

Ecuador
 Calificación Global

BANCO DEL ESTADO

Calificación

2003	2004	2005	2006	2007
"A"	"A"	"A+"	"A+"	"A+"

Resumen Financiero

(Mill.)	2004	2005	2006	2007
Activos	403.123	376.495	362.001	423.416
Patrimonio	171.335	172.979	183.381	194.948
Resultados	17.426	5.300	13.218	14.538
ROA (%)	4.92	2.72	3.45	3.70
ROE (%)	10.58	6.16	7.45	7.69

Contactos

Patricio Baus
 (593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Jeanneth Molina
 (593 2) 254 83 93
jmolina@bankwatchratings.com

Perfil

Banco del Estado nació en 1976 con la denominación de Banco de Desarrollo del Ecuador, inició sus operaciones en agosto de 1979. Para el año 1992 cambió su denominación por Banco del Estado. Es una institución financiera pública autónoma, con personería jurídica, con finalidad social y pública, cuyos accionistas son el Estado Ecuatoriano (55.19%), Municipalidades (19.78%), Consejos Provinciales (25.0%); y, otros, el restante 0.03%.

Está domiciliado en Quito, y tiene sucursales en Quito, Guayaquil, Cuenca, Loja y Portoviejo.

▪ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Dic-07 sobre la gestión de la institución y su fortaleza financiera, considerando además que el soporte de su principal accionista: el Estado Ecuatoriano, si bien es posible, podría no ser oportuno; decidió mantener la calificación de Banco del Estado en "A+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **"La institución es fuerte, tiene sólido récord 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 que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación"**.

La calificación otorgada a Banco del Estado considera: posición de mercado, solidez patrimonial y apoyo de su principal accionista; así como los resultados y la calidad de su gestión tanto operativa y como administrativa.

El resultado a dic-07, es 10% superior al observado un año antes. El banco, al igual que en períodos anteriores arroja un resultado positivo; que se origina en la gestión operativa de la entidad, y que mejora como resultado de la recuperación de activos. Respeto de dic-06, se observa un deterioro en la calidad de la utilidad; pues los ingresos no operativos alcanzan una participación mayor, reflejando que el crecimiento del negocio no fue tan dinámico como en períodos anteriores, ello pese a que el MON del período en términos nominales aumentó.

Como resultado del comportamiento de la tasa activa durante 2007, se observa un reducción margen neto de intereses; sin embargo como las comisiones fueron incorporadas a la tasa en el cuarto trimestre del año 2007, tanto el MBF (7.99%) y el NIM (7.91%) mejoraron; aunque continúan por debajo de sus máximos niveles históricos.

La cartera del banco es de buena calidad, durante el año se observaron migraciones en su interior; pero esta situación obedeció a cuestiones coyunturales con los sistemas internos de calificación de crédito de la entidad. A dic-07, 99.93% de la cartera está clasificada como de riesgo A y B; el banco no tiene cartera vencida o de riesgo.

Una debilidad estructural de la institución es la configuración del financiamiento del banco, basada en

FECHA COMITE: Abril/30/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2007

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.



fondos en administración (cuya utilización responde a convenios específicos) y en depósitos a plazo (fuente de altos niveles de concentración y volatilidad); ya que no resulta suficiente para sustentar un crecimiento a largo plazo de la entidad. Por tanto persiste la recomendación de diversificar las fuentes de fondeo para fortalecer su operación.

Al igual que en la mayoría de entidades estatales, el patrimonio del banco es sólido y de buena calidad; pese a que a diferencia de otras instituciones, Banco del Estado no ha recibido aportes frescos.

El Gobierno Corporativo de la Institución se ha visto afectado constantemente, debido a la falta de estabilidad Administrativa por los diferentes cambios en las planas Gerenciales del Banco. Por otro lado, el banco se ve impotente frente a decisiones de estamentos superiores, pese al efecto de las mismas sobre su gestión.

▪ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Base patrimonial sólida.
- Mecanismo de cobranza ligado a débitos automáticos con fideicomisos a través del Banco Central, lo que reduce riesgo de no pago.
- Políticas institucionales, para la concesión de créditos, relacionadas con la evaluación de proyectos y la capacidad de endeudamiento de las instituciones deudoras.
- Costo de fondeo, relativamente bajo que le permite manejar un margen de intereses adecuado para su nicho de negocio.

OPORTUNIDADES

- Nuevos mecanismos de captación de recursos de largo plazo y que cuente con la garantía de proyectos con flujos adecuados de recuperación.
- Nuevas líneas de crédito de largo plazo conseguidas de entidades internacionales, que podrían ser colocadas a mediano plazo por la existencia de demanda de créditos no cubierta aún por el BdE.
- Descentralización administrativa y fiscal de los Municipios y Consejos provinciales.
- Gobiernos seccionales orientados a la autogestión.
- Intervención de las Instituciones Públicas en el mercado de valores.

DEBILIDADES

- Inestabilidad Administrativa, debido a su naturaleza de institución pública, complica la continuidad de las políticas y estrategias institucionales de corto y largo plazo.
- Por la naturaleza de sus operaciones mantiene concentración de operaciones de crédito.
- Niveles de Liquidez sensibles a decisiones políticas externas a la Institución.
- Riesgo Operativo en procesos iniciales de análisis y administración.

AMENAZAS

- Desequilibrios macroeconómicos que impidan al estado cumplir con las transferencias a los clientes del Banco.
- Afectación directa del riesgo país en la consecución de recursos externos.
- Injerencia política, que podría prevalecer sobre criterios técnicos en el desempeño de la entidad, afectando la estructura financiera de la institución.
- Deficiencias de gestión técnica y administrativa en algunos gobiernos seccionales.

▪ HECHOS RELEVANTES

El 31 de diciembre de 2007, Banco del Estado capitalizó USD 1.254M provenientes de: otros aportes patrimoniales como renta petrolera y aportes FONDEPRO; y, recursos provenientes del Convenio BIRF – BID, capitalizados por cuenta de los municipios.

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

A pesar de que la cartera bruta de los bancos sigue creciendo más que el PIB nacional, desde el año 2006, la tasa de crecimiento se va reduciendo y el crecimiento del 2007 es prácticamente la mitad que el del 2006. Las captaciones del público crecieron más que los activos y específicamente que la cartera pero menos que los años anteriores. Este comportamiento del sistema es el resultado de la incertidumbre general en el entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero.

Los resultados netos del sistema bancos privados se han comportado consistentemente con el crecimiento de los activos, específicamente de la cartera y de los márgenes, que en el año 2007 muestran una contracción importante. Mientras que en el 2006, el crecimiento nominal de los resultados netos fue del 50.86%, en el 2007 fue de 6.20%.

