presentó a Jun-04, el déficit operacional no es cubierto totalmente con ingresos no operacionales provenientes de recuperación de activos financieros y de otros ingresos no operativos, razón por la cual se produce una pérdida de USD 2.090M que es 57% superior a la de Jun-04.

Estimamos que la estructura de ingresos del Banco evidencia una posición vulnerable de la generación de ingresos operativos que son absorbidos por la estructura pesada de costos y de gastos de provisiones necesarias tanto por el crecimiento de sus activos y especialmente para cubrir el deterioro observado en la cartera, su principal activo. En este semestre los ingresos no operativos no lograron cubrir el déficit operacional y se registra pérdida.

ADMINISTRACION DE RIESGO

1. Calidad de Activos y Contingentes

Índices seleccionados (en %)

	Jun.05	Mar.05	Dic.04	Dic.03
Activos Prod/T. Act. Br.	63.58	63.42	62.76	63.51
Act Prod./ Pasivos Costo	91.60	92.10	91.90	99.49
Cartera Riesgo/T Cartera	14.95	15.24	14.29	13.56
Act. R. CDE/ Tot. Act.	11.11	10.75	10.04	9.72
Prov. Tot. / Act. CDE	78.31	72.09	72.04	83.81

Los activos del BNF (USD 346.39MM) a Jun-05 alcanzan un crecimiento del 2.31% en el semestre y 12% en el año, que se distribuye básicamente a cartera e inversiones, y se financia con incremento de obligaciones con el público. En tanto que en el patrimonio que incluye resultados se observa una disminución producida por la pérdida del período.

A jun-05 el 63.58% de los activos brutos son activos productivos, y se mantiene la brecha estructural alrededor

del 8.4% que señala que los pasivos con costo de la institución están financiando aún activos improductivos. Para el cálculo de los pasivos con costo consideramos el total de depósitos ya que si bien no tienen un costo de interés a la institución si le representa costos operativo. Sin embargo, es necesario señalar que el 48% de los activos improductivos son fondos disponibles que se mantienen líquidos por la estructura del fondeo del Banco.

A Jun-05 la estructura de los activos no muestra cambios significativos y está conformada de la siguiente manera:

Activos Productivos Brutos: los principales activos productivos son: cartera (73% a Jun.05 y 72.6% a Dic.04), Inversiones (19% a Jun.05 y 18% a Dic.04), Inversiones en Acciones y Participaciones (6.1% a Jun.05 y 6.4% a Dic.04).

Activos Improductivos Brutos: los principales son cartera (20.4% a Dic-04 y 22.5% a Jun.05), Fondos Disponibles (47.6% a Dic.04 y 48% a Jun.05), Cuentas por Cobrar (12.6% a Dic.04 y a 10.4% a Jun.05), Activos Fijos (12.3% a Dic.04 y 15.5% a Jun.05), Otros Activos (2.3% a Dic.04 y 3.5% a Jun.05)

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Jun.05	Mar.05	Dic.04	Dic.03
A Normal	83.29	82.92	83.8	83.93
B Potencial	5.38	5.44	3.14	4.17
C	2.97	3.72	4.24	3.13
D	2.41	2.35	1.17	1.36
E	5.74	4.72	4.63	5.23
Tot. USD MM	218.53	210.89	209.24	158.02
CDE USDMM	24.29	22.78	21.00	15.36
% CDE	11.1%	10.8%	10.04%	9.72%

A Jun-05 la estructura de los activos se mantiene la calidad analizada en el trimestre anterior a pesar del incremento de activos calificados CDE, ya que concentra el 88.7% calificado como activos de bajo riesgo.

Sin embargo, debido a deficiencias de control interno y el sistema tecnológico, que aún están en proceso de mejoramiento, adicionalmente se mantiene algunas deficiencias operativas en cuanto al proceso de calificación, por lo que estimamos que se mantiene cierto grado de incertidumbre en cuanto a la calidad de la información de base para la calificación del riesgo real especialmente de la cartera que es el principal activo de riesgo de la institución.

