

## Calificación

2T11  
"A+"

## Resumen Financiero

(USD Millones)	2008	2009	Jun-10	2010	Jun-11
Activos	658	1,230	1,249	1,344	1,433
Patrimonio	440	402	406	450	462
Resultados	17.9	10.7	3.4	20.6	12.2
ROA (%)	3.09	1.14	0.55	1.6	1.76
ROE (%)	4.43	2.55	1.68	4.83	5.36

## Contactos

Patricio Baus  
(593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Guissela Salgado  
(593 2) 222 23 23  
[g.salgado@bankwatchratings.com](mailto:g.salgado@bankwatchratings.com)

## Perfil

La Corporación Financiera Nacional (CFN) es una institución financiera pública, autónoma, con personería jurídica, duración indefinida y domicilio en la ciudad de Quito. Fundada en 1964, tiene como objetivo estimular la inversión e impulsar el crecimiento económico sustentable y la competitividad de los sectores productivos y de servicios del país.

La institución está dividida en dos regiones con oficinas de coordinación y control operativo: la Región 1 con Quito y cuatro sucursales (Ibarra, Esmeraldas, Riobamba y Ambato) y una oficina especial (Latacunga), la Región 2 con Guayaquil, cuatro sucursales (Cuenca, Manta, Machala y Loja) y una oficina especial (Salinas).

Financia a clientes como banca de primer piso, otorga crédito de segundo piso a través de instituciones financieras, es emisor de títulos valores en el mercado de capitales, promotor en el país y el exterior de los sectores y productos nacionales con ventajas competitivas, prestador de servicios financieros especializados, con el objetivo de fomentar exportaciones de bienes y servicios y apoyar el desarrollo de los sectores considerados estratégicos, conforme los lineamientos del plan de Gobierno. Bajo el control directo y supervisión de la SBS y Contraloría General del Estado en el ámbito no financiero. Se regula con base a la Ley Orgánica de la Corporación Financiera Nacional, reglamentos y resoluciones.

## • RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

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 junio 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, con tiene 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"*.<sup>1</sup>

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 Corporación Financiera Nacional, CFN se sustenta en el soporte del Estado, al ser la CFN un banco Público e importante brazo ejecutor de las políticas sociales. Ha sido evidente el apoyo que el Gobierno ha otorgado a la Institución, vía capital fresco y depósitos de largo plazo, así como políticas dirigidas.

En opinión de BWR, la disposición de soporte del Gobierno se mantendrá sin cambios en un futuro previsible, dicho soporte está limitado, a la capacidad fiscal del Estado y políticas de la autoridad gubernamental de turno.

Los niveles de solvencia y apalancamientos se han reducido, si bien aún son importantes, de mantenerse el ritmo de crecimiento de las estrategias y políticas de crédito, se debe fortalecer el patrimonio, ya que el nivel de utilidades obtenidas le hace que no sea auto sustentable.

La rentabilidad muestra una tendencia positiva pero aún apretada y dependiente de ingresos no operativos por recuperaciones de cartera y reverso de provisiones. Se ha logrado un control de los costos de operación demostrando mayor eficiencia en el manejo administrativo, el mismo que se ha mantenido estable durante los dos últimos años, ayudando a una continuidad de las estrategias y decisiones.

<sup>1</sup> **Nota a la calificación:** Por la demora en la contratación de la firma calificadora de riesgos para las revisiones trimestrales de riesgo integral durante el 2011, la CFN solicitó ampliación del plazo, por lo cual el informe que debía ser entregado en septiembre 30 de 2011, ha concluido en enero 16 de 2012.

**ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2011**

**FECHA COMITE: Enero 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.

Los índices de calidad de cartera se han beneficiado del crecimiento de crédito y el plazo promedio de las operaciones, sin embargo hay un aumento en la morosidad de la cartera y menores niveles de provisiones, a esta fecha inciden las inversiones vencidas de los certificados de depósitos reprogramados CDR's y certificados de pasivos garantizados CPG's, emitidos por varias IFIS actualmente en liquidación.

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 ayudara a manejar de mejor manera las recuperaciones.

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 en el fondeo.

### • HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver Anexo 1

### ▪ ENTORNO ECONÓMICO

Ver Anexo 2

### ▪ RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 3

### ▪ PERFIL DE LA CFN

**Posicionamiento en el mercado:** A junio 2011 la CFN está clasificada como banca pública de primer piso para fines de control de la SBS, y mantiene el 1er. lugar en tenencia de activos y patrimonio del sistema de banca pública, donde participa con el 33.2% y 34.8% respectivamente.

%	ACTIVO			PATRIMONIO			POSICION		
	jun-10	dic-10	jun-11	jun-10	dic-10	jun-11	jun-10	dic-10	jun-11
<b>CFN</b>	34.5	33	33.2	36	34.8	34.8	1	1	1
<b>BNF</b>	33.7	31.8	32.0	34.5	32.2	32.2	2	2	2
<b>BDE</b>	25.6	27.9	28.5	23.1	26.8	26.8	3	3	3
<b>BEV</b>	6.2	7.3	6.3	6.4	6.2	6.2	4	4	4

En cartera bruta y resultados ocupa el 2do. puesto, luego de Banco Nacional de Fomento y Banco del Estado.

La institución goza de buen prestigio en el mercado destacándose su iniciativa en productos destinados a cubrir necesidades de empresas pequeñas a grandes, que ayuden al desarrollo del país.

**Estructura del Grupo:** El Estado ecuatoriano es el único accionista de la CFN y su Capital Pagado a junio 2011 es de USD 362.547M. El último aumento de capital se registró en julio del 2010 por capitalización de

resultados acumulados en USD 10.743M. Mantiene aportes y resultados acumulados, que también se destinarán a incrementar el monto del capital pagado, en al menos el nivel de inflación del ejercicio, y a constituir las reservas para los fines que determine el Directorio al cierre del ejercicio económico.

La utilidad del ejercicio a junio.11 de USD 12.2MM, no podrá tener otro destino que el de incrementar el capital pagado. Cualquier fortalecimiento patrimonial, abre opciones de crédito externo adicional y brinda mayor operatividad y proyección de rentabilidad futura, siempre y cuando exista una eficiente colocación en activos productivos, recuperables en los plazos previstos.

Históricamente la institución ha recibido apoyo estatal en diferentes modalidades, de acuerdo a las disponibilidades fiscales del momento, por lo cual mantenemos al soporte estatal como una fortaleza a considera, positivamente, en la CFN.

La Estructura Organizacional de la CFN está compuesta por 704 empleados, divididos por nivel jerárquico de la siguiente manera: Jefatura 127 personas; Asesores 2; Analistas 369; Técnicos 83; Administrativos 85 y Servicios 38 personas.

Desde el 11 de febrero del 2011 la CFN cambio la matriz a Guayaquil, sin embargo se ha creado una matriz flotante, quedando Quito y Guayaquil como oficinas principales. En la actualidad la institución está organizada en dos regiones: Región 1 Quito, sucursales (4) una oficina especial (Latacunga) y jurisdicciones por provincia (13); la Región 2 Guayaquil con (4) sucursales, una oficina especial (Salinas) y jurisdicciones en (11) provincias.

