

Ecuador
 Calificación Global

BANCO DEL ESTADO

Calificación

2004	2005	2006	2007	3T08
"A"	"A+"	"A+"	"A+"	"A+"

Resumen Financiero

(Mill.)	2005	2006	2007	3T08
Activos	376.495	362.001	423.416	532.044
Patrimonio	172.979	183.381	194.948	200.251
Resultados	5.300	13.218	14.538	9.428
ROA (%)	2.72	3.45	3.70	2.63
ROE (%)	6.16	7.45	7.69	6.36

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 (54.78%), Municipalidades (20.20%), Consejos Provinciales (25.0%); y, otros organismos el restante 0.02%.

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 sep-08 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 al banco considera, como en ocasiones anteriores la posición y percepción del banco en el mercado. La solidez patrimonial, niveles de liquidez, buena gestión de control de Cartera, calidad de su estructura de activos los resultados con ellos alcanzados; así como la recurrencia de estos. Recoge también el apoyo de su principal accionista.

El banco en el trimestre generó un resultado positivo, originado en la generación de cartera, pero que es inferior al de sep-07 por dos causas: el crecimiento de cartera incrementó los requerimientos de provisiones, y el gasto operativo que aún resulta pesado creció más rápido que el ingreso operativo del período. El importante crecimiento en el nivel de colocaciones hizo que pese a mejorar el margen de intereses, la rentabilidad del activo productivo se apretara.

A futuro es de esperar que la generación de intereses de la cartera recién colocada, genere mayores ingresos operativos, manteniendo su calidad

A sep-08, Banco del Estado mantiene su fortaleza patrimonial, que sumada a la calidad de sus activos, que le permite disponer un indicador de capital libre de 91.42% para enfrentar potenciales riesgos de balance, el más alto del sistema. A diferencia del resto de entidades del Sector Público Financiero, a la fecha de este análisis, no ha recibido inyecciones de capital. El nivel de patrimonio del banco, le servirá para sostener nuevos procesos de crecimiento.

Las principales debilidades de Banco del Estado son la inestabilidad de la Administración, que no le permite dar continuidad a tareas iniciadas y la lenta generación de proyectos a financiar.

El Gobierno Corporativo de la Institución ha sido 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.

FECHA COMITE: Diciembre/29/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2008

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.

▪ **ANALISIS FODA**

FORTALEZAS

- Base patrimonial sólida.
- Mecanismo de cobranza ligado a débitos automáticos con fideicomisos a través del Banco Central para gobiernos y entidades seccionales, lo que reduce riesgo de no pago, de parte de la cartera.
- 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 Banco del Estado.
- Descentralización administrativa y fiscal de los Municipios y Consejos provinciales.
- Gobiernos seccionales orientados a la autogestión.
- Agilizar procesos de evaluación de proyectos nuevos.
- Política del Gobierno de apoyo al desarrollo seccional.

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.

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**

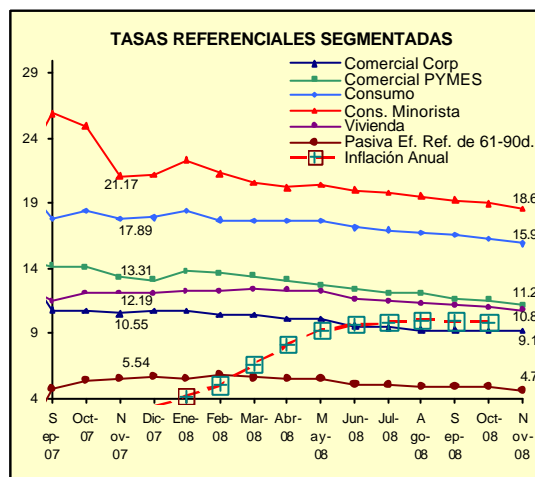
El 11 de noviembre de 2008, el Banco del Estado logró por parte de la Certificadora Bureau Veritas la certificación de la Norma ISO 9001:2000, para crédito, proceso fundamental de la Institución.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos cinco 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.

