

BankWatch Ratings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe calificación a junio 2006

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

Ratings

CALIFICACION GLOBAL			
2T06	2005	2004	2003
"BBB+"	"BBB+"	"BB+"	"BB+"

Resumen Financiero

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

USD Mill.	2T06	1T06	2005**	2004**	2003**
Activos	397.6	324.7	327.5	339.6	300.7
Patrimonio	215.4	208.1	204.1	179.5	166.7
Resultados	11.4	4.2	19.0	12.84	9.12
ROA (%)	6.97	5.16	5.70	4.01	3.03
ROE (%)	11.18	8.77	9.44	7.42	5.63

**2002 2003 2004 y 2005 Auditado por: Deloitte & Touche
Estados Financieros Interinos Directos

Contacto:

Patricio Baus
593 -2 2222-323
pbaus@bankwatchratings.com

Jeanneth Molina, Ecuador
593 -2 2222-323
jmolina@bankwatchratings.com

Fecha de reporte:

Septiembre-2006

ANTECEDENTES

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.

Su único accionista es el Estado Ecuatoriano, se rige por su Ley Orgánica y de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, y por disposiciones del Directorio del Banco Central, para la parte presumentaria. Está bajo el control por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

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

HECHOS RELEVANTES

El 11 de noviembre de 2005, mediante Registro Oficial 143 se promulgó la nueva Ley Orgánica de la Corporación Financiera Nacional, que le permite operar con créditos directos a los beneficiarios finales, y a través de cooperativas reguladas y no reguladas (banca mixta).

En agosto del 2006 cambió la Administración, que venía actuando desde octubre del 2005.

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Jun-06 sobre la gestión de la institución, considerando además que el soporte de su único accionista: el Estado Ecuatoriano, si bien es posible, podría no ser oportuno; decidió mantener la calificación a Corporación Financiera Nacional 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 son perfectamente manejables a corto plazo".

Evaluación

- La calificación otorgada a la Corporación Financiera Nacional CFN refleja su importancia en el mercado financiero, su sólida base patrimonial, la cobertura de sus activos de riesgo; así como el nivel de sus indicadores de rentabilidad y financieros.
- Se mantiene el riesgo de inestabilidad administrativa, debido a la ingerencia política en su estructura.
- La utilidad de CFN a jun-06 es de USD 11.4MM, si bien registra utilidad operativa (antes de provisiones) positiva, esta proviene de ingresos extraordinarios (no operativos), los cuales mantienen una importante incidencia en los resultados finales, debido a que la cartera productiva, aunque creciente, no alcanza aún el nivel adecuado de generación de intereses
- Los ingresos extraordinarios son fruto de la gestión de recuperaciones: tanto de cartera problemática, cuyo riesgo fue reconocido con provisiones que afectaron los resultados de períodos anteriores; como de la recuperación de inversiones vencidas a través de la venta de CDR's y de la mejoría en los procesos de cobro para bienes adjudicados. El nivel de recuperaciones a medida que se sanee la cartera, continuará con su tendencia a la baja.
- Persiste la observación de auditoria externa en relación a que el proceso de compensación de deudas con el Ministerio de Economía y Finanzas no ha concluido.
- La entidad conserva una fuerte posición de solvencia patrimonial, que le proporciona un margen adecuado de cobertura para los potenciales riesgos no previstos de sus activos, capacidad de apalancamiento externo y liquidez necesaria para desplegar su verdadera capacidad generadora.
- **Soporte**
Dada la posición de la institución dentro del sistema financiero ecuatoriano, es de esperarse que frente a dificultades sea apoyada por el Estado, su único accionista, sin que exista ninguna garantía específica. Dicho apoyo estaría limitado por la situación económica del País y por la voluntad política de la autoridad central de turno.

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.

ANÁLISIS FODA

Fortalezas

- Nueva Ley Orgánica.
- Solidez patrimonial respalda crecimiento de activos.
- Certificado de calidad ISO -9001-2000.
- Líder en el negocio fiduciario.
- Nivel de capacitación y experiencia de sus técnicos.
- Jurisdicción coactiva.

Oportunidades

- Nueva ley orgánica y transformación en banca de primer piso.
- 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 plan de negocios.
- Potencial para la generación de negocios, dadas las leyes que se encuentran en curso.
- Convenio con cooperativas reguladas y no reguladas, para canalizar recursos.

Debilidades

- Brazo ejecutor de políticas del Gobierno de apoyo y de rescate al sector productivo.
- Margen operacional neto negativo, rentabilidad dependiente de ingresos extraordinarios en recuperaciones de cartera.
- Estructura de balance con un volumen de cartera productiva insuficiente para garantizar suficientes ingresos operativos.
- Cartera de crédito de primer piso, heredada de la crisis financiera, concentrada; no pasa lo mismo con la cartera generada por la institución.
- Plataforma tecnológica que requiere ser actualizada.

Amenazas

- Institución Pública con riesgos inherentes a Gobiernos corporativos de turno.
- Inestabilidad administrativa proveniente de su naturaleza como entidad pública.
- Alta Liquidez en el sistema financiero nacional.

ANÁLISIS FINANCIERO

Este análisis se fundamenta en los Estados Financieros de CFN, con corte al 30 de Junio del 2006.

A jun-06, CFN mantiene activos brutos por USD 450.938M, mismos que experimentaron un decrecimiento anual de -32MM (-6.6%) y de -9.6MM (-2.1%) respecto de diciembre, debido a la reducción de los requerimientos de provisiones; las de otras cuentas por cobrar, que pasan de USD 67.8MM en jun-05, al USD 43.95MM debido a la venta de CAD's.

