

ECUADOR

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

Calificación Global

Calificación

| 2T11 | 3T11 |
|------|------|
| A+ | A+ |

Resumen Financiero

| (USD Millones) | 2007 | 2008 | 2009 | 3T10 | 2010 | 3T11 |
|-------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| Activos | 507 | 659 | 1.230 | 1.217 | 1.344 | 1.535 |
| Patrimonio | 372 | 440 | 402 | 417 | 450 | 478 |
| Resultados | 24.4 | 17.9 | 10.7 | 13.1 | 20.6 | 27.7 |
| ROA (%) | 5.55 | 3.09 | 1.14 | 1.42 | 1.60 | 2.56 |
| ROE (%) | 8.04 | 4.43 | 2.55 | 4.25 | 4.83 | 7.96 |

Contactos

Patricio Baus
 (593 2) 222 2323
pbaus@bankwatchratings.com
 Sebastián Baus
 (593 2) 222 2323
sebastian.baus@bankwatchratings.com
 Guissela Salgado
 (593 2) 254 83 93
g.salgado@bankwatchratings.com

Perfil

La Corporación Financiera Nacional (CFN) es una institución financiera pública, que alineada a los objetivos gubernamentales de apoyar a los sectores estratégicos, canaliza productos financieros y no financieros al sector productivo, con especial atención a la micro y pequeña empresa, apoyándola con programas de capacitación asistencia técnica y convenios de fomento productivo. Opera desde 1964, como banca de segundo piso a través de instituciones financieras. Desde enero de 2006 se le autoriza operaciones de primer piso. Impulsa el mercado de capitales, es gestor de fondos administrados y colectivos, y presta servicios financieros a la actividad exportadora. Se somete al control de riesgos y normas de solvencia y prudencia financiera emitidas por la SBS, y a su supervisión, así como a la vigilancia de la Contraloría General del Estado en el ámbito de su competencia.

RESUMEN EJECUTIVO

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información sobre la gestión y estados financieros no auditados al 30 de septiembre de 2011, presentados por la **CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**, decidió otorgar la calificación de "A+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"La institución es fuerte, tiene sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que el caso de instituciones con mayor calificación".

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico, que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación de la CFN se sustenta en el soporte del Estado, que es importante por su calidad de banco público y protagonismo en la ejecución de políticas sociales. Además del fortalecimiento patrimonial con la capitalización de las reservas y resultados, el Gobierno ha demostrado su soporte con importantes depósitos de recursos estatales y políticas dirigidas. Es de esperar que la disposición de soporte se mantenga en el mediano plazo, sin embargo estará limitada a la capacidad fiscal del Estado.

Los niveles de solvencia son holgados mostrando una disminución hasta el 2010, con relativa estabilidad en el 2011, por el menor ritmo de crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Es importante que los niveles de solvencia se mantengan para poder mitigar los diferentes riesgos del balance, tomando en cuenta las limitadas coberturas con provisiones.

La estrategia de potenciar la cartera con más créditos de segundo piso y recursos de la titularización del portafolio de inversiones, presiona al fortalecimiento del patrimonio con recursos frescos. El margen operacional neto es negativo, y las utilidades dependen de ingresos extraordinarios que no son del giro normal del negocio, por lo que su contribución al patrimonio es débil.

La gestión de intermediación no está aportando con ingresos operativos suficientes para cubrir los gastos de operación y provisiones necesarias. La utilidad se basa en ingresos

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre de 2011

FECHA DE COMITE: Enero de 2012

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. La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

originados en la reversión de provisiones que no son sustentables a futuro. Si bien evidencia austeridad en gastos de operación, la eficiencia administrativa se potenciará con mayor flujo de ingresos operativos.

La calidad de la cartera evidencia deterioro por aumento de la morosidad, menor cobertura de provisiones respecto del riesgo asumido, y descalce de plazos respecto de sus fuentes de fondeo. El importante crecimiento de cartera, no se alinea a una mejor cobertura de provisiones, cuya constitución presionará aún más al margen operacional neto negativo.

Es importante mencionar que la Institución ha trabajado en implementar sistemas de control para evaluación de cartera, lo cual incidirá en mejorar la calidad de los procesos y podrán ser evaluados a futuro. También goza de jurisdicción coactiva para fines de cobranza judicial, que le ayudará a manejar de mejor manera las recuperaciones

La gestión de activos y pasivos evidencia descalce de plazos y alto nivel de concentración de depósitos a plazo, considerando que se transforman en el principal medio de fondeo. La CFN registra posiciones de liquidez en riesgo en forma consecutiva, y los registros sustentan un limitado acceso a préstamos de otras instituciones financieras locales e internacionales. El fondeo tradicional de la CFN, fueron los créditos de multilaterales pero en la actualidad, depende de los depósitos, en especial de entidades del gobierno que mantienen una alta concentración y en escenarios de estrés podría tender a volverse volátiles.

Al ser un Banco de desarrollo público, los parámetros de gestión no se enfocan en la rentabilidad sino en el sustento. Sin embargo, consideramos que será un reto importante a mediano plazo el lograr reducir las pérdidas operativas, debido a los altos requerimientos de provisiones, más aún cuando estamos a las puertas de una nueva regulación más conservadora en lo que a constitución de provisiones se refiere.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

INSTITUCION

- El Decreto Ejecutivo 813 de jul/7/11 reforma el Reglamento a la Ley Orgánica del Servicio Público, estableciendo la compra de renuncias obligatorias, indemnización e incentivos para jubilación.
- El Decreto Ejecutivo 941 de nov/18/11 alude a la Disposición General Primera de Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, y dispone la transferencia de las acciones del Banco del Pacífico, de propiedad del Banco Central del Ecuador, a título gratuito a favor de la CFN.
- El fortalecimiento patrimonial de la CFN también se soportó con la transferencia gratuita del inmueble del BCE en Guayaquil a favor de la CFN, que ingresó al patrimonio como donaciones en nov.10.

SISTEMA Anexo No.1

• ENTORNO MACRO

Anexo No.2

• RIESGO SECTORIAL

Anexo No.3

• PERFIL DE LA CFN

Posicionamiento en el Mercado: A sep.11 la CFN administra el 34.2% de los activos de la banca pública (USD 4.483MM); financiados con 34.1% de sus pasivos (USD 3.105MM), ocupando el 1er. lugar en tamaño. Clasificada como banca de primer piso por la SBS, goza de buen prestigio en el mercado. Concede financiamiento y otros servicios destinados a estimular el crecimiento económico sustentable, logrando cuadruplicar la cartera en el periodo 2007-2011. Registra el mayor volumen de activos productivos de la banca pública, equivalentes a 86% del total de activos, conformados con cartera productiva bruta 66% e inversiones brutas 22%.

La CFN accede al mayor volumen de fondeo estatal, proveniente de la inversión doméstica de la reserva monetaria del BCE, garantía de depósitos del sistema financiero, recursos de la seguridad social, además de contar con las inversiones obligatorias que las IFIS deben efectuar para conformar sus reservas mínimas de liquidez doméstica, encaje y otros requerimientos legales. Tiene alta concentración de pasivos, pero registra 90% de renovación de los certificados de depósitos, y no tiene precancelaciones. Diversifica la cartera, productos, y la atención a sectores económicos, acorde a sus facultades operativas, de financiar activos fijos y capital de trabajo. Promueve la inclusión de nuevos sujetos de crédito de los sectores vulnerables, apoyados con fondeo a largo plazo.

El nivel de patrimonio técnico siendo adecuado y de buena calidad, es el menor de la banca pública, al igual que el margen de intermediación neto (NIM). Sin embargo en rentabilidad es 2da. en la banca pública y se aproxima al punto de equilibrio, porque todavía registra un ROA Operativo negativo. A sep.11 la cobertura de liquidez estructural de segunda línea para pasivos de segunda línea de la banca pública era baja; sin embargo desde dic.11 la SBS autoriza la aplicación del Var paramétrico a 7 días para el cálculo de la volatilidad de sus fuentes de fondeo.

