

Ecuador
Calificación Global

Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

Calificación

2014	2015	2016	3T17
AA+	AA+	AA+	AA+

Perspectiva: Estable

Descripción de Calificación:

“La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.” El signo revela la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución, y la opinión de la calificadora respecto a la posibilidad de recibir soporte del Estado, en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y Perfil financiero.

Resumen Financiero

En millones	SISTEMA PÚBLICO	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17
Activos	7,861	1,835	1,869	1,917	2,117
Patrimonio	2,158	568	569	579	626
Resultados	122.5	46	35	44	51
ROE (%)	7.6%	8.5%	8.3%	7.6%	11.2%
ROA (%)	2.3%	2.5%	2.5%	2.3%	3.4%

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767
pbaus@bwratings.com

Econ. Sonia Rodas
(5932) 292 2426 (ext. 111)
srodas@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Buen posicionamiento y soporte del Estado. Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. (BDE) mantiene su posición como el 2do. Banco del sector público más grande. La reorganización en la banca pública afianzó su viabilidad y el liderazgo para financiar inversión pública y vivienda de interés social, con base al mejor desempeño financiero respecto de los pares. La calificación considera el soporte del Estado, por su importancia estratégica en el desarrollo de la política social del Gobierno y del país.

Incremento de la liquidez del Banco: el BCE incrementa coyunturalmente sus depósitos a plazo en BDE, son recursos que aún no han sido utilizados para los proyectos sociales impulsados por el Gobierno central, esta liquidez está preservada como fondos disponibles, además se presenta una tendencia positiva de fondos en administración. Paralelamente, debido a las metas conservadoras de colocaciones de cartera estos recursos se encuentran aún depositados en fondos disponibles.

La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo se incrementa, en relación con sus niveles históricos, debido a la acumulación temporal en fondos disponibles y también a la ampliación del plazo de vencimiento de sus captaciones. Los activos líquidos cubren holgadamente las brechas acumuladas de liquidez negativas por descalce de plazos. No obstante, liquidez acumulada podría ser temporal hasta que los GAD'S logren la presentación de proyectos para su financiamiento y/o el Gobierno inicie sus programas sociales. Por esta razón para continuar con la colocación de cartera con recursos reembolsables, que genera la mayor parte de sus ingresos, las coberturas alcanzadas podrían disminuir rápidamente.

Buena calidad de la cartera: La cartera mantiene una buena calidad con niveles de morosidad bajos en su principal segmento de crédito la cartera de Inversión pública, gracias al control adecuado del riesgo de las colocaciones, la evaluación de la capacidad de pago de los GAD's, y los mecanismos de garantía establecidos. La cartera de mayor riesgo se genera en el segmento de cartera de vivienda de interés social que deterioró rápidamente desde su transferencia desde el BEV en el año 2013.

En el trimestre el Banco reversó la contabilización de un convenio de reestructuración de cartera VIS, que por el monto involucrado genera volatilidad en el indicador de morosidad, no obstante, el crédito permaneció con una calificación de E y la calidad general de la cartera no se altera, el proceso de coactivo continúa para la recuperación del crédito.



El riesgo de concentración de activos y pasivos es alto, por el número limitado de clientes y la dependencia en dos acreedores estratégicos, que se podrían tornar muy volátiles frente a riesgo sistémico. La operación tiene exposición a las fluctuaciones que tenga el riesgo soberano, en situaciones de presión de liquidez de la caja fiscal se ha visto presionado a mantener colocaciones menos rentables en deuda interna, aceptar dación de títulos en pago de cuentas por cobrar, canjear títulos con otros de mayor vencimiento, y tener un portafolio de inversiones que supera el cupo interno de riesgo de contraparte.

Como parte de su gestión de riesgo de liquidez el Banco ha previsto planes de contingencia para el acceso a fuentes alternativas como la asignación de fondos en administración, la entrega de un préstamo del exterior aprobado, y, excedentes de solvencia, que sirven para mitigar el riesgo de liquidez a futuro y alcanzar el crecimiento de sus operaciones, como lo prevé su planificación de mediano plazo.

Recuperación en los resultados y capacidad financiera. A pesar de la disminución de la cartera de créditos en relación con dic-2016, los ingresos por intereses de cartera mejoran en relación con sep-2016 por el crecimiento del año anterior, absorben el incremento del costo del fondeo y alcanzan un crecimiento suave del margen bruto financiero, que cubre con holgura el gasto de operación; pero la reducción drástica del gasto de provisiones fortaleció el margen operacional neto y el resultado final del período. Los indicadores de rentabilidad mejoran de forma importante y podrían mantenerse si se sostiene la calidad actual de la cartera, ya que cartera comercial prioritaria de primer piso de mayor riesgo, que es la que demandó el incremento del gasto de provisiones, está provisionada ya en 88% y podría demandar un menor gasto que en el año 2016.

Buenos niveles de solvencia. El riesgo asumido en las operaciones del BDE tiene una cobertura holgada de capital libre y patrimonio técnico. El margen excedentario revela la capacidad de crecimiento futuro y de reacción frente a pérdidas no provisionadas. El fortalecimiento patrimonial se vincula a la obtención de utilidades, y a la recuperación de los préstamos de convenios subsidiarios con organismos multilaterales, que permiten aportes porcentuales patrimoniales y fondeo no reembolsable. En el 2016 el patrimonio se benefició por la recepción a título gratuito de algunos activos del BEV en Liquidación, lo que no es recurrente en el tiempo; mientras que le afectó el cambio de política de reparto de dividendos, que podría continuar en los siguientes períodos.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación de Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. se mantiene estable. Sin embargo considerando la coyuntura del entorno macroeconómico y las restricciones de liquidez fiscal, que podrían afectar las operaciones del Banco, esta perspectiva podría cambiar negativamente, dependiendo del impacto de los factores externos en la institución.

Calificación Local. 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.



AMBIENTE OPERATIVO

Hechos Relevantes del BDE

- La Junta General de Accionistas (2017-JGA-05) resolvió distribuir las utilidades correspondientes al 2016, 10% para reserva legal y 90% (USD39.4MM) para la constitución de reservas especiales que serán utilizadas en diferentes programas del Gobierno Nacional (USD16MM), de reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto (USD7.4MM), de apoyo a los diferentes GAD (USD9.2MM), fortalecimiento institucional GAD-BDE (2.5MM) y Reservas especiales (USD 4.37MM).
- Banco de Desarrollo del Ecuador: La JM con fecha 2 de octubre de 2017 aprueba reforma al presupuesto del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., de acuerdo al Anexo 1 del RO111 del 31 de octubre del 2017.

Hechos Relevantes del Sistema

- Encaje con títulos BCE.- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JMPRF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- Calificación de APPR y provisiones.- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- Incremento encaje bancario.- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000MM.
- Requerimiento mínimo de liquidez.- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF redefine los porcentajes del requerimiento mínimo de liquidez de las instituciones financieras, según sus captaciones. La nueva tabla desglosa los depósitos a plazo en dos categorías: sector privado que tiene un nuevo requerimiento del 25% y sector público con un requerimiento del 1%. Antes de la norma, el requerimiento de liquidez mínima para todos los depósitos a plazo era de 1%. Se modifica también la norma sobre la distribución de los fondos del requerimiento mínimo de liquidez en los distintos activos: destaca el nuevo requerimiento de invertir al menos el 2% en emisiones de renta fija

del sector público. Se mantiene 3% en Banco Central o IFIS públicas y 1% en emisiones de renta fija del sector privado. Estas últimas podrían ponderar con un 10% adicional si se trataran de emisiones desmaterializadas de nuevos emisores.

- Banca-créditos en el exterior.- La JRPMF en resolución No. 371-2017-F de Mayo 11, RO21-S-II, norma la colocación de créditos en el exterior. Las entidades financieras públicas y privadas no podrán colocar crédito ni comprar cartera de crédito concedido a personas naturales y jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdiccionales de menor imposición a la del Ecuador.
- BCE - Crédito a Finanzas. Por acuerdo del Ministerio de Finanzas 053 de julio 31, RO112, se concreta la cesión de acciones de Bancos del Estado al BCE en cancelación de deuda por USD2.137millones. Es decir en lugar de activos líquidos el BCE recibe acciones que no puede vender.
- Banca Pública. (JM Res.No. 391-2017-F de julio 21, 2017 RO 72) La JM incluye en la Codificación de las RMFVS, Libro I, Sistema Monetario y Financiero, el Capítulo XLIII: Programa de Crédito para las entidades del Sector Financiero Público, en el cual se establece hacia cuales segmentos deben estar orientados los créditos de cada institución financiera. El programa podrá ser modificado por la JM cuando el entorno Macro y los objetivos de la política económica lo ameriten.
- Nueva Deuda. Hasta agosto 2017 el incremento NETO (luego de amortizaciones) de deuda fue de USD 2900 millones, valor similar al incremento de deuda para la misma época en 2016.
- Emisión de Bonos. El 18 de octubre se realiza una nueva emisión de bonos en el mercado internacional por USD 2500 millones a 10 años plazo con un rendimiento de 8.86% (fue posible una pequeña reducción de la tasa con respecto a los bonos anteriores porque cayó el riesgo país debido al más incremento del precio del petróleo y a la percepción de una política económica más realista con el Presidente Moreno.) Esto fomentaría el aumento de depósitos en el último trimestre del año.



Entorno Macroeconómico

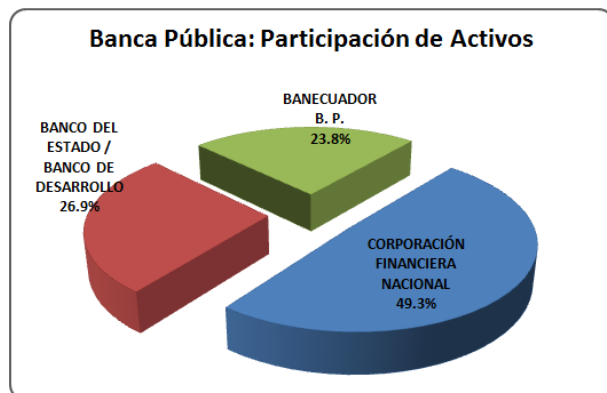
El año 2017, fue un mejor año que el 2016 gracias a la recuperación del precio del petróleo que permitió el acceso a nuevo endeudamiento, lo que se tradujo en incremento del gasto. Se esperaba que este año cierre con un crecimiento de entre 1% y 1.5%.

A juzgar por el presupuesto del estado presentado para el 2018 y la propuesta Ley de Reactivación Económica, no se esperan mayores cambios en la política económica del país. De mantenerse el precio del petróleo estable, se puede prever un crecimiento de entre 1.3% y 2% para el 2018, también respaldado en nueva deuda y gasto.

Declaraciones del Presidente Moreno y del Ministro de Finanzas permiten concluir que no se debe aspirar a políticas de gobierno que generen seguridad y competitividad frente a nuestros socios comerciales y competidores, para fomentar la inversión privada; menos aun antes del referendo programado para febrero 4 de 2018.