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3Q07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

EN %	sep-07	sep-08
ROA OPERATIVO	2,55	2,20
ROE OPERATIVO	23,9	20,84
ROA	2,41	2,52
ROE	22,59	23,88
MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO	8,92	7,79
MARGEN OPERACIONAL	24,09	23,49



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el 3Q del 2007 y 2008:

EN %	sep-07	sep-08
Índice de liquidez estructural primera línea	34,58	36,78
Índice de liquidez estructural segunda línea	31,99	35,68

La calidad de los activos entre el 3Q07 y 08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones

redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron jalando el promedio para arriba. En todo caso se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

EN %	sep-07	sep-08
CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA	3,56	2,69
PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO	172,46	203,32
PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA	5,93	5,27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

EN %	sep-07	sep-08
PTC/APPR	12,64	13,75
PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP	5,5	6,4
PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES	32,76	41,51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.
- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior. (incumplimiento en el pago de la deuda, eliminación de los fondos de contingencia)
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos afectan al empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados. Los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación a las tasas y cobros por servicios. Siendo los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, las probabilidades de solidificar los patrimonios y por tanto de crecimiento sano y sostenible del sistema financiero son limitadas.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

▪ 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 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 y retención automática de rentas del prestatario. En mayo, el Ministerio de Economía y Finanzas suspendió el débito automático para el Estado Ecuatoriano; ahora el MEF realiza directamente las transferencias de los recursos, a la cuenta de recuperaciones del Banco del Estado, en el BCE, de acuerdo a las cuotas establecidas en las tablas de amortización de cada uno de los créditos vigentes.

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 (54.78%), Municipalidades (20.20%), Consejos Provinciales (25.0%); y, otros organismos el restante 0.02%. 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**

Banco del Estado se ha involucrado en el Plan Nacional de Desarrollo 2007 – 2010, por ello incorpora en su Plan Estratégico 2008-2009 aquellos grandes objetivos de desarrollo humano (de entre 12), identificados para su directa participación. De manera que sus objetivos estratégicos están enmarcados en dicho Plan y en apoyar al cumplimiento de los objetivos 1, 3, 4, 11 y 12; cuyos enunciados son:

Objetivo 1: “Auspiciar la igualdad, la cohesión y la integración social y territorial”.

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”.

En el nuevo Plan Estratégico del banco, ha definido su visión como una “institución financiera estratégica, líder en el financiamiento de la obra pública, nacional y seccional”. Estableciendo además nueve objetivos estratégicos:

- 1) Mayor efectividad del banco.
- 2) Mayor eficiencia en el ciclo de crédito.
- 3) Fortalecer mercado objetivo.
- 4) Ampliar mercado objetivo.
- 5) Mayor participación en el mercado objetivo.
- 6) Mejorar la satisfacción del cliente.
- 7) Diversificar fuentes de financiamiento.
- 8) Mantener la sostenibilidad financiera del banco.
- 9) Potenciar las capacidades del talento humano.

La meta de colocaciones para el año 2009 es USD 504MM; para el 2008, el presupuesto para Programas de Crédito fue de USD 364.9MM. A sep-08 se colocó USD 570.9MM, el 156% de lo presupuestado.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

Indices Seleccionados (%)

Indicadores	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Sep.08
ROA	4.92	3.45	3.70	2.63
ROA Operativo	4.84	3.47	3.18	1.95
ROE	10.58	7.45	7.69	6.36
ROE Operativo	10.40	7.48	6.61	4.72
NIM	8.23	7.34	7.91	7.29
MBF/ Act. Pr. Prom.	8.73	7.75	7.99	7.37
Ing. Inter. Net./ Ing. Operat.	94.32	94.67	99.06	98.90
G. Operac./Ing. Op. netos	35.24	38.35	42.85	44.67
G. Operac./Act. Net. Prom.	3.02	3.47	3.50	3.77
G.Op.sinProv./Act. Net. Prom.	2.77	2.66	2.86	2.56