De manera que la operación se redujo un 0.26% anual por la reducción de inversiones originada en la redención y actualización de precios de los bonos 98-17, la venta de CADs y la disminución de inversiones en certificados de tesorería

En el trimestre, los rubros que disminuyen son: otros activos improductivos (USD -11.045) -fundamentalmente inversiones vencidas que se contraen un -7.3%-, cartera en riesgo (USD -2.419M), las inversiones brutas (USD -813M) y el activo fijo

(USD -186M) La cartera bruta por otro lado tuvo un crecimiento del 0.99%, comportamiento que refuerza la mejoría en la estructura de activos observada el trimestre anterior.

Los pasivos se contrajeron -3.69%, debido a la disminución en Fondos Administrados; los que a partir del primer trimestre del año 2006 y por disposición de la SBS fueron reclasificados hacia Otras Obligaciones Financieras, dada la naturaleza de dichos recursos.

Sin embargo, el pasivo continúa sustentándose en dicha cuenta, dada la naturaleza de la institución y a que de momento no hay mayores requerimientos de fondeo para crecimiento del negocio. Dado el retraso en la colocación de primer piso.

Al primer semestre del 2006, CFN obtuvo un resultado positivo que representa el 60% del alcanzado a dic-05; y que nuevamente se origina en la reversión de provisiones por recuperación de activos improductivos; pues el margen bruto financiero es absorbido en un 81% por los gastos operativos.

Rentabilidad

Indicadores seleccionados en %

	2T06	1T06	2005	2T05	2004	2003
Ing Int.Netos y com de cartera/Ing Operat.	98.33	120.22	79.09	60.91	38.77	43.16
ROE	11.18	8.77	9.91	12.63	7.42	5.63
ROA	6.97	5.06	5.70	7.01	4.01	3.03
NIM	5.84	5.15	6.05	4.72	4.62	7.54
MBF/Acts Prod Prom.	5.13	3.00	5.87	5.99	10.4	16.11
Prov/Resul.+Prov.	35.58	39.69	48.29	36.27	67.65	87.6
Gts.Operac./ Ing. Operat.	148.96	190.42	142.08	116.52	129.03	196.9
G.Op.sin Prov/I.Op.net.	69.80	94.72	54.43	51.02	39.97	33.5
Gts.Operac/Act.B.Prom	5.20	4.60	5.97	4.81	8.03	15.8

% Participación sobre Ingresos netos

CUENTAS	2T06	1T06	2005	2T05	2004	2003
Ingresos por Intereses	33.6	35.8	33.3	26.3	22.5	19.6
Ingresos por Comisiones	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Utilidades Financieras	-4.0	-14.9	-0.7	7.1	28.2	22.4
Ingresos Financieros	29.6	20.8	32.5	33.4	50.6	41.9
Ingresos por Servicios	1.8	2.0	1.9	2.1	1.5	0.8
Otros Ing. Operacionales	2.9	6.9	7.7	7.7	5.9	2.7
Ingresos Operacionales	4.6	8.9	9.6	9.8	7.4	3.5
Ingresos Netos Operativos	34.2	29.8	42.0	43.2	78.0	45.5
Otros Ingresos	65.8	70.2	58.0	56.8	42.0	54.5
Tot. Res. no operativos	65.8	70.2	58.0	56.8	42.0	54.5
Tot. Ing. Netos USD MM	23.265	9.710	48.179	23.559	52.020	87.112

Los ingresos financieros de la institución se originan en la cartera de créditos y en inversiones, donde la generación de cartera va creciendo sostenidamente, tendencia que se esperaría se fortalezca a futuro, debido a la generación de cartera de primer piso. Los intereses de inversiones por otro lado se han fortalecido gracias al reajuste las tasas de los papeles del gobierno.

La rentabilidad de la institución se sustenta cada vez menos en la generación de ingresos financieros, debido a las recurrentes pérdidas financieras en venta de CDR's; mientras la generación de los ingresos no operativos continúa en aumento.

Los ingresos financieros del período se originaron tanto en intereses ganados, como en utilidades financieras, donde los intereses y descuentos ganados ser originan en cartera colocada (59.80%) y en intereses de inversiones (30.56%); mientras que las utilidades financieras surgen fundamentalmente de la valoración de inversiones (96.59%).

Los ingresos no operativos, por otro lado, continúan siendo la mayor fuente de aportación a los ingresos totales, mejorando de esta manera el resultado; pero dada su naturaleza desmejoran la calidad la utilidad.

La venta de CDR's se efectúa al 68% de su valor nominal, debido a las condiciones de mercado; lo que se traduce en una pérdida financiera en venta de activos productivos; dichos papeles se provisionan al 48%, monto que se revierte después de su venta, dando lugar a un utilidad no operativa. De manera que a jun-06 la estructura de ingresos continúa débil, aunque muestra una mejoría respecto del período anterior; ya la participación de los ingresos financieros en los ingresos totales es inferior a la de los ingresos no operativos, pese al incremento en el volumen de recuperaciones; lo que se explica en el crecimiento de cartera observado en el trimestre anterior.

El principal activo productivo de la institución a jun-06 es la cartera de créditos, representa el 45%, en el trimestre observó un crecimiento del 0.99%, debido al retraso sufrido en la concesión de créditos de primer piso, proceso cuyos desembolsos se efectivizarán en el último trimestre del año.

En orden de importancia, el segundo activo productivo lo constituyen las inversiones, que también disminuyeron en el período por vencimiento de CETES y bonos (9817). Al momento, las inversiones brutas representan el 32.4% del activo productivo y están integradas principalmente por bonos y papeles del Estado (81.7%), los que en su mayoría son de largo plazo.

Los depósitos en IFT's, por otro lado, aumentan por arriba de sus niveles históricos, debido a que los vencimientos de inversiones coincidieron con el cierre del trimestre, pues la entidad tienen bajos requerimientos de liquidez por no poseer obligaciones con el público, y tener planificados los vencimientos de sus mandatos.