Riesgo Sistémico

La Banca pública a Sep-2017 llegó a un total de activos de USD 7.861MM, con un crecimiento interanual de 7.1%, su crecimiento acumulado en relación con Dic-2016 es de 3.7%.



Fuente: SBS. Boletín Banca Pública. Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, el principal participante en cuanto a activos es la Corporación Financiera Nacional, en tanto que, Banco de Desarrollo y BANEQUADOR, mantiene una menor participación.

La finalidad de su operación no se orienta a una mayor rentabilidad pero su sostenibilidad financiera garantiza el cumplimiento de los objetivos de cada una de las Instituciones.

A sep-2017, la rentabilidad mejora en comparación con el mismo período del año anterior por la

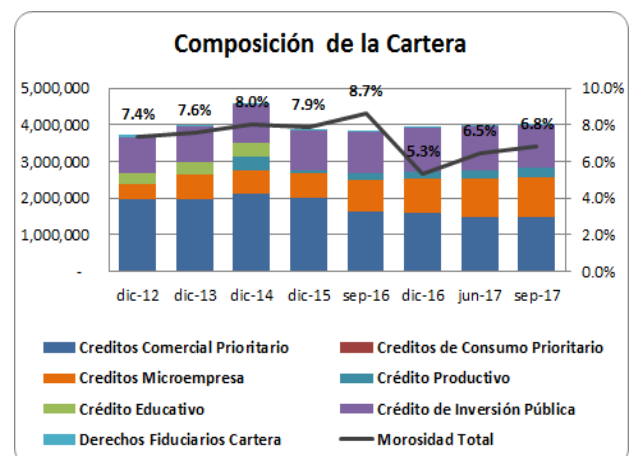
mayor generación de ingresos de la cartera y un menor gasto de provisiones, el resultado final es mayor en 45.4% al resultado de sep-2016. Los indicadores de rentabilidad mejoran el ROE pasa de 2.36% a 3.23% entre sep-2016 y sep-2017.

Estos niveles de rentabilidad son muy superiores al promedio de la banca privada, cuyo ROA a sep-2017 está alrededor de 1.09% y muestra también una tendencia positiva.

Las diferencias de rentabilidad se explican por los mejores niveles de eficiencia en el gasto, debido a los montos de crédito por clientes o proyectos que financia la Banca Pública, por lo que sus indicadores de Gastos Operacionales sin provisiones sobre ingresos operativos netos a sep-2017 están en 38.49%, mientras que los de la banca privada, que está obligada a mantener plataformas operativas y tecnológicas con mayores coberturas para atención al público, están en 64.55% en el mismo período.

Su principal activo es la cartera de créditos el 49.5% del activo bruto. No obstante el activo que creció más en el período interanual son los Fondos Disponibles (52.5%), en relación con Dic-2016 su crecimiento ha sido menor (5.6%).

El portafolio de inversiones mantiene también una tendencia positiva aunque con un menor crecimiento 7.4% en relación con sep-2016 y 9.4% acumulado en relación con dic-2016. Los Fondos disponibles y las Inversiones, constituyen el 33.5% del activo bruto.



Fuente: SBS. Boletín Banca Pública. Elaboración: BWR

Los principales segmentos de que maneja la Banca Pública con el crédito comercial prioritario (36.6%), dirigido a sectores económicos de interés estratégico y de desarrollo, la cartera de Microempresa (26.8%), el Crédito de Inversión



Pública (29%) y Crédito productivo con el 6.8%.

La calidad de la cartera muestra importantes diferencias entre los segmentos de cartera y por tanto entre las diferentes instituciones que las manejan. El promedio de la morosidad se reduce en relación con el año anterior apoyada en una gestión de recuperaciones adecuada y también en los procesos de reestructuración. Se advierte una tendencia positiva de la calidad aún considerado una sensibilidad, ya que la cartera en riesgo más reestructurada por vencer en relación con la cartera bruta total pasa de 12% a 10% entre sep-2016 y sep-2017.

Su principal fuente de fondeo son las obligaciones con el público constituyen el 74.4% de los pasivos y mostraron un crecimiento interanual de 6.2%, durante este año 2017 el crecimiento es más lento 4.3% acumulado en relación con Dic-2016.

Sin embargo, un fondeo importante son Otros pasivos sin costo que ha mostrado un importante crecimiento (27.7% interanual y 16.3% acumulado hasta sep-2017) que no se ha canalizado a cartera sino a fondos disponibles, estos pasivos constituyen el 16.1% del pasivo.

Consideramos que el crecimiento de depósitos y de Otros pasivos (entre ellos de los Fondos de Administración) es coyuntural y dependen de las disponibilidades del Gobierno Central. No obstante en este período, la mayor liquidez junto con el lento crecimiento de la cartera ha permitido la acumulación de recursos líquidos y por tanto el mejoramiento de los indicadores de liquidez. A sep-2017 los activos líquidos cubren el 56.17% de los depósitos y los fondos disponibles por sí solos cubren el 40% de los depósitos.

Los indicadores de soporte patrimonial son una fortaleza de la Banca Pública, el indicador de capital libre podría cubrir un deterioro potencial no evidenciado de hasta el 28.72% de los activos productivos del sistema de banca pública.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. (BDE) integra el sector financiero público desde agosto-1979. Según la legislación vigente tiene autonomía administrativa, financiera y presupuestaria. Las facultades y obligaciones constan en el Código Orgánico Monetario y Financiero, Decreto Ejecutivo 867, normas de Superintendencia de Bancos, Contraloría

General del Estado, Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

La organización está dirigida por funcionarios públicos, su planificación se somete a los objetivos gubernamentales, y se regula tanto con la legislación bancaria, como con normas de control interno para el manejo de recursos públicos.

El objeto social es impulsar y financiar programas y proyectos de pre inversión, inversión, de infraestructura y servicios públicos, así como de vivienda, sobre todo de interés social, que son responsabilidad del Estado, y que contribuyan al desarrollo económico y social del país. Por esta razón la estructura financiera del Banco está concentrada en el sector público, es un factor de influencia de las políticas fiscales.

Los principales activos son la cartera de inversión pública, e inversiones en títulos de deuda interna del Estado. La colocación prioriza el financiamiento de proyectos que promueven los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD's), entre otros. Desde abril-2013 incluye cartera comercial, por operaciones a constructores de vivienda de interés social (crédito de primer piso), y en diciembre-2015 recibe redescuentos de cartera de vivienda originada en instituciones financieras (cartera de segundo piso).

El principal fondeo proviene de recursos patrimoniales, captaciones del sector público principalmente inversión doméstica de BCE, préstamos externos contratados por el Gobierno y el BDE y asignación de fondos en administración de organismos multilaterales y otros creados para financiar programas específicos.

La banca pública se integra de tres bancos operativos: Corporación Financiera Nacional BP (CFN), BanEcuador BP, y Banco de Desarrollo del Ecuador BP (BDE); y dos bancos en liquidación: Banco Nacional de Fomento y Banco Ecuatoriano de la Vivienda. El BDE ocupa el segundo lugar de la banca pública operativa, a sep-2017 participa con 26.93% del activo, 28.59% del pasivo, 23.39% del patrimonio y 27.22% de los resultados.

Por su reputación corporativa, mantiene su posición histórica, se destaca en indicadores de desempeño respecto de los pares, y dispone de productos y servicios financieros especializados. El BDE tiene una mejor posición que los pares, en aspectos relacionados a: suficiencia patrimonial, mayor presencia de activos productivos, calidad de activos, menor morosidad total, mayor cobertura de provisiones, eficiencia operativa (menor relación de gastos operacionales a ingresos operativos), y



márgenes de intermediación.

El BDE es líder en el financiamiento de programas y proyectos de preinversión, inversión, servicios públicos y vivienda de interés social, que contribuyan al desarrollo económico y social del país. Los GAD's son sus principales deudores, a la vez que accionistas y beneficiarios de algunos fondos para crédito y utilidades. Fomenta programas de asistencia técnica, financia la actualización de los catastros prediales, y otros productos orientados a la inversión pública y principalmente con los GAD's.

En crédito interactúa también como banca de segundo piso con instituciones financieras, al igual que CFN. El crédito de redescuento es de cartera hipotecaria de mutualistas, cooperativas, y otras financieras.

El crédito a constructores de vivienda tiene varios participantes en el mercado, pero el BDE compite con ventajas comparativas al financiar vivienda de interés Social. Este dispone de fondeo a largo plazo, soporte del MIDUVI para otorgar bonos no reembolsables a compradores de vivienda de interés social, y está en capacidad de otorgar tasas de interés, costos y plazos adecuados a esa línea de negocio.

Modelo de negocios

Su principal producto es el crédito de inversión pública destinado a obras de infraestructura y servicios públicos, es de buena calidad, representa 94.6% de la cartera y se canaliza a favor de sus accionistas los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD's), universidades, entidades públicas no financieras, y organismos de desarrollo.

Este segmento del crédito ha mantenido históricamente una baja morosidad por el control del riesgo fundamentado en su metodología de evaluación crediticia y por la facultad legal de cobrar recursos de la pignoración de rentas, a través de débitos automáticos a las cuentas corrientes de los deudores en el BCE.

El crédito comercial representa 5.4% de la cartera y se clasifica en crédito de primer piso a favor de los promotores y constructores de vivienda de interés social (VIS); y en crédito de segundo piso, a través del redescuento de cartera originada en IFI's calificadas, a favor de promotores inmobiliarios y constructores, con cobertura de hipoteca y pólizas de fiel cumplimiento; o a favor de beneficiarios finales de vivienda de interés Social, con cobertura de hipoteca y seguro de desgravamen.

Estructura Banco de Desarrollo del Ecuador:

El BDE atiende a través de la Matriz en Quito, y seis oficinas regionales que permiten cobertura nacional; y administra los procesos desconcentrados relacionados con la gestión de financiamiento, asistencia técnica y gestión administrativa, dentro de su jurisdicción.

El BDE cambió su denominación social, estatuto, y ejecutó cambios en su orgánico funcional, actualizó el levantamiento de procesos, planes operativo, de inversión, administrativo y de negocios, para administrar activos tradicionales y los asumidos por mandato legal del BEV en Liquidación. Para el efecto cuenta con personal especializado en ambas líneas de negocio.

Accionistas

ACCIONISTAS	2014	2015	2016	3T17
ESTADO-MINISTERIO FINANZAS	71.3%	71.7%	71.70%	71.78%
24 GADS PROVINCIALES	17.6%	17.2%	17.20%	17.09%
221 GADS MUNICIPALES	9.6%	9.6%	9.55%	9.59%
815 GADS PARROQUIALES Y 11 ORG. DE DESARROLLO	1.58%	1.55%	1.55%	1.54%
NUMERO DE ACCIONISTAS	1073	1073	1072	1072
CAPITAL SOCIAL USD miles	356,402	363,723	363,722	366,134

Fuente: Libro de acciones y accionistas BDE / Elaboración: BWR

La participación del Ministerio de Finanzas en el paquete accionario supera 51% por mandato legal. Las acciones que no pertenecen al Estado se abren a la suscripción de GAD's; son indivisibles y se pueden transferir exclusivamente entre GAD's, previa autorización del Directorio. Los accionistas interactúan en calidad de deudores, acreedores y contraparte de los Fondos en administración y utilidades, al margen de su participación patrimonial.