% Participación sobre ingresos netos totales

Cuentas	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Sep.08
Ingresos por intereses	89.3	91.1	88.5	85.8
Comisiones	0.0	0.9	0.2	0.5
Utilidades Financieras	5.2	4.6	0.7	0.4
Ingresos Financieros	94.5	96.5	89.4	86.4
Ingresos por servicios	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos operativos	94.5	96.5	89.4	86.7
Resultado no operativo	5.5	3.5	10.6	13.3
Tot. Ing. Net.(USD M)	29.420	27.501	29.382	23.646

A sep-08 la utilidad de Banco del Estado es USD 9.4MM, lo que representan el 64.8% del resultado de dic-07, y en un 66% proviene de la gestión operativa del banco.

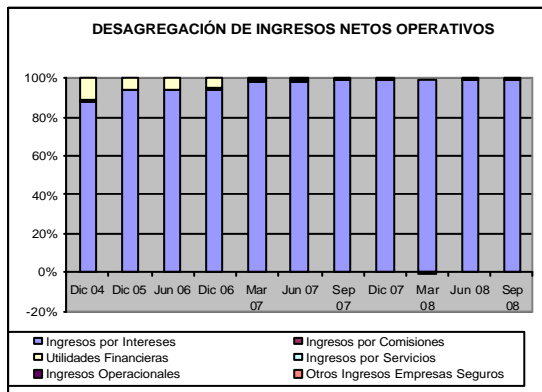
Al igual que en el trimestre anterior, la generación de intereses netos continúa al alza, a sep-08 los intereses netos del banco, muestran un crecimiento anual del 5.6%, dando lugar a un crecimiento similar en el margen bruto financiero.

Los gastos de operación a sep-08, aumentaron 19.9% anual, mientras que la cartera productiva bruta creció 24.8% en igual período. El importante aumento del gasto operativo ha hecho que el peso del gasto operativo en el margen bruto financiero mantenga una tendencia creciente a lo largo del 2008, dando lugar a un MON antes de provisiones inferior al de sep-07 (-3.7).

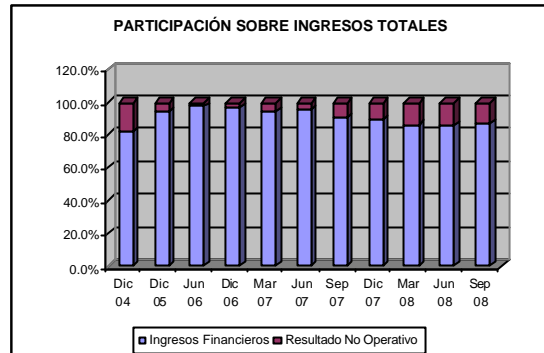
A sep-08, el gasto de provisiones sumó USD 4.3MM, lo que representa el 173% del de dic-07 y un 138% de incremento frente al nivel de sep-07. Dicho incremento de provisiones se explica por el aumento de la cartera y por la cartera en riesgo que aparece en dos trimestres continuos. El peso del gasto de provisiones, una vez más presiona al MON del trimestre, que decrece alrededor del 30% en términos anuales.

En el trimestre contribuyeron a mejorar el resultado los ingresos no operativos (USD 3MM) fundamentalmente por reversión de provisiones.