Los ingresos de intereses provenientes de la cartera de crédito muestran un crecimiento respecto de jun-05 del 6.4%, mientras que los intereses de inversiones crecieron 15% en igual período, mejorando su aportación al resultado; sin embargo la cartera no alcanza un volumen suficiente para optimizar la generación de intereses

Los intereses netos del período USD 10.317M, representan el 46.9% de lo alcanzado a dic-05 y son 11.7% superiores a los logrados al segundo trimestre del año 2005; resultado que a causa de las pérdidas financieras, originadas en la venta de papeles, da lugar a un margen bruto financiero menor (-157.1%) frente al resultado del año anterior.

Dicho indicador entre jun-05 y jun-06 decreció en USD -979M, alcanzando USD 6.879M, lo que representa el 44% del MBF a dic-05. Resultado que cubre los gastos operativos

de la institución, pero que es insuficiente frente a los niveles de provisiones requeridas, mismas que en el trimestre fueron de USD 6.3MM.

En cuanto a los gastos de operación, éstos representan el 50.4% de lo alcanzado a dic-05, siendo el gasto de personal el rubro principal (55.19%); cabe destacar que se mantiene un control de ellos. Dicho rubro tuvo un crecimiento anual del 7.1%, mismo que se explica fundamentalmente por los gastos de Promoción Institucional por el lanzamiento de los servicios de la CFN como Banca Múltiple y por el Aporte de la CFN al Fondo de Previsión de los Empleados.

Una de las medidas tomadas dentro de esta línea fue el congelamiento de salarios durante el 2006, importante debido al peso del gasto de personal en la estructura operativa de la institución.

El margen operacional antes de provisiones decrece con respecto al resultado del año anterior en (-51.76%), y representa el 26% del resultado alcanzado a dic-05.

En cuanto a provisiones, éstas también decrecen, pero en una proporción menor (-5.43%) en el año, debido a la reversión de provisiones por venta de activos productivos; dando lugar a un margen operativo negativo (de USD -3.897M) mayor al de jun-05, y que representa el 45.7% del de dic-05.

Déficit operativo que es cubierto con ingresos extraordinarios, provenientes fundamentalmente de la reversión de provisiones (USD 13.315M), las que afectaron resultados de períodos anteriores; así como de la recuperación de activos castigados y de intereses y comisiones de períodos anteriores. Alcanzándose un resultado antes de impuestos que representa el 54.8% del conseguido a dic-05 y que es 14.33% superior al resultado de jun-05; lo que se explica por las mayores reversiones de provisiones, originadas en la venta de CPG's del trimestre.

Las reversiones en el período fundamentalmente se dieron a causa de la venta de aproximadamente USD 4.7M en CDR's, provisionados al 48% de su valor nominal. Cabe destacar que la mejoría en la gestión de coactivas por causa del cambio en la normativa legal, realizado en noviembre del 2005, ha generado una recuperación más lenta de lo esperado; pues el grueso de las recuperaciones de activos se dio por reversiones de provisiones originadas en la venta de CDR's.

A jun-06, los índices de rentabilidad ROA y ROE mejoran, evidenciando una frágil estructura; pues la utilidad del período se origina en ingresos no operativos no recurrentes; cuyo desenvolvimiento no está ligado al desempeño operativo del negocio.

CFN registra bajos niveles de ingresos por comisiones y servicios en relación con el negocio fiduciario, debido a que aquellos se establecen en función de las actividades a realizarse en cada fideicomiso y no en función del patrimonio administrado.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

1. Calidad de Activos y Contingentes:

Índices seleccionados (en %)

	2T05	1T05	2005	2T05	2004	2003
Act Prod/Total activos	61.68	59.13	56.45	52.52	54.15	50.1
Act Prod/Pas. Costo y F. Ad.	306.66	285.18	254.11	207.05	189.5	198.5
Activos C,D,E/ Activos y contingentes de Riesgo	30.49	31.20	33.91	42.85	43.2	68.9
Prov. Con Cont. Sin Inv./ Act. C,D,E	151.50	161.39	155.34	151.76	151.4	71.4
Act. Imp./Patr. + Prov. con Cont. sin Inv.	46.72	52.42	51.95	62.68	62.34	68.65

Entre los activos de riesgo de la CFN, compuestos básicamente por Cartera, continúan disminuyendo los de riesgo superior al normal; sin embargo se mantiene una alta participación de activos C,D,E (30.5%). De manera que se mantiene la buena calidad de la cartera, con una continúa reducción de aquella del tipo E, lo que refleja la buena labor de recuperación de la institución. Sin embargo, la cartera vencida aumenta debido a un repunte de reestructuraciones del portafolio de créditos, reflejando la vulnerabilidad del nicho de negocios del banco.

A jun-06, el monto de provisiones totales asciende a USD 123.3MM, con una morosidad de la cartera del 26%, con tendencia a la baja, pero aun superior a la del sistema y de otros bancos públicos.

El mayor riesgo de la institución está dado en la cartera de riesgo (vencida más aquella que no devenga intereses) + la cartera reestructurada por vencer, que presenta un 30.99% de morosidad; dicho riesgo representa el 54% del total de los activos de riesgo calificados CDE. Cabe destacar que la cartera de riesgo se encuentra provisionada al 100%.

Activos Productivos:

	2T06	1T06	2005	2004	2003
USD M	278.16	268.97	271.1	274.81	234.25
	%	%	%	%	%
Depósitos en IFI's	6.3	3.2	10.0	6.4	2.4
Inversiones Brutas	32.4	33.9	33.0	44.8	48.6
Cartera Productiva Bruta	45.1	46.3	40.5	34.1	33.2
Otros Activos Productivos Brutos	16.2	16.7	16.4	14.7	15.9

Los activos productivos representan el 62% del activo bruto, y mantienen un comportamiento creciente con tasas del 3.6% trimestral, 7.75% anual y del 4.4% respecto de Dic-05. El activo productivo más importante es la cartera, rubro que creció 51.35% entre jun-05 y jun-06, debido a las nuevas colocaciones realizadas; sin embargo en el segundo trimestre del año el crecimiento de la cartera fue de 0.99% por causa del retraso en la colocación de cartera de primer piso por parte de la entidad.