El retorno sobre activos (ROA) se ha mantenido relativamente estable con tendencia a incrementarse hasta el 2006 y una reducción a 1.98% en el 2007. El retorno sobre el patrimonio de los accionistas (ROE) muestra la misma tendencia anterior con un crecimiento más pronunciado desde el 2003, y una caída a 19% en el 2007. De lo dicho se desprende que los resultados de los bancos siguen siendo atractivos.

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de poca demanda de crédito comercial, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de pasivos. A esto se



suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, y especialmente aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y este sigue siendo de corto plazo y concentrado por clientes y por lo tanto vulnerable ante circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

Los indicadores de liquidez del sistema se han mantenido estables. En el 2006, muestran una caída que obedece a mayores colocaciones de cartera pero muestran en general posiciones de liquidez adecuadas.

El fortalecimiento patrimonial, la creación de provisiones para los activos de riesgo y la reducción de los activos improductivos en la estructura del balance, han permitido solidificar la capacidad del sistema para absorber pérdidas y liberar recursos para cubrir riesgos inesperados o no registrados en los balances. Debe tomarse en cuenta sin embargo, que la tendencia incremental del patrimonio libre se detiene drásticamente en el 2007.

Adicionalmente, es importante destacar que existen instituciones financieras con capital libre negativo. Esto implica que las pérdidas no provisionadas de sus balances o aquellas adicionales que pudieran presentarse tendrán que ser absorbidas por sus acreedores a menos que se fortalezca el patrimonio.

No se esperarían nuevas inversiones frescas en el sistema financiero y la generación interna de capital podría limitarse tanto por el comportamiento de los resultados como por las políticas que se adopten en cuanto a la distribución de dividendos.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, y cuantificación de los riesgos, tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas, lo que incrementa su vulnerabilidad ante factores internos y externos. Entre otras, las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia. En todo caso, la situación de las IFIS en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al

menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

▪ ESTRUCTURA DEL BANCO

GOBIERNO CORPORATIVO

Banco del Estado es una institución financiera pública autónoma, con personería jurídica, con finalidad social y pública.

Su plana directiva, cuenta con un Directorio, integrado por representantes y delegados de sus accionistas; y presidido por el Ministro de Economía y Finanzas o, en su ausencia, por el vocal designado por el Presidente de la República. La gerencia del banco es también un cargo nominado por la Presidencia.

El directorio, conoce los informes de desempeño, y tiene voz y voto en las decisiones de la institución; de manera que la administración de Banco del Estado aunque técnica, adolece de injerencia política; pues dada la naturaleza de la entidad su objetivo de creación prevalece, bajo un esquema operativo específico.

Es evidente que, debido a que Banco del Estado es una institución de Desarrollo que ayuda a cumplir con los programas del Gobierno y al ser este su accionista principal tiene injerencia en los lineamientos del banco y sus políticas.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

El Banco del Estado, como banca de desarrollo se enfoca en el financiamiento de proyectos de inversión pública, cuyos recursos se entregan a través de préstamos al Estado Ecuatoriano, Municipios, Consejos Provinciales y Otros Organismos Estatales. Se rige por su propia ley, reglamentos internos y se encuentra bajo el Control de la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

Para la recuperación de créditos, el banco, dispone de dos mecanismos constituidos a través de convenios generales con sus clientes: el débito directo de la Cuenta Única del Tesoro Nacional para el caso de los créditos con el Gobierno Central y el Fideicomiso de rentas para el caso de Organismos Seccionales. Estos mecanismos han permitido que la Institución no presente cartera en riesgo. El 100% de la cartera del banco es productiva.

El objetivo del banco es financiar estudios, programas, proyectos, obras y servicios encaminados a la provisión de servicios públicos, de responsabilidad del Estado, sea que éste los preste directamente o por delegación a empresas mixtas, suministra recursos para proyectos en todas sus etapas (preinversión, inversión y fortalecimiento institucional).

De manera que la generación de negocios de la institución está supeditada a la presentación de proyectos por parte del Estado, organismos seccionales o gobiernos locales.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

La institución se fundó en 1976, con la denominación de Banco de Desarrollo del Ecuador e inició sus operaciones en agosto de 1979. Para el año 1992 cambió su denominación por Banco del Estado.

Sus principales accionistas son el Estado Ecuatoriano (55.19%), Municipalidades (19.78%), Consejos Provinciales (25.0%); y, otros, el restante 0.03%. Está domiciliado en Quito, y tiene sucursales en Quito, Guayaquil, Cuenca, Loja y Portoviejo.

Dada la posición de la institución dentro del sistema financiero ecuatoriano, es de esperarse que frente a dificultades sea apoyada por el Estado, su principal accionista, sin que exista ninguna garantía específica.

Sin embargo BankWatch Ratings ve que el apoyo del Gobierno, aunque posible, estaría limitado por la situación económica del País y por la voluntad política de la autoridad central de turno.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA



▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

Banco del Estado es una institución financiera pública autónoma dedicada a financiar proyectos de desarrollo, fundamentalmente de infraestructura, para el Ecuador.

De entre los bancos públicos, es la de menor riesgo y mejores niveles de eficiencia; esto último debido a que opera directamente con: Gobierno Nacional, entidades públicas, municipios y empresas municipales, consejos provinciales, organismos de desarrollo regional, universidades y escuelas politécnicas e instituciones privadas o públicas con finalidad social. Y por tanto requiere una estructura operativa liviana.

▪ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

De acuerdo a un informe de la SBS, hay una evaluación del cumplimiento del Plan Estratégico en el año 2006; faltando el informe de cumplimiento del año 2007.

Actualmente, Banco del Estado está abocado a apoyar el Plan Nacional de Desarrollo 2007 – 2010, que contempla doce (12) grandes objetivos de desarrollo humano, de los que le corresponde apoyar al logro de los objetivos 3, 4, 11 y 12, cuyos enunciados son:

Objetivo 3: “Aumentar la esperanza y la calidad de vida de la población”.

Objetivo 4: “Promover un ambiente sano y sustentable, y garantizar el acceso al agua, aire y suelo seguros”.

Objetivo 11: “Auspiciar el desarrollo local, la competitividad y la sostenibilidad macroeconómica”; y,

Objetivo 12: “Reformar el Estado para el bienestar colectivo”.

Por ello y enmarcado dentro del Plan Estratégico 2007-2010 de Banco se llevó a cabo un ajuste en el Plan Operativo Anual 2007, con el fin de priorizar la ejecución de los nuevos programas de financiamiento, avalados por el Gobierno. Dicho plan establece en forma cronológica los programas, proyectos y actividades considerados prioritarios. En términos globales el POA-2007 tuvo una utilización promedio del 90.46%; mientras que el avance físico en su ejecución fue del 78.03%.