1.1 Bancos e Instituciones Financieras (USD 40MM):

A Jun-05 BNF según la información reportada a la SBS el saldo de la cuenta es de USD 40MM depositados en BCE. Corresponden a depósitos realizados en el Banco Central equivalentes al 85% de los valores depositados en el Banco nacional de Fomento por los diferentes juzgados del país; según el convenio de corresponsalia vigente y cuyo rendimiento es transferido por el BCE a sus beneficiarios. Por este convenio BNF no recibe comisión ni reconocimiento de sus costos operativos.

1.2 Inversiones (USD 44MM a Jun-05):

El portafolio de inversiones del BNF tiene la siguiente distribución:

	Jun.05 %	Mar-05 %	Dic-04 %	Dic-03 %
Para Negoc. Sec. privado	17.8	17.78	13.04	23.98
Para Negoc. Sec. público	58.9	58.94	30.89	54.10
Mant. Hasta vencimiento	0.00	0.00	0.00	0.00
Dispon. Restring.	23.3	23.28	56.07	21.93
Tot. Inver. Br. USD M	44.077	50.401	39.847	52.224

El portafolio de inversiones de BNF presenta una disminución de -12.55% en el trimestre, recursos que financiaron parcialmente las nuevas colocaciones realizadas en el período.

La composición del portafolio de inversiones de BNF, responde a su característica de institución pública ya que mantiene una alta concentración en papeles del estado ecuatoriano, que si bien al momento incorporan una rentabilidad razonable, involucran un riesgo de mercado mayor.

La posición en bonos del estado se origina especialmente en la asignación de bonos por capitalización en el año 2003, bonos que generan un rendimiento muy superior al del mercado privado y constituyen ingresos financieros líquidos y reales.

El 79.63% corresponde a papeles del sector público en su mayor parte (62%) son bonos del estado con vencimientos entre 2006 y 2013; y el 38% corresponde a Certificados de Tesorería con vencimientos hasta 180 días.

El 20.37% a papeles del sector privado, básicamente son certificados de depósito, en bancos nacionales calificados en categoría de inversión; papeles provenientes de procesos de titularización, cédulas hipotecarias y una mínima participación en títulos de deuda provenientes de emisiones corporativas con calificaciones de bajo riesgo.

A Jun-05 el 23.3% de las mismas no contribuyen de manera efectiva a la liquidez inmediata de la institución porque están restringidas por diferentes motivos.

Es importante señalar que el 26.5% de las inversiones constituyen un soporte de liquidez de la institución ya que forman parte de sus activos líquidos netos. El resto de inversiones que no están restringidas son de un plazo mayor.

1.3 Cartera de Crédito (USD 183.18MM)

El portafolio de cartera de BNF representa el 52.9% de los activos a Jun-05, con una tendencia de crecimiento importante en los últimos años.

Hasta el momento BNF es la única institución financiera pública con banca de primer piso dirigida hacia el sector privado, su segmento de negocios está dirigido especialmente al sector agropecuario que es considerado de mayor riesgo que el que opera la banca privada, algunos de sus productos tienen tasas de interés menores que las vigentes en el sector privado, y el resto de negocios mantiene comisiones de cartera menores que buscan

adecuarse al objetivo de Banca de Desarrollo que caracteriza a su actividad, ya que BNF dirige su política crediticia enmarcada en los planes y programas de desarrollo económico y social emitidos por el Gobierno Nacional.

Durante el primer semestre del 2005 se concedieron alrededor de 20.698 operaciones de crédito por USD 76.08MM, de las cuales 12.737 operaciones por USD 45.88MM se realizaron en el segundo trimestre que mostró un mayor dinamismo.

El principal sector económico de destino continúa siendo el sector agropecuario a pesar de que se advierte el impulso dado a la línea de consumo.