En mar-2017, se decidió el reparto de las utilidades del año 2016, transfiriendo el 10% a reserva legal, y el 90% (USD39.4MM) de las mismas a Reservas Especiales, de las cuales USD 33.44MM constituyen fondos para el financiamiento de varios programas del Gobierno Nacional, programas de reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto y programas de apoyo y fortalecimiento de los diferentes GAD's y fortalecimiento institucional GAD-BDE. A sep-2017 se mantiene un saldo de USD 5.96MM distribuido a los accionistas.

Los accionistas han apoyado al fortalecimiento de la Institución y al cumplimiento de sus objetivos, a través de la capitalización de la mayor parte de las utilidades.



ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La máxima instancia administrativa es el Directorio, responsable de tomar decisiones, dictar directrices o políticas, cumplir resoluciones de la Junta General de Accionistas, y designar al Gerente General. Lo preside el Ministro de Finanzas con voto dirimente, y participan los representantes de GAD's provinciales, cantonales, parroquiales rurales, el Ministro de Desarrollo Urbano y Vivienda, Secretario Nacional de la Gestión Política o su delegado permanente, y el Secretario Nacional de Planificación y Desarrollo o su delegado permanente. El Directorio establece la organización y estructura administrativa del BDE. Los vocales están expuestos a la rotación de cargos nominados por el Gobierno, y a cortos periodos de elección de representantes de los GAD's (2 años); al margen que sigan en funciones hasta ser legalmente reemplazados.

En la selección del equipo gerencial no se ha ejecutado el plan de sucesión formal, aunque se avanza en su elaboración. El representante legal, equipo gerencial y asesores son nominados por los directivos en funciones, sus cargos son de libre remoción acorde a la Ley Orgánica de Servicio Público, y generalmente rotan en línea con el cambio de los directivos.

La nómina del BDE muestra variabilidad constante, un porcentaje importante de personal presta sus servicios con la modalidad de contrato. Aproximadamente el 30% del total de empleados es personal a contrato, y el 44% de los profesionales técnicos no tienen estabilidad laboral ya que trabajan con contratos temporales, lo que ha repercutido en gastos importantes de capacitación en cada período para mantener los procesos en marcha.

El BDE mantiene contrato colectivo, sin que se reporten conflictos laborales. La legislación vigente prohíbe la paralización de la atención al público en entidades estatales.

Gobierno Corporativo:

La Junta General de Accionistas es la instancia de Gobierno, presidida por el Ministro de Finanzas, en representación del Estado, e integrada con delegados de las prefecturas, alcaldías y juntas parroquiales, titulares de las acciones del BDE.

El máximo órgano de gobierno es responsable de tomar las decisiones sobre la situación administrativa y financiera del BDE, aprobar la información financiera, el reparto de las utilidades, aumentos de capital, designar auditores, calificadores y peritos.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo, normas de ética y políticas operativas se formalizan en manuales e instructivos. La reforma integral del Código de Gobierno Corporativo con base a la norma actualizada, recomendaciones de SB, y comentarios internos, concluyó en junio-2016. El rediseño de la estructura institucional y reforma del Estatuto Orgánico por Procesos del BDE, aprobó el Directorio en julio-2016.

Los directivos se apoyan para la toma de decisiones en el aporte técnico de los Comités de: Administración Integral de Riesgos, Auditoría, Cumplimiento, Ética, Crédito (matriz, sucursales), Inversiones Financieras, Comisión Técnica de Contratación, Activos y Pasivos (ALCO), Seguimiento, Gestión de Calidad de Servicio y Desarrollo Institucional, Seguridad y Salud Ocupacional, Tecnología de Información y Comunicación, y Comité de Crédito VIS. El Comité de Crédito de Matriz y sucursales, califica las operaciones de crédito de Inversión Pública.

La supervisión ejerce la Superintendencia de Bancos (SB) por su índole bancaria, y la Contraloría General del Estado (CGE) por su origen público. El Estatuto identifica la separación de funciones y atribuciones de los órganos de control. La estructura orgánica incluye Auditoría Interna Bancaria y Auditoría Interna Gubernamental. El Código Orgánico Monetario y Financiero faculta a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera a formular políticas públicas, regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, seguros y valores.

La CGE regula el régimen administrativo y técnico, y designa al Auditor Interno, quien vigila el uso de los recursos públicos. La Junta General de Accionistas nombra al Auditor Interno Bancario, quien emite opinión sobre los estados financieros anuales, suscribe reportes regulados, y verifica si cumplen las instrucciones de los órganos de control, entre otras funciones previstas en el Código Orgánico Monetario y Financiero y las resoluciones de la SB.



Los auditores externos son independientes, se eligen con un proceso contractual público, y pueden prestar servicios en períodos anuales consecutivos de hasta 3 años. Los informes del BDE no tienen salvedades respecto a la presentación razonable de sus estados financieros, información financiera complementaria y otros regulados, durante los últimos años. Las evaluaciones de control interno no revelan debilidades importantes, que comprometan en forma significativa la situación financiera, ni el desempeño administrativo del BDE.

Objetivos estratégicos

La planificación estratégica se estructura con base al análisis FODA, y se socializan las directrices para elaborar la proforma presupuestaria, acorde a instrucciones de SB y Contraloría. Por su origen estatal, estos deben alinearse a los objetivos del plan de Gobierno, y a la reorganización de la banca pública, lo que lleva implícito la redefinición del mapa de procesos.

La planificación del Banco se orienta al cumplimiento de su misión de largo plazo, que acorde las políticas del Estado, prevé impulsar el desarrollo sostenible con equidad social y regional mediante la oferta de soluciones financieras y servicios de asistencia técnica.

Para ello mantienen objetivos estratégicos en cinco niveles o perspectivas: impacto social de sus operaciones, mejorar y ampliar los servicios a sus clientes, mejorar y fortalecer la gestión financiera, mejorar la eficiencia de los procesos internos en los distintos ámbitos de negocios, y fortalecer las capacidades instituciones tecnológicas y de talento humano de la organización. Se han desarrollado diversas estrategias para alcanzar los objetivos de cada nivel.

La proforma presupuestada aprobada en agosto del 2017, luego del análisis de las nuevas autoridades, en la primera parte correspondiente al Presupuesto Administrativo, prevé un crecimiento de 15.5% de los ingresos ordinarios, respecto del ejecutado en dic-2016; el incremento se origina, básicamente, en intereses y comisiones de diferentes Fondos. Paralelamente se prevé un crecimiento de 37.6% de los egresos ordinarios, principalmente por el mayor gasto financiero y administrativo programado. El superávit generado en esta parte del presupuesto compensa el déficit de flujos que se genera en la segunda parte, el presupuesto de política, por lo que el Banco no prevé desfases en el flujo de su Proforma del 2017.

En el presupuesto de política prevé un flujo de egresos mayor en 29.1% al ejecutado a dic-2016, que se localiza en la mayor colocación de recursos de los fondos en administración y en el incremento del portafolio de inversiones. Además, se prevé una disminución de flujos orientados a los programas de crédito y el retiro de una parte de depósitos del sector público, que apoyará el financiamiento del flujo. Los flujos de ingresos previstos en esta parte de la proforma crecerían en 19.2%, corresponden a recuperación de capital y una menor parte de captaciones del sector público.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

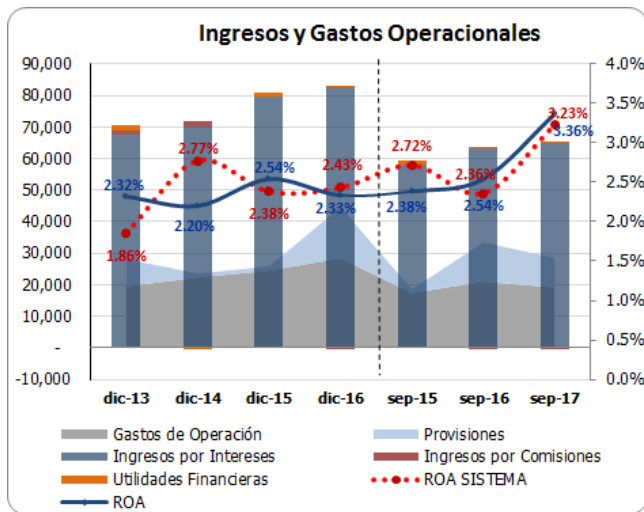
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco de Desarrollo del Ecuador BP, y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte se utilizan los estados financieros interinos de septiembre de 2017 y la información comparada de los estados financieros de 2016 y 2015 auditados por BDO Ecuador Cía. Ltda. y, de 2014, 2013 y 2012 auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda. Los auditores externos dan opinión limpia sobre la presentación razonable de los estados financieros e información suplementaria de los años en referencia.

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 Superintendencia de Bancos y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

El BDE no tiene finalidad de lucro por su naturaleza pública y su objetivo de financiamiento de obras de inversión pública y vivienda de interés público. No obstante, maneja niveles de rentabilidad y eficiencia financiera adecuados, que le permiten el cumplimiento de sus objetivos institucionales y el fortalecimiento patrimonial que es su principal fuente de financiamiento.



Fuente: Estados financieros comparativos BDE / Elaboración: BWR

La generación de ingresos de BDE tiene un comportamiento distinto que el sistema debido a la influencia de las decisiones de política pública que influyen en el crecimiento y generación de ingresos, como fue la recepción de activos del BEV en Liquidación (2015), las inversiones importantes en títulos de deuda interna menos rentables, asumir cartera de vivienda de interés social (VIS) riesgosa (2013), atender el retiro del fondeo e incentivos del sector público (2014 y 2015). No obstante, se mantiene una base de generación de ingresos estable que soporta su operación y genera una rentabilidad adecuada a sus objetivos de sostenibilidad financiera.

La generación de ingresos presenta una tendencia de crecimiento lenta, los ingresos por intereses de cartera mejoran, debido al crecimiento alcanzado en el durante el año 2016, ya que hasta sep-2017 la cartera disminuye ligeramente; no logra absorber el mayor costo del fondeo, por lo que el margen de interés neto se reduce en el trimestre y es menor al registrado en el mismo período del año anterior.

El margen bruto financiero crece en 2.2% en el período interanual, sin embargo, la reducción del gasto de provisiones y de gasto de operación consiguieron una crecimiento de 77.4% en el MON en relación con el alcanzado en el mismo período del año anterior.