Respecto a la meta de colocaciones del año 2007, el banco ha cumplido en el 62.40%

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

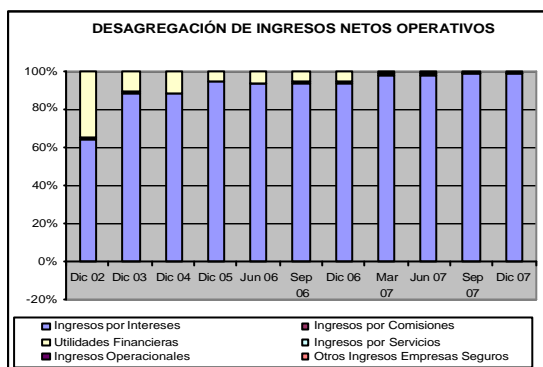
Indices Seleccionados (%)

Indicadores	Dic.04	Dic.05	Dic.06	Dic.07
ROA	7.36	4.92	3.45	3.70
ROA Operativo	5.85	4.84	3.47	3.18
ROE	14.80	10.58	7.45	7.69
ROE Operativo	11.78	10.40	7.48	6.61
NIM	8.93	8.23	7.34	7.91
MBF/ Act. Pr. Prom.	10.16	8.73	7.75	7.99
Ing. Inter. Net./ Ing. Operat.	87.94	94.32	94.67	99.06
G. Operac./Ing. Op. netos	33.75	35.24	38.35	42.85
G. Operac./Act. Net. Prom.	3.45	3.02	3.47	3.50
G. Op. sin Prov./Act. Net. Prom.	3.14	2.77	2.66	2.86

% Participación sobre ingresos netos totales

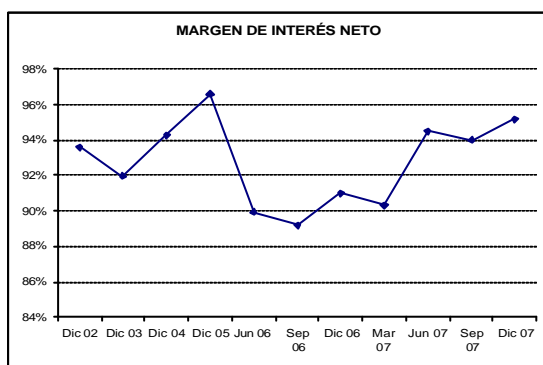
Cuentas	Dic.04	Dic.05	Dic.06	Dic.07
Ingresos por intereses	72.1	89.3	91.1	88.5
Comisiones	0.2	0.0	0.9	0.2
Utilidades Financieras	9.6	5.2	4.6	0.7
Ingresos Financieros	81.9	94.5	96.5	89.4
Ingresos por servicios	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos operativos	81.9	94.5	96.5	89.4
Resultado no operativo	18.1	5.5	3.5	10.6
Tot. Ing. Net. (USD M)	33.970	29.420	27.501	29.382

Banco del Estado a dic-07 registra una utilidad de USD 14.5MM, un 10% superior a la de dic-06; que se originó en la generación operativa de la institución (USD 12.5MM) y mejora con USD 3.8MM provenientes de otros ingresos. A lo largo del año 2007, la contribución de los ingresos por reversión de provisiones fue importante, a dic-07, el 26.35% del resultado del período proviene de dicho rubro. La utilidad del período muestra un incremento anual del 10%.



A dic-07, el 88.5% de los ingresos financieros proviene de la generación de intereses, fundamentalmente de cartera, a dic-06 la participación de los ingresos de intereses en el ingreso neto fue de 91.1%; en el período se observa una disminución en el margen de interés neto.

El MBF del trimestre es USD 26.3MM y muestra un decrecimiento anual del -1.1%; lo que se explica tanto por la reducción en las utilidades financieras, por valuación de inversiones y en venta de activos productivos del período; como por las menores comisiones de cartera recibidas.

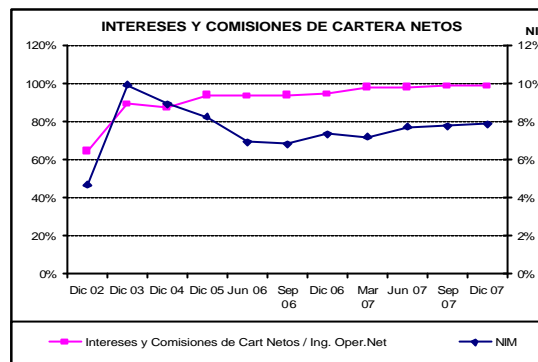


A dic-07, tanto el MBF y NIM mejoraron, y aunque se mantienen por debajo de sus niveles históricos; pese a la disminución de las utilidades financieras observada a lo largo del año 2007; mostrando que la rentabilidad de la cartera en el período pudo compensar dicha reducción en los ingresos netos de la entidad.

Los gastos operativos a dic-07 suman USD 11.2MM, muestran un crecimiento anual del 10.5%, superior al crecimiento de los ingresos, el 73.2% de la cuenta corresponde al gasto de personal.

En el período, el gasto de provisiones fue USD 2.5MM y decreció (-19.2%) respecto de dic-06; dicha reducción en provisiones se explica porque al cierre del período anterior el Ministerio de Finanzas realizó un débito significativo de las cuentas del banco, situación anómala que en diciembre de 2007 no se repitió; en el cuarto trimestre del año, los USD 30MM que "según artículos 29, 30 y 40 de la Ley de Presupuestos del Sector Público y Decreto 62" se debitaron de las cuentas del banco en el BCE, fueron restituidos y por ello se reversaron USD 300M aprovisionados en cuentas por cobrar.

El margen operacional neto de dic-07 es de USD 12.5MM, lo que representa un decrecimiento de -5.8%, situación que obedece tanto a la caída en el aporte de otros ingresos financieros, como por el mayor peso de los gastos de operación. La utilidad e la institución a dic-07 mejoró en USD 3.74MM con la recuperación de activos (por reversión de provisiones: USD 3.71MM).



Durante el cuarto trimestre del año 2007, el margen neto del banco mejoró debido a que el costo del fondeo creció en menor proporción que el del rendimiento de los activos productivos, dando lugar a un alza tanto en el margen bruto financiero, como en el NIM.

A dic-07, tanto el ROA como el ROE del banco mejoran frente a dic-06; de igual manera se observa un incremento tanto del patrimonio como del activo promedio, reflejando el crecimiento del negocio del año.; de manera que la rentabilidad de la institución, continúa sustentándose en la producción de la cartera de créditos.