De acuerdo con la clasificación de la SIB, el 90.8% (94.7% a Jun-04) de la cartera del BNF se califica como cartera comercial y el 9.2% (5.3% a Jun-04) es cartera de consumo, como se mencionó anteriormente la cartera de consumo ha adquirido una participación cada vez mayor en la estructura, por las nuevas líneas de negocios que buscan la diversificación de la cartera del Banco.

La cartera comercial son créditos concedidos a pequeños y medianos productores agricultores, ganaderos para financiar inversiones específicas y proyectos integrales de desarrollo elaborados con asistencia de BNF. Tienen plazos de 1 a 14 años.

Es importante señalar que en los últimos años la política de los plazos es conceder créditos con un plazo máximo de 4 años para créditos con recursos propios y con la línea de fondeo de la CFN la política particular es la fijación de un plazo máximo de 6 años; razón por la cual la estructura del balance revela que alrededor del 34.15% de la cartera tiene plazos hasta 180 días, y alrededor del 59.4% hasta 360 días.

De acuerdo con la política del Banco los préstamos contabilizados como cartera de consumo son de corto plazo para financiar preferentemente la comercialización de productos agrícolas y ganaderos, pecuarios industriales y artesanales, con garantías personales, prendarias o hipotecarias.

En cuanto a la calidad de la cartera, a Jun-05 se advierte un descenso de la morosidad en relación Mar-05, sin embargo, aún se mantiene sobre lo reportado a Dic-04. El índice de morosidad de la cartera total pasa de 12.61% (Dic-02), 13.58% (Dic-03), 14.29% (Dic-04) y 14.95% (Jun-05). Y la cartera comercial tiene una morosidad más alta 15.64% a Jun-05 (Dic.04 y 14.69%).

Sin embargo, la cartera reestructurada muestra un ritmo alto de deterioro que no ha podido ser controlado hasta el momento. La cartera reestructurada es el 13.5% de la cartera total y corresponde mayoritariamente a la categoría de cartera comercial, la morosidad de la cartera reestructurada pasó de 23.7% en Jun-04 a 34.19% en Jun-05, lo que conllevó un crecimiento del 74.26% en el mismo período. Como mencionamos en los trimestres anteriores, los esfuerzos realizados para la reestructuración se diluyen rápidamente ya que la cartera reestructurada en riesgo crece rápidamente.

Calificación de Cartera:

	Jun.05	Mar-05	Dic.04	Dic.03
A. Normal	83.92	83.36	85.4	84.62
B. Poten.	3.89	4.79	3.52	4.76
C. Defic.	3.28	4.13	4.76	3.58
D. Dud.Rec.	2.66	2.61	1.31	1.55
E. Pérdida	6.24	5.12	5.02	5.49
Tot.USDM	197.477	190.249	186.630	138.421
CDE USDM	24.065	22.559	20.690	14.697
% CDE	12.19	11.86	11.09	10.62

En cuanto a la calificación de la cartera, debido a las limitaciones de la plataforma tecnológica del BNF la SBS le autoriza a realizar la calificación de los activos y realizar las provisiones con los datos del mes inmediato anterior al correspondiente al Balance del trimestre.

La estructura de calificación de la cartera concentra la mayor parte de créditos en la categoría de riesgo normal. Las categorías A y B que son consideradas de bajo riesgo constituyen el 87.8% de la cartera total, la cartera CDE continúa con la tendencia creciente observada ya en los trimestres anteriores.

Las provisiones constituidas para cubrir el riesgo evaluado de la calidad de su cartera le otorga una cobertura sobre cartera bruta de 6.71% a Dic-04 y 8.54% a Jun-05. La cobertura para cartera en riesgo 46.95% a Dic-04 y 57.15% a Jun-05, y para la cartera actualmente calificada como CDE 71.1%.

En una posición ácida y considerando que la cartera reestructurada ha mostrado un alto riesgo y la asumimos totalmente como cartera de mayor riesgo al actualmente calificado, la cobertura para cartera en riesgo más la reestructurada por vencer es de 35.88%.