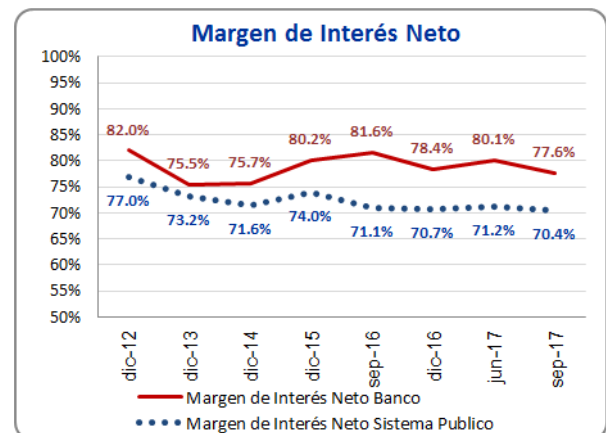
Los ingresos no operaciones no son recurrentes pero apoyan la rentabilidad final que alcanzó un crecimiento de 44.2% interanual. En consecuencia los indicadores de rentabilidad final crecen sustancialmente en relación con sep-2016 y se mantienen sobre el promedio del sistema de instituciones financieras públicas, como se observa en el gráfico anterior.

La principal fuente de ingresos del BDE son los intereses de cartera (74.1% del total de ingresos netos) registró un crecimiento de 8.5% en relación con sep-2016 fruto de las colocaciones del año anterior, el proceso no se ha sostenido durante este año hasta septiembre, por lo que se podría terminar el año con un crecimiento menor de ingresos financieros, la tendencia para el siguiente año dependerá de los procesos de colocación que se concreten hasta fin de año.

Además de los intereses generados por la cartera, Banco de Desarrollo mantiene un importante rubro de ingresos por intereses de inversiones que representa alrededor de 12.7% del total de ingresos netos, que presentan una leve reducción interanual a pesar del crecimiento del portafolio.

El crecimiento lento de los intereses no logró cubrir el incremento del fondeo por lo que el margen de interés cae drásticamente en el trimestre ubicándose en un nivel menor al de septiembre del año anterior.

Se debe señalar que BDE tiene históricamente un margen de interés neto es superior al promedio del sistema como se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: Estados financieros comparativos BDE / Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones, que genera una rentabilidad menor a la cartera, constituye el 24.1% de los activos del Banco y la generación de ingresos representa el 12.7% del total de ingresos netos. Y la tendencia es decreciente, a sep-2017 los intereses generados por las inversiones se reducen en 0.8% en comparación con sep-2016.

El aporte de utilidades financieras netas es mínimo, básicamente generadas por ganancia en cambios, ya que en este período no se generó aportes por utilidades financieras netas por valuación de inversiones, las ganancias en cambio netas se originan en las obligaciones euros, pero su peso en la



estructura de ingresos netos es únicamente de 0.1%.

El gasto operacional disminuye en 9% principalmente los gastos de personal. Además, la reducción de 91.4% en el gasto en provisiones, apoyan el resultado final que es mayor en 44.2% al de sep-2016.

El año anterior se requirió un gasto mayor de provisiones debido al deterioro de la cartera comercial prioritaria de primer piso, en este año la mayor parte (68.5%) de esa cartera está totalmente provisionada y calificada en la categoría E, el total de esta cartera tiene una cobertura de 75.3% por lo que el gasto de provisiones fue menor. Por esta razón el gasto de provisiones que el año anterior absorbió el 44% del MON (dic-2016) a sep-2017 representa únicamente el 3.22%.

La generación de ingresos del Banco manifiesta una tendencia positiva, pero su crecimiento futuro podría debilitarse por la disminución de su principal activo productivo, la cartera, se advierte un mayor crecimiento en activos como las inversiones que tienen una menor generación de ingresos, por esta razón el NIM -Intereses y comisiones de cartera netos sobre activos productivos- se reduce durante el año.

El MON a sep-2017 crece 77.4% en relación con sep-2017, debido a la reducción del gasto de provisiones, pero el crecimiento de la generación de ingresos operativos es únicamente de 7.8% en el mismo período.

El aporte de ingresos extraordinarios, que en este periodo provienen de la reversión de provisiones por la recuperación de cartera y de cuentas por cobrar, ha adquirido en los dos últimos años un peso importante en la estructura de ingresos del Banco, a sep-2017 constituye el 12.8% del total de ingresos netos. El año anterior estos ingresos extraordinarios representaron el 16.4% a sep-2016, debido a ingreso provenientes de venta de bienes que realizaron en ese período, correspondió a un terreno del BDE.

La acumulación de liquidez en el Banco Central representa un fuerte sacrificio de rentabilidad, que se acrecienta en este período, ya que desde enero de este año han incrementado sustancialmente; a sep-2017 estos depósitos representan 3 veces el monto acumulado a Dic-2016 y 3.36 veces el valor registrado a sep-2016. Son depósitos en cuentas corrientes utilizadas para el manejo operacional del efectivo, que no generan intereses.

BDE sostiene una operación con niveles de eficiencia superiores al promedio del sistema de Instituciones Financieras públicas. Los indicadores de eficiencia operacional tienen una mejor posición en relación con los del año anterior. El indicador que relaciona

el gasto operacional sin provisiones sobre ingresos operativos promedio es 29.62% mientras que el promedio del sistema público a sep-2017 es de 38.49%.

Los indicadores de rentabilidad reflejan la tendencia positiva observada en la generación de ingresos. El ROA operativo del BDE mejora en relación con el año anterior, pasó de 1.79% en sep-2016 a 2.91% en sep-2017, y se mantiene sobre el promedio del sistema 1.96% a sep-2017.

El ROA total llegó a 3.36% (2.54% a sep-2016), se ubica ligeramente sobre el ROA promedio del sistema de 3.23% (2.36% a sep-2016).

Si la cartera total conserva la buena calidad, el gasto de provisiones del año podría mantenerse menor al realizado el año anterior y el resultado final podría ser más alto que en el año anterior. La utilidad final crece en 44.2% en el período interanual y representa el 116% del resultado final del año 2016.

Es importante considerar que, dado el entorno económico con limitaciones de liquidez, se podría afectar nuevamente la cartera comercial y la planificación de colocaciones, ya que la generación de ingresos está influida por políticas públicas que no apoyan a fortalecer la generación de ingresos de la institución sino a cumplir un objetivo macro, por lo que, dada la desaceleración económica, está expuesta al riesgo del entorno económico y la disponibilidad fiscal.

Administración de Riesgos

La administración integral de riesgo aplica el marco regulatorio del sistema financiero privado, excepto en riesgo de liquidez, al estar exonerado de reportar la liquidez estructural, por sensibilidad a las políticas fiscales. En riesgo de crédito, el control de la cartera de inversión pública difiere del resto de segmentos, al incluir la medición de la rentabilidad social de los proyectos que financia, y atender a sujetos con parámetros particulares, que dependen de la asignación presupuestaria del Estado y utilidad pública del proyecto a financiar.

El avance en control de riesgo integral, seguridad de información e infraestructura, se considera adecuado respecto de los bancos pares. El control de riesgo crediticio considera información histórica financiera de los gobiernos seccionales en el sistema de información municipal, modelo scoring con técnicas multivariantes, cupo de endeudamiento sobre la base del ingreso disponible, metodología de proyecciones, y metodología de riesgo de empresas de vivienda a partir del modelo experto (proyectos nuevos), así como el aplicativo y la base de datos



para el modelo de otorgamiento y pérdidas esperadas (proyectos recibidos del BEV).

Las metodologías consideran el análisis estadístico matemático para evaluar riesgo de crédito, la tipología social de GAD's municipales, y el modelo determinístico basado en la evaluación de riesgo del entorno. Para originar crédito comercial, aplica herramientas de análisis al constructor VIS y al promotor inmobiliario, pero en su cobranza impactan factores externos no controlables que han elevado la morosidad.

La sensibilidad a injerencia política, desaceleración económica del país, marco regulatorio fluctuante, restricción de la colocación hacia inversiones menos rentables que cartera, fluctuaciones de la inversión doméstica (reservas de libre disponibilidad del BCE), disminución de los excedentes presupuestarios para fines de captación, y menor fondeo tradicional proveniente de organismos multilaterales y otros, han exigido al BDE a tomar acciones de mitigación de riesgo integral, principalmente liquidez y mercado.

Las excepciones en el control de riesgo de liquidez aplican desde 2011, considerando el origen estatal del fondeo del BDE, cuyo riesgo equivale al soberano. Para el efecto aplica la metodología para determinar la programación de desembolsos y da seguimiento a los depositantes y a la recuperación de la cartera. Para el monitoreo de liquidez elabora los reportes de brechas de liquidez en tres escenarios de estrés, y da seguimiento a la evolución de los índices relacionados con los activos líquidos.

En el control de riesgo de mercado aplica la metodología de discriminación de tasas de interés por plazo y tasa, así como la norma técnica de la SB. El Auditor Interno Bancario considera que las acciones de mitigación de riesgo integral son adecuadas; también determina un cronograma de las recomendaciones pendientes de aplicar para el control de riesgo operativo, identificando a las unidades responsables de dar seguimiento.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles, inversiones representan el 40.1% del activo neto y presentan un crecimiento drástico en el último año.

La gestión de colocaciones no ha logrado utilizar los recursos provenientes del crecimiento de depósitos a plazo y fondos en administración, por lo que los recursos se han acumulado en las cuentas corrientes en el Banco Central, que crecen en 3.36 veces en relación con el saldo de sep-2016.

El crecimiento de depósitos del BDE en el Banco Central es mayor, en términos absolutos, al registrado en el Sistema de la Banca Pública, y constituye el 239% del crecimiento anual de los depósitos a plazo en BDE. Esta liquidez acumulada constituye una estrategia de apoyar la liquidez en el BCE parte de la cual está a disposición del Gobierno Central. Es importante señalar que BDE tiene también pasivos por depósitos del Banco Central mucho mayores, es un fondeo de largo plazo pero con costo para el BDE.

Por mandato legal, los fondos disponibles se colocan en depositarios y emisores del sector público local. Por su índole pública, no conforma reservas mínimas de liquidez, ni coeficiente de liquidez doméstica, ni efectúa aportes al Fondo de Liquidez, ni al Fondo de Garantía de Depósitos.

Los fondos disponibles (USD 337MM) se depositan 97.4% en cuentas del BCE (una en euros), que la matriz y regionales usan como cuentas de recaudación. Este activo es de realización inmediata, y su riesgo fluctúa en línea con el riesgo soberano. Las reservas para encaje que constituyen el 2.56% de los fondos disponibles, se complementan con títulos valores, constituidos por un Bono del Estado emitido por el Ministerio de Finanzas, por un valor nominal de USD 120MM, como le permite la legislación vigente.

Desde noviembre-2016, el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1.000MM es el 5%, en lo que está incurso el BDE.

Las inversiones temporales (USD 510.7MM), constituyen el 24.1% del activo, se valoran a precio amortizado y están constituidas por Bonos (82.2%) y Certificados de tesorería (17.77%) del Gobierno del Ecuador.

El 17.8% se contabiliza como disponibles para la venta, corresponden a los certificados de tesorería; el 58.7% se contabilizan como mantenidas hasta el vencimiento, corresponden a bonos de deuda pública, y el 23.5% del portafolio se contabilizan como inversiones de disponibilidad restringida, son bonos de deuda pública.