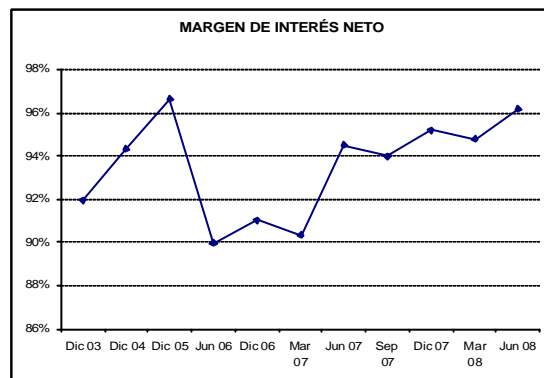
El banco tiene una utilidad de buena calidad, originada en el negocio principal; pero que tanto por el peso del gasto operativo y las provisiones, como por los menores niveles de recuperaciones de activos, es 16% inferior a la observada a sep-07.



Tal como históricamente han hecho, el grueso de los ingresos netos se genera por intereses de cartera, a sep-08, éstos representan el 85.8% de los intereses netos.

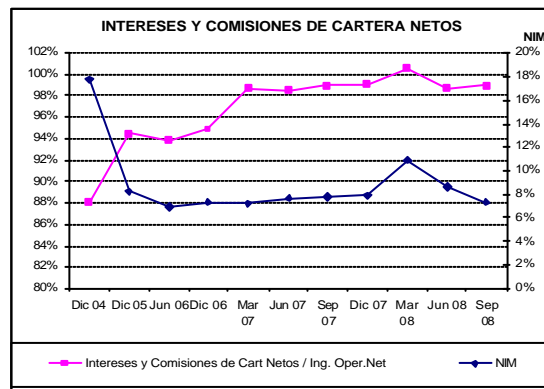


En el trimestre, hay una mejoría en el margen neto de intereses, debido a que el costo promedio de las fuentes declinó mientras que el rendimiento de los usos se mantuvo. En términos nominales, los intereses operativos netos crecieron alrededor del 6% anual.



A la fecha de análisis el MBF creció USD 1.086M en el año (sep-07 a sep-08), debido a la mejoría en el margen de interés y en la utilidad en venta de activos productivos.

Frente a sep-07, el MBF en términos nominales aumentó 5.6%, y representa el 78% del de dic-07. Sin embargo el activo productivo creció más rápido, dando lugar a que tanto el NIM como el MBF se ajusten frente a los períodos precedentes recientes.



Entre los gastos operativos, que a sep-08 absorben el 44.7% del ingreso operativo, el rubro de mayor peso son los gastos de personal (75.9%).

Como se mencionó antes, el gasto de provisiones a sep-08 creció 65.8% en el trimestre, asciende a USD 4.3MM, representa el 173% del de dic-07. El fuerte crecimiento de los requerimientos de provisiones del período se explica por el volumen de los nuevos desembolsos.

A sep-08, el ROA y el ROE del banco son 2.63% y 6.36%, respectivamente.

Tal como se ha dicho antes, el desempeño de los índices de eficiencia¹ de Banco del Estado muestran un creciente peso en la estructura operativa de la entidad. Cabe destacar que sus procesos de negocios son diferentes e implican estructuras de costos propias.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

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.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

El presente informe se realizó con los estados financieros no auditados del banco a sep-08:

A sep-08, los activos de Banco del Estado suman USD 532MM, divididos entre activos productivos (74.6%) e improductivos (25.4%). El grueso de los activos improductivos del banco son los depósitos en IFI's, que a sep-08 ascienden a USD 120MM, situación que se explica porque la entidad genera cartera nueva a un ritmo menor al crecimiento de sus recursos líquidos, debido a que por su naturaleza de banco de desarrollo, responde a oportunidades de negocios generadas por terceros.