Estructura del grupo: El Estado ecuatoriano es propietario del 100% del capital social de la CFN, el cual le da un importante soporte a través de capitalizaciones en efectivo (USD 173.8MM) de 2006 a 2008, y con la donación del edificio de la Sucursal Mayor del BCE en Guayaquil (USD 25.4MM) en el 2010. En jul.11 aumenta el capital pagado en USD 12.5MM, con lo cual éste asciende a USD 375MM, capitalizando 61% de las utilidades del 2010. También transfiere a reservas generales la diferencia de las utilidades del 2010, rubro que representa USD 43MM a sep.11 y tendrá el destino que determine el Directorio. Las utilidades acumuladas a sep.11 de USD 27.7MM, se destinarán a capital pagado y de considerar pertinente el Directorio aumentarán reservas para futura capitalización. El soporte del Estado ha sido una fortaleza para la CFN, y también se evidencia con depósitos de entidades estatales, y disposiciones que le han permitido fondeo; debiendo anotar que éste se supedita a la situación fiscal.

Estrategias: La planificación estratégica del periodo 2011-2014 se enmarca en los objetivos de política económica, y considera como ejes: apoyar al desarrollo productivo y de servicios del país, gestionar recursos financieros, administrar cartera de crédito, y fortalecer los procesos de soporte del negocio. Sobre esa base estructuró el plan operativo anual y el presupuesto operativo, que fundamenta un programa de crédito de USD 558MM, que hasta nov.11 tiene 87% de ejecución. Respecto de los desembolsos de crédito a sep.11, cumple las metas en los productos de: comercio exterior, factoring, renovación del parque automotor y crédito de segundo piso; mientras que debe dinamizar el crédito directo, programa de financiamiento bursátil y crédito forestal hasta el cierre de ejercicio. En la prestación de servicios no financieros busca la inclusión de nuevos sujetos al mercado financiero, invirtiendo en asistencia técnica y de apoyo al empresario.

Para el 2011 consideró estratégico actualizar el Core bancario, en un cronograma estimado hasta sep.12, con base a la contratación de COBIS-CORP ECUADOR, así como adquirir y renovar las licencias de software de red Novell, y equipos de computación. Cuenta con el módulo de Tesorería en producción, dando soporte tecnológico al área de Finanzas, y está desarrollando la automatización de los procesos del negocio, como gerenciamiento de crédito y procesos administrativos. El saldo de equipos de computación aumenta 10% anual, considerando que el plan de continuidad de negocio prevé una ubicación alternativa en caso de contingencia severa, y que experimenta un crecimiento importante los últimos años. Desde feb.11 la matriz tiene domicilio en Guayaquil, y opera en edificio donado por el BCE, creando una oficina principal o matriz flotante en Quito.

Las estrategias también consideran el desempeño de la CFN en: i) Fondo Nacional de Garantía Crediticia FOGAMYPE, afianzado operaciones activas y contingentes de unidades populares económicas de producción, el cual se está convirtiendo en Fondo Nacional de Garantía del Ecuador con la redefinición de los procesos a una nueva estructura; ii) Programa de Financiamiento Bursátil, promoviendo a través del mercado de valores el financiamiento para capital de trabajo y activos fijos de empresas mediante la compra de los títulos emitidos; iii) Fiducia, administrando fideicomisos del Estado para el desarrollo de diversos proyectos; iv) Administradora de Fondos, administrando fondos públicos y privados destinados al desarrollo e inversión productiva.

Gobierno Corporativo: La CFN cumple principios de buen Gobierno Corporativo, relativos a la planificación estratégica y ejecución de objetivos orientados a su crecimiento sostenido, desarrollo de tecnología, documentación de procedimientos, y unificación de remuneraciones e ingresos complementarios.

Auditoría Interna regida por la Contraloría General del Estado en los aspectos administrativos y técnicos, fiscaliza si se cumplen las políticas del Directorio y guías de los órganos de supervisión. La legislación interna y la norma de la SBS discrepa de lo dispuesto por la CGE, respecto a la no intervención del Auditor Interno en el

proceso contable, motivo por el cual éste no suscribe los estados financieros de la CFN, ni reportes a la SBS, dejando de participar en el Comité de Cumplimiento y de Calificación de Activos desde jul.11.

La legislación da autonomía operativa, desconcentrando las sucursales para dar agilidad a sus servicios a nivel nacional. La estructura administrativa es por procesos, y su diversificación en productos le exige seleccionar ejecutivos y técnicos especializados en el objeto social. La CFN no reporta casos de interferencia en la aplicación de criterios técnicos, ni afectación de su independencia por injerencia política.

La Presidencia del Directorio se mantiene estable desde may.08, y la Gerencia General desde jul.09, lo que contribuye al cumplimiento de las responsabilidades asignadas sin interrupciones. La estabilidad contribuye en la secuencia de las actividades de los Comités técnicos, a cargo de la administración integral de riesgos, auditoría, cumplimiento, entre otros. La continuidad de los principales ejecutivos contribuye al desempeño independiente, activo, y comprometido en el tiempo. La frecuente rotación de los Ministros de Estado que participan como vocales en el Directorio de la CFN, no resultó en cambios de los principios y políticas, que se fundamentan en el Plan Nacional del Buen Vivir 2009-2013, orientados a lineamientos de fomento productivo.

• PRESENTACION DE CUENTAS

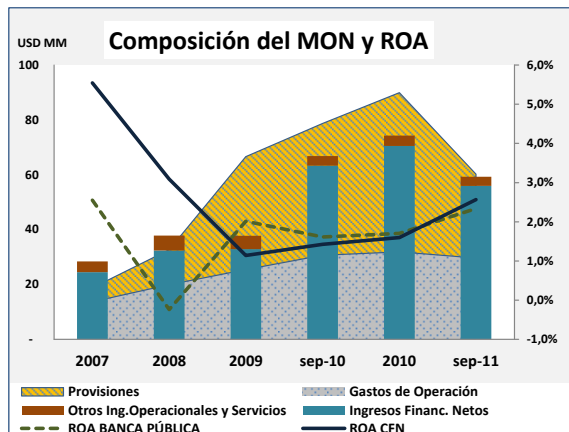
Los estados financieros de la CFN e información suplementaria, son propiedad y exclusiva responsabilidad de sus administradores. La calificación de riesgo a sep.11 se basa en la gestión, información y estados financieros interinos no auditados remitidos por la CFN. Los estados financieros del periodo 2007 – 2010 considerados para fines comparativos en el presente informe, han sido auditados por BDO Stern Cía. Ltda., y tienen opiniones con salvedades sobre su razonable presentación, las que han logrado superar. La salvedad del 2010 se relaciona con la provisión de Certificados de Depósito Reprogramados del 15%, respecto de lo previsto en la normatividad del 1%. BWR considera que las provisiones benefician su posición de riesgo.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la SBS y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se deben aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

▪ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

La rentabilidad sobre activos de la CFN a sep.11 se recupera respecto del año 2010, debido a la presencia de ingresos extraordinarios, provenientes de la reversión de provisiones, por la recuperación de la cartera castigada, intereses vencidos y aplicación de los certificados de pasivos garantizados (CPG's) como medio de pago. La gestión operativa vinculada al giro normal del negocio, no alcanza el punto de equilibrio, por lo que las

utilidades dependen de la presencia de ingresos no operativos, que no son predecibles ni recurrentes. El margen operacional antes de provisiones decrece 18% anual, a pesar del crecimiento histórico de cartera y activos productivos.



Margen Bruto Financiero (USD 42MM):

Margen de Interés: El margen de interés se contrae durante el 2011 respecto de años anteriores a 66%, por la estabilidad de las tasas de interés activas y el menor crecimiento del activo productivo desde el 2010 de $\Delta 8\%$, luego de alcanzar en el 2009 $\Delta 84\%$. El margen de intermediación neto respecto de los activos productivos promedio (NIM) de igual manera baja de 6.1% en dic.10 a 4.7% en sep.11. La tasa activa máxima regulada por el BCE tuvo relativa estabilidad en el 2011, y en el 2010 presionó a la baja. Los intereses ganados crecen 1% anual, mientras los intereses causados crecen 14% anual a sep.11, dando menor contribución al margen financiero. Los intereses ganados cubren 2.96 veces los intereses causados, por el volumen de crédito y recuperaciones efectivas al vencimiento; de los cuales 88% vienen de cartera y 9% de inversiones en títulos valores. Por recomendación del auditor externo, analizan adecuar el software para automatizar el cálculo de los intereses.

Otros ingresos Financieros Netos: El crecimiento de las utilidades financieras por la valuación de las inversiones y renta de los fideicomisos mercantiles, es menor que la pérdida financiera por la venta de activos productivos, presionando al igual que los intereses netos, a que el margen bruto financiero decrezca -12% anual.