De manera que el nivel de colocaciones actual no es suficiente para lograr un crecimiento sostenido del negocio.

Activos Improductivos:

	2T06	1T06	2005	2004	2003
USD M	167.848	181.584	189.405	228.643	231.309
	%	%	%	%	%
Fondos Disponibles	0.03	0.07	0.04	0.03	0.02
Cartera en Riesgo	26.1	25.48	25.48	27.69	33.86
Activo Fijo	5.7	5.35	5.85	4.67	5.02
Otros Activos Improductivos	68.2	69.10	68.63	67.61	61.10
Total Provisiones	123.341	130.177	133.008	163.827	164.860

Los activos improductivos que constituyen el 38% del activo bruto, las principales cuentas que lo conforman son: cartera en riesgo (26%), inversiones en acciones y participaciones (25.6%) y cuentas por cobrar (23.7%), constituidas primordialmente por inversiones vencidas.

Los castigos de cartera realizados a jun-06 fueron de 3.042M.

Estructura de Calidad de Activos: (%)

	2T06	1T06	2005	1T05	2004
A Normal	66.07	64.52	61.42	59.05	52.69
B Potencial	3.44	4.28	4.66	2.59	4.08
C Deficiente	1.11	0.87	1.05	1.73	3.81
D Dudoso Rec.	1.25	0.25	1.38	1.63	1.52
E Pérdida	28.13	30.08	31.48	35.01	37.90
Tot. USD MM	266.42	258.00	251.99	245.8	248.4
CDE USD MM	81.2	80.5	85.5	94.4	107.4
CDE %	30.5	31.2	33.9	38.4	43.2

La estructura de la calidad de los activos de CFN continúa mejorando, con una mayor concentración en los de riesgo normal; mientras se advierte cada vez un menor peso de los activos CDE; manteniéndose la tendencia de mejoramiento respecto de sus niveles históricos.

De manera que la disminución de la cobertura para los activos calificados CDE en el trimestre (a 161.5%) se debe a la disminución de provisiones de cartera requeridas, dada su calidad.

Sin embargo, la provisión para la cartera CDE aumenta a 76.73% (74.84 en dic-05), al incluir las provisiones para pagos por parte de clientes pasa al 112.35%. De igual manera la cobertura para la cartera en riesgo, mejora y pasa al 11.26% (114.03 dic-05); también la cobertura de la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer llega al 98.37 (fue de 90.86%).

CFN mantiene su fortaleza patrimonial, con una mejoría en el capital libre que pasa del 48.6% en dic-05 al 53.28% a jun-06, debido al incremento de los fondos disponibles en el período por causa del vencimiento de bonos del Estado hacia finales de junio. Cuando incluimos en dicho indicador a los activos productivos de riesgo (bonos y cartera reestructurada) la cobertura se reduce a 29.93%, lo que demuestra que el nivel de capital libre o soporte patrimonial adicional que mantiene la institución es necesario dada la calidad de sus activos. La administración confirma que aún en las épocas en las cuales el Estado difirió los pagos del resto de obligaciones públicas, aquellas mantenidas con la CFN se cancelaron oportunamente.

Por tanto es importante destacar, que a pesar de la mejoría en la calidad de los activos experimentada por la entidad durante el año pasado y el primer semestre del 2006, la persistencia y el peso de la cartera reestructurada, reflejan la necesidad de continuar mejorando la calidad de los activos de la institución, ya que aún mantienen un alto nivel de riesgo.

1.1 Fondos Disponibles: (USD 18MM)

La cuenta Fondos Disponibles constituye el 100% de los activos líquidos y el 6.37% de los activos netos totales.

El grueso de esta cuenta (99.85%) corresponde a depósitos en IFI's. De ellos, el 90.87% está colocado en instituciones

financieras internacionales, de entre las cuales, en el FLAR, entidad de muy bajo riesgo, concentra el 89.47%. Otra entidad financiera privada representa el 1.28% de la cuenta.

Entre las entidades nacionales, el BCE concentra el 5.13% de los fondos disponibles de la institución. El resto de depósitos se encuentra diversificado en instituciones nacionales privadas (3.85%) de bajo riesgo.

1.2 Inversiones (USD 90,4MM):

Representan el 27.6% de los activos netos y el 32.5% de los activos productivos; tienen un rendimiento promedio del 7.78%

Están constituidas por papeles del Estado: 81.7% correspondientes a Bonos del Gobierno, y 18.3% en papeles del sector privado, tales como obligaciones (53.2%), cuotas de participación (30.6%), valores de titularización (10.8%) y cédulas hipotecarias (5.4%), con calificación en grado de inversión local.

Debido a su estructura, la entidad concentra un fuerte riesgo sistémico y de concentración por emisor; este último se ve mitigado por encontrarse contabilizados los activos monetarios como inversiones negociables y disponibles para la venta.

Las inversiones por tipo de papel están constituidas de la siguiente forma:

- Bonos de deuda interna del Gobierno 70.7% (USD 64MM).
- Bonos Globales 11.1% (USD 10MM).
- Obligaciones corporativas privadas 9.7% (USD 8.8MM).
- Cuotas de participación Fondo país 5.6% (USD 5MM).
- Valores de titularización 2% (USD 1.8MM).
- Cédulas Hipotecarias 1% (USD 0.897M).