Activos Productivos Brutos:

Activos	Dic.05 %	Dic.06 %	Sep.07 %	Dic.07 %	Sep.08 %
Inv's Brutas	8.0	0.40	2.5	0.3	0.2
Cartera Bruta	92.0	99.6	97.5	99.7	99.8
Total USD M	362.207	322.241	407.431	334.732	333.837

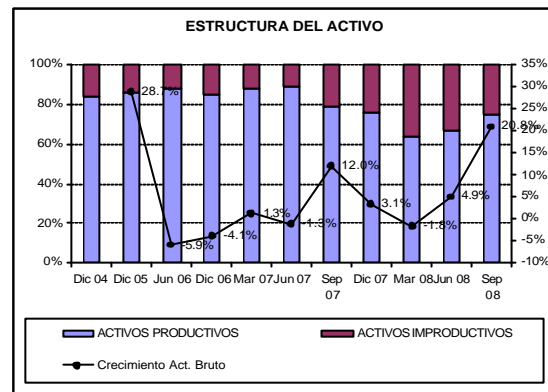
El principal activo productivo del banco es la cartera (USD 406MM) que a sep-08 muestra un crecimiento anual del 24.8% y representa el 74.4% del activo bruto total. Desde dic-06, por disposición del BCE, el banco

no puede invertir a períodos superiores a los 90 días y debe hacerlo exclusivamente en papeles emitidos por entidades públicas, en el mercado primario; lo que explica el bajo nivel de las inversiones brutas.

Activos Improductivos Brutos:

Activos	Dic.05 %	Dic.06 %	Sep.07 %	Dic.07 %	Sep.08 %
Bcos e IFI's	65.3	19.3	48.1	83.3	86.7
Fond. Disp.	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0
Cart.en riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7
Act. Fijo	8.8	9.0	5.4	4.7	3.5
Otros Act.	25.6	71.6	46.5	12.0	8.1
Total USD M	59.268	57.974	91.991	104.288	138.748

El mayor activo improductivo del Banco del Estado son los depósitos en IFI's, situación que se explica en una disposición del Ministerio de Finanzas de que todas las instituciones del Gobierno Central deben mantener sus recursos en la cuenta única del Tesoro Nacional (depósitos no remunerados en el BCE).



A sep-08, el activo se financia principalmente con pasivo (62%). El principal pasivo del banco son los fondos en administración sin costo (USD 223.3MM), que representan el 67.3% del pasivo. Proviene principalmente del Fondo de Inversiones Municipales (FIM) que se origina en la Ley del FODESEC, recursos que administra el Banco.

Índices seleccionados (en %)

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Sep.08
Activos Prod./T. Act. Br.	85.95	84.76	76.25	74.60
Act Prod./ Pasivos Costo	611.1	880.73	1107.72	1856.72
Act Prod./P. Costo+ F. Ad	186.05	224.64	172.90	166.13
Cartera Riesgo/T Cartera	0.00	0.00	0.0	0.57
Act. R. CDE/Act. y cont. de riesgo total	0.97	2.7	0.9	0.8

El Banco del Estado mantiene un buen nivel patrimonial y tiene un capital libre de USD 195.9MM, lo que le da una cobertura² para riesgos no cubiertos de balance es de 91.42%, suficiente para afrontar riesgos no previstos. El capital libre para futuros deterioros de activo productivo es 48.1%³.

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

² Capital Libre / Patrimonio + Provisiones

³ Capital libre / Activos Productivos + F. Disp

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

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Sep.08
A Normal	89.75	79.92	78.69	73.64
B Potencial	9.28	17.36	20.45	24.54
C Deficiente	0.03	1.89	0.10	0.49
D Dudoso	0.0	0.14	0.01	0.00
E Pérdida	0.93	0.70	0.75	0.33
Tot. USD MM	340.053	353.625	337.754	411.880
CDE USDMM	3.27	9.643	2.895	3.367
% CDE	0.96	2.73	0.86	0.82

A sep-08, el 99.18% de los activos de activos de riesgo del banco tienen calificación A y B, manteniendo una buena estructura. Los de riesgo CDE son inferiores al 1% y se explican fundamentalmente por cambios calificación de cartera de varios municipios y entidades seccionales.