Margen Operativo: El margen operacional neto es negativo en -685M, situación que se mantiene en forma recurrente desde 2009, desde cuando los ingresos operacionales netos resultan insuficientes para cubrir los gastos de operación y provisiones, cuya razonabilidad se auditará con corte a dic.11. El desfase operativo histórico disminuye en el 2011, y la CFN se aproxima al punto de equilibrio, mas no por mayor capacidad de generar ingresos operativos, sino por registrar un menor volumen de provisiones. La presión de gastos de operación a ingresos operacionales netos aumenta 4 puntos porcentuales desde sep.10, absorbiendo el 50% de éstos. Las provisiones absorben 52% adicionales de los

ingresos operativos netos, por lo que el MON se torna negativo, dado el deterioro de la calidad de los activos productivos.

Gastos de Operación: Los gastos de operación decrecen -3.4% anual, evidenciando políticas de austeridad en el 2011, al margen del mayor volumen de activos y cartera que administrar, y de que han logrado diversificar los productos y créditos. Los gastos de operación más representativos son remuneraciones, honorarios y beneficios del personal 60%, y son los que sustentan la reducción anual. La relación de eficiencia supera el promedio de la banca pública en 7.7 puntos porcentuales a sep.11, y ésta mejora porque los gastos de operación se reducen a pesar del aumento de personal, por lo que su peso en ingresos operacionales baja 20 puntos porcentuales anuales. La CFN utilizó reservas generales en el 2009, para aplicar los gastos del convenio de dación de CDR's en pago de las obligaciones subrogadas por el Ministerio de Finanzas con organismos multilaterales de crédito, subvaluando las pérdidas acumuladas.

Provisiones: El margen operacional antes de provisiones le da una estrecha capacidad de cobertura de los riesgos identificados en el activo, lo que empeora en caso de presentarse contingencias judiciales y pérdidas que surjan de la matriz de riesgo integral. De todos modos, es una realidad el incremento paulatino de la morosidad de la cartera, mayor requerimiento de provisiones genéricas y la falta de utilidades operativas para poder constituir las provisiones que se consideren necesarias. Del gasto de provisiones 82% se destina al riesgo de cartera y 10% a cuentas por cobrar. El gasto de provisiones a sep.11 disminuye 36% anual, a pesar del mayor volumen de cartera vencida. Esto se debe a la expectativa de recuperar el portafolio de certificados mediante la cesión de los bienes de la banca cerrada, asignados al BCE para su enajenación y recuperación de los valores cubiertos por el Estado en la crisis bancaria. La metodología para categorizar riesgo y constituir provisiones da mucho peso a la fuente secundaria de repago; lo que deberá cambiar acorde a la tecnología y estructuras crediticias dispuestas en la norma emitida por la SBS aplicable para el 2012.

El 79% de los **ingresos no operativos** de USD 30.9MM a sep.11 se originan en la reversión de provisiones en la valoración de certificados (CPG's y CDR's), que circulan en el mercado de valores como medio de pago al Fideicomiso AGD-CFN No Mas Impunidad, para la venta de los bienes incautados. También influye la recuperación de activos castigados en 7% e intereses vencidos en 11%. Los intereses en suspenso por USD 269MM, constituyen un potencial flujo de recursos para la operación institucional e ingresos no operativos.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las instancias a cargo de monitorear los riesgos y definir las acciones de mitigación para cada tipo de riesgo son el Comité Nacional de Riesgos y la Gerencia Nacional de Riesgos. La unidad operativa incluye una Subgerencia Nacional de Calificación de Riesgo. Su equipo profesional elabora un informe trimestral de riesgo integral, con los resultados del monitoreo mensual por tipo de riesgo.

La base de datos de riesgo operativo se encuentra estructurada en el sistema PCIE, que genera automáticamente los reportes. Luego de la renovación de la infraestructura tecnológica, enfocada a racionalizar las capacidades de procesamiento y a fortalecer las comunicaciones y seguridades para dar abasto al crecimiento del negocio y red de sucursales, la CFN considera que ésta se encuentra acorde al tamaño del negocio, y su capacidad se revisa permanentemente.

La matriz de riesgo integral de la CFN a sep.11, remitida a BWR, identifica la frecuencia de los eventos de riesgo y su criticidad, pero no los cuantifica. Esto limita conocer la exposición a pérdidas y su relación frente a los límites tolerables por tipo de riesgo, capacidad de asumir riesgo integral, pérdidas potenciales de clientes, beneficiarios finales, o acreedores. Tampoco dispone de la evaluación de la efectividad de los reportes, desglose detallado por evento, y herramientas para medir el riesgo inherente y residual por actividad.

La presión de la banca de desarrollo sobre normas particulares de administración de riesgos, diferentes a las que aplica el sistema financiero privado, origina la creación del segmento de crédito de inversión pública. La CFN espera ser exonerada del requerimiento de liquidez estructural por concentración y volatilidad, debido a las particularidades de su fondeo. Desde jun.11 la SBS categorizó el riesgo de las instituciones del sistema financiero con base en la metodología GREC, que para el caso de la banca privada es el referente del aporte de la prima de riesgo diferenciada, para fines del seguro de sus depósitos; mientras que la banca pública no debe efectuar aportes al seguro de depósitos.

■ RIESGO DE CREDITO

Estructura de Calidad de Activos: (%)

| Concepto | 2007 | 2008 | 3T09 | 2010 | 3T11 |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| A Normal | 82.2% | 86.6% | 84.0% | 84.8% | 86.0% |
| B Potencial | 2.9% | 5.2% | 8.0% | 6.8% | 6.7% |
| C Deficiente | 2.5% | 0.8% | 1.9% | 2.1% | 0.9% |
| D Dudoso R. | 0.3% | 0.8% | 2.5% | 4.4% | 3.7% |
| E Pérdida | 12.0% | 6.6% | 3.4% | 1.8% | 2.6% |
| Tot. USD M | 325.457 | 617.788 | 726.280 | 878.215 | 1158.382 |
| CDE USD M | 48.393 | 50.420 | 57.572 | 73.370 | 83.504 |
| CDE % | 14.9% | 8.2% | 7.9% | 8.3% | 7.2% |

Los activos evaluados crecen 3.56 veces de dic.07 a sep.11, concentrados en cartera de créditos, que sustenta 90% de la evolución. El valor calificado equivale a 85% de los activos ponderados por riesgo para fines de PTC, siendo la cartera 86% del valor calificado. El portafolio de inversiones no se califica al estar valorado al precio de mercado, excepto los certificados de depósito que se colocan con descuento de hasta 15%. En derechos fiduciarios consta la titularización de flujos del portafolio CFN del Programa Financiero Bursátil, que tienen calificación de riesgo por emisión. En bienes adjudicados constan inmuebles que avanzaron en el proceso de remate, pero que subsisten problemas judiciales para su transferencia. La disposición identificada por Auditoría Interna de bienes, no tiene el respectivo proceso judicial.

Las provisiones de los activos CDE permiten una cobertura de 113%, (144% en dic.10). El principal activo

con riesgo es la cartera de créditos, que aumenta su morosidad total a 10.4% en sept.11, sin considerar la cartera castigada de USD 245MM e intereses vencidos de USD 72.5MM, que incluyen operaciones originadas en la crisis bancaria desde 1999. Dado el soporte estatal a la CFN, estiman disminuir el riesgo crediticio y aumentar resultados no operativos, con la dación de inmuebles y activos de los bancos liquidados asignados al BCE, al margen de las medidas cautelares existentes.