La concentración actual en portafolio del Gobierno Central sobrepasa los límites permitidos por su política de inversiones, por lo que la aprobación de



estas operaciones ha requerido la autorización por excepción del Directorio.

La estructura de plazos del portafolio se alargó paulatinamente, a sep-2017 no existen inversiones de corto plazo, un 10.7% tienen un plazo de vencimiento hasta 180 días, 7.06% hasta 360 días, el 58.7% tienen un plazo de vencimiento mayor a 360 días y el 23.5% está contabilizado como de disponibilidad restringida, tiene un plazo de 163 días.

En cumplimiento de la normativa legal vigente, dada la concentración en títulos del Ministerio de Finanzas, no tiene provisiones para cubrir ningún riesgo del portafolio de inversiones. Sin embargo, en períodos anteriores, los títulos no se han cancelado en tiempo y forma, han sido canjeados por otros de mayores plazos. Además, la realización del portafolio permite colocar cartera de inversión pública más rentable, mientras que el canje con títulos a mayor plazo, revela las limitaciones de liquidez del Estado y el mayor riesgo soberano.

Calidad de Cartera:

La cartera de BDE es de buena calidad y mantiene coberturas adecuadas para la cartera de mayor riesgo. Su tendencia de crecimiento se ha detenido en este año 2017, pero es el principal activo del Banco y representa 57% del activo bruto.

El principal segmento de cartera del BDE pertenece al crédito de inversión pública por USD 1.165MM (1.777 operaciones) que constituyen el 94.6% del total de la cartera; además maneja el segmento de crédito comercial de primer piso por USD 41.5MM (22 operaciones) componen el 3.4%, y crédito comercial de segundo piso por USD 24.4MM (299 operaciones) que representan el 2% del total de cartera.

El segmento de crédito comercial de primer piso se enfoca en constructores de vivienda de interés social, y el de segundo piso en IFI's calificadas con redescuento de crédito hipotecario.

La cartera muestra una lenta disminución en relación con dic-2016, las nuevas colocaciones no han logrado compensar la recuperación en ninguno de los segmentos de negocio. No se espera que este proceso se revierta hasta fin de año, ya que el presupuesto prorrogado del año prevé un monto de desembolsos menor a la recuperación del capital.

La cartera bruta del BDE se reduce en (USD 30.7MM) 2.4% en lo que va del año 2017, aunque se mantiene el crecimiento anual de 3.3% por incremento alcanzado en el último trimestre del año anterior.

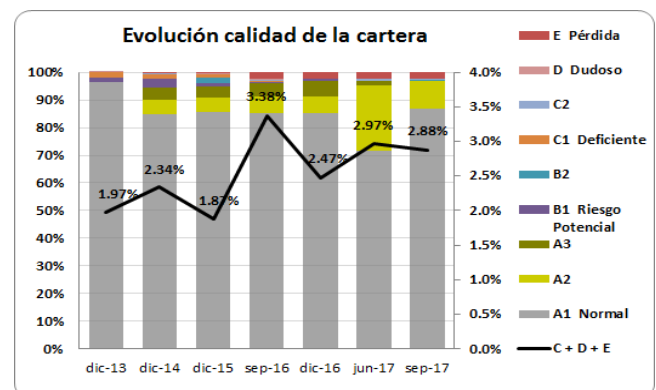
El BDE tiene buena demanda crediticia y estima que

el flujo de captaciones y fondos en administración le permitan continuar con la colocación de cartera, además, que su calidad se mantenga como soporte para la recuperación de capital y su reinversión, y por tanto para la generación de ingresos y rentabilidad.

La desaceleración económica obligó a la banca pública y privada a limitar las concesiones de crédito, y priorizar la liquidez de corto plazo; no obstante, el BDE planifica continuar con su programación de desembolsos y dispone de los recursos para lograrlo. A sep-2017 los recursos están acumulados en el BCE, por lo que podrían ser direccionados hacia el portafolio de inversiones en deuda pública, dependiendo de las prioridades del Gobierno, distrayendo así el crecimiento potencial de la cartera.

La colocación adecuada de recursos y los mecanismos de recuperación han permitido mantener la buena calidad de la cartera hasta el momento, el 86.95% corresponde a la categoría A1 y el 96.96% se concentra en las categorías de riesgo normal.

El incremento de cartera de alto riesgo inició en el año 2013 por la incorporación de la cartera comercial de BEV en liquidación, posteriormente el deterioro de esta cartera ha llevado un paulatino incremento del riesgo, al acumular un mayor tiempo de vencida. La cartera calificada en categorías de alto riesgo pertenece a la cartera comercial prioritaria de primer piso, pero su peso se mantiene controlado, como se advierte en el siguiente gráfico.



Fuente: Formularios 231 Calificación Activos y Contingentes BDE /Elaborado: BWR

La *cartera de inversión pública* es de buena calidad, a sep-2017 concentra el 100% en categorías riesgo normal.

La *cartera comercial de segundo piso* conserva la calificación A1, riesgo normal.

El *crédito comercial de primer piso*, destinado a la construcción VIS por USD 41.52MM, mantiene un alto



riesgo y solamente 9.76% se evalúa como riesgo normal A2, el 4.82% en la categoría B2 de riesgo potencial, en tanto que el 85.42% está en las categorías C y E (USD 35.5MM). Este saldo representa el 2.88% de la cartera bruta total.

El eventual riesgo en cartera de inversión pública, se mitiga por los flujos de pignoración de rentas, que han sido suficientes para mantener la calidad de esta línea de negocio. La morosidad ha sido baja o inexistente, porque el BDE cobra mediante débito automático a la cuenta del deudor en el BCE. El Gobierno es el que atiende las asignaciones presupuestarias a favor de los GAD's, aunque se mantiene el riesgo de que las transferencias se pudieran afectar por el déficit de la liquidez fiscal.

La cobranza dinámica del crédito de inversión pública apoya a la reinversión de recursos, mediante la atención de desembolsos pendientes.

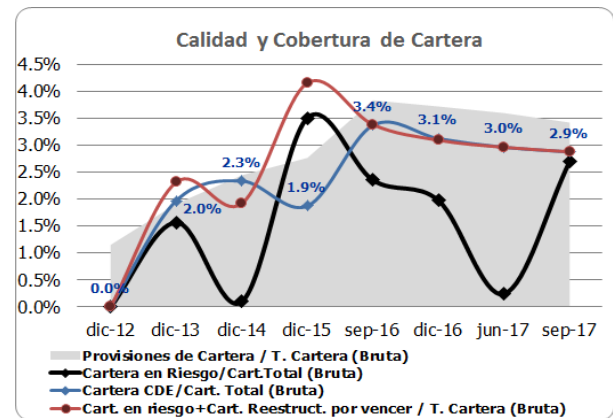
Una parte de esta cartera fue financiada con recursos del convenio de administración del programa PROMADEC I (CAF). La calidad de esta línea también permite aportar al BDE con la capitalización porcentual periódica prevista en el convenio.

La cartera comercial de segundo piso a favor de IFI's, recibida del BEV en Liquidación, tiene endoso de pagarés con recurso y garantías hipotecarias. La cobranza se ejecuta con débito a los fondos de las IFI's en el BCE, por lo que también es de buena calidad. Esta se sustenta en redescuento de cartera hipotecaria, no tiene saldos en riesgo a sep-2017, por lo que apoya a la rentabilidad y solvencia futura. Esta cartera está 100% vigente, sin cartera en riesgo, reestructurada o refinanciada.

La cartera comercial de primer piso mantiene un perfil de alto riesgo. A sep-2017 se advierte que el Banco, con sugerencia de la Superintendencia de Bancos, reversó la contabilización de la cartera reestructurada realizada el trimestre anterior, y por tanto dejó sin efecto el contrato de reestructuración y el proceso de coactiva continúa. La cartera reestructurada retorna a la categoría refinanciada vencida. Al momento la morosidad de la cartera comercial de primer piso es 80.1%.

El BDE tiene facultad de coactiva para recuperar créditos comerciales reestructurados y refinanciados, lo que le permite la ejecución de garantías de vivienda de interés Social, pero debido al impacto social que implica fue suspendida temporalmente y los procesos se han demorado. La gestión de recuperaciones dentro de los procesos coactivos avanza paulatinamente, aunque varios convenios de pago alcanzados han sido incumplidos nuevamente

por los deudores alargando los plazos de recuperación.



Fuente: Formularios 231 Calificación Cartera y Balances BDE /Elaborado: BWR

La cartera total conserva una buena calidad, los indicadores de morosidad muestran volatilidad debido al incumplimiento de la cartera comercial de primer piso y al proceso de reestructuración mencionado, por lo que la morosidad retorna al nivel anterior.

La Morosidad total pasó de 0.24% a 2.70% en el trimestre. Dado el mayor riesgo que retiene la cartera reestructurada, en nuestros análisis, sensibilizamos el indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada por vencer, indicador que nos permite analizar el riesgo real de la cartera, este indicador es más estable y en este trimestre mejora ligeramente de 2.97% a 2.88%, es un porcentaje similar a la participación de la cartera calificada como mayor riesgo (C, D, y E). Los dos indicadores que reflejan más estabilidad.

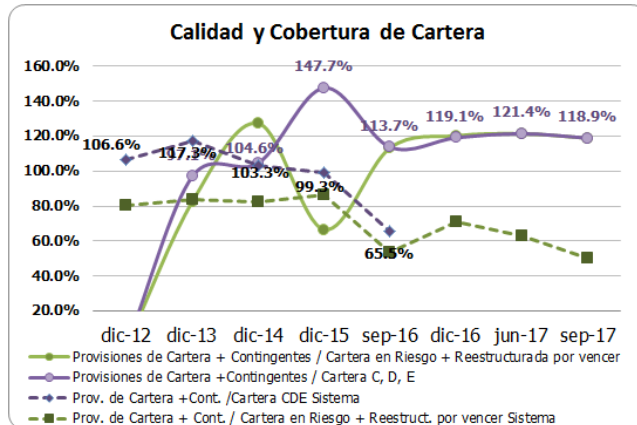
Las reformas normativas de calificación de la JPRMF, emitidas en febrero-2016, modifican los porcentajes de provisión por categoría de riesgo, reduciendo la carga por rango con un menor requerimiento, además de aprobar la deducción de las garantías para calcular las provisiones requeridas.

Debido al deterioro de la cartera durante el año 2016, particularmente la de primer piso el BDE, se realizó un gasto de provisiones importante para mejorar la cobertura de la cartera de mayor riesgo. A sep-2017 BDE sostiene una cobertura adecuada de 118.86% para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer que tiene un mayor riesgo. El porcentaje es similar para la cartera calificada como C, D, y E (118.92%).

Consideramos importante la cobertura sobre el 100% para la cartera de mayor riesgo, aunque inferior a sus históricos (147.66% a dic-2015).