FONDOS DISPONIBLES

A sep-08, Banco del Estado tiene USD 120MM en Fondos Disponibles, que representa el 22% del activo bruto total y el 86.7% del activo improductivo.

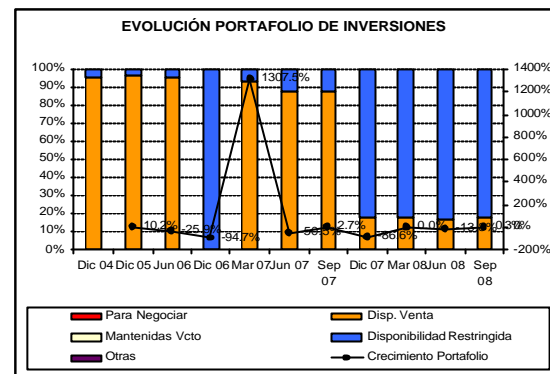
Están conformados por saldos de la cuenta operativa en el Banco Central, estos fondos incluyen recursos propios y fondos regulados por normas específicas, que corresponden a Fondos de Administración, Fondos provenientes de recuperaciones de préstamos otorgados con aplicación a los recursos de los distintos programas que financia el banco. El encaje legal no se mantiene en esta cuenta, sino en la cuenta correspondiente de inversiones restringidas.

INVERSIONES

A sep-08, Banco del Estado mantiene inversiones por USD 952M constituidas exclusivamente por papeles del Estado Ecuatoriano. Las inversiones representan el 0.2% del activo productivo y el 0.2% del activo bruto total.

Este rubro, junto a los fondos disponibles, constituye el soporte de liquidez del banco en el corto plazo; durante el 2008 se ha mantenido muy por debajo de sus niveles históricos a causa de las restricciones impuestas por el BCE para la colocación de recursos en inversiones productivas.

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.



Al tercer trimestre de 2008, el 82.5% del portafolio del banco corresponden a papeles de disponibilidad restringida (bonos del Estado) y el 17.5% en papeles del estado con plazos mayores a 360 días.

Los movimientos intermensuales de la cuenta, a sep-08, dieron lugar a utilidades brutas financieras no realizadas por valuación de inversiones por USD 3M.

CARTERA

La cartera es principal activo productivo del banco, a sep-08 suma USD 406MM, y registró un crecimiento trimestral del 34.3% y anual del 24.8%. Está constituida exclusivamente por cartera comercial, de acuerdo con la clasificación de la SIB.

En el trimestre julio-septiembre, el banco concedió créditos por USD 225.6MM, de los cuales se efectuaron desembolsos por USD 130.5MM. Durante lo que va del 2008, el banco ha desembolsado USD 271MM. La cartera está orientada a numerosos proyectos para servicios públicos de inversión.

En el trimestre, los créditos otorgados tuvieron como destino principalmente financiar proyectos de: equipo caminero (54.93%) y saneamiento ambiental (30.40%).

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 débito automático 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 oct-08, la cartera vencida representa el 0.01% y la de riesgo el 0.57% de la cartera total.

A sep-08, los 25 mayores deudores del banco, representan el 69.60% de su cartera. El nivel de concentración por deudor, se explica por la naturaleza de banca de desarrollo de la entidad y si bien dicha particularidad está implícita en el objetivo del Banco y en su nicho de negocios, no deja de ser un riesgo latente; que se mitiga en parte por los mecanismos de recuperación establecidos.

La estructura de la cartera por plazos se mantiene estable:

CARTERA DE CREDITOS	Dic.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %	Sep.08 %
Cartera de créditos comercial por vencer				
De 1 a 30 días	2.52	2.32	2.5	2.0
De 31 a 90 días	4.38	5.00	4.7	4.0
De 91 a 180 días	6.88	7.24	6.6	5.8
De 181 a 360 días	13.40	13.42	13.1	11.3
De más de 360 días	72.82	72.02	73.0	76.9

El desempeño de la cartera depende de la capacidad de gestión de gobiernos y estamentos seccionales; lo que constituye una limitación para la generación de nuevos negocios del banco.