**Estrategias:** El objetivo social de la CFN es estimular la inversión e impulsar el crecimiento económico sustentable y la competitividad de los sectores productivos y de servicios del país. Su gestión se enmarca dentro de los lineamientos de los programas del Gobierno Nacional, dirigidos a la estabilización y dinamización económica.

La planeación estratégica, contenidos en el Plan Institucional 2011 – 2014, que fuera aprobado por el Directorio el 22 diciembre 2010, tiene como ejes estratégicos: Apoyar al desarrollo productivos del País; Gestionar recursos <financieros y Administrar Cartera de Crédito; Fortalecer los procesos de soporte del Negocio.

Canaliza distintas modalidades de crédito, diversificando su cobertura y penetración a mayores sectores de la economía, ya sea en forma directa al deudor, a través de terceros en operaciones de segundo piso, mediante su participación en el mercado de valores, con inversión accionaria, u otros mecanismos previstos en su ley orgánica.

**Crédito de primer piso,** financia activos fijos, capital de trabajo y asistencia técnica de las pequeñas, medianas y grandes empresas.

**Crédito Asociativo,** (YA NO SE NEGOCIA ESTA LINEA)



**Crédito para renovar parque automotor**, orientado a financiar vehículos de transporte público.

**Crédito de segundo piso**, financia adquisición de vivienda nueva, construcción, terminación y ampliación, a través de IFIS.

**Fondo de Garantía Crediticia**, otorga garantías parciales que solucionen parcialmente el problema de acceso al mercado crediticio formal.

**Programa de Financiamiento Bursátil (PFB)**, inversión de recursos en títulos valores de renta fija, a través de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

**Socio empresa**, la CFN participa como socio temporal en el capital social de una empresa productiva, desarrollando actividad mediante inversión accionaria, apoyando iniciativas de empresarios o emprendedores.

**Factoring**, financiamiento de facturas por cobrar de empresas que pueden venderlas a la CFN.

**Línea de comercio exterior**, para financiamiento de exportaciones FOPEX.

**Negocios fiduciarios y titularización**, en calidad de administradora fiduciaria del sector público.

Servicios complementarios, asistencia técnica, fomento productivo, FOGAMYPE, actividades de pre embarque, post embarque y pre-post embarque, entre otros.

La CFN se guía por el Plan Institucional 2011 – 2014 y de acuerdo al Informe de Auditoría Interna en el segundo trimestre del 2011, se llevaron a cabo verificaciones y revisiones para tener una opinión del cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y normativas, llegando a realizar observaciones y salvedades en cuanto a Riesgo de Liquidez, que no pondrían en riesgo a la institución y muchas están en proceso de cumplimiento. De las 336 recomendaciones de Auditoría, en este trimestre se han cumplido el 31.5%, en proceso 67.6% y no cumplidas 0.89%. El riesgo que presentan estas recomendaciones han sido clasificadas 97 de riesgo alto, 189 de riesgo medio y 50 de riesgo bajo,

La CFN a jun-11 en cuanto a desembolso de cartera ha cumplido con el 97% de lo proyectado y 86% del monto aprobado. En cuanto al programa de financiamiento bursátil el cumplimiento fue del 69%, el FOGAMYPE ha entregado 424 garantías, ha firmado 4 convenios y un monto garantizado de USD 1.44 millones obteniendo un cumplimiento parcial del objetivo (61%; 100% y 41% respectivamente).

En cuanto a la gestión fiduciaria, se administra USD 2.416M con 156% de cumplimiento obteniendo USD 1.1M de comisiones que representa el 50% de lo planificado.

En el ámbito de control de riesgo operativo, ha registrado avances importantes, contando con directrices operativas, ha delineado los procesos, características y condiciones de los productos y servicios al cliente, entre otros.

**Gobierno Corporativo:** En periodos anteriores se vivieron etapas de inestabilidad administrativa, con una alta rotación de las principales dignidades y plana gerencial que incidían en el gobierno corporativo, Actualmente vemos que existe una continuidad de las principales autoridades y vocales que contribuye a un desempeño independiente, activo, y comprometido en el tiempo.

El Directorio está dirigido por su Presidente SR Camilo Saman Salem; se conforma de 7 vocales, 5 de los cuales son delegaciones efectuadas por el Gobierno correspondiendo al Ministerio de Finanzas, Ministerio de Industrias y Productividad, Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca, Ministerio de Turismo y 2 los nominan los colegios electorales de las Cámaras de la Producción de la Costa y Galápagos y Cámara de la Sierra y Oriente.

El Directorio trabaja conjuntamente con la Gerencia General para cumplir los objetivos institucionales y estrategias. Desde el 3T09 se ha mantenido la actual administración cuando se cambió al representante legal, ingeniero Michel Doumet Chedraui, nominando al ingeniero Jorge Wated Reshuan en su reemplazo.

## • PRESENTACION DE CUENTAS

Los estados financieros de la CFN e información suplementaria, son propiedad y exclusiva responsabilidad de sus administradores. La calificación global de riesgo de BWR se fundamenta en la gestión, información, documentación y **estados financieros interinos no auditados** a jun.11. 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 aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Los estados financieros del 2010 auditados por BDO, no tuvieron salvedades excepto por una provision realizada en exceso relacionada con los Certificados de Deposito Reprogramados, (CDR's), en la cual se observa que la institucion efectuo provisiones por 15% para los Certificados de Depositos Reprogramados (CDR's), cuando la norma pide que sea el 1%. La calificadora considera que lo realizado por la Institucion beneficia su posicion de riesgo.

Esta calificación a junio 2011 ha sido otorgada en base a la información y estados financieros NO auditados, entregados por la CFN, bajo las normas contables de la SBS, la cual aún, no dispone aplicar las normas internacionales de información financiera.

**Los Activos brutos** (USD 1.542M), tuvieron un crecimiento anual del 15.1% a jun.11, con una menor estructura productiva del negocio. De los activos brutos, el 81.6% constituyen **activos productivos** (82.5% jun.11). La cartera productiva incremento en USD 208MM y representa el activo más importante con 67.6% de estos activos.

**Los activos improductivos** equivalentes al 25.4% de los activos brutos (24.3% en jun.10), crecieron en mayor proporción que los productivos, especialmente en activos fijos por adquisición de edificios, cartera en riesgo y otros activos improductivos.

El patrimonio (USD 462MM) financia el 32.2% de los activos totales, muy similar a jun 2010 que financiaba el 32.5% de estos.

El capital libre (USD 285MM), tuvo un incremento de 14.5% anual y mantiene una relación similar de 22.7%, respecto a los activos productivos más fondos disponibles.

Los Pasivos (UD 971MM) financian el 67.8% del activo y están compuestos por obligaciones con el público en USD 797MM, representando el 82.1% del pasivo; obligaciones financieras USD 75.4MM el 7.8% y otros pasivos (operaciones interbancarias, cuentas por pagar) 10.1%.