Fondos Disponibles e Inversiones:

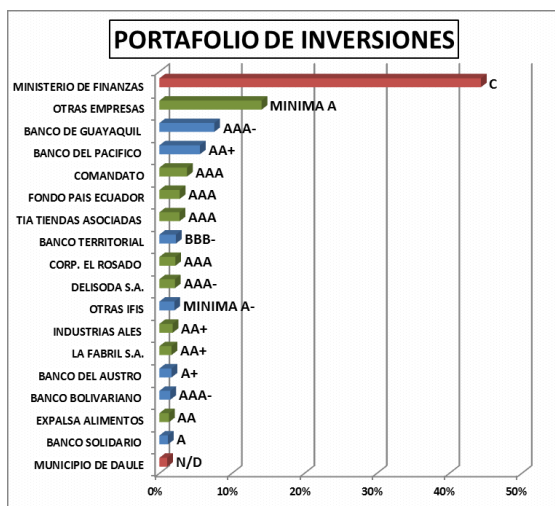
| FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES (USD M) | dic-07 | dic-08 | dic-09 | dic-10 | sep-11 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fondos Disponibles | 117.306 | 48.055 | 139.383 | 25.878 | 118.781 |
| Temporales vigentes | 60.811 | 65.337 | 229.975 | 253.808 | 98.270 |
| Inversiones vencidas | 59.740 | 59.740 | 70.478 | 70.463 | 28.320 |
| Disponibilidad restringida | 11.678 | 39.561 | 7.820 | 24.646 | 79.574 |
| Acciones y participaciones | 49.169 | 52.075 | 55.243 | 57.131 | 57.550 |
| Derechos Fiduciarios | 1.002 | 1.000 | 59.215 | 19.161 | 111.549 |
| TOTAL | 299.707 | 265.767 | 562.114 | 451.085 | 494.045 |
| PORCENTAJE DEL ACTIVO | 59,1% | 40,4% | 45,7% | 33,6% | 32,2% |
| ACTIVOS LÍQUIDOS BWR | 117.725 | 35.860 | 279.264 | 50.944 | 154.528 |

Los fondos disponibles e inversiones temporales reúnen la característica de disponibilidad inmediata y bajo riesgo, contribuyendo a la formación de activos líquidos para afrontar brechas acumuladas de liquidez negativas. La evolución de estos rubros revela su importancia dentro del activo. A sep.11 no se identifican situaciones que hagan presumir riesgo a corto plazo, respecto de los depositarios de los recursos y emisores de títulos valores. La calidad de los depositarios y emisores, vencimiento a la vista (56% de inversiones a corto plazo no restringidas), e instrumentación en US dólares, sustentan un bajo riesgo y por ende la fácil realización como reserva secundaria de liquidez, sin exposición cambiaria.

El saldo de **fondos disponibles** de USD 119MM a sep.11, incluye las captaciones de entidades estatales y recursos de las instituciones financieras privadas obligadas a conformar reservas mínimas de liquidez, que se mantienen líquidas al garantizar su recompra. El 18% del saldo se deposita en el BCE sin remuneración, 5% para fines de encaje bancario y la diferencia para atender el giro del negocio. El requerimiento de encaje bancario se completa con Bonos del Estado en custodia del BCE. Mientras que el 82% del saldo se considera como activo productivo, al estar remunerado y depositado en instituciones financieras locales con altas calificaciones de riesgo, y 0.20% en bancos del exterior.

La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo sube a 50% (42% en sep.10), superior al promedio de la banca pública de 46%. La máxima cobertura se registra en dic.07, por el bajo nivel de pasivos de corto plazo y existencia de disponibilidades. La fluctuación del indicador se vincula también al crecimiento de los pasivos de corto plazo, presionando los requerimientos de liquidez estructural por volatilidad. Al Fideicomiso – Fondo de Garantía para la Micro y Pequeña empresa del Ecuador se asignan aportes en efectivo de USD 5.5MM. Este se desempeña como entidad del sistema de garantía crediticia, destinada a afianzar operaciones activas y contingentes de unidades populares económicas de producción, comercio y servicios, micro y pequeños empresarios, artesanos, pescadores y agricultores.

Las **inversiones temporales** vigentes y de disponibilidad restringida de USD 177.8MM se han diversificado en 65 emisores privados y 2 estatales, de los cuales se han colocado en el sector público USD 81MM, en empresas que han emitido títulos en el mercado de valores USD 59MM y en instituciones del sistema financiero USD 39MM. La inversión en el Ministerio de Finanzas de USD 79.6MM corresponde a Bonos del Estado emitidos con la Ley 9817, adquiridos en el saneamiento bancario (capital y cupones de intereses), cuyo pago afrontó dificultades por la reducción en la tasa de interés del 12% a 9.35% y 6.96%, y declaratoria de suspensión de pago al BCE, calificado en C por Standard & Poors. Parte de estos bonos se comprometen en operaciones de reporto USD 50.4MM, y otra destinan a encaje bancario USD 29.2MM, como **inversiones restringidas**. La CFN cumple las políticas del programa de financiamiento bursátil (PFB), de no colocar por emisor más del 10% del PTC, a excepción del Ministerio de Finanzas, con inversiones del 17% del PTC, realizadas por políticas fiscales. Es de anotar que las inversiones en Banco de Guayaquil y Banco del Pacífico superan el 2% del PTC.



Del portafolio 53% se clasifica como disponible para la venta, 3% para mantenerlo hasta el vencimiento y 44% consta como disponibilidad restringida. Los títulos se han adquirido al valor nominal y constan en registros contables al costo amortizado, que es menor al valor de mercado. Los emisores empresariales y del sistema financiero cuentan con calificaciones de riesgo local mínima de A-, excepto un banco privado con BBB- (representa 2.3% del portafolio); una empresa que ha retrasado sus pagos en el mercado y su calificación está en "observación" en dic.11 (0.18% del portafolio); y una hidroeléctrica que titulariza flujos, y recibe fondos de CELEC EP - Hidronación para cubrir los dividendos y reponer su fondo rotativo, con calificación C "en observación" (0.28% del portafolio).

Del valor invertido, USD 46MM vencen a corto plazo y corresponden a varios tipos de títulos de renta fija que van de 1.98% a 10%, y la diferencia a vencimientos de largo plazo que va de 2 a 10 años hasta ene.21. La disminución de 8% en inversiones temporales y restringidas respecto de sep.10, obedece a la titularización del portafolio. A sep.11 han adquirido USD

52MM en obligaciones y títulos valores, y USD 38.9MM en certificados de depósito de Banco del Pacífico y otros.

Las **inversiones vencidas** de USD 28.3MM son el remanente de la aplicación del Decreto Ejecutivo 1492 de nov.99, que dispuso a la CFN recibir certificados de depósitos reprogramados CDR's (Decreto 685) de las instituciones financieras a valor nominal, mas intereses devengados hasta la fecha de recepción. En dic.01 la CFN registró USD 376MM de esos certificados como inversiones vencidas, valor que recuperó parcialmente durante el saneamiento bancario.

En mar.09, la SBS dispuso conformar provisiones del 1% para los CPG's de la banca liquidada, que contaban con la garantía de la AGD y no se efectivizaron hasta su cierre. Se consideró que su realización se dinamizaría mediante pagos de cartera vencida por parte de deudores morosos, con la aplicación de rebajas, así como la concesión de crédito a largo plazo (línea forestal). De igual modo los CPG's se aplicarían en préstamos de la CFN para financiar la compra de los bienes incautados por el Fideicomiso AGD-CFN No más Impunidad, a favor de pequeños o grandes inversionistas, o a empleados, trabajadores o asociaciones de las empresas incautadas por ese fideicomiso. En sep.11, la CFN dio un préstamo al Consorcio Azucarero Ecuatoriano - Grupo Gloria (de Perú) al 5%, que participó en la subasta pública al martillo del 70% de las acciones del ingenio azucarero ECUDOS, incautado a los ex accionistas de Filanbanco por parte del referido fideicomiso. Este se adjudicó en USD 133.8MM, de los cuales 10% se cancelaría al contado y 90% con el préstamo de la CFN.

La SBS ha observado que la CFN no implementó la revisión del proceso de recepción de los CDR's ni CPG's emitidos por la banca cerrada, que se han venido entregando en pago de obligaciones. Para solucionar esa observación, la CFN contrató a la consultora Martínez Chavez & Asociados, que en su informe identificó las diferencias, y desde oct.11 asignó una persona para la conciliación de las cuentas y partidas correspondientes.

Las inversiones en **acciones y participaciones** por USD 57.5MM a sep.11 se han destinado en 97.6% a la Corporación Andina de Fomento CAF, equivalente a 0.93% de su capital accionario, y la diferencia a 7 empresas privadas. Al margen de que la participación accionaria máxima es 25%, y que 4 empresas no están operativas, están al valor patrimonial proporcional del mes inmediato anterior. No se identifican situaciones que hagan presumir deterioro en el precio de las acciones de los emisores operativos. Tampoco se conoce sobre la intención de negociar las acciones de las empresas, acorde a la Ley Orgánica de Empresas Públicas.