Consideramos que la cobertura con provisiones para cartera de alto riesgo es limitada tanto por el alto riesgo sectorial del negocio del Banco, como por las deficiencias en el proceso de calificación que provienen tanto de la base de información disponible como las deficiencias técnicas de gestión observadas, y por otro lado, no se advierte la posibilidad de incrementarlas en el corto plazo, debido al margen operativo negativo que mantiene.

25 Mayores Deudores:

Distribución de los 25 mayores riesgos de la cartera de crédito:

Categ.	Jun.05	Dic.04	Mar-05
A	71.6	54.9	51.72
B	9.1	26.2	25.42
C	2.7	0.9	0.0
D	13.7	14.2	19.84
E	2.8	3.8	3.02
Total M	1.217	1.202	1.183
CDE	19.3	18.9	22.86

BNF mantiene una cartera totalmente diversificada, sus 25 mayores créditos individuales (no mantiene información de grupos económicos) no llega al 1% de la cartera bruta.

Riesgo de Mercado y Tasa de Interés

A Jun-04 la estructura de los plazos de depreciación de activos y pasivos de la institución no presenta una alta sensibilidad de tasa frente al margen financiero. El Gap de duración del margen financiero en términos de valor presente, que considera los períodos de depreciación de activos y pasivos en el lapso de un año, es de USD 1.051M y representa el 1.57%, con una tendencia incremental en el trimestre debido al crecimiento de la cartera y de inversiones con plazos de precio menores, se debe mencionar que el Banco a definido límites de tolerancia de este indicador cuyo límite máximo (1.62%) que no supera dos desviaciones estándar en este indicador y en ese escenario han previsto sus estrategias y recomendaciones.

El valor presente de los Recursos Patrimoniales es 104.9M (Dic-04 es de USD 52,6M), su sensibilidad o Duración Modificada a Jun-05 es -0.15%, misma que en términos monetarios representa 160.113 USD (Dic-04 es de 532.701 USD), este valor a pesar de su crecimiento en el período abril-junio 2005 se mantiene en un nivel bajo por su fuerte patrimonio, representando 0.24% del Patrimonio Técnico.

2. Liquidez y Fondo**Índices seleccionados (en %)**

	Jun.05	Mar.05	Dic-04	Dic-03
25 > Dep. / T. Dep.	24.18	24.82	20.64	24.39
25 > Dep. / T. Act. Líquidos	75.16	80.12	52.34	65.20
Fon. Disp/Dep Cto. Pzo. BR	25.66	25.49	26.56	25.72
Act. Líq./Pas. C. Pzo. BWR	30.80	29.44	37.75	36.72
Liq. Est. Ira./Pas. C. Pzo. Ira.L SBS	30.65	29.34	33.33	24.49

Composición del Fondo (en %)

Cuentas	Jun.05	Mar.05	Dic.04	Dic.03
Depós. Vista	82.49	81.66	82.44	85.07
Depós. Plazo	8.17	7.48	7.02	8.24
Dep. en Garantía	0.09	0.09	0.10	0.2
Total depósitos	90.76	89.23	89.56	93.5
F. Interbanc. e IFI's	0.00	0.00	0.00	0.00
Cred. Bcos e Inst. Fin.	5.91	6.74	6.23	2.63
Obligaciones Inmediatas	2.75	3.35	3.54	3.01
Fondos en admin.	0.58	0.68	0.67	0.85
Total USD MM	259.52	254.25	249.66	199.0

La principal fuente de fondos de BNF constituida por Depósitos a la vista, tanto monetarios como de ahorro, mantiene una leve tendencia positiva especialmente sostenida por el crecimiento de depósitos de ahorro. Es importante mencionar que el 7.6% de los depósitos a la vista están constituidos por fondos de Ejecución presupuestaria de varias instituciones públicas que mantiene el Banco hasta que las instituciones realicen sus pagos.