Los depósitos a plazo tienen un crecimiento significativo a partir de dic.09, sin embargo no se logra una mejor estructura de plazos que presionan en el corto plazo. A jun 11 tienen un componente de 31.5% de largo plazo:

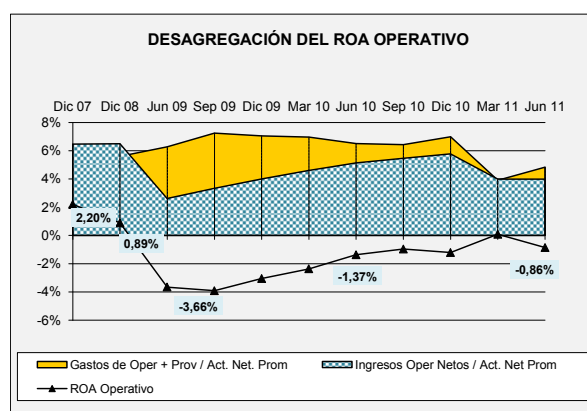
Depósitos a plazo

	SISTEMA	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
De 1 a 30 días	133,868	-	80,205	73,290	25,807	27,713
De 31 a 90 días	445,914	25,000	128,107	144,947	134,739	233,422
De 91 a 180 días	263,512	-	70,956	87,005	145,993	207,406
De 181 a 360 días	167,961	75,000	72,027	31,833	126,207	77,708
de más de 360 días	659,575	-	329,616	304,365	274,720	251,186
Depósitos por Confirmar	28	-	-	-	-	-
Total Depósitos a plazo	1,670,858	100,000	680,911	641,441	707,467	797,435

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Al analizar la tendencia de la utilidad obtenida por la CFN a jun 2011, vemos, que el resultado final del ejercicio, ha tenido una evolución positiva durante el último periodo, apoyado en los ingresos extraordinarios, de recuperaciones de cartera y castigos realizados, adicionalmente un menor nivel de provisiones para activos de riesgo y por el crecimiento de la cartera de crédito.

En cuanto a los ingresos operativos recurrentes, fruto del giro normal del negocio, aun no logran obtener un margen operacional neto (MON) positivo, debido al alto requerimiento de provisiones, que demanda la calidad de los activos.



Al comparar el MON antes de provisiones, de junio 2010 a jun 2011, tenemos una reducción de 23.5% a pesar del crecimiento importante de la cartera en el mismo periodo en parte por pérdidas financieras en valuación de

inversiones, venta de activos productivos por USD -2.267M y menores ingresos en acciones y participaciones por USD -4.188M.

Los ingresos por intereses netos a junio 2011 (USD 28.190M), siguen siendo su principal fuente de ingresos y a pesar del crecimiento de cartera en 30.7%, solo alcanza un ingreso del 5.4% anual, afectados por una reducción en los intereses en depósitos e inversiones y por intereses de mora, en este último por la recuperación de operaciones de cartera AGD realizada en el 2010.

Los intereses por cartera de primer y segundo pisos registran crecimientos 38.7 y 12.4% respectivamente.

Los otros ingresos operativos como comisiones y servicios, no son suficientemente representativos en el contexto general de la estructura de la CFN con excepción de los ingresos por acciones y participaciones, que históricamente han apoyado a la rentabilidad en especial la inversión en CAF y Hotel Colon, que a junio son menores a los alcanzados históricamente.

El margen financiero neto de tasa de interés anual, tuvo una variación negativa de 2.994 en junio/10 a 1.817 en junio/11, debido a un mayor costo de las fuentes y un menor rendimiento de los usos, al bajar la tasa de interés activa promedio, especialmente en inversiones (7.82% a 4.42%).

La tasa de interés activa promedio de cartera reportada por la CFN, es menor a la tasa activa efectiva máxima para el crédito productivo corporativo publicada por el BCE a jun.11 de 9.33%, lo que le da opciones de maniobra financiera, para incrementar tasa en los próximos periodos.

En cuanto a la tasa pasiva, la referencial del sistema que publica el BCE (4.58%), es mayor a la tasa promedio obtenida en las inversiones de la institución.

La CFN desde dic 09 incorporó pasivos menos costosos, con la captación de la inversión doméstica del BCE, con tasa de interés efectiva anual mínima del 2% y máxima del 4%.

El margen bruto financiero (USD 25.922M), se reduce en -1.6% anual, por la pérdida en la venta de inversiones y el resultado en las comisiones.

Los gastos de operación presentan una disminución anual del -1.6% representando el 30.8% de los ingresos operativos, la disminución se da en gastos varios, honorarios y servicios, con un ligero incremento de los gastos de personal depreciaciones y amortizaciones respecto al año pasado.

La relación de eficiencia medida como gastos de operación a Ingresos operativos netos, tiene un incremento anual de 47.1% a 53.4%, influenciado por menores ingresos operativos netos en junio 2011, explicados anteriormente.

El margen operacional antes de provisiones ha sido históricamente positivo con una tendencia a la baja en el último periodo analizado, más la necesidad de provisiones para el sostener el riesgo de cartera, le resta la opción de registrar un margen de operación neto positivo, y le expone a depender de ingresos no

operativos, debiendo anotar, que a pesar del incremento de la cartera en riesgo, las provisiones efectuadas son menores a las realizadas en periodos anteriores, debilitando los índices de respaldo.

Los **ingresos no operativos** (USD 20.3MM jun/11), en los resultados de la CFN, ha sido constantemente el segundo rubro en importancia, luego de intereses ganados y provienen en el 75.5% de la reversión de provisiones por recuperación de cartera vencida, 6.4% por la recuperación de activos castigados, 14.0% intereses y comisiones de ejercicios anteriores.

### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El Comité Nacional de Riesgos está integrado por el Presidente del Directorio, el Gerente General y el Gerente Nacional de Riesgos. Tiene jurisdicción Operativa nacional. Bajo su tutela esta la Gerencia Nacional de Riesgos, cuyo objetivo radica en orientar la gestión de la CFN a través de la medición. Control y evaluación de la administración integral de riesgos, de manera autónoma. Su papel es asesorar a la Gerencia General al Comité de Administración Integral de Riesgos.

La administración está impulsando la política de actualización de los cambios de las políticas de crédito en los manuales, procesos y procedimientos, considerando su respectiva difusión. Se aprobó la actualización del Manual de Procedimientos para la Medición y Administración del Riesgo Operativo – Riesgo Legal – Riesgo Reputacional, y la actualización del Manual Organizacional y de Funciones de Riesgo Operativo del Directorio y del Comité para Administración Integral de Riesgo. Los procesos de negocio fundamentales y los procesos de resguardo, se encuentran soportados por sistemas informáticos, los que tienen el respectivo mantenimiento acorde a las necesidades de las áreas usuarias.

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 de la red de sucursales, la CFN considera que ésta se encuentra acorde al tamaño del negocio, cuya capacidad es revisada permanentemente.

### RIESGO DE CREDITO

Se han desarrollado las metodologías de riesgo de crédito de primer piso y de riesgo de microcrédito – asociativo y transporte. Estas abarcan el modelo de riesgo de concesión (aceptación, cliente, beneficiario final, alianzas estratégicas, grupo asociativo, transporte, socio empresa), riesgo sectorial, modelo score (operaciones menores y mayores a USD 300M), riesgo post-concesión, límites de exposición, políticas de perfil de riesgo del cliente, parámetros y procesos de selección de los clientes para factoring, tratamiento de excepciones.