Los índices de eficiencia¹ de Banco del Estado a dic-07 muestran un creciente peso en la estructura operativa de la entidad, a pesar de esto, la institución es una de las más eficientes del Sistema Financiero Público, y sus procesos de negocios son diferentes e implican estructuras de costos propias.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

El Banco del Estado ejerce una administración de riesgo enmarcada en las disposiciones y normas emitidas por la Junta Bancaria y Superintendencia de Bancos y Seguros; y elabora reportes de manejo de riesgos para la Superintendencia de Bancos en los plazos establecidos por el organismo de control.

Auditoria externa observó a dic-07, que no se ha depurado la cuenta de transferencias internas, que arrastra saldos desde 1994; motivo por el cual no ha sido conciliada. Por tratarse de cuentas internas, no hay ningún efecto sobre resultados.

El 15 de marzo de 2007, la SBS, mediante oficio INIF-SAIF-SAIFQ9-2007-00547 hizo varias observaciones de

¹ Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos, Gastos Operac.+ Prov. / Ingr. Operativos netos, Gastos Operac. + prov.(anualizados) / Act. Br.Prom.

carácter operativo, que a dic-07 están en proceso de incorporación.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

El presente informe se realizó con los estados financieros auditados del banco a dic-07:

A dic-07, Banco del Estado tiene activos por USD 423.4MM, de los cuales el 76.2% corresponde a activos productivos, siendo el más importante la cartera.

Activos Productivos Brutos:

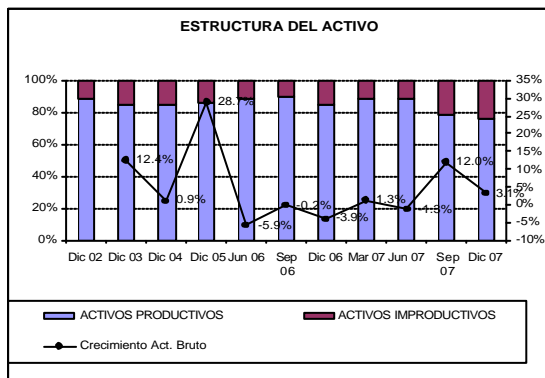
Activos	Dic.05 %	Sep.06 %	Dic.06 %	Sep.07 %	Dic.07 %
Inv's Brutas	8.0	8.9	0.40	2.5	0.3
Cartera Bruta	92.0	91.1	99.6	97.5	99.7
Total USD M	362.207	354.538	322.241	333.837	334.732

El activo productivo de la institución a dic-07 creció 3.8% (anual); pero su participación dentro del activo total bajó al 76.2% (84.8% a dic-06). Cabe destacar que desde diciembre de 2006 y durante el año 2007, las inversiones del banco se han mantenido muy por debajo de sus niveles históricos; todo ello debido a disposiciones del BCE que no les permite invertir a períodos superiores a los 90 días y les autoriza hacerlo exclusivamente en papeles emitidos por entidades públicas, en el mercado primario y con un vencimiento máximo hasta el 27 de diciembre de 2007.

Activos Improductivos Brutos:

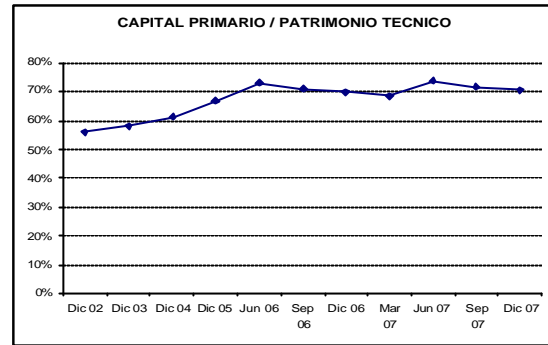
Activos	Dic.05 %	Sep.06 %	Dic.06 %	Sep.07 %	Dic.07 %
Bcos e IFI's	65.3	57.4	19.3	48.1	83.3
Fond.Disp.	0.4	0.1	0.1	0.0	0.0
Cart.en riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Act. Fijo	8.8	11.6	9.0	5.4	4.7
Otros Act.	25.6	30.9	71.6	46.5	12.0
Total USD M	59.268	41.331	57.974	91.991	104.288

Debido al aumento de los depósitos en instituciones financieras, que a dic-07 suman USD 86.9MM y representa el 19.8% del activo bruto total. Los activos improductivos es el rubro de mayor crecimiento anual, sin embargo no conllevan riesgo.



Entre los pasivos de la entidad, el financiamiento proviene fundamentalmente de: fondos en administración sin costo (USD 63.4MM), seguido por cuentas por pagar (USD 32.4MM), por obligaciones financieras (USD 24.7MM) y depósitos a plazo (USD 5.5MM).

La principal fuente de fondeo del banco, históricamente ha sido su patrimonio, mismo que se fortaleció en los últimos años vía capitalización de resultados. El patrimonio de Banco del Estado a dic-07 es USD 194.9MM. El 70.35% del patrimonio técnico de la institución está constituido por capital primario.



Índices seleccionados (en %)

	Dic.04	Dic.05	Dic.06	Dic.07
Activos Prod./T. Act. Br.	83.96	85.95	84.76	76.25
ActProd./Pasivos Costo	888.66	611.1	880.73	1107.72
Act Prod./P. Costo+F. Ad	247.39	186.05	224.64	172.90
Cartera Riesgo/T Cartera	0.00	0.00	0.00	0.0
Act. R. CDE/Act. y cont. de riesgo total	1.4	0.97	2.7	0.9

En los últimos años, el patrimonio de la institución se ha fortalecido con la capitalización de resultados acumulados, a dic-07, el indicador de capital libre² para riesgos no cubiertos de balance es de 91.73%, cobertura que sería suficiente para afrontar riesgos no previstos o riesgos futuros. El capital libre para futuros deterioros de activo productivo es 57.7%³.

▪ **RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Dic.04	Dic.05	Dic.06	Dic.07
A Normal	79.33	89.75	79.92	78.69
B Potencial	18.76	9.28	17.36	20.45
C Deficiente	0.35	0.03	1.89	0.10
D Dudoso	0.06	0.0	0.14	0.01
E Pérdida	1.50	0.93	0.70	0.75
Tot. USD MM	281.614	340.053	353.625	337.754
CDE USDMM	5.365	3.27	9.643	2.895
% CDE	1.91	0.96	2.73	0.86

A dic-07, el 99.14% de los activos del banco tienen una calificación A y B; respecto de dic-06, hay una mejoría en su calidad, pues los de riesgo CDE caen al 0.86% (2.73% a dic-06), esto se explica por el mejoramiento de la calificación de cartera de varios municipios y entidades seccionales. En el trimestre fueron restituidos USD 30MM, debitados antes por del Ministerio de Finanzas.