Además también se registra dentro de Depósitos a la vista, como Otros depósitos los depósitos realizados por los juzgados del país, según un convenio de corresponsalia entre el BCE y BNF (que no tiene costo para el BCE ni para los beneficiarios). Como contraparte de estos fondos BNF debe mantener el 85% de estos fondos como depósitos en el BCE. A Jun-05 estos depósitos ascendieron a USD 47.4MM que representan el 21.9% de los depósitos a la vista.

En segundo lugar Depósitos a Plazo y Créditos de instituciones financieras que ha adquirido mayor importancia desde el año 2004 por los fondos entregados por la CFN como parte de los convenios celebrados para el efecto.

Por su naturaleza de Banco de primer piso del Sector Público, Obligaciones inmediatas es una de sus fuentes de fondeo de corto plazo y corresponde a valores recaudados por el Banco de las Entidades del Sector Público, para el depósito en las respectivas cuentas del BCE a Jun-05 estos recursos representan el 2.75% del fondeo.

A pesar del gran número de depositantes del Banco las captaciones mantienen una concentración moderada, los 25 mayores depositantes representan el 24.2% (20.64% a Dic.04) del total de depósitos.

A Jun-05 mejora el índice de cobertura con liquidez para la concentración moderada que mantiene, los 25 mayores depositantes representan el 75% (80.12% mar-05) de los activos líquidos.

Sin embargo, considerando que los depósitos de los juzgados mantienen obligatoriamente el 85% como respaldo en depósitos en el BCE, y por tanto si se resta esta liquidez comprometida del total de activos líquidos del balance; los 25 mayores depósitos representan el 157.3% de los activos líquidos, posición que la consideramos limitada.

Debido a las deficiencias tecnológicas importantes que mantiene el Banco, no se cuenta con un sistema centralizado para la emisión de balances diarios y oportunos por lo que, con la finalidad de ajustarse a los requerimientos legales, realiza una base de información extracontable a nivel nacional con la cual trabaja para la estimación de los requerimientos de liquidez diaria. Consideramos que esta deficiencia incorpora también un riesgo de liquidez adicional, especialmente en situaciones de estrés.

Al respecto la Administración ha informado que acorde con la recomendación y los análisis realizados en el Comité de Auditoría Integral de Riesgos, emitió en el mes de Julio 2005 del documento Políticas de Administración de Riesgos de Mercado, Liquidez y Operacionales para el año 2005, mismo que fue aprobado por el Directorio de la entidad y difundido a nivel nacional, en el que se determina una serie de correctivos a ser evaluados constantemente por la Gerencia de Finanzas y Riesgos en apoyo a las acciones de colocación y recuperación de la cartera de crédito y otros factores relacionados.

Se mantiene el descalce de plazos ya que la mayor parte de los depósitos son a la vista y los depósitos a plazo se concentran en 30 y 90 días. A pesar de que la estrategia de BNF en cuanto a los plazos de la colocación de cartera es acortar los plazos de las colocaciones, como se analizó en la composición de la cartera.

Consideramos que tanto la naturaleza del fondeo como la concentración y los plazos de los depósitos demandan la conservación requerimientos altos de liquidez para cubrir los retiros eventuales y los retiros programados de depósitos.

Durante este trimestre la institución ha cumplido, de acuerdo con sus limitaciones tecnológicas de sistemas, los requerimientos de los entes de control como son el análisis de liquidez estructural.

La liquidez de primera línea de institución, está constituida por Fondos disponibles (no se considera los depósitos en BCE correspondientes a la cobertura de Otros depósitos), operaciones de reporto netas e inversiones de corto plazo, y cubre adecuadamente los requerimientos de volatilidad (2 veces). La liquidez de segunda línea igualmente cubre la volatilidad (2.5 veces) y el porcentaje requerido del monto de los 100 mayores depositantes, por lo que el índice mínimo de liquidez requerido por la ley es menor al que mantiene la institución, en todos los meses.

Sin embargo, los índices no son exactos con las cifras del balance, debido a que se utiliza cifras extracontables para el análisis diario de la liquidez, en razón de que no se dispone de balances diarios a nivel nacional.