Las tendencias de estos dos indicadores de cobertura se mantienen cercanas desde dic-2016 y en un nivel mayor a las coberturas del sistema como se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: Formularios 231 Calificación Cartera y Balances BDE /Elaborado: BWR

Nota: La información actualizada de la calificación de cartera del Sistema no ha sido publicado por la Superintendencia de Bancos.

La buena calidad de la cartera de BDE se conserva por la baja morosidad del portafolio de cartera de inversión pública y redescuentos; la cobertura para los créditos de mayor riesgo se recuperó durante el año anterior por el importante gasto de provisiones realizado.

Por otro lado, para mantener un margen adicional a la cobertura que exige la normativa actual, de acuerdo con las disposiciones legales, el BDE transfirió una parte de las provisiones realizadas anteriormente por USD 5.25MM a provisiones no reversadas por requerimiento normativo.

Los niveles de concentración altos, que se evidencian históricamente en la cartera, se explican por la naturaleza del negocio de la institución, ya que sus prestatarios son un número limitado, que se conforman principalmente por Gobiernos Autónomos Descentralizados. Los 25 mayores deudores tienen créditos de inversión pública, que representan el 48.15% de la cartera, por el número limitado de prestatarios.

Contingentes y Otros Activos

La cuenta de contingentes registra créditos aprobados por desembolsar de USD 561.9MM, y muestran ligeras variaciones desde el año 2015. Estos montos pueden cambiar de acuerdo a las condiciones de los contratos y en caso de incumplimientos de pago, por lo que no necesariamente representan compromisos de desembolsos futuros. Para el año 2017 el monto de desembolsos planificado es de USD 362.6MM en programas de crédito y USD 276.8MM de

fondos en administración.

El BDE no tiene provisiones para contingentes, al estimar que las sentencias judiciales adversas, u otros eventos desfavorables, no tendrían impacto material en su posición financiera.

Los activos incluyen también inversiones permanentes por USD 10.85MM son acciones de renta variable en CTH y EDESA, recibidas del BEV en Liquidación al valor en libros. Con base a la calificación de riesgo de la emisión de obligaciones de EDESA, y calificación global de CTH, se provisionan en 0.5%. La actualización al valor patrimonial proporcional deriva en una ganancia neta de USD 172.6M, contra resultados. Estas inversiones se mantendrán en el Banco por constituir alianzas adecuadas en su estrategia de impulsar el programa de vivienda de interés social, para lo cual cuenta con la autorización de la Superintendencia de Bancos.

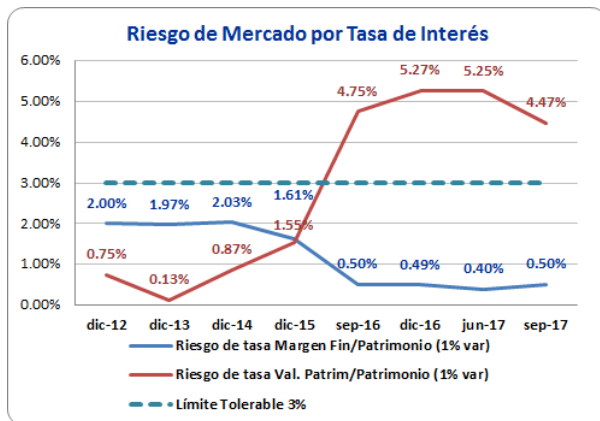
El total de activos calificados en las categorías C D y E (USD 35.55MM) representan el 2.7% del total de activos calificados (sin inversiones), de éstos el 99.8% corresponde a la cartera comercial de primer piso. La cobertura de provisiones para activos CDE de 120.4%.

Riesgo de Mercado:

El riesgo de mercado por exposición a pérdidas se mide mediante la sensibilidad del patrimonio y del margen financiero, frente a la variación de 1% en las tasas de interés.

Los reportes de brechas de sensibilidad del BDE a sep-2017, no incluyen los fondos disponibles de USD 337MM, que casi en su mayor parte se depositan en BCE y no son remunerados; ni los fondos en administración por USD 730.7MM, por su régimen especial y con base a las instrucciones de la SB en la auditoría GREC.

La sensibilidad del margen financiero a sep-2017 considera el valor presente a 12 meses de los activos sensibles por USD 526MM (cartera e inversiones), pasivos sensibles por USD 306MM (depósitos a plazo y préstamos del exterior); y contingentes por USD 142MM. El GAP de duración del margen financiero es USD 3.16MM, es decir una posición en riesgo respecto del PTC de 0.51%. El GAP es positivo, y significa que el activo se ajusta en mayor medida que el pasivo a lo largo de las bandas, por el lapso de un año. Los porcentajes se mantienen en niveles menores a sus históricos.



Fuente: Reportes Brechas sensibilidad tasa de interés BDE /Elaborado: BWR

La sensibilidad del valor patrimonial considera el valor presente de activos sensibles por USD 1.636MM (cartera e inversiones), pasivos sensibles por USD 674MM (depósitos a plazo y préstamos del exterior); y contingentes por USD 487MM. La sensibilidad de los recursos patrimoniales se estima en USD 27.9MM, que implica un riesgo sobre el patrimonio técnico de 4.56% a sep-2017.

La posición en riesgo del margen financiero sobre el patrimonio total (patrimonio más utilidad del período) es de 0.50% en el mismo período, la tendencia de este indicador se presenta en el gráfico anterior.

La exposición a riesgo del valor patrimonial se afectó de igual manera por el cambio de metodología, propuesta por la SB, que se aplica desde junio-2016. Según la administración este porcentaje estaría dentro del límite tolerable. En el gráfico anterior se observa la tendencia de la sensibilidad de los recursos patrimoniales frente al patrimonio total, que a sep-2017 llegó a 4.47%.

El mayor plazo de reprecio del activo, con tasas reajustables y diferenciadas por riesgo, se compensa con un incremento de la duración del pasivo, que son captaciones de tasa fija, esto ha mitigado el riesgo de mercado, que se mantiene cercano al mostrado desde sep-2016.

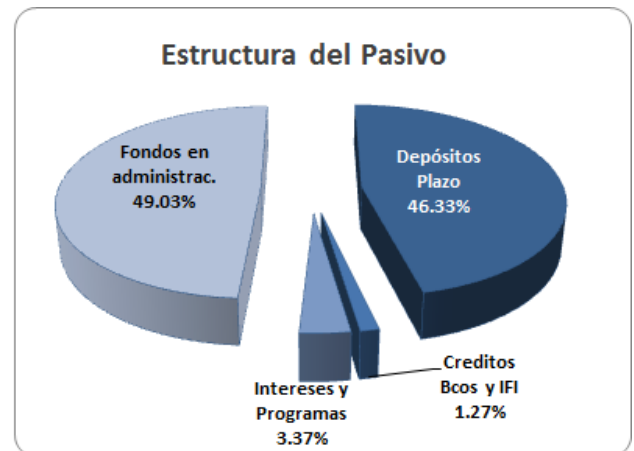
El riesgo por fluctuación de tipo de cambio en el BDE es marginal. El BDE tiene obligaciones en divisas de USD17.28MM, equivalente a 14.96MM de euros la misma que es adquirida contraída con la KFW. El riesgo de tipo de cambio esta mitigado debido a que uno de los objetos del Fondo de Inversión Municipal es cubrir las pérdidas por tipo de cambio sin afectar a los estados financieros de la entidad. Además, conserva entre sus fondos disponibles una cuenta en euros que a sep-2017 es de USD331M.

La deuda con la banca internacional es pagadera en US dólares, al margen de las políticas monetarias locales. La apreciación del euro que se observa en los últimos meses no ha generado pérdidas en cambio netas importantes.

Riesgo de Liquidez y Fondeo:

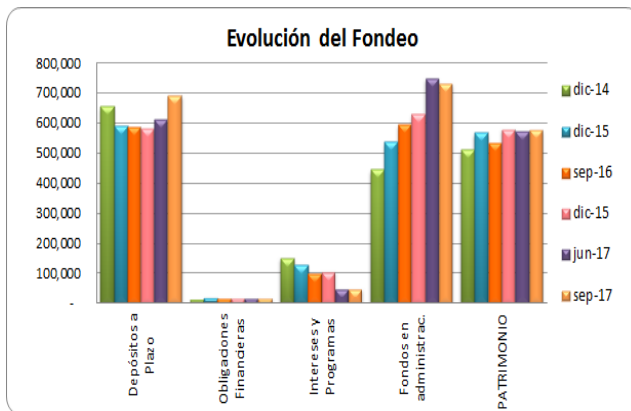
El financiamiento del BDE se mantiene con una tendencia positiva de crecimiento, tanto en el período interanual (14.7%) como en el período acumulado desde Diciembre (11.4%), hasta el momento la liquidez coyuntural del Gobierno favorece este crecimiento.

Las operaciones de BDE se financian principalmente a través de depósitos a plazo y los fondos en administración:



Fuente: Balances BDE /Elaborado: BWR

Si bien los principales pasivos del Banco son los fondos en administración y los depósitos a plazo, sin embargo, el financiamiento de su operación se complementa con recursos patrimoniales que representan el 27.9% de los activos. Además, la calidad de la mayor parte de la cartera hace que su recuperación junto con los activos líquidos sea un soporte de la liquidez del Banco y el cumplimiento de la programación de las colocaciones planificadas.



Fuente: Balances BDE /Elaborado: BWR

Los depósitos a plazo registraron un crecimiento importante en el trimestre, debido a la acumulación de fondos para el financiamiento del programa de vivienda del Gobierno, son depósitos del BCE que al igual que el resto de estas captaciones, según la política del BDE, tienen su correspondencia con inversiones en títulos valores del Estado ecuatoriano.

Los principales depositantes son inversión doméstica del BCE, seguro de depósitos del sistema financiero, seguro de depósitos del sector popular-solidario.

La inversión en depósitos a plazo del BCE (USD 524.7MM a sep-2017) en BDE conforma el 76% del total de depósitos, y a su vez representa 1.6 veces los fondos disponibles del BDE en el Banco Central.

Por otro lado, los depósitos a plazo de BCE en BDE constituyen el 102.7% de la inversión de BDE en bonos de deuda interna pública (USD 510.7MM).

En el último año la principal fuente de fondeo son los fondos en administración que a sep-2017 llegan a USD 730.7MM, con un crecimiento de 23% anual.

Los recursos del sector público se colocan en el BCE, donde el BDE registra USD 328.38MM en cuentas corrientes, y depósitos para encaje por USD 8.63MM, que se suma a los títulos del portafolio de inversiones restringidas, con los que completa el total del requerimiento legal de reservas para encaje bancario, como lo permite la legislación vigente.