² Capital Libre / Patrimonio + Provisiones

³ Capital libre / Activos Productivos + F. Disp

Los activos de riesgo CDE disminuyeron en el cuarto trimestre del año debido a que 12 entidades entregaron su información financiera y obtuvieron una mejoría en su calificación; y también porque las cuentas por cobrar disminuyeron una vez que el Ministerio de Finanzas restituyó los USD 30MM debitados en septiembre.

FONDOS DISPONIBLES

A dic-07, Banco del Estado mantiene USD 86.9MM en Fondos Disponibles; dicho rubro representa el 19.8% del activo total y el 83.3% de los activos improductivos. Ha sido el rubro de mayor crecimiento en el balance.

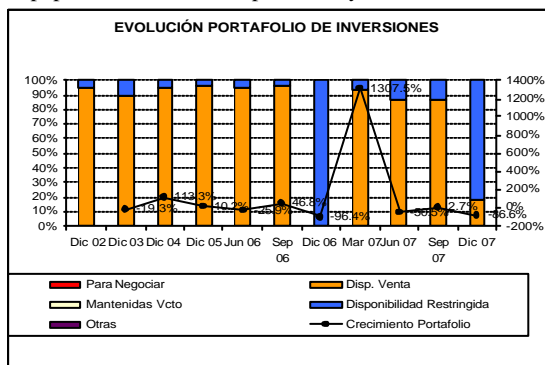
Conforman la cuenta saldos de la cuenta operativa en el Banco Central, estos fondos incluyen recursos propios y fondos regulados por normas específicas, que corresponden a Fondos de Administración, Fondos provenientes de recuperaciones de préstamos otorgados con Fondos BID y BIRF. El encaje legal no se mantiene en esta cuenta, sino en la cuenta correspondiente de inversiones restringidas.

INVERSIONES

A dic-07, Banco del Estado, sus inversiones ascienden a USD 1.1MM, representan el 0.3% del activo total; son el soporte de liquidez en el corto plazo del banco y muestran un decrecimiento anual del -4.4%.

La política de manejo de portafolio del Banco del Estado depende del Directorio Institucional, para efectuar inversiones se requiere de autorización del Directorio del BCE, lo cual limita la gestión de la entidad, pues ha aprobado inversiones fundamentalmente de muy corto plazo, para el sector público y exclusivamente en el mercado primario.

Durante el año 2007, el banco ha invertido en títulos valores emitidos por el Gobierno Nacional (CETES y bonos de deuda soberana). A dic-07, el 82.39% del portafolio del banco corresponden a papeles de disponibilidad restringida (bonos del Estado) y el 17.61% en papeles del estado con plazos mayores a 360 días.



A dic-07, los movimientos intermensuales de la cuenta dieron lugar a utilidades brutas financieras no realizadas por valuación de inversiones por USD 64M.

CARTERA

La cartera productiva bruta es principal activo productivo del banco, a dic-07 asciende a USD 333.6MM, registra un crecimiento anual del 3.8% y está constituida exclusivamente por cartera comercial por vencer, de acuerdo con la clasificación de la SIB.

Durante el cuarto trimestre de 2007, el banco concedió créditos por USD 58.8MM, con un acumulado en el año de USD 128MM. La cartera está orientada a numerosos proyectos para servicios públicos de inversión. En el trimestre se otorgaron créditos para financiar proyectos de saneamiento ambiental (51.06%), vías rurales (37.52%), vialidad y equipo caminero (8.55%), desarrollo humano (1.62%) y equipamiento urbano (1.25%).

La cartera de la institución es de buena calidad y mantiene una estructura de activo sana; el 100% de la cartera de créditos del banco corresponde a cartera por vencer, debido a los procesos de análisis y recuperación establecidos: el débito directo de la cuenta única del tesoro nacional para el caso de los créditos con el Gobierno central y el Fideicomiso de rentas para el caso de organismos seccionales. A lo que se suma el control técnico de riesgo. Todo ello hace que el balance no presente cartera vencida, ni cartera en riesgo.

A dic-07, los 25 mayores deudores del banco, representan el 77.12% de su cartera; de manera que existe una alta concentración de créditos. Cabe destacar que, si bien dicha particularidad está implícita en el objetivo del Banco y en su nicho de negocios, no deja de ser un riesgo latente, mismo que se mitiga por los mecanismos de recuperación establecidos.

En cuanto a su estructura por plazos, esta se mantiene estable:

CARTERA DE CREDITOS		Dic.05	Dic.06	Dic.07
		%	%	%
Cartera de créditos comercial por vencer				
De 1 a 30 días		2.52	2.32	2.5
De 31 a 90 días		4.38	5.00	4.7
De 91 a 180 días		6.88	7.24	6.6
De 181 a 360 días		13.40	13.42	13.1
De más de 360 días		72.82	72.02	73.0

Debido a la naturaleza de la institución como banca de desarrollo, el desempeño de la cartera depende de la capacidad de gestión de gobiernos y estamentos seccionales; lo que constituye una limitación en la generación de nuevos negocios.

Para la calificación de cartera la entidad acogiendo disposiciones específicas contenidas en el oficio No. INIF-DIFP-2001-5069 de 28 de diciembre de 2001, ha establecido un esquema bajo los mismos parámetros de calificación de cartera comercial de la banca privada, pero con ponderaciones diferentes: capacidad de pago (35%)⁴, experiencia crediticia (35%), cobertura e

⁴ Para determinar dicho factor se usa varios sistemas informáticos, desarrollados para ese fin por la entidad.

idoneidad de garantías (20%)⁵, información proveniente de central de riesgos (5%) y riesgo de mercado y entorno económico (5%).

El principal deudor de la institución es el Estado Ecuatoriano con USD 153MM, que representa el 45.94% de la cartera total.

Por tipo de prestatario, la cartera de créditos se distribuye así:

- Estado Ecuatoriano 45.94%
- Municipios 33.11%
- Consejos Provinciales 14.39%
- Organismos de desarrollo y Otros 6.56%

La cartera del Banco se distribuye hacia distintos sectores, la colocación del cuarto trimestre de 2008 fue:

- Vías rurales-caminos vecinales: 37.52%
- Agua potable: 24.18%
- Alcantarillado sanitario: 19.49%
- Equipo caminero: 7.31%
- Alcantarillado pluvial: 4.85%
- Desechos sólidos: 2.54%
- Educación superior: 1.45%
- Vías urbanas: 1.24%
- Terminales terrestres: 0.87%
- Mercados, centros comerciales: 0.33%
- Educación primaria y secundaria: 0.17%
- Seguridad contra incendios: 0.04%

Calificación de Cartera (%):

	Dic.05	Dic.06	Dic.07
A. Normal	90.56	78.92	79.25
B. Poten.	9.44	19.07	20.68
C. Defic.	0.0	2.00	0.07
D.Dud.Rec.	0.0	0.00	0.0
E. Pérdida	0.0	0.00	0.0
Tot.USD M	333.068	321.319	333.630
CDE	0.0	6.439	231
% CDE	0.0	2.00	0.07

A dic-07, la cartera fundamentalmente se concentra en riesgo normal y potencial (99.93%) en el trimestre hay una mejoría en el riesgo de la cartera, debido a que diversas entidades presentaron su información financiera y pasaron de B a A; mientras que la cartera de riesgo C continúa reduciéndose.