Riesgo de Liquidez: En los reportes de liquidez estático, esperado y dinámico que reporta a la SBS, no se presenta liquidez en riesgo en ninguna de las bandas, luego de considerar los activos líquidos netos, ya que se advierte importantes brechas negativas de descalce de plazos que son cubiertas por los activos líquidos que mantiene el Banco.

Sin embargo, debido al deterioro observado en la recuperación de la cartera especialmente en los últimos trimestres, los escenarios de liquidez esperada podrían incorporar un mayor riesgo. Por lo que se considera de alta importancia, la implementación de la estrategia definida por el Banco para el control del riesgo de las colocaciones, y el cumplimiento de las asignaciones de capital previstas del Gobierno Central que impulsen la nueva generación de negocios y alivien la presión que este financiamiento provoca en la liquidez de la institución, debido a la necesidad de crecimiento del negocio que enfrenta por los resultados negativos alcanzados hasta el momento en este año.

Mantenemos nuestro criterio en el sentido de que, debido a las características del fondeo de la institución, la concentración de sus mayores captaciones, y la tendencia de recuperaciones, la cobertura de liquidez, a pesar de cumplir con los requerimientos de ley y de contar con el Plan de contingencias que demanda la legislación, es limitada y no presenta una posición previsible para situaciones de estrés, a lo que se suma la incertidumbre y la falta de reacción oportuna que se podría generar por las deficiencias del sistema de información para su consolidación.

RIESGO OPERACIONAL

A Jun-05 BNF, al igual que el resto de instituciones del Sistema financiero no cuenta aún con un plan de contingencia para el manejo de riesgo operativo, se encuentra en una primera fase de preparación para evaluar y manejar este riesgo, ha adquirido un software que contiene formatos de varios procesos en las diferentes áreas administrativas y operativas y posibles eventos causantes de

riesgo operacional, sin embargo, a futuro se plantea la definición de los procesos, eventos y actividades críticas para el caso específico del Banco.

necesita por su vulnerabilidad de control interno y nivel de riesgo de sus activos.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Indices seleccionados (en %)

	Jun.05	Mar.05	Dic.04	Dic.03
Patr. Técnico/APRR	26.6	28.3	27.3	36.5
PTC/Activos&Cont.	19.3	20.1	20.4	25.4
Activos/Patrim. (Veces)	4.59	4.41	4.32	3.60
Capital Primario/ PT	92.6	89.8	88.9	86.9
Capital Primario/APRR	24.62	25.4	24.2	31.8
Act.Imp./ Patr.+Prov. s/i	73.2	73.94	73.82	65.61
Cap. Pagado / Patr. Téc.	138.96	134.7	133.98	125.92

El único accionista del BNF es el Estado. En los últimos años se han producido varios incrementos de capital para cumplir un proceso de capitalización programado, el cual no se ha cumplido estrictamente, quedando aun fondos por desembolsarse.

Desde el año 2000 los aportes presupuestados de capital tendientes a fortalecer la gestión de negocios del Banco se han cumplido parcialmente.

En el año 2003 se entregó aportes en efectivo por USD 21.6MM, con lo cual el capital pagado llegó a USD 92.8MM. En el año 2004 no se recibieron los aportes del Ministerio de economía y Finanzas por USD 12MM y para el año 2005 el presupuesto es la transferencia de alrededor de USD 11MM.

Si bien la posición patrimonial de la institución es fuerte, refleja también las necesidades de cobertura que mantienen sus activos, el indicador de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por riesgo es de 26.6%.

Paralelamente, se advierte una constante reducción de los índices patrimoniales en relación con sus niveles históricos, debido tanto a la disminución de los resultados acumulados causado por un ajuste por Jubilación Patronal (USD 2.85MM), lo que significó un mayor saldo negativo en esta cuenta. Además un ajuste en la cuenta Superávit por valuaciones, y en los últimos trimestres por el deterioro de la calidad de la cartera y de los resultados del período.