La CFN registra saldo en **contingentes**, sobre créditos aprobados no desembolsados, sin embargo se ha iniciado con operaciones de Comercio Exterior para financiar importaciones y tendrán mayor incidencia en balance en los próximos periodos.

Existen varios juicios penales, civiles y laborales pendientes de resolución, incorporados en cuentas de orden, y que entrañan riesgo económico y en algunos casos, no factible de cuantificar al depender del criterio de los jueces y de otro tipo de circunstancias judiciales.

**Fondos Disponibles (60.228M):** Los fondos disponibles están conformados por depósitos en bancos nacionales incluido el Banco central con el 98.2%, constituyendo activos líquidos de fácil recuperación que no ofrecen mayor riesgo por estar en instituciones de altas calificaciones. Con excepción de una que representa el 1.38% del total; 0.77% están en bancos del exterior y multilaterales y 0.89% es caja y depósitos para encaje. El saldo representa el 4.2% del activo, 4.8% del activo productivo, y 53.1% de los activos líquidos, permitiendo una cobertura de 22.4% de los pasivos a corto plazo (jun.10 30.8%), relación que menor al promedio del sistema del 31.2%, cuya tendencia fluctuante refleja la volatilidad de sus pasivos. El plazo a la vista y la calidad de los depositarios suponen un adecuado riesgo en este activo.

### Inversiones (USD 291.837M):

PARTICIPACIÓN DE INVERSIONES

	SISTEMA	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
Para Negociar Sector Privado	8,135	248	240	140	122
Para Negociar Sector Publico	35,789	-	-	-	-
Disp. Venta Sector Privado	132,233	225,535	242,967	137,146	62,673
Disp. Venta Sector Publico	157,589	-	-	112,203	38,561
Mantenidas Vcto Sector Privado	5,108	4,494	5,027	5,028	5,028
Mantenidas Vcto Sector Publico	-	-	-	-	-
Disponibilidad Restringida	102,663	7,820	26,947	24,646	77,534
Derechos Fiduciarios - Inversione	111,549	59,215	59,971	19,161	107,919
Otras	-	-	-	-	-
<b>INVERSIONES BRUTAS</b>	<b>553,066</b>	<b>297,313</b>	<b>335,152</b>	<b>298,323</b>	<b>291,837</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>-1,422</b>	<b>-303</b>	<b>-732</b>	<b>-709</b>	<b>-1,346</b>

Desde el 2009 el volumen del portafolio de inversiones registra una tendencia estable en cuanto al monto, el cual a jun 2011 representa el 20.3% del activo, incluyendo USD 107.9191M de derechos fiduciarios e Inversiones.

El portafolio está compuesto por papeles de emisiones del Mercado de Valores, de renta fija, Cédulas hipotecarias por parte de Instituciones Financieras y por parte de empresas Públicas, bonos del Estado.

En total mantiene inversiones en 47 Instituciones y fiducias, de las cuales, las 10 más grandes, representan el 86.3% del total de la inversión y solo el Ministerio de Finanzas es el 62%.

De este grupo de emisores 40 están calificados en grado alto de inversión (A-AA-AAA), suman USD66.020 M o 35.6% del total y en las siete restantes 4 no tienen calificación con 1.4% del riesgo 1 con calificación triple B menos con 2.0% de riesgo y dos "C" de las cuales una con 0.03% de riesgo y la segunda corresponde al Ministerio de Finanzas (MF), con 62%. Cabe indicar que la calificación del MF según S&P, tuvo un incremento a B- por Fitch y se trata de una calificación Internacional al riesgo soberano de Ecuador.

La evaluación de riesgo de crédito de este portafolio, podemos confirmarlo de bajo riesgo de crédito, con tasas que van desde 1.5% a 9.25% y largo plazo, en la mayoría de ellas. Todas las inversiones son en dólares americanos.

Existe una concentración por emisor en cuanto a los bonos del Ministerio de Finanzas pero que al momento, debido al apoyo del gobierno a la Institución que es parte de las políticas de desarrollo, la naturaleza de estos papeles serían de riesgo controlado.

Según la intención de tenencia se revela que el 32.5% estará disponible para la venta, 27.4% es de disponibilidad restringida, 1.7% se mantendrá hasta el vencimiento, y 38.4% corresponde a derechos fiduciarios e inversiones. Dicho portafolio se valora a la cotización de mercado de USD 183MM. En cumplimiento de disposiciones legales, y conforme a las políticas del programa de financiamiento bursátil (PFB), la CFN no ha colocado por emisor más del 10% del PTC, con excepción de los bonos del MF.

Las inversiones de **disponibilidad restringida** por USD 79.574M, de las cuales USD 48.360M son entregadas para operaciones de reporto y USD 29.174M son destinadas a encaje.

Las **inversiones vencidas** de USD 40.520M se originaron en el congelamiento bancario y la aplicación del Decreto Ejecutivo 1492 de nov.99. Se sustentan en certificados de depósitos reprogramados CDR's y certificados de pasivos garantizados CPG's, emitidos por varias IFIS actualmente en liquidación, recibidos a su valor nominal mas intereses devengados hasta su fecha de recepción. Los CPG's tienen la garantía de la AGD, por lo que la SBS dispuso una provisión del 1%; mientras que los CDR's no son garantizados, asumen mayor riesgo si las IFIS en liquidación no cuentan con los recursos para su pago, cumplen el orden de prelación si no se presenta otra solución política.

Las inversiones en **acciones y participaciones** por USD 57.621M están registradas al valor patrimonial proporcional del mes inmediato anterior, y se han realizado en un organismo internacional, compañías y entidades. La principal inversión constituyen las acciones de la CAF de USD 55.478M, mientras que las realizadas en empresas comerciales, industriales y de servicios USD 1.782M corresponden a 6 entidades.

**Calidad de la Cartera:** El principal activo productivo de la CFN es su portafolio de cartera, la misma que a junio /11, asciende a USD 944.847M, registrando un crecimiento anual de 30.7%, que se ha mantenido a partir del 2008, con tendencia a reducir porcentualmente, en el último periodo.

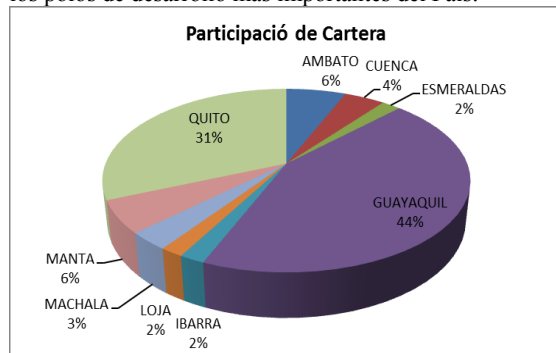
De acuerdo a información de la Institución, se desembolsaron USD 249 MM, cumpliendo con el 97% de las metas propuestas para el primer semestre, Estos crédito fueron dirigidos a través de 7.343 operaciones para 9-009 clientes, el monto aprobado en el mismo periodo fue de USD 233MM, cumpliendo con el 86% de la meta semestral.