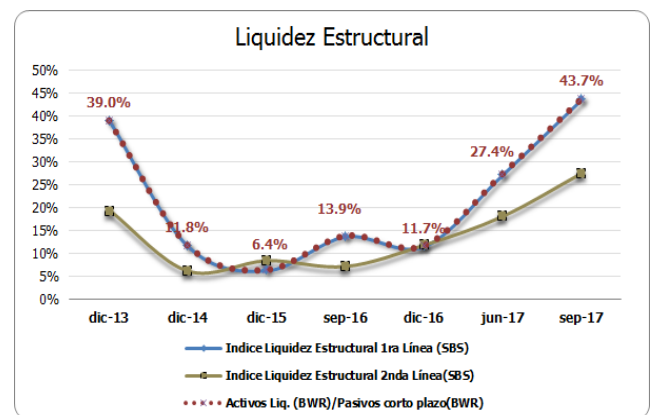
La liquidez de BDE se ha beneficiado de los recursos acumulados en las cuentas de fondos disponibles depositados en BCE, gracias a lo cual los indicadores de liquidez han crecido paulatinamente y se mantienen más altos que los niveles históricos, especialmente la liquidez de corto plazo.

El crecimiento de depósitos a plazo y de Fondos en administración, han sido colocados en el BCE no han podido aún ser colocados en cartera a través de los desembolsos presupuestados. La liquidez actual

podría ser coyuntural, ya que los recursos empezarán a disminuir en cuanto se inicien los programas de vivienda del nuevo Gobierno.

El BDE tiene limitaciones para restituir el fondeo tradicional, sus metas de crecimiento futuro de la cartera son conservadoras.

El BDE está exento de reportar el monitoreo de su liquidez estructural desde 2011, fundamentado en el origen de su financiamiento y las políticas fiscales que distorsionan el cálculo de requerimiento mínimo por riesgo de concentración y volatilidad. Sin embargo no se le exonera de presentar los reportes de brechas de liquidez en los tres escenarios (contractual, dinámico y esperado), con la periodicidad normativa.



Fuente: Reportes brechas de liquidez y balances BDE /Elaboración: BWR

Los indicadores, estimados según la metodología de BWR, muestran que en los últimos tres años se mantuvo una contracción respecto de sus niveles de cobertura históricos anteriores, pero la acumulación de recursos líquidos en este periodo ha permitido recuperarlos. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo a sep-2017 es de 43.71% (13.87% a sep-2016), el incremento de la cobertura se debe tanto al crecimiento de los activos líquidos como a la disminución de depósitos de corto plazo que fueron colocados mayores plazos.

El indicador del promedio del Sistema se ha ubicado históricamente sobre los niveles del Banco, pero a sep-2017 a pesar de su crecimiento se colocan en un nivel ligeramente menor.

La estructura financiera del BDE se caracteriza por un fondeo de largo plazo (USD 1000MM) que permite calzar cartera por vencer a más de 360 días (USD 1.278MM). A sep-2017 no presenta descalce contable en las primeras bandas de brechas acumuladas sus pasivos son cubiertos con amplitud por los activos respectivos, las siguientes bandas son negativas y son



cubiertas con los activos líquidos, la mayor brecha acumulada representa el 26% de los activos líquidos.

En los escenarios esperado y dinámico se presentan también las brechas acumuladas negativas en las bandas de mayores plazos que son cubiertas con amplitud con los activos líquidos por lo que no se generan posiciones de liquidez en riesgo.

La exposición a riesgos de liquidez es sensible a la concentración en depósitos, equivalente al 100%, porque las captaciones pertenecen generalmente a 6 o 7 entidades, y una de ellas las que corresponden al BCE constituyen el 76%, Fideicomisos de los Fondos de Seguro de Depósitos del sistema financiero y del sector de economía popular y solidaria en 23.3%, y otros 0.7%. El riesgo de liquidez se mitiga por el plazo de las captaciones, ya que las del BCE tienen plazos de vencimiento mayores a un año, solamente el 6% de depósitos tiene un plazo menor a 90 días, BDE mantiene un margen de cobertura muy importante en un período de incertidumbre y desaceleración económica.

Presencia Bursátil

El BDE no ha incursionado en la emisión de títulos valores, como un mecanismo de fondeo. El plan de contingencia de liquidez no incluye operaciones en el mercado de valores, ni la titularización de cartera de inversión pública que en el pasado consideró viable, por su buena calidad y la opción de recibir el aval del Estado.

Riesgo Operativo:

La medición de riesgo operativo se sustenta en el análisis cualitativo y utiliza como herramienta una matriz para valorar en términos de frecuencia y severidad los eventos identificados llegando a definir el nivel de riesgo inherente. Cuando se desarrolle una base robusta, aplicará el modelo cuantitativo, que determine la exposición a pérdida por riesgo operativo.

La Gerencia de riesgo ha priorizado el análisis en los factores generadores de riesgo en procesos críticos, para gestionarlos en las diferentes instancias, lograr mitigarlos, controlarlos y alcanzar una reducción de la exposición al riesgo operativo.

La gestión cualitativa da prioridad a los riesgos valorados con mayor impacto mientras que los de bajo y medio impacto se mantienen en observación. Las medidas de control diseñadas pretenden

minimizar la frecuencia e impacto del riesgo estimado, llegando a definir el riesgo residual con sus niveles de impacto. El proceso cuenta con varios mecanismos para mitigar la exposición de riesgo operativo, como son: implementación de planes de acción, seguros y planes de continuidad del negocio.

En los informes de auditoría externa se detallan varios temas de mejoramiento de riesgo operativo, cuyas recomendaciones se encuentran en proceso de ejecución o serán ejecutadas posteriormente, pero los define como eventos que no afectan la opinión favorable del informe de auditoría del 2016.

Actualmente se encuentra desarrollando un nuevo Manual sobre el Sistema de Gestión de riesgo Operativo y continuidad del negocio, en el que se incorporan las observaciones realizadas por la SB en su informe GRECS, cuya fecha de finalización está prevista para final del año 2017.

En riesgo legal el Banco tramita varios procesos tanto como demandante como demandado, son juicios en los que la administración considera que tiene un nivel bajo o medio de exposición.

El BDE cuenta con el diseño del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio, basado en la norma ISO 22301. Se han desarrollado capacitaciones al personal para obtener dicha certificación.

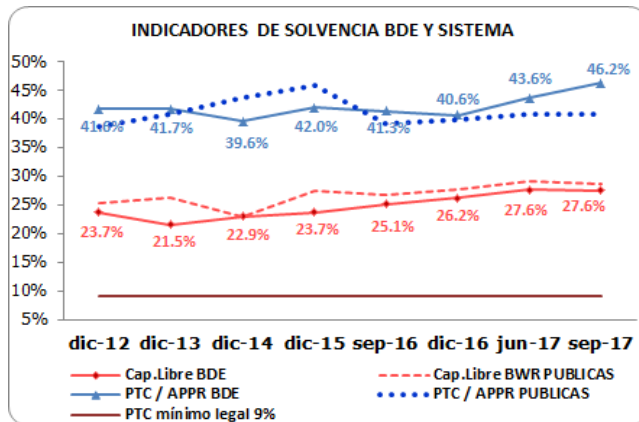
Durante el año anterior se implementó el sistema de gestión de seguridad de información (SGSI), basado en la norma ISO 27000, se encuentra desarrollando el Manual de SGSI, políticas, y procedimientos basados en los dominios de la norma ISO 27001.

En base a las normas y dominios internacionales ISO, se desarrollan políticas y controles específicos para preservar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información institucionalidad y de la de sus clientes.

Por otro lado se continúa con la implementación de las medidas de remediación de vulnerabilidades técnicas encontradas en la consultoría realizada sobre Ethical Hacking, la Gerencia de TIC estableció que éstas se desarrollarán en dos etapas que culminarán hasta dic-2017.



Suficiencia de Capital:



Fuente: Formulario 229 PTC - Estados financieros BDE y página WEB SB

Elaboración: BWR

Los niveles de solvencia de la banca pública son los más altos del sistema financiero, tanto en capital libre como en patrimonio técnico constituido. El BDE cumple el requerimiento legal y normas prudenciales holgadamente, en el último año supera el promedio del Sistema público, en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo. Los niveles de solvencia respaldan el riesgo que asume el BDE en su operación.

El BDE tiene la opción de capitalizar la recuperación de capital en algunos programas, como PROMADEC I y PDM, con base a Convenios subsidiarios suscritos entre éste y el Ministerio de Finanzas. Las capitalizaciones de utilidades, y transferencias a los fondos de utilidades para subvención de proyectos, posicionó su solvencia y situación financiera en los últimos años.

El 2015 el patrimonio se fortaleció en USD 57.7MM, por la transferencia de activos de BEV en Liquidación, lo que no será recurrente a futuro. Durante el 2016 las utilidades alcanzaron USD 43.785M, pero el patrimonio crece en USD 11.48MM, debido a la distribución de dividendos de USD 36.6MM. En mar-2017 se actualizó las decisiones del año anterior y la distribución de las utilidades del año 2015 y años anteriores. Según la resolución de mar-2017 se mantiene la asignación de USD 26.6MM para programas del Gobierno Central y el resto para otros programas de apoyo a los GAD's y PROHABITAD.

De las utilidades del año 2016, según la decisión de mar-2017, USD 39.4MM fueron asignadas a reservas especiales para financiar varios programas: entre ellos USD 15.96MM del Gobierno Central, USD 7.36MM para programas de las zonas afectadas por el

terremoto, USD 16.6MM para varios programas con los GAD's, USD 2.5MM para programas de fortalecimiento institucional GAD BDE, y USD 4.3 otras reservas especiales. A sep-2017 el patrimonio antes de resultados del período se redujo en USD 3.8MM como consecuencia del movimiento patrimonial, los fondos asignados aún no salieron del patrimonio.

El BDE tiene excedentes de patrimonio técnico respecto de sus requerimientos mínimos legales, la fortaleza patrimonial le permite dar un soporte adecuado al crecimiento de sus operaciones y administrar un respaldo adecuado para los riesgos potenciales no evidenciados en su balance. Sin embargo, el fortalecimiento patrimonial decaería a futuro, si mantiene la política de repartir utilidades.

El capital libre revela la capacidad del BDE de afrontar riesgos imprevistos no provisionados, o de liquidar sus activos en eventos de estrés para atender a los acreedores.

El capital libre se afectó en el año 2013 por la incorporación de la cartera comercial VIS que mantienen una morosidad alta; a partir de entonces se ha recuperado paulatinamente, a pesar del crecimiento constante de la morosidad de esta cartera. A sep-2017 el capital libre se fortaleció con los fondos disponibles que coyunturalmente se han acumulado en el BCE, estos activos logran compensar el efecto del crecimiento de activos improductivos ocasionado por el retroceso de la contabilización de la cartera reestructurada de primer piso.

La cobertura de capital libre a activos productivos y disponibilidades es holgada, a sep-2017 no muestra variaciones importantes y se mantiene ligeramente menor (1.2pp) que el promedio del sistema de la Banca Pública.

El patrimonio técnico (PTC) sobre activos ponderados por riesgo de 46.18% a sep-2017 supera el requerimiento mínimo legal de 9%, el margen excedentario que permite el crecimiento futuro del BDE, y evidencia su capacidad de asumir riesgos imprevistos. El índice de PTC es superior al promedio del sistema de financieras públicas en el último año, ya que la CFN redujo drásticamente su patrimonio técnico constituido, dada la distribución de dividendos realizada en el 2016.