Banco del Estado, califica su cartera acogiendo disposiciones específicas contenidas en el oficio No. INIF-DIFP-2001-5069 de 28 de diciembre de 2001; por ello 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 idoneidad de garantías (20%)⁵, información proveniente de central de riesgos (5%) y riesgo de mercado y entorno económico (5%).

Históricamente, el principal deudor de la institución ha sido el Estado Ecuatoriano, que a sep-08 representa el 25.47% (USD 104MM) de la cartera total.

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

- Municipios: 74.20%
- Consejos Provinciales: 10.36%
- Otros Organismos de Gestión: 6.12%
- Organismos Estatales: 4.11%
- Organismos de Desarrollo Regional: 5.31%

La cartera del Banco, por tipo de actividad, se distribuye como sigue:

- Equipo caminero: 54.93%
- Saneamiento ambiental: 30.40%
- Equipamiento urbano: 8.66%
- Riego y control de inundaciones: 2.43%
- Vialidad: 0.93%
- Desarrollo humano: 0.92%
- Transporte y comunicación: 0.75%
- Vías rurales-caminos vecinales: 0.43%
- Fortalecimiento institucional: 0.42%
- Turismo: 0.08%
- Protección del medio ambiente y desastres naturales: 0.02%
- Salud: 0.02%

Calificación de Cartera (%):

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Sep.08
A. Normal	90.56	78.92	79.25	73.80
B. Poten.	9.44	19.07	20.68	25.72
C. Defic.	0.0	2.00	0.07	0.49
D. Dud. Rec.	0.0	0.00	0.0	0.00
E. Pérdida	0.0	0.00	0.0	0.00
Tot. USD M	333.068	321.319	333.630	408.825
CDE	0.0	6.439	231	1.983
% CDE	0.0	2.00	0.07	0.49

La cartera fundamentalmente se concentra en riesgo normal y potencial, a sep -08, la cartera CDE es 0.49%, deterioro que obedecería a demoras en los pagos de organismos estatales.

La cobertura para cartera bruta excluye las provisiones que pertenecen a los intereses capitalizados (100% provisionados) 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.

A sep-08, la cobertura con provisiones para créditos CDE se redujo a 6.43 veces.

Para la cartera de riesgo y la cartera total, la cobertura vía provisiones es: 543.49% y 3.12%, respectivamente.

A sep-08, los niveles de cobertura de la entidad, son adecuados, considerando los mecanismos de recuperación con los que trabaja; sin embargo, problemas de transferencia podrían debilitar dicha fortaleza.

Desde mar-08, el banco ha registrado cartera vencida y por tanto non accrual, debido a demoras en la transferencia de recursos por parte del MEF hacia la cuenta de recuperaciones del Banco del Estado. A sep-08, la cartera del riesgo del banco es USD 2.3MM.

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 como contingentes, a los créditos aprobados no desembolsados, que a sep-08, suman USD 362MM.

25 Mayores Deudores:

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

Categ.	Dic.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %	Sep.08 %	Sep.08 USD
A	95.1	86.7	89.1	82.9	235.917
B	4.9	11.3	10.9	17.1	48.633
C	0.0	2.0	0.0	0.0	0.000
Total MM	100	100	100	100	284.549

A la fecha de análisis, los 25 mayores deudores de la institución en un 82.9% corresponden a deudores con calificación A, de entre los cuales el Estado Ecuatoriano

⁴ Para determinar dicho factor se usa metodologías y técnicas estadísticas.

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

representa el 36.60%. Representan el 69.60% de la cartera total.

Los 25 mayores riesgos constituyen el 69.4% de la cartera y contingentes; y el 142.1% del patrimonio.