Banco del Estado no tiene cartera vencida y por tanto no existe morosidad.

La cobertura para cartera bruta excluye las provisiones que pertenecen a los intereses capitalizados (100% aprovisionados) y se excluyó también de la cartera bruta estos intereses capitalizados, ya que en la medida de su recuperación las provisiones realizadas exclusivamente para estos intereses están siendo contabilizados como ingresos no operacionales provenientes de intereses de ejercicios anteriores.

La cobertura con provisiones para la cartera CDE mejoró como consecuencia del mejoramiento en la estructura de esta; mientras para la cartera bruta es 3.90%; dicha cobertura es adecuada, especialmente al considerar los mecanismos de recuperación con los que trabaja el Banco; la cartera del banco es de riesgo A, B y C.

La institución mantiene un alto nivel de provisiones para la calidad histórica de la cartera, conserva también riesgo de concentración de créditos, por ello requiere provisiones frente a riesgos potenciales y sistémicos no previstos frente al actual entorno económico de la caja fiscal en el corto y mediano plazo.

Según normas internacionales de control de riesgos el riesgo de crédito proviene no solamente de la morosidad histórica, sino también del riesgo potencial proveniente de factores exógenos, mismos que no necesariamente se reflejan en los registros de balance.

CONTINGENTES

Banco del Estado contabiliza dentro de contingentes los créditos aprobados no desembolsados, a dic-07, dicho rubro asciende a USD 221.998M.

25 Mayores Deudores:

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

Categ.	Dic.04 %	Dic.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %	Dic.07 USD
A	83.1	95.1	86.7	89.1	229.169
B	16.9	4.9	11.3	10.9	28.138
C	0.00	0.0	2.0	0.0	0.000
Total MM	100	100	100	100	257.307

A la fecha de análisis, los 25 mayores deudores de la institución en un 89.06% corresponden a deudores con calificación A, de entre los cuales el Estado Ecuatoriano es mayoría.

A dic-07, los 25 mayores deudores de la institución representan el 77.12% y los 25 mayores riesgos el 76.9%, de la cartera bruta. Históricamente la cartera del banco ha estado altamente concentrada, dada la naturaleza de la entidad, su principal deudor es el Estado. El destino de los créditos de la entidad son proyectos de desarrollo e infraestructura pública en todo el país.

El riesgo de concentración de los 25 mayores deudores, respecto del patrimonio es 1.32 veces, (1.41 veces a Dic-06), y se mitiga razonablemente por los mecanismos de recuperación establecidos.

El Banco del Estado tiene una participación de 57.6% (54% Dic-06) de la cartera del sistema de Banca Pública.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

De acuerdo a los reportes de riesgos de mercado presentados por la institución, de acuerdo a lineamientos de la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, la estructura de repacios de activos y pasivos sensibles a

⁵ Las entidades del Estado firman un contrato de fideicomiso con el banco sobre sus flujos de ingresos (para cancelar sus cuotas).

tasa de interés es de 22.03 y 58.4 días respectivamente, con una sensibilidad del Margen Financiero de (+/- 1.93%), lo que representa USD \pm 3.759M en riesgo.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales a la fecha de análisis es \pm 1.26% (0.88% a dic-06), que representa USD \pm 2.452M. De manera que, cambios en las tasas de interés, tendrían un efecto poco significativo sobre los recursos patrimoniales de la institución; mientras que sobre el margen financiero el impacto es más fuerte debido al bajo nivel de endeudamiento y en especial por la volatilidad de las fuentes de fondeo.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

Índices seleccionados (en %)

	Dic.04	Dic.05	Dic.06	Dic.07
25 > Dep. / T. Dep.	99.82	99.84	97.61	92.74
25 > Dep. / T. Act.	363.51	75.60	49.79	5.86
Líquidos				
Fon. Disp / Dep Cto.	3.23	13.30	5.10	25.95
Pzo.+ F.Adm.				
Act. Líq./Pas. C. Pzo.	6.00	42.19	9.91	50.70
BWR				
Liq. Est. Ira./Pas. C.	6.0	42.02	9.91	50.70
Pzo. Ira.L.SBS				

Composición del Pasivo (en %)

	Dic.04	Dic.05	Dic.06	Dic.07
Depósitos Plazo	13.9	21.5	3.1	2.2
Total Captaciones	20.453	49.927	5.599	5.088
Depósitos en Garantía	0.0	0.03	0.08	0.2
Creditos Bcos y IFI	7.1	4.0	17.3	10.8
Total Obligaciones	30.938	59.278	36.614	30.218
Cuentas x pagar	3.2	2.0	2.1	14.2
Otros pasivos	75.8	72.4	77.5	72.6
Fondos en adm.	54.5	58.4	59.9	71.5
Total	147.058	231.788	178.620	228.468

Banco del Estado tiene como principal fuente fondeo a Fondos en Administración (USD 163.386M), seguida por las obligaciones financieras, que se han convertido en la segunda fuente de fondeo del banco y a dic-07, suman USD 24.7MM. Dada la baja dependencia de fuentes de fondeo externas del banco, se podría recurrir a ese tipo de endeudamiento en el futuro, cuando los requerimientos de capital de trabajo lo exijan.

El banco no tiene captaciones del público, sin embargo, dispone de depósitos a plazos que corresponden a varias instituciones públicas y entidades seccionales, en algunos períodos éstos pasivos tienen un costo de alrededor de la tasa pasiva de mercado determinada por el BCE; dichos depósitos han mostrado ser recurrentes.

A dic-07, los 25 mayores depositantes representan el 92.74% de los depósitos a plazo de entidades del sector público, por tanto la sensibilidad al riesgo de concentración por clientes de la institución es alta. A este respecto, el Banco mantiene una observación cercana de las renovaciones con la finalidad de prever cualquier requerimiento de sus depositantes y cubrir los desembolsos de recursos planificados.

El indicador de liquidez de primera línea a dic-07 es 50.70%, y el de segunda 48.95%, ambos indicadores han mejorado en el trimestre, tradicionalmente la institución se ha comprometido y obligado a mantener altos niveles

de liquidez para cubrir los retiros de Certificados de Depósitos.