Mediante Decreto No.941 de nov.11, el Presidente de la República dispone la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico a favor de la CFN, que eran propiedad del Banco Central del Ecuador, con el objeto de impulsar al sector productivo a través de líneas de crédito de segundo piso. El Banco del Pacífico tiene un patrimonio de USD 323.7MM, administra activos de USD 2.789MM a sep.11, y es el 3er. banco privado más grande del país. Sus utilidades acumuladas de USD

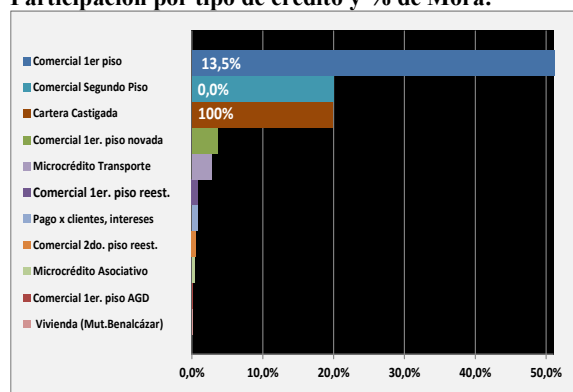
26MM y operativas del ejercicio de USD 41MM hasta sep.11, aseguran su fortalecimiento patrimonial.

Los **derechos fiduciarios en inversiones** de USD 111.5MM a sep.11 constituyen mecanismos alternos de fondeo, a través de dos titularizaciones de flujos del portafolio de sus inversiones, la primera en oct.10 por USD 45MM y la segunda en sep.11 por USD 78MM, que buscan transformar su portafolio en títulos negociables en el mercado de valores, con la finalidad de obtener recursos para sus operaciones de crédito en manera ventajosa de costos y plazos.

Calidad de la Cartera: El saldo de cartera neto de provisiones es de USD 918MM a sep.11; clasificado en crédito comercial 96% y microcrédito 4%. El microcrédito se contrae desde sep.10, y la SBS dispuso un estudio especializado que implique la reingeniería del producto, desde su origen hasta la fase de recuperación y control. A partir de nov.11 se asignó un oficial de cuentas, responsable del proceso de evaluación y análisis, y de coordinar el back office. Con la transferencia de Banco del Pacífico, la CFN mantendrá su rol como banco de primer y segundo piso, siendo éste un apoyo estratégico en la recuperación.

La evolución de cartera bruta evidencia gran dinamismo en la **gestión de colocación**, toda vez que el saldo de sep.11 representa 5.4 veces el que mantuvo hace 5 años. Se registra el mayor crecimiento anual en 2008 (78%) y el menor en 2011 (4%), lo que se potenciará en el corto plazo por la segunda titularización del portafolio de inversiones. El 60% del activo es la cartera de créditos, que es el principal **activo productivo**, la cual genera el 53% de los ingresos de la CFN, con una tasa de interés promedio ponderada de 8.36%.

Participación por tipo de crédito y % de Mora:



Las **metodologías de evaluación** de riesgo priorizan la morosidad para la cartera comercial menor a USD 25M, microcrédito y crédito de vivienda, referente que va aumentando. Mientras que la calificación de crédito de segundo piso considera un análisis de los indicadores financieros, tendencias, factores cualitativos, así como la categoría de riesgo otorgada por una calificadora autorizada, y la cobertura de garantías, obteniendo el nivel mínimo de provisiones.

La estructura de la calificación determina **riesgo crediticio moderado**, con 88% de crédito normal y

reducción porcentual de cartera CDE. Considerando que la cartera tienen 89.6% de créditos por madurar, y que se ha financiado en 72% a largo plazo (3 a 5 años), con periodos de gracia, la evaluación de riesgo se confirmará al vencimiento según el comportamiento de los deudores.

Estructura de Calificación de Cartera (%):

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 3T11 |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| A Normal | 82.7% | 87.9% | 83.1% | 85.6% | 87.8% |
| B Potencial | 3.7% | 6.4% | 9.2% | 6.94% | 5.3% |
| C Deficiente | 1.3% | 0.3% | 2.9% | 2.2% | 1.0% |
| D Dudoso R | 0.0% | 0.1% | 3.1% | 4.5% | 4.3% |
| E Pérdida | 12.3% | 5.3% | 1.7% | 0.8% | 1.6% |
| Total USDMM | 244.9 | 416.2 | 671.8 | 867.5 | 991.8 |
| CDE USD MM | 33.1 | 23.5 | 51.6 | 64.7 | 67.7 |
| CDE % | 13.5% | 5.6% | 7.7% | 7.5% | 6.8% |

La cartera castigada de USD 245MM e intereses vencidos en suspenso de USD 269MM, revelan el peso de la administración de riesgo durante la crisis bancaria, a pesar de los beneficios de pagos con rebajas mediante la aplicación de CPG's. Se incorporan nuevos deudores sin antecedentes en el sistema financiero (7.6% de la cartera), esperando que contribuyan con buena calidad de créditos, basado en los análisis de la CFN de factibilidad de los proyectos, e instrumentación de garantías. La cartera en demanda judicial USD 45MM constituye 44% de la cartera en riesgo, y es irrelevante frente al volumen de cartera castigada e intereses vencidos. La cuantía de cartera castigada y de cartera en cobranza judicial, hace suponer que deben agilizar dicha gestión, para mitigar riesgo de crédito.

Al margen de los resultados de la calificación, es de anotar que la cartera en riesgo tiene un incremento anual de 32.4%. La **morosidad** de la cartera comercial de segundo piso es la menor respecto de los otros segmentos del negocio. La calidad de la cartera se ha deteriorado pasando de una morosidad total de 6.8% en dic.07 a 10.4% en sep.11. La cartera reestructurada y novada representa 6.4% de la cartera bruta a sep.11, teniendo la cartera reestructurada el mayor indicador de morosidad, de 38.5% para segundo piso y 35% para primer piso.

Las **provisiones** constituidas permiten coberturas para la cartera bruta de 6.9%, cartera en riesgo 63.2%, y CDE 95.5%, que en el primer caso es superior al promedio del sistema de banca pública, pero en los dos siguientes están por debajo. Los cálculos en referencia consideran las provisiones genéricas, ya que la CFN no registra provisiones para contingentes, y su nivel cubre las pérdidas esperadas calculadas con simulaciones estadísticas. Por el aumento del riesgo de crédito, el Directorio considerará subir el límite de tolerancia de pérdidas en cartera, fijado en 7% en ago.11. BWR considera que por la naturaleza de banca de desarrollo y el tipo de cliente objetivo que atiende, la cobertura de provisiones es baja, por lo que su constitución permitirá transparentar el deterioro que se evidencia a mediano plazo, sin esperar la generación de resultados futuros.

La CFN registra una concentración crediticia moderada de 22% en los **25 mayores deudores**, representados por empresas privadas con créditos que no exceden del 10% del PTC (8 casos exceden 2% del PTC). La cobertura de garantías de los mayores deudores, revelan la instrumentación de contratos a mutuo u otros valorados en promedio en 130% de la deuda. Los 25 mayores

deudores vencidos representan 76% de la cartera vencida de USD 54.7MM, elevando el riesgo. La CFN tiene diversificada su cartera por segmento de mercado, con mayor número de sujetos de crédito. Se estima mejor distribución geográfica por el soporte que le brindará la red bancaria de Banco del Pacífico.

Contingentes y Cuentas de Orden: La CFN registra en contingentes USD 72.9MM, correspondiente a créditos aprobados no desembolsados, cuyo control inicia en jun.11. De los informes se desprende la existencia de juicios pendientes de resolución, no cuantificados ni registrado el valor probable comprometido a futuro. Según opinión de los asesores legales éstos entrañan riesgo económico no factible de cuantificar, al depender del criterio de los jueces y de otro tipo de circunstancias.

En cuentas de orden registra 95 negocios fiduciarios, con patrimonios autónomos de USD 2.697MM, de los cuales USD 420MM son en garantía, USD 2.267MM en administración, USD 10MM son inmobiliarios. Las cuentas extracontables no reflejan la diferencia que pudiera existir entre el valor de mercado y el valor nominal de los rubros que se encuentran en los estados financieros de la CFN. Los principales fideicomisos de administración son los relacionados con: AGD-CFN No más Impunidad, CEDEGE, Fondo de Seguro de Depósitos e Inversión y Administración del IESS.

▪ **RIESGO DE MERCADO:**

La exposición del patrimonio de la CFN a riesgos de mercado por fluctuación de tasa de interés, se encuentra dentro de los límites considerados como tolerables. Las bandas de sensibilidad se encuentran calzadas en doce meses, y frente al cambio de 1% en las tasas de interés se hubiera producido una ganancia o pérdida de USD +/- 4.758M a sep.11. El GAP de duración del margen financiero representa USD 4.792M a sep.11, mayor al estimado en jun.11 de USD 2.886M, lo que representa una posición en riesgo de 1.04% del patrimonio. La sensibilidad de los recursos patrimoniales es USD +/- 1.581M a sep.11, superior a la estimada en jun.11 de USD +/- 1.286M. La sensibilidad del valor patrimonial a sep.11 representa 0.34%.