Inversiones Vencidas: USD 59.6MM (contabilizados de acuerdo con el CUC como Cuentas por cobrar), corresponden en su mayor parte (92%) a CDR's 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. Disminuyen 36% anual, debido a que se han ido vendiendo con el 32% de descuento en el mercado local. A mayo se suspendieron dichas operaciones, a la espera de un acuerdo definitivo con el Ministerio de Finanzas. Proceso dentro del cual se ha elaborado un esquema de pagos, mismo que fue presentado a la SBS para su aprobación.

Las inversiones no presentan riesgo de mercado por precio, ni por moneda.

En marzo del 2002, de acuerdo a lo establecido en el 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.

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.

1.3 Cartera de Créditos: (USD 103.06MM neto)

	2T06	1T06	2005	2004	2003
Cartera Vencida/Cartera Bruta	13.99	13.24	8.04	15.21	25.26
Cartera Riesgo/Cartera Bruta	25.56	26.79	30.52	40.29	50.16
Cart.CDE/Cartera Bruta	39.73	41.93	46.5	60.0	69.1
Prov C/Cartera riesgo	119.26	118.61	114.0	111.2	119.6
Prov C/Cartera Bruta	30.49	31.78	34.81	44.79	60.0
Provisiones de Cartera./ Cartera CDE	76.73	75.77	74.84	74.64	86.89

CFN mantiene líneas de crédito sectoriales y de micro crédito, en plazos que legan hasta a los 5 años, con una tasa de interés promedio del 6.13%; misma que se desenvuelve acorde con el desempeño de la tasa LIBOR en los mercados internacionales. El plazo máximo para la cartera de segundo piso es de 15 años.

A jun-06, se han tramitado 4.159 solicitudes de crédito de primer piso, el 73.8% en Quito, mismas que fueron filtradas en diferentes estamentos. Aprobándose finalmente USD 6MM en créditos de primer piso, cuyos desembolsos se efectuaron a partir de agosto (USD 3MM).

La Institución trabaja en todo el país, lo que le da una cobertura geográfica amplia; sin embargo mantiene un alto grado de concentración, aunque en tramo decreciente, ya que el 53.8% del crédito, corresponde a 2 provincias: Pichincha y Guayas. El total de la cartera está colocado entre 14 provincias.

Por sector económico, la cartera CFN tiene la siguiente distribución: 53% construcción, 14% comercio, 10% transporte, 8% servicios, 5% manufactura, hoteles y restaurantes y el sector agropecuario y el 3% restante a otras actividades.

De acuerdo con la normativa vigente la cartera se contabiliza en su totalidad como cartera comercial. A mar-06 la cartera bruta de créditos de la CFN llega a USD 127.7MM con provisiones por USD 52.3MM. La cartera creció un 51.35% entre jun-05 y jun-06, especialmente durante el primer trimestre del 2006. Todo esto en concordancia con la tendencia observada durante los últimos trimestres, y los nuevos lineamientos de la institución.

A jun-06, la cartera bruta se distribuye entre la cartera comercial no reestructurada (70.39%) y la cartera reestructurada (29.61%). La cartera reestructurada mantiene un perfil de alto riesgo debido a la tendencia de deterioro observada en períodos anteriores, razón por la cual la administración mantiene provisiones genéricas para cubrir posibles deterioros de esta cartera que aún no está totalmente provisionada.

En el trimestre, los intereses por mora de la cartera total fueron de USD 2.249M, registrando un decrecimiento anual del -27.03%, representando el 26.1% de lo alcanzado a dic-05.

En cuanto a los castigos de cartera a jun-06, son de USD 3MM. La cartera CDE alcanza los USD 68MM, lo que representa un decrecimiento del 5.9% en el trimestre, reflejando un menor nivel de deterioro real, fruto de la gestión de recuperaciones.

Al segundo trimestre del año 2006, la cartera vigente no reestructurada constituye el 70.39% (59.9% a jun-05) de la cartera bruta y mantiene una tendencia positiva gracias a las nuevas colocaciones realizadas, pues la de riesgo normal continúa ganando participación (61.17%) dentro de la cartera total.

La morosidad de la cartera total, incluyendo la cartera reestructurada por vencer, mantiene una tendencia decreciente (25.6% a jun-06, 31.1% a dic-06 y 38.4% a mar-05).

La cartera en riesgo, refleja también dicha mejoría y disminuye al 29.6% respecto de la cartera bruta, por causa de la reducción de cartera vencida a junio del 2006 (USD -4.4MM), frente al saldo de dic-05, básicamente por la recuperación efectuada a través de la solución extraordinaria de obligaciones (planes de pago, ajustes, reprogramaciones, daciones en pago) y al cobro judicial de dicha cartera a través de la recaudación vía remates.

De manera que la Institución posee la capacidad para realizar la depuración de cartera necesaria; así como para adoptar medidas de cobertura adicionales para la cartera reestructurada por vencer cuyo riesgo implícito no está totalmente cubierto, ya que es cartera aún vigente, y elevar la cobertura para la cartera reestructurada con calificaciones actuales entre A y D.

Estructura de Calificación de la Cartera (%):

	2T06	1T06	2005	2004	2003
A Normal	61.17	57.99	53.65	44.6	29.62
B Potencial	4.02	5.93	6.24	4.8	5.43
C. Deficiente	0.57	0.86	0.04	1.4	2.84
D. Dudoso Rec.	0.04	0.00	0.86	1.8	3.05
E. Pérdida	34.19	35.77	39.21	47.2	59.06
Total USD MM	195.8	197.7	183.3	186.49	165.99
CDE USD MM	68.14	72.41	73.53	94.31	107.81
CDE %	34.8	36.63	40.1	50.6	64.95
Castigos Cart. USD MM	3.04	-0.92	16.80	10.51	75.42

La calidad de la cartera de la institución proviene de dos fuentes: la cartera de primer piso y la de segundo piso; la primera fue transferida a la CFN luego de la crisis bancaria de años anteriores y que desde entonces está siendo administrada por la institución y está en un 99.98% calificada como CDE.