PARTICIPACIÓN POR TIPO DE CARTERA

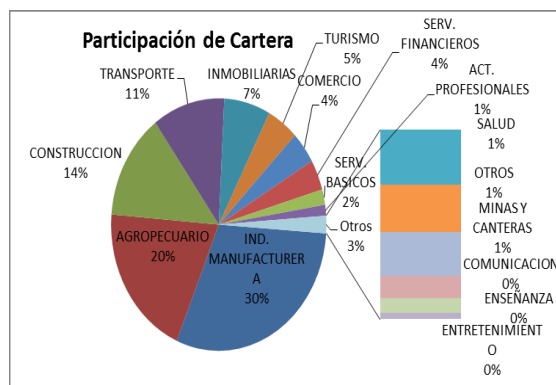
	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
Creditos Comerciales	95.9%	94.4%	94.2%	95.5%	95.4%
Creditos de Consumo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Creditos Hipotecarios	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Creditos Microempresa	4.1%	5.5%	5.7%	4.5%	4.5%
Derechos Fiduciarios Cartera	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>CARTERA BRUTA</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Total Cartera Bruta USD</b>	<b>407,653</b>	<b>671,797</b>	<b>722,847</b>	<b>867,539</b>	<b>944,847</b>

La participación por tipo de Cartera ha tenido ligeras variaciones, creciendo la Cartera Comercial y disminuyendo la de microempresa, los préstamos hipotecarios se mantienen con muy baja representación.

La distribución de la **Cartera por ciudad**, en el grafico siguiente, se puede apreciar que los crédito están concentrados en Guayaquil (44%) y Quito (31%), tendencia que se ha mantenido históricamente, por ser los polos de desarrollo más importantes del País.



La **Cartera por Actividad** esta diversificada sin concentraciones importantes. La de mayor representación la actividad manufacturera con 30%, seguida por la agropecuaria 20%, construcción 14% y transporte 11%, en esta última se financio la adquisición de 1.246 vehículos, las otras tienen baja representatividad en general.



La **cartera bruta** representa el 65.9% del activo, de la cual el 90% es cartera vigente, 3.8% no genera intereses y 6.3% de cartera vencida. La cartera vigente es el 67.5% de los activos productivos, y el rubro más rentable dentro de las colocaciones, cuyo crecimiento, en el actual Gobierno, evidencia el soporte brindado para reactivar el sector productivo a través de la banca pública.

**La cartera vigente** se concentra en el rango de más de 360 días (72.0%) para todas las líneas de negocio, inclusive en el segmento de microcrédito, esto indica que, en vista del crecimiento mayor de la cartera, ha sido a partir del 2008 y el promedio de plazo de la cartera es de 6,5 años, podemos asumir que se trata de una cartera inmadura y que la calidad se podrá establecer cuando se tenga un periodo de adaptación.

De los **25 mayores riesgos** reportados en cartera, estos representan el 20.6% de la cartera bruta, lo cual es una concentración mediana del crédito, especialmente tratándose de una institución de desarrollo, adicionalmente representan el 42.4 % del patrimonio, sin embargo debemos mencionar que los 25 clientes están calificados "A", mantienen sus obligaciones al día y las garantías otorgadas en respaldo, de acuerdo a su avalúo, cubrirían el monto otorgado, sin que se haya realizado un análisis de la factibilidad de realización de estas.

### Estructura de Calificación de Cartera (%):

	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
A Normal	87.92%	83.12%	83.97%	84.79%	86.02%
B Potencial	6.44%	9.20%	7.61%	6.85%	5.46%
C Deficiente	0.29%	2.93%	2.41%	2.15%	2.27%
D Dudoso	0.07%	3.13%	4.48%	4.40%	3.63%
E Pérdida	5.27%	1.62%	1.53%	1.81%	2.62%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>C + D + E</b>	<b>5.64%</b>	<b>7.68%</b>	<b>8.42%</b>	<b>8.35%</b>	<b>8.52%</b>
Total C,DyE USD	23,458	51,587	60,857	73,370	81,298
<b>Total Cartera USD</b>	<b>416,297</b>	<b>671,797</b>	<b>722,847</b>	<b>878,215</b>	<b>953,926</b>

De la **calificación de Cartera**, se desprende que los riesgos de categoría A, tuvieron una mejor posición para junio 2011, revirtiendo una tendencia de periodos anteriores, que se esperaría se mantenga a futuro.

Nota: en la evaluación de cartera, se consideran como riesgo normal A, las IFIS con calificación global de riesgo de AAA, AA, A, BBB, BB y C; como B las calificadas D y E que no hubieren constituido garantías.

**La cartera castigada** de USD 241MM está vinculada con las operaciones de redescuento concedidas a los bancos que pasaron a saneamiento bajo administración de la AGD, actualmente en liquidación, cuyos deudores morosos no cumplieron su obligación.

### CARTERA VENCIDA POR PLAZOS

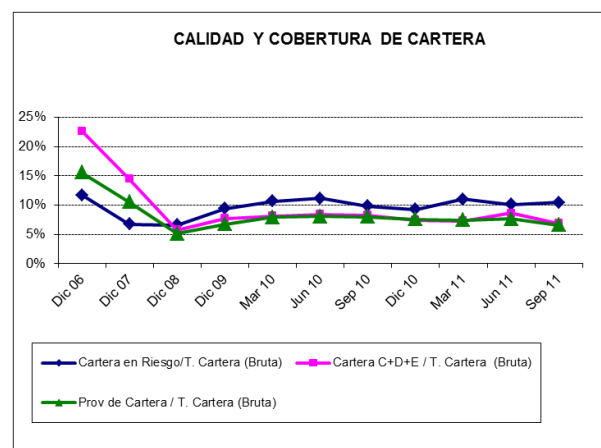
	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
1 a 30 días	1.25%	14.74%	3.79%	1.29%	0.52%
31 a 90 días	35.86%	35.94%	26.87%	18.15%	16.53%
91 a 180 días*	11.36%	33.23%	27.61%	13.56%	15.83%
181 a 360 días**	28.64%	10.88%	34.67%	36.70%	18.04%
Más de 360 días***	22.89%	5.21%	7.06%	30.30%	49.08%
Cartera fideic. venc	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**La cartera en riesgo** tiene un incremento anual del 17.9% o USD 31.8MM, de los cuales la mayor incidencia tiene la cartera comercial, debiendo anotar que la cartera vencida mayor a 90 días concentra el 83%, lo cual resulta preocupante, al tratarse de cartera a largo plazo concedida en los últimos años, cuyos pagos iniciales se están incumpliendo, registrando un incremento del riesgo potencial.

Los créditos más riesgosos CDE mantienen la relación del 8.5%, que es ligeramente superior, en porcentaje, al de años pasados a pesar del crecimiento del volumen de la cartera registrado durante los tres últimos años. El dinamismo en la consecución crediticia representa un reto a soportarse con el respectivo desarrollo tecnológico.

A junio/11 a pesar de los controles implementados por la Administración en las políticas de concesión de crédito, se evidencian aumento del riesgo de crédito. El directorio de la CFN determinó un límite de tolerancia de la cartera que era 6.98%, el mismo que ha sido rebasado en la cartera comercial, aprobando posteriormente un nuevo límite del 7%, en vista de la naturaleza de banca de desarrollo la institución.