El Patrimonio técnico constituido a Jun-05 es de USD 66.79MM (USD 69.27MM a Dic-04) con un excedente de USD 44.18MM, los activos y contingentes ponderados por riesgo muestran un crecimiento del 3.58% en el semestre. El Patrimonio Primario cubre el 24.62% de los Activos ponderados por riesgo, por lo cual se mantiene la capacidad patrimonial para obtener nuevas fuentes de fondeo y una mayor generación de negocios que optimicen el patrimonio existente de la institución.

Si bien los índices patrimoniales mantienen una disminución constante, sin embargo, se considera que el porcentaje de capital libre que mantiene le otorga un nivel de cobertura adicional para cubrir los riesgos actualmente no cuantificados que mantiene, en especial el riesgo operacional y por tanto BNF tiene el nivel patrimonial que

BNF	SISTEMA					
QUITO, ECUADOR	BANCA					
(\$ MILES)	PUBLICA	dic-03	jun-04	dic-04	mar-05	jun-05
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	75.177	30.794	34.619	37.021	39.349	40.045
Inversiones Brutas	206.473	52.299	41.265	39.847	50.401	44.077
Cartera Productiva Bruta	552.744	125.216	148.484	161.136	160.934	170.355
Otros Activos Productivos Brutos	75.184	14.886	17.391	21.000	15.912	17.888
Total Activos Productivos	910.577	223.195	241.759	259.004	266.596	272.364
Fondos Disponibles	27.692	18.500	22.260	25.681	22.228	23.839
Cartera en Riesgo	91.721	19.639	21.563	26.865	28.927	29.940
Activo Fijo	41.538	16.778	18.887	21.264	20.529	20.671
Otros Activos Improductivos	237.918	24.825	21.582	20.878	20.032	18.695
Total Provisiones	-200.188	-12.946	-15.378	-15.133	-16.490	-19.020
Total Activos	1.109.258	289.992	310.673	338.560	341.821	346.390
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	289.932	188.153	205.010	225.998	229.593	238.306
Depositos a la Vista	219.855	170.348	189.001	198.218	210.344	216.867
Operaciones de Reporto	-	1.001	1.004	10.006	-	-
Depositos a Plazo	42.079	16.406	14.842	17.520	19.014	21.204
Depositos en Garantía	27.999	398	162	254	235	235
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	7.153	5.985	5.765	8.846	8.519	7.144
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	28.405	5.227	14.637	15.547	17.147	15.331
Valores en Circulación	6.169	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	282.526	10.153	8.358	9.820	9.072	10.220
Provisiones para contingentes	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	614.185	209.517	233.770	260.212	264.332	271.000
TOTAL PATRIMONIO	476.127	80.475	76.903	78.348	77.490	75.389
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.090.312	289.992	310.673	338.560	341.821	346.390
CONTINGENTES	109.040	129	147	201	158	212
RESULTADOS						
Intereses Ganados	37.512	24.028	12.936	26.130	6.284	13.193
Intereses Pagados	7.444	7.691	3.489	7.183	1.613	3.430
Intereses Netos	30.068	16.337	9.447	18.948	4.671	9.763
Otros Ingresos Financieros Netos	8.399	5.217	3.249	8.660	2.493	5.558
Margen Bruto Financiero (IO)	38.467	21.554	12.696	27.608	7.164	15.321
Ingresos por Servicios (IC)	491	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3.330	1.226	43	1.537	2	2
Gastos de Operación (Goperac)	28.032	26.035	13.225	29.377	7.048	15.115
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	50	-	-	1.038	6	7
Margen Operacional antes de Provisiones	14.206	-3.255	-486	-1.269	112	201
Provisiones (Goperac)	14.590	5.796	5.823	7.882	2.937	6.338
Margen Operacional Neto	-384	-9.051	-6.308	-9.151	-2.825	-6.136
Otros Ingresos	21.461	10.358	5.153	9.585	3.118	4.919
Otros Gastos y Perdidas	1.555	907	173	178	283	873
Impuestos y Participación de Empleados	576	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	18.946	400	-1.329	257	10	-2.090