El entorno macroeconómico de corto plazo relativamente estable, sin cambio de tasas efectivas máximas reguladas por el BCE para la cartera durante el 2011, y el bajo costo del fondeo con reservas de libre disponibilidad, apoyan a la sensibilidad y baja exposición a riesgo de mercado. La duración modificada de los activos y pasivos sensibles a variación de tasa, revela que en promedio el activo se reajusta más rápido que el pasivo; lo que se apoya con la instrumentación de crédito a tasa de interés reajutable, incremento de su volumen y participación, y cierre de brecha respecto de los pasivos sensibles.

La CFN mantiene obligaciones con instituciones financieras del exterior y organismos multilaterales de crédito (USD 72MM) pagaderas en moneda contractual original, al margen de los cambios en la moneda local y cotizaciones. La banca pública no informa posiciones en divisas distintas al US dólar, ni opera con futuros

(moneda, bienes o valores), swaps u opciones, de manera que no requiere cobertura contra ese tipo de riesgo en los mercados internacionales, ni registra avales u otras operaciones que pudieran requerir desembolsos no programados. Apoya el hecho de que la moneda de libre circulación es el US dólar, mitigando el impacto en la duración modificada de los recursos patrimoniales.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ**

El fondeo proviene en su mayoría del Estado, que invirtió parte de las reservas de libre disponibilidad del BCE (USD 370MM), depósitos de algunas entidades y fideicomisos estatales, y su patrimonio USD 477.5MM. Las cuentas del pasivo financian 69% del activo, siendo el principal rubro los depósitos a plazo, que crecen 48% anual y permiten administrar recursos públicos, de seguridad social, garantía de depósitos, y colocación obligatoria de instituciones financieras privadas (coeficiente, reservas mínimas de liquidez doméstica, encaje), entre otros. Hay captaciones que exigen garantías, que según los auditores externos representó cartera de crédito entregada al Fideicomiso IESS-CFN de USD 249MM e inversiones de USD 471M. Las operaciones interbancarias de USD 48MM son depósitos a plazo de una entidad que excedió su cupo de colocación interna, y no son fondos interbancarios vendidos u operaciones de reporte.

La CFN también se fondea con valores obtenidos en el mercado de valores, instituciones financieras del exterior y organismos multilaterales de crédito. Las obligaciones financieras, que eran la fuente tradicional de fondeo, han disminuido su participación de 84% del pasivo en dic.07 a 7% en sep.11; mientras que los depósitos a plazo la incrementan en ese periodo de 0% a 83%. El crédito externo se redujo en USD -60.9MM anuales, por los pagos a la CAF en feb.11 y al BIRF en jul.11. Las cuentas por pagar varias de USD 45MM, incluyen valores que debieron conciliar y cruzar con la banca cerrada, previo al finiquito de su liquidación.

La liquidez estructural evidencia incumplimiento de la normativa de la SBS de ene.10 a may.11, por las fuertes captaciones provenientes del BCE e IESS, además de fluctuaciones atípicas en el requerimiento mínimo de liquidez estructural de 2da. línea, por concentración y volatilidad. En abr.11 la CFN propone una metodología alternativa para el seguimiento de liquidez estructural basada en un VAR paramétrico de 7 días, y en ago.11 envía a la SBS las bases de datos históricos, estudios de simulación y backtesting desde sep.09 hasta mar.11. De igual modo presenta el escenario de liquidez estructural, dejando de considerar dentro de las fuentes de fondeo a los recursos captados del BCE, determinando nuevos requerimientos de liquidez y volatilidad, desde ene.10 a may.11. En ese orden, el requerimiento mínimo de liquidez estructural, volatilidad y concentración bajan, y la liquidez estructural de 2da. línea se reposiciona cumpliendo la normativa, sin excepciones en jun.11 y sep.11.

Considerando todas las cuentas del activo y pasivo de la CFN, existe un descalce en plazo de 2.33 años en el giro del negocio global. El Directorio de la CFN aprobó el

Plan de Contingencia Anual de Riesgo de Liquidez para el 2011. Los reportes semanales de liquidez estructural y brechas de liquidez los certifica el Subgerente por delegación del representante legal de la CFN.

En el control de brechas de liquidez en los escenarios dinámico y esperado, la CFN no reporta posiciones de liquidez en riesgo. Sin embargo las brechas de liquidez en el escenario estático o contractual, si evidencian varias bandas de posiciones en riesgo en jul.11 desde 31 a 360 días, y en ago.11 y sep.11 desde 91 días a 360 días. Las mayores brechas negativas comprometen -92% y -75% de los activos líquidos en jun.11 y sep.11. No obstante al ser una institución financiera pública, éstas se mitigan a través de renovaciones de las inversiones de los principales acreedores, lo cual consideran los supuestos de los escenarios dinámico y esperado.

La CFN también registra un alto grado de **concentración de pasivos**, debido a que los 25 mayores depositantes representan 100%, y dada la sumatoria de las captaciones registradas como operaciones interbancarias pasa a 103.9%. De estos recursos el 75% proviene del Estado, el 24% de la banca privada y el 1% de otro tipo de depositantes. En 3 acreedores estatales se concentra 68% de las obligaciones con el público e interbancarios, lo cual eleva el riesgo de liquidez, considerando que en situaciones de estrés se vuelven más volátiles. BWR opina que al ser institución financiera pública, en condiciones normales no se producirían retiros anticipados y se produciría fondeo adicional en caso de encontrarse en problemas.

▪ RIESGO OPERATIVO

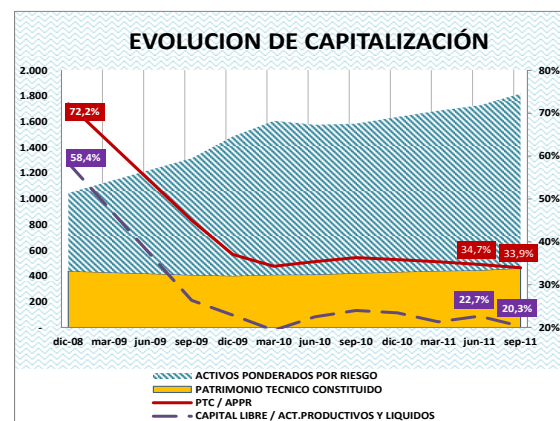
La CFN contrató una consultoría para elaborar el Plan estratégico de tecnología de información y actualizar el Plan de continuidad de negocio y recuperación de desastres, por causas potenciales de interrupción de servicios de TI, el que se encuentra en etapa de revisión de las Gerencias Nacionales de Riesgos e Informática. Su cumplimiento depende de que doten de infraestructura y seguridades físicas a varias sucursales.

Cuentan con el Plan de Seguridad de la Información a largo plazo, producto entregado por la consultora Latinus, estando pendiente la aprobación del Directorio, difusión y conocimiento del personal. Considerando que el equipo de seguridad perimetral es administrado y monitoreado por un tercero, el Auditor Interno concluyó que la unidad responsable desconoce el procedimiento de alerta oportuna de potenciales incidentes que podrían afectar la seguridad de la información de la CFN y su infraestructura, tampoco pudo determinar la veracidad de la información proporcionada por el proveedor sobre el monitoreo realizado. No cuentan con procedimientos formales para la comunicación de incidentes de seguridad, que incluyan aspectos legales y consecuencias de la violación a las políticas, ni con procedimientos para la sincronización de relojes de los servidores y dispositivos locales, para que los registros de auditoría tengan evidencias creíbles que apoyen a su investigación. Al respecto, la CFN analiza un nuevo contrato de servicios de valor agregado de telecomunicaciones.

Los manuales de procesos del negocio fiduciario, y procedimientos para evaluar el plan institucional no se actualiza conforme a la estructura actual de la CFN. Los procesos y actividades de control para la prevención de lavado no han sido elaborados o actualizados en función de su automatización. No obstante, cuenta con manuales, metodología y procedimientos operativos para el control de lavado de activos. La unidad a cargo espera que con el sistema DETECTART, el sistema de validación Batch se transforme en generación de alertas desde jun.12. Considerando que el Oficial de Cumplimiento no elaboró informes formales en 2010 sobre la existencia de transacciones inusuales e injustificadas, sólo expuso los casos al Comité de Cumplimiento, éste se declaró como proyecto de alta prioridad en 2011, estableciendo ordenar y asegurar la información con el carácter de confidencial.