Los 25 mayores créditos vencidos suman USD 30.4MM y de acuerdo a su calificación interna están distribuidos en 4 con calificación B; 6 en calificación C; 8 en calificación D y 7 en calificación E. Por los días de mora registrados se asume son de difícil recuperación a pesar que las garantías cubrirían 12 veces, en caso fueran ejecutadas.



El nivel de **morosidad** total (de cartera en riesgo), tiene una tendencia incremental hasta junio 11, llegando a 10.1%, la principal incidencia porcentual tiene la cartera reestructurada con 38.3%, luego la de microcrédito con 20.3%, luego la de vivienda 16.6% y la comercial 9.6%. sin considerar cartera castigada. Los intereses en suspenso por USD 9.584M, constituyen una reserva de flujo de recursos para la operación institucional, siempre y cuando se los recupere. La morosidad de la cartera comercial es la más baja respecto de los otros segmentos del negocio pero la que mas incidencia tiene respecto de patrimonio debido a su representatividad en el contexto general de crédito.

**La cobertura de provisiones de cartera (USD 71.905M)**, para la cartera bruta es del 7.6%, la cartera en riesgo alcanza el 75.63%, y la calificada CDE el 99.6%, que es de los mayores indicadores históricos, mejorando su posición. El aumentar la cobertura de riesgo, afecta la rentabilidad transitoriamente, pero fortalece a la entidad para afrontar eventuales deterioros, sin impactar en la generación de resultados futuros. La cobertura de la cartera bruta se encuentra mayor al promedio del sistema de la Banca Pública. A junio 2011 se han registrado

provisiones genéricas de USD 12.974M, ante la probabilidad de mayores deterioros de la cartera, y se han incrementado las provisiones para créditos de primer piso por el crecimiento en las operaciones concedidas.

La **cobertura de garantías** se ha analizado considerando a los 25 mayores deudores, quienes se reportan con garantías valoradas en más de 12.6 veces del valor adeudado, con una participación relevante de “Contratos a mutuo”. En cuentas de orden constan activos de terceros recibidos en calidad de garantía por USD 6.687MM, valor a verificar y depurar de acuerdo a recomendaciones de auditores externos.

#### • RIESGO DE MERCADO:

El riesgo de mercado considera la variación total de las brechas de sensibilidad frente a un cambio porcentual de tasas de interés con un delta de  $\pm 1\%$ , determinando la probabilidad de ganancia o pérdida, o posición en riesgo.

Los resultados a jun 11, fueron los siguientes:

- Que la sensibilidad del Margen Financiero es de USD  $\pm 2.886$  M en riesgo, que representa el 0.65% del patrimonio técnico.
- Que la sensibilidad del Valor Patrimonial, es de  $\pm 0.289\%$ , lo que indica que frente al cambio de un punto en la tasa de interés el valor económico de la institución en el largo plazo se vería afectado en USD  $\pm 1.286$ M.

De junio 10 a jun 11 las tasas de interés activas referenciales del sistema se redujeron en 0.65%, no así las pasivas que tuvieron una alza de 0.18%.

En el Margen Financiero, la CFN disminuyó el margen neto de tasa a (1.817%) a junio 2010 (2.994%), al registrar un rendimiento de usos menores hasta un promedio de 5.142% y Costos de las fuentes mayores con un promedio de 3.32%.

Las tasas de descuento de los flujos de sensibilidad corresponden a las tasas referenciales del sistema financiero, cuya volatilidad impacta en los valores actuales e indicadores de mercado.

La CFN, no informa posiciones en divisas distintas al US dólar. Tampoco 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.

#### ▪ RIESGO DE LIQUIDEZ:

Durante el junio 11, los reportes de la CFN señalan que en las **posiciones de liquidez** en riesgo en los escenarios dinámico y esperado no tuvo posiciones en riesgo pero si bandas de liquidez negativas de 91 a 360 días en el reporte dinámico y en 31 a 60 días y 91 a 180 días en reporte esperado. En el caso del reporte estructural estático registra posiciones de liquidez en riesgo en las

bandas de 91 a 360 días y brechas negativas a partir de los 31 días hasta los 360 días.

El 67.8% de los activos se fundearon con pasivos, de los cuales los depósitos a plazo representaron USD 797MM. Antes del 2008 el fondeo de la CFN dependía de financiamiento de Multilaterales.

En la **composición de los depósitos**, los de plazo representan el 82.1%, las operaciones interbancarias 4.9%, Obligaciones Financieras 7.7% y cuentas por pagar y otros pasivos 5.1%.

Los vencimientos de los depósitos a plazo de 181 días en adelante están en el 41.2%, debiendo anotar que la mayoría de los créditos se conceden a largo plazo (3 a 5 años) y cuentan con periodos de gracia. Los depósitos tienen una alta concentración de sus 25 principales depositantes (98.6%)

Las **obligaciones financieras** USD 75.404M, son préstamos de multilaterales que han venido cancelándose y que en la actualidad son dos préstamos del BID por USD 8.980; préstamo del BIRF por USD 15.555M y un préstamo de la CAF por USD 50.000M

La **liquidez estructural** se afecta por la volatilidad de los pasivos, lo cual se ha mitigado con renovaciones a largo plazo de los principales acreedores; y el **grado de concentración en los 25 mayores depositantes**, que se ha reducido gradualmente a 98.64% en jun.11, por la norma de encaje bancario de las IFIS.

Dado la naturaleza de las Instituciones Públicas, estas reciben depósitos altos que afectan a la volatilidad e impactando en su liquidez estructural, este tema ha sido discutido por varios periodos y se está llegando a un entendimiento para tratar a estas instituciones, ya que la CFN ha presentado a la Superintendencia de Bancos y Seguros, un esquema para poder evaluar la liquidez de la Instituciones Públicas, la misma que veremos su impacto en informes posteriores.

Se han dado varias recomendaciones internas para que la CFN mantenga activos líquidos de fácil realización de al menos 30% de las reservas de liquidez, privilegiando liquidez a rentabilidad, por cuanto se presentan escenarios apretados de liquidez.

#### ▪ RIESGO OPERATIVO:

De acuerdo al informe del primer semestre, 2011, que realiza la Auditoría Interna de la CFN; clasifica el riesgo en tres categorías: riesgo alto; medio y bajo, utilizando los siguientes criterios:

- Por tipo de proceso donde se genera el hallazgo, esto es gobernante o estratégico, agregado de valor, resguardo o habilitante.
- Por influencia en los estados financieros.
- Por materialidad del hallazgo.
- Por la entidad que determino el Hallazgo
- Por antigüedad de la información.
- Por grado de complejidad de la implementación de las recomendación.

### CALIFICACION DE RIESGO CFN

jun-11

Estado de la Recomendación	RIESGO			TOTAL
	ALTO	MEDIO	BAJO	
Cumplida	25	63	18	106
En proceso	70	125	32	227
No cumplida	2	1	0	3
<b>TOTAL</b>	<b>97</b>	<b>189</b>	<b>50</b>	<b>336</b>

Del informe del Auditor Interno se desprende que de 336 recomendaciones para superar debilidades de control interno u otras observaciones efectuadas por auditores y supervisores, se han cumplido 106, se encuentran en proceso de aplicación 227 y 3 no se han cumplido. Algunas observaciones pendientes de corregir generan riesgo operativo, comprometiendo recursos económicos.