La cartera de segundo piso, representa el 67.4% de la cartera total y está constituida fundamentalmente por: cartera A (99.5% a jun-06 y 91% a dic-05), cartera B (0.4% a jun-06 y 9% a dic-05) y cartera E (0.1% a jun-06). La cartera B de segundo piso se originó en problemas de crédito de una de las IFI's con las que CFN opera, y con la que se mantienen a la espera de garantías. La cartera E, por otro lado, proviene de un saldo con bancos cerrados, cuyo sistema de cobro, aún no ha sido acordado con la AGD.

Según la normativa legal para la calificación se incluye en la categoría de cartera las cuentas por cobrar provenientes de pagos por cuenta de clientes (USD 5.4MM a jun-06), rubro calificado con la categoría E y provisionado al 100%,

adicionalmente están los intereses reestructurados por cobrar comerciales, que fueron transferidos desde la Cartera a cuentas por cobrar pero que continúan como cartera comercial para efectos de la calificación de activos y que también están provisionados al 100%.

El total de provisiones realizadas le permiten mantener un nivel de cobertura para los créditos calificados como CDE del 112.35%.

Mayores Riesgos:

La cartera de la CFN mantiene un alto nivel de concentración, donde los 25 mayores riesgos por grupo económico representan el 31.5% de la cartera bruta y el 17.29% del patrimonio; cabe destacar que están cubiertos vía provisiones, debido a que el 72% de ellos están calificados como E.

Los 25 mayores vencidos representan el 17.43% de la cartera bruta y el 68.19% de la cartera en riesgo, el 100% de los mismos son de muy difícil recuperación por lo cual la institución los ha calificado como pérdida y ha establecido provisiones en un 100%; cuentan además con garantías.

1.4 Cuentas por Cobrar: (USD 40.4MM)

Las cuentas por cobrar constituyen el 12.34% de los activos netos y el 8.97% en los activos brutos de la Institución, cuenta con provisiones constituidas a jun-06 por USD 66MM, con las cuales el valor bruto de la cuenta llega a USD 106.5MM, registrando un decrecimiento del -8.5% en el trimestre y del -27.4% en el año.

El 55.99% de las cuentas por cobrar brutas corresponden a Inversiones Vencidas (USD 59.6MM) que en su mayor parte son CDR's de instituciones bajo el control de la AGD; el 17.8% correspondiente a intereses reestructurados por vencer que se transfirieron desde cartera por disposición de la SBS y que están 100% provisionados, al igual que los pagos realizados por cuenta de clientes (5%). Otro rubro importante (16.9%) es el proveniente de cuentas por cobrar varias, originadas en el giro del negocio.

1.5 Inversiones en Acciones: (USD 43.8MM)

Las inversiones en acciones y participaciones constituyen el 13.4% de los activos netos, mantienen la estructura y el monto observados el trimestre anterior, registrando por tanto un incremento del 2.1% respecto de dic-05, mismo que se origina en las inversiones realizadas por el Fondo País Ecuador; así como la inversión en valores de participación de OMNI Hospital (USD1MM).

Corresponden a la participación de CFN en ocho empresas públicas y privadas operativas, una inactiva y siete en liquidación.

1.6 Riesgos de Mercado y Tasa:

Según los reportes de riesgos de mercado, la estructura de precios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés, es de 137.59 y 142.29 días respectivamente. Lo que eleva la sensibilidad del Margen Financiero a $\pm 0.33\%$ ($\pm 0.24\%$ a dic-05), y representa USD $\pm 705.5M$ en riesgo.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales decrece en el trimestre debido la variación de inversiones, pasando al $\pm 0.028\%$ a jun-06; 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 60.2M, del patrimonio técnico constituido.

En el análisis de brechas de sensibilidad la CFN no presenta descalces importantes en la reprecación de tasas.

2. Fondo y Riesgo de Liquidez: Índices seleccionados (en %)

	2T06	1T06	2005	2004	2003
F.Disp./ Pas.Corto Pzo y F. Adm.	487.6	40.1	26.6	16.2	5.7
Liq. Estruct. Ira L./Pas. Corto Pzo.	487.6	40.3	26.6	16.2	5.7
Act. Liq. /Pas. C.Pzo.Ira. L.	487.6	39.9	26.6	16.1	5.6

Composición del Fondo (en %)

	2T06	1T06	2005	2004	2003
Total Depósitos	0.0	0.0	0.0	17.8	0.0
Obligaciones Financieras*	77.53	77.37	0.02	0.04	0.3
Valores en Circulación	1.85	2.18	2.11	6.7	16.3
Fondos en Administración	1.43	1.38	80.8	75.2	83.0
Consignac. Pago Obligac.	0.41	0.39	0.37	0.3	0.4
TOTAL USD MM	112.25	116.55	123.40	144.37	117.9

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

Las fuentes con costo para la institución las constituyen las obligaciones emitidas, los mandatos y los recursos provenientes de créditos externos.

Cabe destacar que la institución planea obtener líneas de fondos y asesoramientos extranjeros; pues en su rol de banca de primer piso las necesita.

Los activos líquidos, de la institución ascienden a USD 18MM con un nivel de cobertura de 487.58% respecto de sus pasivos de corto plazo, debido a que a jun-06 la institución vencieron los bonos 98-17 y la recepción de dichos recursos coincidió con el cierre de trimestre. A la fecha de análisis los activos líquidos de primera línea, están constituidos por Fondos disponibles (100%), al igual que en períodos precedentes.