A sep.11 no se dispuso de la cuantificación de la matriz de riesgo operativo con la exposición a pérdidas por fallas en los diferentes factores, límites tolerables a error y máxima exposición a pérdidas. El informe del Auditor Interno revela que de 302 recomendaciones para corregir aspectos observados por los órganos de control, 53 han sido cumplidas, 246 se encuentra en proceso y 3 no se han cumplido. Del referido reporte, 97 de las recomendaciones generan alto riesgo, 168 riesgo medio y 37 riesgo bajo. De las 3 recomendaciones de la Contraloría incumplidas, 2 generan alto riesgo. El nivel de efectividad en la ejecución de los correctivos (18%) puede comprometer recursos económicos a futuro, presionando aún más los estrechos niveles de rentabilidad.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Los niveles de suficiencia patrimonial son sólidos, sin embargo se han reducido significativamente los últimos años, dado el mayor crecimiento de activos ponderados por riesgo que de patrimonio técnico. El patrimonio técnico crece 9.1% anual a sep.11, mientras que los activos ponderados por riesgo lo hacen en 16.7% anual. Si comparamos el dato de dic.08 con el de sep.11, tenemos que el PTC crece en 5.1%, mientras que los activos ponderados por riesgo han crecido en 123.5%, lo que ocasiona que la solvencia baje de 72% a 34%.



El crecimiento del patrimonio en el 2010 se origina en la transferencia gratuita del inmueble de la sucursal mayor del BCE en Guayaquil por USD 25.4MM, que ingresó como donación al patrimonio en nov.10, y en los resultados del ejercicio de USD 20.6MM. Dicha donación compromete a la CFN a facilitar espacios a otras entidades estatales, en coordinación con la Unidad de Gestión Inmobiliaria del Sector Público (Inmobiliar), para conformar un Centro Financiero en Guayaquil. Este rubro se deduce del patrimonio técnico a sep.11. El patrimonio técnico secundario se conforma del 45% del superávit de valuación, las utilidades del ejercicio y las provisiones genéricas.

El patrimonio técnico es de buena calidad, se conforma con 91% de capital primario, que permite cubrir 31% de los APPR, es decir que por sí solo cubriría la solvencia mínima legal. El capital primario incorpora el capital pagado de USD 375MM, las reservas generales de USD 43MM y un remanente de aportes de USD 687M, los que se destinarán a fortalecer el patrimonio. No obstante, la rentabilidad basada en ingresos extraordinarios, no proyecta estabilidad del índice de solvencia, por lo que el fortalecimiento futuro requerirá de aportes de capital frescos, y de mejorar la gestión de intermediación para alcanzar utilidades operativas, revirtiendo la tendencia del MON negativo.

El soporte del Estado ha sido trascendental, se ha evidenciado en inversiones con bajos costos financieros más que en aportes de capital, por el limitado fondeo de organismos multilaterales. Las capitalizaciones en los últimos años han aplicado las reservas y resultados acumulados. La incorporación de las acciones del Banco del Pacífico al portafolio de inversiones permanentes de la CFN, proyecta un importante fortalecimiento patrimonial para el cierre del ejercicio o en 2012, según finiquite la transferencia gratuita del BCE.

La CFN registra un capital libre positivo de USD 273.5MM a sep.11, que permite la cobertura de eventuales deterioros en los activos productivos y disponibilidades de 20.3% y del patrimonio y provisiones de 47.8%, lo cual supera al promedio de la banca pública y está muy por encima de las coberturas de los sistemas financieros privados. El capital libre también ha disminuido paulatinamente desde dic.08, tanto en valor como en cobertura, por el crecimiento de los activos productivos y disponibilidades.

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

| (USD MILES) | SISTEMA IFIS PUBLICAS | dic-07 | dic-08 | dic-09 | sep-10 | dic-10 | jun-11 | sep-11 |
|--|--------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 313.088 | 117.218 | 47.966 | 119.028 | 36.297 | 20.373 | 59.602 | 112.209 |
| Inversiones Brutas | 553.066 | 73.968 | 106.551 | 297.313 | 255.645 | 298.323 | 291.837 | 290.561 |
| Cartera Productiva Bruta | 2.891.860 | 213.564 | 380.800 | 608.799 | 709.380 | 787.233 | 849.771 | 880.519 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 66.225 | 49.169 | 52.075 | 55.243 | 56.606 | 59.131 | 57.261 | 57.550 |
| Total Activos Productivos | 3.824.240 | 453.918 | 587.391 | 1.080.383 | 1.057.928 | 1.165.059 | 1.258.472 | 1.340.839 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 170.704 | 88 | 90 | 20.355 | 615 | 5.505 | 626 | 6.572 |
| Cartera en Riesgo | 213.842 | 15.469 | 26.852 | 62.998 | 77.247 | 80.306 | 95.076 | 102.304 |
| Activo Fijo | 74.499 | 9.501 | 11.413 | 11.101 | 13.317 | 38.402 | 38.172 | 37.836 |
| Otros Activos Improductivos | 437.790 | 114.532 | 112.631 | 131.541 | 165.511 | 161.406 | 149.513 | 143.051 |
| Total Provisiones | -237.891 | -86.381 | -79.876 | -76.595 | -97.386 | -106.571 | -108.629 | -95.576 |
| Total Activos Improductivos | 896.835 | 139.590 | 150.986 | 225.995 | 256.690 | 285.619 | 283.386 | 289.763 |
| Total Activos | 4.483.185 | 507.128 | 658.501 | 1.229.783 | 1.217.232 | 1.344.108 | 1.433.229 | 1.535.027 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 2.331.528 | - | 115.188 | 680.911 | 593.489 | 707.867 | 797.795 | 880.400 |
| Depósitos a la Vista | 618.560 | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones de Reporto | 400 | - | 15.188 | - | 110 | 400 | 360 | 400 |
| Depósitos a Plazo | 1.670.858 | - | 100.000 | 680.911 | 593.379 | 707.467 | 797.435 | 880.000 |
| Depósitos en Garantía | 41.710 | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones Interbancarias | 48.000 | - | - | - | - | - | 48.000 | 48.000 |
| Obligaciones Inmediatas | 14.743 | 9 | 9 | - | - | - | - | - |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 89.309 | 113.185 | 73.015 | 78.236 | 133.182 | 132.114 | 75.404 | 72.190 |
| Valores en Circulación | 514 | 514 | 514 | 514 | 514 | 514 | 514 | 514 |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz. | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 620.708 | 21.376 | 29.744 | 67.707 | 72.667 | 53.773 | 49.466 | 56.400 |
| Provisiones para Contingentes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 3.104.803 | 135.085 | 218.471 | 827.368 | 799.853 | 894.268 | 971.180 | 1.057.505 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.378.381 | 372.043 | 440.031 | 402.415 | 417.379 | 449.840 | 462.050 | 477.522 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 4.483.185 | 507.128 | 658.501 | 1.229.783 | 1.217.232 | 1.344.108 | 1.433.229 | 1.535.027 |
| CONTINGENTES | 467.877 | - | - | - | - | - | 58.267 | 72.875 |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 194.324 | 30.721 | 40.787 | 62.801 | 65.662 | 92.816 | 42.735 | 66.388 |
| Intereses Pagados | 43.320 | 6.991 | 8.434 | 22.587 | 19.725 | 24.841 | 14.545 | 22.455 |
| Intereses Netos | 151.004 | 23.730 | 32.353 | 40.214 | 45.936 | 67.975 | 28.190 | 43.933 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 7.997 | 746 | 33 | -7.315 | 1.554 | 2.555 | -2.267 | -1.965 |
| Margen Bruto Financiero | 159.001 | 24.477 | 32.386 | 32.898 | 47.490 | 70.530 | 25.922 | 41.968 |
| Ingresos por Servicios | 1.781 | 852 | 1.169 | 1.417 | 1.057 | 1.665 | 1.101 | 1.634 |
| Otros Ingresos Operacionales | 2.430 | 3.354 | 5.447 | 3.505 | 5.269 | 6.310 | 593 | 1.261 |
| Gastos de Operación | 93.724 | 13.652 | 19.917 | 25.404 | 22.962 | 31.856 | 14.748 | 22.179 |
| Otras Perdidas Operacionales | 384 | 309 | 1.176 | 99 | 3.692 | 4.207 | 2 | 381 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 69.103 | 14.722 | 17.909 | 12.318 | 27.163 | 42.441 | 12.866 | 22.302 |
| Provisiones | 51.708 | 5.069 | 12.731 | 41.157 | 36.033 | 58.068 | 18.823 | 22.987 |
| Margen Operacional Neto | 17.395 | 9.653 | 5.178 | -28.839 | -8.871 | -15.626 | -5.957 | -685 |
| Otros Ingresos | 65.571 | 15.527 | 13.408 | 42.116 | 30.249 | 44.561 | 20.281 | 30.945 |
| Otros Gastos y Perdidas | 6.139 | 332 | 231 | 2.534 | 8.312 | 8.363 | 2.115 | 2.579 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 1.712 | 497 | 367 | - | - | - | - | - |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 75.116 | 24.351 | 17.988 | 10.743 | 13.066 | 20.572 | 12.210 | 27.682 |