Es difícil cuantificar las implicaciones que tienen las observaciones realizadas por Auditoría, en la mayoría de los casos se reportan atrasos al cumplimiento siendo necesario la extensión de plazos, de todas maneras se reportan importantes avances en el cumplimiento.

Se ha cumplido con la implementación de la gestión de riesgo operativo, de conformidad con las instrucciones de la SBS.

Ha implementado la valoración cualitativa de Riesgo Operativo, a través de mapas y matrices de riesgo, valoradas por frecuencia e impacto e identificando los factores y eventos de riesgo operativo, el mapeo respectivo por macroprocesos, procesos y actividades por línea de negocio.

Tiene diseñado un Plan de Continuidad del Negocio, cuenta con un Equipo de Continuidad y ha realizado una primera fase de pruebas al Plan de Continuidad del Negocio, en caso de un evento de desastre.

#### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL:

A junio 2011 el PTC representa el 34.7% de los activos ponderados por riesgo, relación que continúa disminuyendo, a medida que crecen los activos ponderados por riesgo.

La relación de Patrimonio siempre ha superado el índice legal exigible del 9% y en la actualidad aún se mantiene saludable. El capital primario mantiene un promedio del 89,4% del PTC, baja al 28.6% del activo neto promedio y al 31.4% de los APPR.

El rápido crecimiento de los activos y la baja rentabilidad obtenida, no es suficiente para mantener el índice patrimonial histórico y vemos que a futuro será necesario el incrementar capital con recursos frescos, el fortalecimiento patrimonial proveniente de rentabilidad es remoto por el registro constante del MON negativo, mientras que la proyección de crecimiento de la cartera continuara debido a las proyecciones de crecimiento de la Institución, lo cual incrementará los APPR y presionará hacia abajo al PTC, consumiendo gradualmente el excedente de la solvencia

La tendencia de contracción de los indicadores de solvencia se mantiene desde dic.08, debido a que el crecimiento de los APPR, superó ampliamente el

registrado en el PTC. El capital primario incorporó los resultados acumulados

El apalancamiento financiero que registra el nivel más bajo de los últimos años, es menor al promedio del sistema, le da un potencial de crecimiento futuro pero con limitaciones. El soporte ha provenido del Estado esto le permitió costos financieros más bajos.

En el 2010 recibió un aporte en forma gratuita, por parte del Banco Central, de un edificio en Guayaquil por el valor de USD 25.360M, el cual sirvió para aumentar el patrimonio de la CFN, desde entonces las variaciones patrimoniales han sido por utilidades.

La CFN registra un capital libre positivo de USD 285.4MM a jun 11, que permite la cobertura de eventuales deterioros en los activos productivos y disponibilidades de 22.7% y del patrimonio y provisiones del 50%, relaciones muy similares a los obtenidos en junio 10. La cobertura del capital libre también ha sufrido disminuciones paulatinas desde dic.08, por el crecimiento de los activos productivos y disponibilidades, sin embargo es mejor que el índice promedio de la banca pública.

La suficiencia patrimonial ha sido una fortaleza para la CFN, tanto para sostener potenciales crecimientos, como para acceder a nuevas fuentes de financiamiento, por lo que debe revertir la tendencia de contracción permanente. Contribuye las utilidades durante los últimos años, que permitieron cumplir con la capitalización periódica en al menos el nivel inflacionario anual y conformar reservas generales

### CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

(USD MILES)	SISTEMA IAFIS PUBLICAS	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	mar-11	jun-11
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	273.056	117.218	47.966	119.028	66.792	20.373	76.270	59.602
Inversiones Brutas	542.732	73.968	106.551	297.313	335.152	298.323	289.845	291.837
Cartera Productiva Bruta	2.777.694	213.564	380.800	608.799	642.252	787.233	813.512	849.771
Otros Activos Productivos Brutos	66.945	49.169	52.075	55.243	61.815	59.131	57.720	57.261
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>3.660.427</b>	<b>453.918</b>	<b>587.391</b>	<b>1.080.383</b>	<b>1.106.011</b>	<b>1.165.059</b>	<b>1.237.347</b>	<b>1.258.472</b>
Fondos Disponibles Improductivos	198.965	88	90	20.355	716	5.505	9.947	626
Cartera en Riesgo	204.285	15.469	26.852	62.998	80.595	80.306	100.627	95.076
Activo Fijo	75.251	9.501	11.413	11.101	11.314	38.402	38.131	38.172
Otros Activos Improductivos	430.272	114.532	112.631	131.541	141.472	161.406	153.486	149.513
Total Provisiones	-250.062	-86.381	-79.876	-76.595	-91.403	-106.571	-106.174	-108.629
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>908.773</b>	<b>139.590</b>	<b>150.986</b>	<b>225.995</b>	<b>234.096</b>	<b>285.619</b>	<b>302.191</b>	<b>283.386</b>
<b>Total Activos</b>	<b>4.319.138</b>	<b>507.128</b>	<b>658.501</b>	<b>1.229.783</b>	<b>1.248.704</b>	<b>1.344.108</b>	<b>1.433.364</b>	<b>1.433.229</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	2.212.813	-	115.188	680.911	641.441	707.867	797.012	797.795
Depósitos a la Vista	571.366	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	360	-	15.188	-	-	400	430	360
Depósitos a Plazo	1.599.556	-	100.000	680.911	641.441	707.467	796.582	797.435
Depósitos en Garantía	41.532	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	48.000	-	-	-	-	-	50.000	48.000
Obligaciones Inmediatas	10.729	9	9	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	92.992	113.185	73.015	78.236	139.002	132.114	79.174	75.404
Valores en Circulación	514	514	514	514	514	514	514	514
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	621.137	21.376	29.744	67.707	61.935	53.773	49.141	49.466
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.986.186</b>	<b>135.085</b>	<b>218.471</b>	<b>827.368</b>	<b>842.893</b>	<b>894.268</b>	<b>975.841</b>	<b>971.180</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.332.953</b>	<b>372.043</b>	<b>440.031</b>	<b>402.415</b>	<b>405.811</b>	<b>449.840</b>	<b>457.523</b>	<b>462.050</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4.319.138</b>	<b>507.128</b>	<b>658.501</b>	<b>1.229.783</b>	<b>1.248.704</b>	<b>1.344.108</b>	<b>1.433.364</b>	<b>1.433.229</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>461.038</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58.267</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	125.430	30.721	40.787	62.801	40.939	92.816	21.276	42.735
Intereses Pagados	28.439	6.991	8.434	22.587	14.196	24.841	6.866	14.545
<b>Intereses Netos</b>	<b>96.991</b>	<b>23.730</b>	<b>32.353</b>	<b>40.214</b>	<b>26.743</b>	<b>67.975</b>	<b>14.410</b>	<b>28.190</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	3.565	746	33	-7.315	-391	2.555	-1.674	-2.267
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>100.556</b>	<b>24.477</b>	<b>32.386</b>	<b>32.898</b>	<b>26.352</b>	<b>70.530</b>	<b>12.737</b>	<b>25.922</b>
Ingresos por Servicios	1.105	852	1.169	1.417	676	1.665	524	1.101
Otros Ingresos Operacionales	1.260	3.354	5.447	3.505	4.781	6.310	591	593
Gastos de Operación	61.774	13.652	19.917	25.404	14.982	31.856	7.073	14.748
Otras Perdidas Operacionales	5	309	1.176	99	6	4.207	2	2
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>41.141</b>	<b>14.722</b>	<b>17.909</b>	<b>12.318</b>	<b>16.821</b>	<b>42.441</b>	<b>6.777</b>	<b>12.866</b>
Provisiones	38.653	5.069	12.731	41.157	25.326	58.068	6.489	18.823
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>2.488</b>	<b>9.653</b>	<b>5.178</b>	<b>-28.839</b>	<b>-8.505</b>	<b>-15.626</b>	<b>288</b>	<b>-5.957</b>
Otros Ingresos	45.003	15.527	13.408	42.116	20.200	44.561	9.207	20.281
Otros Gastos y Perdidas	5.088	332	231	2.534	8.298	8.363	1.812	2.115
Impuestos y Participación de Empleados	1.089	497	367	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>41.314</b>	<b>24.351</b>	<b>17.988</b>	<b>10.743</b>	<b>3.396</b>	<b>20.572</b>	<b>7.683</b>	<b>12.210</b>