La CFN está facultada para actuar como administradora de fondos, la mayor parte de su financiamiento proviene de mandatos, los que se han mostrado estables en el tiempo, y donde, debido a su naturaleza existe un alto nivel de concentración. A partir del año 2006 y por disposición de la SBS, dicha cuenta fue reclasificada hacia Otras Obligaciones Financieras, rubro que ahora representa el 77.5% del pasivo.

Al momento CFN no cuenta con otras fuentes importantes de fondeo, por ello su bajo nivel de endeudamiento le da la posibilidad de acceder a créditos de Instituciones financieras internacionales. Al respecto se debe mencionar que el Ministerio de Economía subrogó el total de las obligaciones mantenidas por la CFN con Organismos Financieros Internacionales, aliviando la situación de iliquidez de la Corporación; sin embargo hasta la fecha, y a pesar de que la CFN realizó el correspondiente registro en libros, en mar-03,

no ha recibido del Ministerio de Finanzas la confirmación de la operación. Por lo que persiste la incertidumbre sobre si la posición de liquidez se mantendría dentro de los parámetros observados.

El índice de liquidez estructural, que considera únicamente la liquidez de primera línea y los pasivos de corto plazo a jun-06 es de 487.58%, cifra muy superior a sus niveles históricos, mostrando una liquidez elevada y que obedece a un hecho puntual. Cabe destacar que el nivel de liquidez de la institución históricamente ha sido adecuado.

Dado el perfil de riesgo de las inversiones, que mantienen su concentración en papeles del Estado ecuatoriano, la liquidez incorpora un riesgo de contraparte dada la situación de las finanzas públicas, misma que se monitoreará con atención.

En los escenarios contractual, esperado y dinámico no se presentan posiciones de liquidez en riesgo ya que existen activos líquidos suficientes para cubrir la demanda proyectada de recursos.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio de la institución a jun-06 registra un crecimiento del 12.62% anual, del 3.46% trimestral y del 5.5% respecto de dic-05, debido al aporte de las mayores utilidades en valuación de inversiones.

Índices seleccionados (en %)

	2T06	1T06	2005	2004	2003
PTC/APPR	85.34	80.96	84.19	88.61	77.9
Act. Imp. /Patri. + Prov sin Inv.	46.72	52.42	48.70	62.34	68.65
ActivoTotal/Patrim.(veces)	1.52	1.56	1.47	1.89	1.80
Activos Fijos/Patrimonio	4.67	4.76	5.43	5.95	6.97
C.Primario/PTC	92.27	95.48	88.13	89.97	92.5
Patrimonio/Pasivo + Contingentes (veces)	1.92	1.78	1.81	1.20	1.24

Históricamente, una de las fortalezas de CFN es su posición patrimonial. Cabe destacar que a jun-06 no ingresaron USD 20MM de aporte patrimonial por parte del Gobierno Nacional, los que estaban previstos para primer semestre del año; pero a sep-06, la institución recibió USD 10MM provenientes de la CEREPS.

A jun-06 el patrimonio técnico financia el 65.3% de los activos netos, con tendencia al alza; y continúa fortaleciéndose. Por ello se esperaría que sustente el futuro crecimiento de la cartera.

A partir del cambio de la entidad que le permite operar además como banca pública de primer piso, las características de su estructura de fondeo, se vuelven sensibles debido a que históricamente el crecimiento de la institución se ha financiado en su mayor parte con fuentes propias. Lo que constituye un limitante para la generación de negocios que incrementen sus activos de riesgo.

De manera que, el alto nivel patrimonial que mantiene la institución es necesario para soportar su nivel de activos improductivos, 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.

El capital libre estimado (1 - Act. Improd. sin Fond. Disp./ (Patrimonio + Provisiones)), considerando únicamente los activos improductivos que actualmente están en el balance como tales, mejora en el trimestre a 53.28%; pero si incluimos la cartera reestructurada por vencer, que muestra un deterioro constante y un porcentaje de riesgo de mercado de los papeles

del estado ecuatoriano en su poder; el capital libre es de al rededor del 29.93%.

Por tanto, la capacidad patrimonial actual de la CFN le otorga un margen cómodo de cobertura para los potenciales riesgos no previstos de sus activos. Y por otro lado, ésta fortaleza le otorga capacidad de apalancamiento externo, mismo que le permitiría emprender un mayor proceso de crecimiento de la cartera productiva que es su activo más rentable, pues a momento CFN desarrolla sus negocios con capital propio.