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

| (USD MILES) | SISTEMA IFIS PUBLICAS | dic-07 | dic-08 | dic-09 | sep-10 | dic-10 | jun-11 | sep-11 |
|---|-----------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Activos Productivos + Fondos Disponibles | 3.994.944 | 454.006 | 587.481 | 1.100.738 | 1.058.542 | 1.170.564 | 1.259.098 | 1.347.411 |
| Cartera Bruta total | 3.105.703 | 229.033 | 407.653 | 671.797 | 786.627 | 867.539 | 944.847 | 982.823 |
| Cartera Vencida | 97.300 | 7.098 | 12.282 | 30.525 | 47.456 | 48.032 | 59.428 | 54.749 |
| Cartera en Riesgo | 213.842 | 15.469 | 26.852 | 62.998 | 77.247 | 80.306 | 95.076 | 102.304 |
| Cartera C+D+E | 168.948 | 33.123 | 23.458 | 51.587 | 64.819 | 64.694 | 81.297 | 67.716 |
| Provisiones para Cartera | -175.518 | -24.131 | -20.898 | -45.250 | -63.036 | -65.594 | -71.905 | -64.653 |
| Activos Productivos* / Total Activos (Brutos) | 76,4% | 75,4% | 76,1% | 81,1% | 80,2% | 80,2% | 81,5% | 81,3% |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo | 149% | 394% | 298% | 139% | 145% | 138% | 136% | 132% |
| Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta) | 3,13% | 3,10% | 3,01% | 4,54% | 6,03% | 5,54% | 6,29% | 5,57% |
| Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta) | 6,89% | 6,75% | 6,59% | 9,38% | 9,82% | 9,26% | 10,06% | 10,41% |
| Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta) | 5,44% | 14,46% | 5,75% | 7,68% | 8,24% | 7,46% | 8,60% | 6,89% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo | 82,1% | 156,0% | 77,8% | 71,8% | 81,6% | 81,7% | 75,6% | 63,2% |
| (Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE | 103,89% | 72,85% | 89,09% | 87,72% | 97,25% | 101,39% | 88,45% | 95,48% |
| Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta) | 5,65% | 10,54% | 5,13% | 6,74% | 8,01% | 7,56% | 7,61% | 6,58% |
| Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE | | 177,5% | 157,1% | | | 144,3% | 111,7% | 113,1% |
| 25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio) | 14,6% | 133,0% | 83,0% | 9,6% | 8,9% | 8,4% | 9,1% | 7,9% |
| Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior | | 1,73% | 1,49% | 2,63% | | | | |
| (Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones | | | 1210% | -170% | -167% | -107% | -502% | -271% |
| Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones | 527% | 2066% | 1720% | 0% | 0% | 0% | 11% | 32% |
| Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio | 12% | 117% | 76% | 0% | 0% | 0% | 0% | 1% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR * | 36,37% | 103,53% | 72,19% | 37,07% | 36,31% | 35,84% | 34,71% | 33,95% |
| TIER I / APPR | 33,85% | 95,39% | 68,68% | 35,70% | 34,20% | 33,01% | 31,02% | 30,80% |
| PTC / Activos y Contingentes* | 27,32% | 73,43% | 66,64% | 32,68% | 34,71% | 32,14% | 29,85% | 28,68% |
| (Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC | 5,51% | 2,55% | 2,60% | 2,76% | 3,15% | 8,89% | 8,57% | 8,21% |
| Capital libre (USD)** | 672.676 | 312.172 | 342.950 | 251.803 | 253.819 | 274.215 | 285.402 | 273.525 |
| Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponi | 16,8% | 68,8% | 58,4% | 22,9% | 24,0% | 23,4% | 22,7% | 20,3% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 41,66% | 68,17% | 66,05% | 52,60% | 49,38% | 49,35% | 50,13% | 47,82% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico* | 93,08% | 92,14% | 95,13% | 96,32% | 94,17% | 92,10% | 89,37% | 90,74% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 30,75% | 84,72% | 75,50% | 42,62% | 34,11% | 34,95% | 33,27% | 33,17% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 28,08% | 78,14% | 71,63% | 41,00% | 32,52% | 30,91% | 28,65% | 29,07% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 50 | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 162.827 | 28.373 | 37.827 | 37.721 | 50.124 | 74.298 | 27.614 | 44.481 |
| Resultado antes de impuestos y participacion trabajac | 76.828 | 24.848 | 18.355 | 10.743 | 13.066 | 20.572 | 12.210 | 27.682 |
| Margen de Interés Neto | 77,71% | 77,24% | 79,32% | 64,03% | 69,96% | 73,24% | 65,96% | 66,18% |
| ROE*** | 7,27% | 8,04% | 4,43% | 2,55% | 4,25% | 4,83% | 5,36% | 7,96% |
| ROE Operativo | 1,68% | 3,19% | 1,28% | -6,85% | -2,89% | -3,67% | -2,61% | -0,20% |
| ROA*** | 2,23% | 5,55% | 3,09% | 1,14% | 1,42% | 1,60% | 1,76% | 2,56% |
| ROA Operativo | 0,52% | 2,20% | 0,89% | -3,05% | -0,97% | -1,21% | -0,86% | -0,06% |
| Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto | 92,8% | 83,6% | 85,5% | 106,6% | 91,6% | 91,5% | 102,1% | 98,8% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos | 5,58% | 6,17% | 6,41% | 4,96% | 5,80% | 6,12% | 4,60% | 4,71% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 5,88% | 6,37% | 6,42% | 4,06% | 5,99% | 6,35% | 4,28% | 4,50% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos | 89,32% | 65,98% | 86,31% | 176,45% | 117,70% | 121,03% | 121,57% | 101,54% |
| Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos | 57,56% | 48,11% | 52,65% | 67,35% | 45,81% | 42,88% | 53,41% | 49,86% |
| [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio | 4,33% | 4,26% | 5,60% | 7,05% | 6,43% | 6,99% | 4,83% | 4,18% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 483.793 | 117.306 | 48.055 | 139.383 | 36.912 | 25.878 | 60.228 | 118.781 |
| Activos Liquidos (BWR) | 719.885 | 117.725 | 35.860 | 279.264 | 81.735 | 50.944 | 113.518 | 154.528 |
| 25 Mayores Depositantes**** | N/D | 102.309 | 189.161 | 658.406 | 718.503 | 598.231 | 786.939 | 914.666 |
| 100 Mayores Depositantes**** | N/D | 102.309 | 189.161 | 680.911 | 742.469 | 600.253 | - | - |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 46,49% | 1176,9% | 78,2% | 122,2% | 41,7% | 23,4% | 42,3% | 49,9% |
| Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS) | 27,09% | 204,31% | 25,91% | 44,52% | 14,28% | 14,37% | 15,01% | 17,58% |
| Requerimiento de Liquidez 2nda Línea | N/D | 53,46% | 187,49% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 15,05% | 17,63% |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos | N/D | 0,00% | -164,13% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | -91,59% | -75,36% |
| Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR) | 46,49% | 1176,9% | 78,2% | 122,2% | 41,7% | 23,4% | 42,3% | 49,9% |
| Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR) | 31,24% | 1172,74% | 104,81% | 60,97% | 18,83% | 11,88% | 22,43% | 38,36% |
| 25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público | N/D | #/DN/0! | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 84,5% | 98,6% | 103,9% |
| 25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR) | N/D | 86,9% | 527,5% | 235,8% | 879,1% | 1174,3% | 693,2% | 591,9% |

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de IFIS publicas

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

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

**** El dato del sistema es referencial

INSTITUCIONES FINANCIERAS