### INSTITUCIONES FINANCIERAS

### CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	mar-11	jun-11
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	3.859.392	454.006	587.481	1.100.738	1.106.727	1.170.564	1.247.294	1.259.098
Cartera Bruta total	2.981.979	229.033	407.653	671.797	722.847	867.539	914.139	944.847
Cartera Vencida	102.423	7.098	12.282	30.525	46.812	48.032	54.292	59.428
Cartera en Riesgo	204.285	15.469	26.852	62.998	80.595	80.306	100.627	95.076
Cartera C+D+E	184.195	33.123	23.458	51.587	60.857	64.694	66.313	81.297
Provisiones para Cartera	-181.671	-24.131	-20.898	-45.250	-58.454	-65.594	-67.717	-71.905
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	75,4%	75,4%	76,1%	81,1%	81,5%	80,2%	80,1%	81,5%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	149%	394%	298%	139%	140%	138%	133%	136%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	3,43%	3,10%	3,01%	4,54%	6,48%	5,54%	5,94%	6,29%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	6,85%	6,75%	6,59%	9,38%	11,15%	9,26%	11,01%	10,06%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	6,18%	14,46%	5,75%	7,68%	8,42%	7,46%	7,25%	8,60%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	88,9%	156,0%	77,8%	71,8%	72,5%	81,7%	67,3%	75,6%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	98,63%	72,85%	89,09%	87,72%	96,05%	101,39%	102,12%	88,45%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6,09%	10,54%	5,13%	6,74%	8,09%	7,56%	7,41%	7,61%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	111,5%	177,5%	157,1%			144,3%	139,7%	111,7%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,00%	14,50%	12,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	20,65%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	15,6%	133,0%	83,0%	9,6%	8,7%	8,4%	7,4%	9,1%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período 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%	-269%	-107%	-968%	-502%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	870%	2066%	1720%	0%	0%	0%	0%	11%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	19%	117%	76%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	36,46%	103,53%	72,19%	37,07%	35,37%	35,84%	35,34%	34,71%
TIER I / APPR	34,67%	95,39%	68,68%	35,70%	34,15%	33,01%	31,94%	31,02%
PTC / Activos y Contingentes*	26,74%	73,43%	66,64%	32,68%	32,99%	32,14%	30,71%	29,85%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	5,89%	2,55%	2,60%	2,76%	2,75%	8,89%	8,66%	8,57%
Capital libre (USD)**	657.138	312.172	342.950	251.803	249.007	274.215	266.091	285.402
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)	17,0%	68,8%	58,4%	22,9%	22,5%	23,4%	21,3%	22,7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41,55%	68,17%	66,05%	52,60%	50,15%	49,35%	47,32%	50,13%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95,09%	92,14%	95,13%	96,32%	96,57%	92,10%	90,37%	89,37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	30,86%	84,72%	75,50%	42,62%	32,75%	34,95%	32,95%	33,27%
TIER I/ Activo Neto Promedio	28,14%	78,14%	71,63%	41,00%	32,10%	30,91%	28,65%	28,65%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	40	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	102.916	28.373	37.827	37.721	31.803	74.298	13.850	27.614
Resultado antes de impuestos y participacion trabajaj	42.403	24.848	18.355	10.743	3.396	20.572	7.683	12.210
Margen de Interés Neto	77,33%	77,24%	79,32%	64,03%	65,32%	73,24%	67,73%	65,96%
ROE***	6,20%	8,04%	4,43%	2,55%	1,68%	4,83%	6,77%	5,36%
ROE Operativo	0,37%	3,19%	1,28%	-6,85%	-4,21%	-3,67%	0,25%	-2,61%
ROA***	1,91%	5,55%	3,09%	1,14%	0,55%	1,60%	2,21%	1,76%
ROA Operativo	0,12%	2,20%	0,89%	-3,05%	-1,37%	-1,21%	0,08%	-0,86%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94,3%	83,6%	85,5%	106,6%	84,1%	91,5%	104,0%	102,1%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	5,63%	6,17%	6,41%	4,96%	4,97%	6,12%	4,81%	4,66%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,84%	6,37%	6,42%	4,06%	4,90%	6,35%	4,25%	4,28%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	94,0%	34,4%	71,1%	334,1%	150,6%	136,8%	95,7%	146,3%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	97,58%	65,98%	86,31%	176,45%	126,74%	121,03%	97,92%	121,57%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	60,02%	48,11%	52,65%	67,35%	47,11%	42,88%	51,07%	53,41%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	4,65%	4,26%	5,60%	7,05%	6,51%	6,99%	3,91%	4,83%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	472.021	117.306	48.055	139.383	67.508	25.878	86.217	60.228
Activos Líquidos (BWR)	565.719	117.725	35.860	279.264	200.272	50.944	107.680	113.518
25 Mayores Depositantes****	N/D	102.309	189.161	658.406	718.503	598.231	598.231	786.939
100 Mayores Depositantes****	N/D	102.309	189.161	680.911	742.469	600.253	600.253	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	45,43%	1176,9%	78,2%	122,2%	91,5%	23,4%	42,8%	42,3%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	28,88%	204,31%	25,91%	44,52%	33,76%	14,37%	14,36%	15,01%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	53,46%	187,49%	0,00%	0,00%	0,00%	23,37%	15,05%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0,00%	-164,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-91,59%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	45,43%	1176,9%	78,2%	122,2%	91,5%	23,4%	42,8%	42,3%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	37,90%	1172,74%	104,81%	60,97%	30,83%	11,88%	34,29%	22,43%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	N/D		0,0%	96,7%	0,0%	84,5%	75,1%	98,6%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	N/D	86,9%	527,5%	235,8%	358,8%	1174,3%	555,6%	693,2%

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

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Activos Irproductivos sin Fondos Disponibles)

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

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial

### INSTITUCIONES FINANCIERAS