CFN QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA					
	BANCA					
	PUBLICA	Dic-03	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	96,969	5,516	17,492	13,318	27,161	17,962
Inversiones Brutas	182,113	113,786	123,215	122,964	89,517	91,696
Cartera Productiva Bruta	678,347	77,805	93,840	84,350	109,834	127,668
Otros Activos Productivos Brutos	94,906	37,145	40,259	42,097	44,572	45,764
Total Activos Productivos	1,052,334	234,253	274,806	262,729	271,084	283,091
Fondos Disponibles	42,848	55	61	59	83	49
Cartera en Riesgo	75,299	78,311	63,322	56,655	48,257	43,842
Activo Fijo	37,407	11,615	10,682	11,633	11,073	9,530
Otros Activos Improductivos	190,363	141,328	154,578	151,934	129,992	114,427
Total Provisiones	-183,792	-164,860	-163,827	-154,547	-133,008	-123,341
Total Activos	1,214,459	300,702	339,622	328,463	327,481	327,597
PASIVOS						
Obligaciones con el Publico	343,702	-	25,475	-	-	-
Depositos a la Vista	260,518	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	54,814	-	25,475	-	-	-
Depositos en Garantia	28,370	-	-	-	-	-
Depositos Restringidos	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	8,066	9	9	9	9	9
Aceptaciones en Circulacion	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	106,532	362	56	30	30	87,021
Valores en Circulacion	2,075	19,248	9,744	6,169	2,610	2,075
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	216,182	114,411	124,824	131,034	120,752	23,140
Provisiones para contingentes	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	676,557	134,031	160,108	137,242	123,401	112,245
TOTAL PATRIMONIO	537,902	166,672	179,514	191,221	204,080	215,352
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,214,459	300,702	339,622	328,463	327,481	327,597
CONTINGENTES	101,069	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	42,195	23,096	16,687	9,236	21,998	10,317
Intereses Pagados	8,649	6,004	4,993	3,040	5,978	2,490
Intereses Netos	33,546	17,092	11,694	6,196	16,020	7,827
Otros Ingresos Financieros Netos	6,558	19,430	14,606	1,662	-385	-948
Margen Bruto Financiero (IO)	40,105	36,522	26,300	7,858	15,635	6,879
Ingresos por Servicios (IO)	407	714	767	491	901	407
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2,707	3,051	3,530	1,823	3,900	989
Gastos de Operacion (Goperac)	30,656	13,264	12,056	5,189	11,026	5,556
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	327	690	437	-	180	316
Margen Operacional antes de Provisiones	12,236	26,333	18,104	4,982	9,230	2,404
Provisiones (Goperac)	21,427	64,720	26,859	6,663	17,753	6,301
Margen Operacional Neto	-9,191	-38,387	-8,755	-1,680	-8,523	-3,897
Otros Ingresos	25,233	50,967	26,529	13,534	33,714	15,637
Otros Gastos y Perdidas	2,107	3,452	4,669	146	5,791	331
Impuestos y Participacion de Empleados	399	-	362	368	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	13,536	9,128	12,843	11,707	19,012	11,408
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	949,696	231,563	270,961	253,681	258,250	278,156
Cartera Vencida	38,077	39,439	23,906	16,661	12,713	23,995
Cartera en Riesgo	75,299	78,311	63,322	56,655	48,257	43,842
Cartera C+D+E	-	107,814	94,313	86,651	73,531	68,143
Provisiones para cartera	-91,859	-93,676	-70,400	-61,563	-55,029	-52,285
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	67.92%	49.74%	53.82%	52.52%	56.08%	61.68%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	160.11%	197.15%	188.33%	207.05%	252.46%	306.66%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5.05%	25.26%	15.44%	11.82%	8.04%	13.99%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	9.99%	50.16%	40.29%	40.18%	30.52%	25.56%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	-	69.06%	60.01%	61.45%	46.51%	39.73%
Prov. de Cartera y Conting./ Cart.en Riesgo	121.99%	119.62%	122.38%	108.66%	114.03%	119.26%
Provisiones de Cartera y Conting./ Cartera CDE	-	86.89%	82.08%	71.05%	74.84%	76.73%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	12.19%	60.00%	44.79%	43.66%	34.81%	30.49%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	71.40%	172.41%	151.76%	155.34%	151.50%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0.00%	29.78%	25.75%	27.04%	24.08%	22.15%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0.00%	45.75%	33.20%	11.32%	16.16%	4.43%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	53.28%	77.91%	76.08%	85.68%	84.19%	85.34%
PTC / Activos y Contingentes **	7.50%	54.20%	52.34%	57.63%	61.79%	65.28%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	8.90%	6.97%	5.95%	6.48%	5.43%	4.67%
Activos Improduc. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Inver	43.29%	69.14%	62.83%	62.68%	51.95%	46.72%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	79.75%	92.54%	86.26%	91.28%	88.13%	92.27%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	71.97%	78.31%	68.83%	71.52%	66.90%	63.29%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	67.43%	124.35%	120.14%	139.33%	180.79%	191.86%
RENTABILIDAD						
Inq. Intereses y Com. Cartera Netos / Inq. Operativos	86.53%	43.16%	38.77%	60.91%	79.09%	98.33%
ROE ***	5.58%	5.63%	7.42%	12.63%	9.91%	11.18%
ROA ***	2.45%	3.03%	4.01%	7.01%	5.70%	6.97%
Inq. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	8.64%	7.59%	4.65%	4.72%	6.05%	5.84%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.34%	16.23%	9.60%	5.99%	5.91%	5.13%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	61.28%	87.64%	67.65%	36.27%	48.29%	35.58%
Gastos Operacionales / Inq. Operativos Netos	121.43%	196.94%	129.03%	116.52%	142.08%	148.96%
Gastos Operac. sin Prov. / Inq. Operativos netos	71.47%	33.50%	39.97%	51.02%	54.43%	69.80%
Gastos Operac. (anualizados) / Act. Br. Prom.	7.99%	15.80%	32.13%	4.81%	5.97%	5.20%
LIQUIDEZ						
Activos Liquidos	178,087	5,571	17,553	43,403	27,245	18,012
25 mayores Depositantes ****	-	114,959	143,314	122,064	105,479	90,596
100 mayores Depositantes ***	-	-	-	-	-	-
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Publico	28.79%	5.64%	16.06%	11.45%	27.24%	691.48%
Liquidez estructural (1ra. Linea) / Pasivos de Corto Plazo	36.98%	5.68%	16.16%	37.31%	26.64%	487.58%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depositos del Publico	0.00%	#DIV/0!	562.67%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (1ra Lin	0.00%	2063.39%	939.28%	281.23%	387.16%	502.98%
Act. Liquidos (BWR) / Pasivos corto Pzo. (BWR)	36.98%	5.68%	12.47%	37.31%	26.64%	487.58%
(IO)= Ingresos Operativos (Goperac)=Gastos Operacionales						
* Activos Productivos Brutos						
** El indice considera el Patrimonio Técnico del Sistema Consolidado de Bancos						
*** La Utilidad de Marzo, Junio y Septiembre es Bruta						
**** El dato de sistema es referencial						

BankWatch Ratings **CORPORACION FINANCIERA NACIONAL CFN**