La administración al igual que en períodos anteriores, gestiona nuevos recursos provenientes de Instituciones Públicas, y analiza la posibilidad de captar recursos del mercado de valores, pues dichas fuentes tendrían características de largo plazo, que le permitiría manejar de mejor manera sus fuentes de fondeo y sus colocaciones.

En cuanto a la los indicadores de liquidez estructural, cabe destacar que debido a las particularidades del nicho de negocio de la institución se distorsiona el cálculo de los reportes respectivos; pues los Fondos en Administración no son pasivos exigibles a la vista. De hecho, la mayor parte de los Fondos Administrados del banco, son pasivos amparados por leyes y convenios especiales; de manera que su proceso de utilización responde a los objetivos establecidos en convenios específicos, y a la planificación de negocios de la institución.

Los Fondos en Administración no se toman en cuenta para el cálculo de la volatilidad, cuando son de hecho la mayor fuente de fondeo de la institución, por lo que el índice estimado corresponde a Depósitos pero se aplica para el total de pasivos de segunda línea.

Al respecto, Banco del Estado ha tenido varios acercamientos con la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, enviándole una propuesta sobre la aplicabilidad del reporte de liquidez el 5 de diciembre del año 2005, sobre la cual el ente de control se encuentra profundizando, de manera que a futuro se podría esperar indicadores de liquidez estructural no distorsionados para el banco.

Se mantiene el comentario sobre la sensibilidad de la liquidez de la institución a decisiones políticas externas al Banco, pues empíricamente se ha visto afectada por éste tipo de decisiones; dicha situación agudiza su riesgo implícito de liquidez por concentración de depósitos.

A futuro y en el corto plazo se requiere la renovación de los depósitos de los principales clientes, la consecución de nuevos; así como obtener nuevas fuentes de fondeo estables y de largo plazo (que le permitirá mantener un mejor manejo de su gap de plazos y financiar un mayor crecimiento de la cartera).

Banco del Estado diseñó un plan de contingencia para afrontar eventuales procesos de iliquidez, dada la coincidencia de vencimientos de sus captaciones, previniendo un retiro masivo, durante el cuarto trimestre del año 2006.

Por las características de fondeo de la institución, la gestión de pasivos es muy importante para evitar problemas en la generación de negocios y en su crecimiento.

El banco dispone de los recursos suficientes para cubrir los desembolsos pendientes de los créditos ya suscritos;

pero a futuro necesita continuar buscando nuevas fuentes de financiamiento para dinamizar sus negocios.

Riesgo de Liquidez:

En los reportes de liquidez de los diferentes escenarios las bandas negativas –cuando aparecen– por descaldes de plazos, debido a vencimientos de depósitos a plazo, fondos en administración y otros pasivos; son cubiertas por los activos líquidos y/o por brechas acumuladas, por lo que no existe posiciones de liquidez en riesgo.

Dadas las características del fondeo del Banco, cuya principal fuente son fondos administrados de largo plazo, se mantiene una liquidez suficiente, adecuada en condiciones normales, para cubrir las necesidades del flujo de desembolsos programados y la volatilidad de sus depósitos.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

Según Resolución 2005-JB-834, de la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, las instituciones vigiladas deben implementar el control del riesgo operativo hasta octubre del 2008.

A dic-07, el Banco realizó un diagnóstico sobre la situación de las fuentes de riesgo endógenas y tiene listo el plan de implementación de las gestiones de riesgo operativo.

Hacia mediados de año, la entidad contrató a un técnico para la implementación de riesgo operacional. Actualmente, la Gerencia de Riesgos trabaja de momento en el desarrollo de la metodología y las herramientas para el sistema de administración de riesgo operativo.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Índices seleccionados (en %)

	Dic.04	Dic.05	Dic.06	Dic.07
Patr. Técnico/APRR	56.93	50.29	51.74	57.33
PTC/Activos&Cont.	41.86	34.20	36.22	30.18
Activos/Patrim. (Veces)	1.93	2.35	1.97	2.17
Capital Primario/PT	61.36	66.50	69.6	70.35
Capit. Prim./Capit. Sec.	158.8	198.53	229.19	237.32
TIER 1/APRR	34.9	33.45	36.03	40.33
Act.Imp-F Disp. /Patr.+Prov. s/i	26.0	10.73	23.15	8.3
Act.Imp+Bonos+Cart. Reest /Patr.+Prov. s/i	40.66	26.10	23.72	8.79
Cap. Pagado / Patr. Téc.	53.8	58.37	61.45	62.1

Banco del Estado a dic-07 tiene un patrimonio de USD 194.9MM, de los cuales USD 120.9MM corresponden a capital social pagado. El crecimiento del capital social del Banco proviene del aporte de resultados, renta petrolera, aportes FONDEPRO y recursos provenientes del Convenio BID – BIRF, correspondientes al 25% de las recuperaciones de capital de los subpréstamos concedidos en el marco del Programa de Desarrollo Municipal (PDM).

El indicador de patrimonio técnico del banco al tercer trimestre del 2007 es 57.33%, al interior del PTC, el

70.35% corresponde a capital primario. Por tanto, la institución ofrece una buena cobertura para los acreedores.

Una de las principales fortalezas del banco es su posición patrimonial, la que en caso de requerirlo, capacitaría a la entidad para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.

El capital libre del banco es 91.73%, manteniéndose una alta cobertura para riesgos de balance no previstos.