El fortalecimiento patrimonial de BDE se apoya en utilidades recurrentes que históricamente fueron capitalizadas, y se generan por la buena calidad del activo y la eficiencia operativa, así como los aportes para futura capitalización de USD 42.3MM por activos recibidos del Banco de la vivienda, y la gestión de



cobro de crédito de inversión pública, en la parte porcentual prevista en los convenios.

En mar-2017 se capitalizó USD 2.4MM, por lo que el capital pagado representa el 58.46% del patrimonio más resultados del período.

Los márgenes excedentarios de PTC permiten una gestión autosustentable, y constituyen una fortaleza en escenarios de estrés.

Por la naturaleza pública del BDE, protagonismo en el desarrollo de las economías regionales, y solución de vivienda de interés social, es de esperar que el

soporte del Estado se mantenga a futuro, frente a eventuales dificultades. Dicho soporte se somete a las políticas fiscales y a las estrategias que defina la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera. Por lo que podría debilitarse en caso de desaceleración económica o de riesgo sistémico.

**Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.**

(USD MILES)	SISTEMA PUBLICAS	dic-13	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	88,006	212	5	116	5	3	583	203
Inversiones Brutas	2,167,744	478,514	479,145	509,671	484,449	474,785	474,275	510,700
Cartera Productiva Bruta	3,744,394	998,369	1,088,101	1,098,995	1,164,605	1,237,444	1,236,070	1,198,402
Otros Activos Productivos Brutos	822,910	-	-	10,536	10,170	9,987	10,712	10,846
Total Activos Productivos	6,823,053	1,477,094	1,567,251	1,619,318	1,659,229	1,722,219	1,721,640	1,720,151
Fondos Disponibles Improductivos	491,800	236,585	68,584	41,067	75,273	89,523	246,321	337,019
Cartera en Riesgo	273,306	15,920	1,066	39,999	28,076	24,929	3,001	33,281
Activo Fijo	104,786	5,342	6,213	6,142	7,260	8,216	7,593	7,458
Otros Activos Improductivos	424,593	124,746	155,618	165,600	146,173	122,402	105,067	61,591
Total Provisiones	(256,700)	(20,811)	(28,080)	(36,667)	(47,447)	(50,315)	(48,580)	(42,801)
Total Activos Improductivos	1,294,486	382,592	231,481	252,808	256,781	245,071	361,982	439,349
TOTAL ACTIVOS	7,860,840	1,838,876	1,770,653	1,835,459	1,868,564	1,916,975	2,035,042	2,116,699
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	3,879,550	735,886	654,384	587,902	584,651	582,151	610,552	690,555
Depósitos a la Vista	712,872	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,139,105	735,886	654,384	587,902	584,651	582,151	610,552	690,555
Depósitos en Garantía	25,902	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,671	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,593	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	226,893	13,264	11,164	16,297	17,920	18,214	18,302	18,900
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	93,876	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,010,969	595,547	594,986	663,443	697,155	737,309	796,414	780,940
Provisiones para Contingentes	2	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	5,213,884	1,344,697	1,260,534	1,267,642	1,299,726	1,337,674	1,425,268	1,490,395
TOTAL PATRIMONIO	2,646,956	494,179	510,118	567,816	568,838	579,301	609,774	626,304
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,860,840	1,838,876	1,770,653	1,835,459	1,868,564	1,916,975	2,035,042	2,116,699
CONTINGENTES	753,404	224,686	343,313	587,809	579,654	580,021	584,040	561,931
RESULTADOS								
Intereses Ganados	309,712	89,606	92,361	99,081	77,324	105,159	59,288	83,440
Intereses Pagados	91,599	21,930	22,409	19,587	14,190	22,759	11,787	18,688
Intereses Netos	218,113	67,677	69,953	79,494	63,135	82,400	47,501	64,751
Otros Ingresos Financieros Netos	2,569	2,750	1,338	1,472	(77)	(341)	(238)	(320)
Margen Bruto Financiero (IO)	220,682	70,427	71,291	80,966	63,057	82,059	47,264	64,432
Ingresos por Servicios (IO)	3,237	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	68,988	-	-	-	126	623	614	748
Gastos de Operacion (Goperac)	111,967	19,507	22,338	24,477	21,021	28,436	12,847	19,137
Otras Perdidas Operacionales	1,977	-	-	-	366	611	575	575
Margen Operacional antes de Provisiones	178,962	50,920	48,953	56,489	41,797	53,634	34,455	45,468
Provisiones (Goperac)	65,543	16,356	8,421	9,857	16,991	23,639	3,111	1,466
Margen Operacional Neto	113,419	34,564	40,532	46,632	24,806	29,995	31,344	44,002
Otros Ingresos	90,567	8,691	1,585	1,509	12,531	16,621	5,358	9,710
Otros Gastos y Perdidas	14,602	53	336	143	167	452	57	265
Impuestos y Participacion de Empleados	2,601	2,160	2,078	2,208	1,908	2,379	1,844	2,601
RESULTADOS DEL EJERCICIO	186,782	41,042	39,703	45,791	35,262	43,785	34,801	50,845



Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

(USD MILES)	SISTEMA PUBLICAS	dic-13	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	7,314,854	1,713,679	1,635,835	1,660,385	1,734,502	1,811,742	1,967,961	2,057,170
Cartera Bruta total	4,017,700	1,014,289	1,089,167	1,138,994	1,192,681	1,262,373	1,239,071	1,231,684
Cartera Vencida	147,812	9,616	210	2,796	11,420	17,244	2,345	28,736
Cartera en Riesgo	273,306	15,920	1,066	39,999	28,076	24,929	3,001	33,281
Cartera C+D+E	35,472	20,011	25,477	21,351	40,255	39,453	36,752	35,472
Provisiones para Cartera	(203,352)	(19,427)	(26,639)	(31,527)	(45,774)	(47,007)	(44,624)	(42,183)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.0%	79.4%	87.1%	86.5%	86.6%	87.5%	82.6%	79.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	167.2%	197.2%	235.5%	268.0%	275.4%	286.9%	273.8%	242.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.68%	0.95%	0.02%	0.25%	0.96%	1.37%	0.19%	2.33%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6.80%	1.57%	0.10%	3.51%	2.35%	1.97%	0.24%	2.70%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (B)	10.04%	2.32%	1.92%	4.16%	3.39%	3.10%	2.97%	2.88%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	1.97%	2.34%	1.87%	3.38%	3.13%	2.97%	2.88%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	74.4%	122.0%	2498.9%	78.8%	163.0%	188.6%	1486.9%	126.7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	50.4%	82.62%	127.36%	66.50%	113.36%	120.25%	121.42%	118.86%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		97.08%	104.56%	147.66%	113.71%	119.15%	121.42%	118.92%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.06%	1.92%	2.45%	2.77%	3.84%	3.72%	3.60%	3.42%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	99.82%	114.67%	96.40%	108.60%	117.82%	120.29%	120.40%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	60.40%	56.27%	50.99%	50.45%	49.63%	48.86%	48.15%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	123.97%	120.14%	102.32%	105.78%	108.16%	99.28%	94.70%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta	0.00%	2.01%	2.42%	1.92%	3.45%	3.29%	2.94%	2.84%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	40.84%	41.68%	39.58%	41.96%	41.32%	40.64%	43.60%	46.18%
TIER II / APPR	41.19%	33.16%	31.49%	33.54%	33.41%	32.40%	33.46%	34.50%
PTC / Activos y Contingentes	24.09%	23.72%	23.83%	23.16%	22.93%	22.81%	22.81%	22.91%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	5.05%	1.09%	1.23%	1.09%	1.29%	1.44%	1.27%	1.22%
Capital libre (USD M)**	2,100,349	368,982	375,301	392,743	434,776	474,068	542,693	566,775
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	28.7%	21.53%	22.94%	23.65%	25.07%	26.17%	27.58%	27.55%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	72.35%	71.65%	69.73%	64.97%	70.55%	75.29%	82.43%	84.71%
TIER I / Patrimonio Tecnico	100.9%	79.56%	79.55%	79.92%	80.86%	79.72%	76.73%	74.70%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	34.29%	27.92%	28.27%	31.49%	30.71%	30.88%	30.86%	31.05%
TIER I / Activo Neto Promedio	27.1%	21.99%	22.21%	24.88%	24.51%	24.20%	23.20%	22.73%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	5	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	290,929	70,427	71,291	80,966	62,818	82,071	47,302	64,604
Result. antes de impuest. y particip. trab.	189,384	43,203	41,781	47,999	37,170	46,164	36,644	53,447
Margen de Interés Neto	70.42%	75.53%	75.74%	80.23%	81.65%	78.36%	80.12%	77.60%
ROE	9.7%	8.54%	7.91%	8.50%	8.27%	7.63%	11.71%	11.25%
ROE Operativo	5.89%	7.19%	8.07%	8.65%	5.82%	5.23%	10.54%	9.73%
ROA	3.23%	2.32%	2.20%	2.54%	2.54%	2.33%	3.52%	3.36%
ROA Operativo	1.96%	1.95%	2.25%	2.59%	1.79%	1.60%	3.17%	2.91%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	75.0%	96.09%	98.12%	98.18%	100.50%	100.40%	100.42%	100.23%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos P	4.33%	4.62%	4.60%	4.99%	5.14%	4.93%	5.52%	5.02%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.38%	4.80%	4.68%	5.08%	5.13%	4.91%	5.49%	4.99%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.62%	32.12%	17.20%	17.45%	40.65%	44.07%	9.03%	3.22%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	61.02%	50.92%	43.15%	42.40%	60.51%	63.45%	33.74%	31.89%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	38.49%	27.70%	31.33%	30.23%	33.46%	34.65%	27.16%	29.62%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	3.07%	2.03%	1.70%	1.90%	2.74%	2.78%	1.62%	1.36%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	579,806	236,797	68,588	41,184	75,277	89,526	246,904	337,222
Activos Liquidos (BWR)	813,019	236,797	68,588	41,184	85,333	89,526	246,904	337,222
25 Mayores Depositantes	N/D	735,886	654,384	587,902	584,651	582,151	610,552	690,555
100 Mayores Depositantes	N/D	735,886	654,384	587,902	584,651	582,151	610,552	690,555
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	41.15%	39.02%	11.76%	6.44%	13.87%	11.70%	27.36%	43.71%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	24.77%	19.34%	6.24%	8.51%	7.24%	11.91%	18.18%	27.56%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-44.67%	-51.50%	-20.97%	-96.45%	-68.01%	-34.91%	-32.95%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	41.15%	39.02%	11.76%	6.44%	13.87%	11.70%	27.36%	43.71%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.35%	39.02%	11.76%	6.44%	12.24%	11.70%	27.36%	43.71%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	310.8%	954.1%	1427.5%	685.1%	650.3%	247.3%	204.8%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1.97%	2.03%	1.61%	0.50%	0.49%	0.40%	0.50%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0.13%	0.87%	1.55%	4.75%	5.27%	5.25%	4.47%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financiero y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS : Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©. BANKWATCH RATINGS 2017.