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	832.113	192.401	205.473	221.983	227.247	232.319
Cartera Vencida	34.644	11.819	12.623	14.657	15.985	17.035
Cartera en Riesgo	91.721	19.639	21.563	26.865	28.927	29.940
Cartera C-D-E	-	14.637	19.245	20.690	22.559	24.065
Provisiones para cartera	-97.971	-8.618	-12.148	-12.612	-14.347	-17.110
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	63,55%	63,51%	63,02%	62,76%	63,42%	63,58%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	154,64%	98,63%	92,85%	91,27%	91,46%	91,05%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5,38%	8,16%	7,42%	7,80%	8,42%	8,50%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	14,23%	13,56%	12,68%	14,29%	15,24%	14,95%
Cartera C-D-E / T. Cartera (Bruta)	-	10,15%	11,32%	11,01%	11,88%	12,01%
Prov. de Cartera y Conting. / Cart.en Riesgo	106,81%	43,88%	56,34%	46,95%	49,60%	57,15%
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	-	58,63%	63,13%	60,96%	63,60%	39,98%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	15,20%	5,95%	7,14%	6,71%	7,56%	8,54%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	83,81%	77,85%	72,04%	72,09%	78,31%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0,00%	0,00%	0,00%	0,63%	0,62%	0,61%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0,00%	543,67%	0,00%	355,28%	0,00%	0,60%
CAPITALIZACION						
PTC / AFPBR **	55,31%	34,76%	30,37%	27,26%	28,32%	26,59%
PTC / Activos y Contingentes **	7,50%	24,70%	21,80%	20,45%	20,14%	19,27%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	10,67%	20,85%	24,99%	27,14%	26,49%	27,29%
Activos Fijos más Prov. con Conting. Sin Invers.	56,36%	65,61%	67,23%	73,82%	73,94%	73,30%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	75,63%	89,37%	90,91%	88,91%	89,77%	92,60%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	73,36%	129,53%	136,99%	133,98%	134,72%	138,96%
Patrimonio / Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	65,83%	39,39%	32,31%	30,09%	29,30%	27,90%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos Netos / Ing. Operativos Netos	100,65%	128,97%	138,64%	125,08%	132,10%	132,61%
Ing. Intereses y Com. Cartera Netos / Ing. Operativos netos	77,46%	75,61%	77,43%	81,32%	80,74%	81,22%
RDE	8,21%	0,85%	-3,38%	0,32%	0,05%	-5,44%
ROA ***	3,61%	0,15%	-0,88%	0,08%	-0,12%	-1,22%
Ing. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	8,18%	10,13%	10,41%	10,50%	10,30%	10,95%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,62%	12,67%	12,76%	13,32%	12,76%	13,49%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	4,31%	93,54%	129,57%	96,85%	99,66%	149,22%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	100,91%	139,73%	149,52%	132,56%	139,45%	140,06%
Gastos Operac. sin Prov. / Ing. Operativos netos	66,37%	114,29%	103,81%	104,52%	98,43%	98,69%
Gastos Operac. (anualizados) / Act. Br. Prom.	6,77%	11,68%	12,11%	11,35%	11,22%	11,93%
LIQUIDEZ						
Activos Líquidos	173.429	70.374	67.338	89.122	71.135	76.676
25 mayores Depositantes ****	-	45.884	50.640	46.643	56.992	57.633
100 mayores Depositantes ****	-	-	-	-	-	-
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	20,75%	25,72%	27,02%	26,56%	25,49%	25,66%
Liquidez estructural (Ira Línea) / Pasivos de Corto Plazo SB	34,74%	24,49%	31,39%	33,33%	29,34%	30,65%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depósitos del Público	0,00%	24,39%	24,70%	20,64%	24,82%	24,18%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (Ira Línea)	0,00%	65,20%	75,20%	52,34%	80,12%	75,16%
Act. Líquidos (Bw/R) / Pas. C. Plazo Bw/R	34,99%	36,72%	31,99%	37,75%	29,44%	30,80%