Banco del Estado

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras							
Inversiones Brutas	108,297	15,364	12,398	26,450	29,139	1,152	1,102
Cartera Productiva Bruta	579,570	238,723	260,248	248,482	333,068	321,319	333,630
Otros Activos Productivos Brutos	56,602	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	11,473,817	11,473,817	11,473,817	11,473,817	11,473,817	11,473,817	334,732
Depositos en Instituciones Financieras	204,091	9,363	24,098	5,589	38,674	11,215	86,873
Fondos Disponibles Improductivos	4,113	23	40	37	233	32	3
Cartera en Riesgo	19,259	-	-	-	-	-	-
Activo Fijo	18,111	6,279	5,640	5,409	5,202	5,207	4,913
Otros Activos Improductivos	171,665	18,870	21,973	41,490	15,159	41,521	12,500
Total Provisiones	-116,041	-13,601	-31,462	-22,386	-18,353	-18,444	-15,604
Total Activos Improductivos	417,239	34,535	51,751	52,525	59,268	57,974	104,288
Total Activos	1,045,667	275,021	292,935	305,070	403,123	362,001	423,416
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	48,298	29,084	32,341	20,490	50,006	5,736	5,486
Depósitos a la Vista	6,981	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5,088	29,084	32,341	20,453	49,927	5,599	5,088
Depósitos en Garantía	36,229	-	-	38	79	137	398
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	9	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	139,753	11,772	11,254	10,447	9,272	30,878	24,732
Valores en Circulación	514	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	1,252	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	232,111	112,818	110,162	116,120	172,510	142,006	198,250
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	420,685	154,926	153,757	147,058	231,788	178,620	228,468
TOTAL PATRIMONIO	624,981	120,095	139,178	158,012	171,335	183,381	194,948
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,045,667	275,021	292,935	305,070	403,123	362,001	423,416
CONTINGENTES							
	221,998	68,861	59,579	71,630	100,085	143,395	221,998
RESULTADOS							
Intereses Ganados	63,248	12,688	28,013	25,959	27,178	27,509	27,305
Intereses Pagados	10,101	813	2,253	1,477	911	2,469	1,310
Intereses Netos	53,146	11,875	25,760	24,483	26,266	25,040	25,995
Otros Ingresos Financieros Netos	1,751	6,507	3,514	3,333	1,545	1,508	258
Margen Bruto Financiero	54,897	18,382	29,274	27,815	27,811	26,548	26,253
Ingresos por Servicios	852	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	4,892	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación	31,250	5,342	9,179	9,388	9,799	10,181	11,249
Otras Perdidas Operacionales	804	0	-	0	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	28,588	13,040	20,094	18,428	18,012	16,367	15,004
Provisiones	9,918	3,229	2,423	927	882	3,107	2,509
Margen Operacional Neto	18,670	9,811	17,671	17,500	17,129	13,259	12,495
Otros Ingresos	24,883	986	4,706	6,621	1,974	984	3,828
Otros Gastos y Perdidas	1,152	415	1,145	467	366	32	699
Impuestos y Participación de Empleados	1,583	-	1,486	1,656	1,312	995	1,086
RESULTADOS DEL EJERCICIO	40,817	10,382	19,746	21,999	17,426	13,218	14,538

Banco del Estado

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	748,582	254,110	272,686	274,969	362,441	322,503	334,735
Cartera Bruta total	598,829	238,723	260,248	248,482	333,068	321,319	333,630
Cartera Vencida	7,340	-	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	19,259	-	-	-	-	-	-
Cartera C+D+E	-	25,425	12,594	924	-	6,439	231
Provisiones para Cartera	-39,725	-9,526	-27,292	-17,866	-15,123	-15,384	-13,012
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	64.08%	88.03%	84.05%	83.96%	85.94%	84.76%	76.25%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	394.81%	621.91%	625.41%	888.66%	611.03%	880.73%	1107.72%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.23%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.22%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.00%	10.65%	4.84%	0.37%	0.00%	2.00%	0.07%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	206.27%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	-	37.47%	216.71%	1933.58%	-	238.91%	5623.39%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.63%	3.99%	10.49%	7.19%	4.54%	4.79%	3.90%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	-	46.14%	184.94%	424.38%	560.48%	191.63%	538.91%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	80.92%	79.68%	78.75%	83.87%	80.85%	77.12%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	10.65%	5.05%	0.36%	0.00%	1.97%	0.07%
Recuperacion Ctqos. periodo / Ctqos. periodo anterior	-	-	-	-	-	-	-
(Ctqos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	-	-	-47.41%	-148.11%	-99.19%	-92.40%	-102.53%
Ctqo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ctqos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	61.20%	46.01%	53.92%	56.93%	50.29%	51.74%	57.33%
TIER I / APPR	52.52%	25.72%	31.39%	34.93%	33.45%	36.03%	40.33%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	33.93%	39.43%	41.86%	34.20%	36.22%	30.18%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0.00%	5.98%	4.06%	3.43%	3.02%	2.84%	2.52%
Capital libre (USD)**	531,510	108,547	143,027	133,500	169,327	155,097	193,140
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	71.0%	42.7%	52.5%	48.6%	46.7%	48.1%	57.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	71.77%	81.19%	83.82%	74.00%	89.27%	76.85%	91.73%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	85.82%	55.91%	58.21%	61.36%	66.50%	69.62%	70.35%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	59.77%	43.67%	49.01%	52.85%	48.39%	47.93%	49.64%
TIER I / Activo Neto Promedio	64789.51%	23.72%	28.49%	32.36%	32.32%	33.31%	34.89%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	13	13	378	-	7	135	13
Ingresos Operativos Netos	59,837	18,382	29,274	27,815	27,811	26,548	26,253
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	42,401	10,382	21,232	23,655	18,738	14,212	15,624
Margen de Interés Neto	84.03%	93.59%	91.96%	94.31%	96.65%	91.03%	95.20%
ROE***	6.53%	8.64%	15.23%	14.80%	10.58%	7.45%	7.69%
ROE Operativo	2.99%	8.17%	13.63%	11.78%	10.40%	7.48%	6.61%
ROA***	3.90%	3.77%	6.95%	7.36%	4.92%	3.45%	3.70%
ROA Operativo	1.79%	3.57%	6.22%	5.85%	4.84%	3.47%	3.18%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	88.84%	64.67%	89.29%	88.02%	94.47%	94.83%	99.06%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7.14%	4.68%	9.92%	8.94%	8.25%	7.35%	7.91%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.37%	7.23%	11.12%	10.16%	8.73%	7.75%	7.99%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	34.69%	24.76%	12.06%	5.03%	4.90%	18.99%	16.72%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	68.80%	46.63%	39.64%	37.08%	38.41%	50.05%	52.40%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	52.22%	29.06%	31.36%	33.75%	35.24%	38.35%	42.85%
(Gastos de Operación + prov. (Anual) / Activo Neto Promedio	3.94%	3.12%	4.09%	3.45%	3.02%	3.47%	3.50%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	208,204	9,386	24,138	5,626	38,907	11,246	86,876
Activos Líquidos (BWR)	228,524	9,391	24,580	5,626	66,040	11,246	86,876
25 Mayores Depositantes****	-	29,054	32,341	20,453	49,927	5,599	5,088
100 Mayores Depositantes****	-	-	32,341	20,453	49,927	20,574	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	115.10%	14.85%	25.39%	6.00%	42.02%	9.91%	50.70%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	88.80%	10.55%	22.80%	18.80%	30.52%	8.64%	48.95%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	7.17%	9.05%	8.29%	10.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	129.07%	24.75%	102.75%	0.00%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	115.10%	14.85%	25.39%	6.00%	42.02%	9.91%	50.70%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	104.86%	14.84%	24.93%	6.00%	24.76%	9.91%	50.70%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0.00%	99.90%	100.00%	99.82%	99.84%	97.61%	92.74%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	309.37%	131.57%	363.51%	75.60%	49.79%	5.86%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

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

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

**** El dato del sistema es referencial