Tradicionalmente, la cartera del banco ha estado altamente concentrada. Su principal deudor es el Estado, pero desde 2007, la participación de éste ha ido descendiendo sostenidamente. El destino de los créditos de la entidad son proyectos de desarrollo e infraestructura pública en todo el país.

A sep-08, el riesgo de concentración de los 25 mayores deudores, respecto del patrimonio es 1.42 veces, (1.32 veces a Dic-07), y se mitiga parcialmente por los mecanismos de recuperación establecidos.

El Banco del Estado tiene una participación de 55.6% (57.6% Dic-07) de la cartera del sistema de Banca Pública.

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

Según los reportes de riesgos de mercado presentados a la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, de acuerdo a lineamientos del ente de control, la estructura de precios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés es de 21.10 y 79.30 días respectivamente, con una sensibilidad del Margen Financiero de (+/-2.71%), lo que representa USD ± 5.453.8M en riesgo.

La sensibilidad del patrimonio frente a cada punto de cambio de la tasa de interés es ± 1.74% (1.26% a dic-07), que representa USD ± 3.498M.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

Índices seleccionados (en %)

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Sep.08
25 > Dep. / T. Dep.	99.84	97.61	92.74	100
25 > Dep. / T. Act.	75.60	49.79	5.86	3.10
Líquidos				
Fon. Disp / Dep Cto.	13.30	5.10	25.95	26.26
Pzo.+ F. Adm.				
Act. Liq./Pas. C. Pzo.	42.19	9.91	50.70	51.23
BWR				
Liq. Est. Ira./Pas. C.	42.02	9.91	50.70	51.23
Pzo. Ira.L SBS				

Composición del Pasivo (en %)

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Sep.08
Depósitos Plazo	21.5	3.1	2.2	1.1
Total Captaciones	49.927	5.599	5.088	3.726
Depósitos en Garantía	0.03	0.08	0.2	0.0
Creditos Bcos y IFI	4.0	17.3	10.8	5.5
Total Obligaciones	59.278	36.614	30.218	21.944
Cuentas x pagar	2.0	2.1	14.2	21.0
Otros pasivos	72.4	77.5	72.6	72.4
Fondos en adm.	58.4	59.9	71.5	67.3
Total	231.788	178.620	228.468	331.793

Tradicionalmente, los Fondos en Administración a sep-08 son la principal fuente de fondeo del banco (USD 223MM), constituyen el 67% del pasivo.

Otra fuente de fondeo son los créditos con IFI's, el a sep-08, el banco tiene obligaciones financieras por USD 18MM, contratadas con una entidad del sector público local (41.17%) a 4 años plazo; y con tres organismos multilaterales con plazos de entre 20 y 40 años. Hasta la fecha, la institución ha mostrado una baja dependencia de fuentes de fondeo externas del banco. En el futuro podría recurrir a ese tipo de endeudamiento, si sus requerimientos de capital de trabajo lo ameritan.

A sep-08, el banco tiene captaciones del público por USD 3.7MM (1.1% del pasivo), depósitos a plazos procedentes de instituciones públicas y entidades seccionales, la tasa pasiva aplicada a estas operaciones es determinada por el Banco del Estado, en base a metodologías internas. Históricamente estos depósitos habían sido recurrentes, pero no se renovaron inmediatamente en el trimestre anterior, lo que afectó el cálculo de la volatilidad en el período. Incidiendo por tanto en los requerimientos de liquidez del banco.

Banco del Estado a sep-08 tiene un índice de liquidez estructural de primera línea de 51.23%, de segunda línea de 51.11%. El requerimiento de liquidez mínimo del trimestre es 31%.

La administración gestiona continuamente nuevos recursos provenientes de Instituciones Públicas, y a través 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.

Desde el segundo trimestre de 2008, en los indicadores de liquidez estructural, los Fondos en Administración⁶ que no son pasivos exigibles a la vista, están incorporados para el cálculo de la volatilidad; eliminándose la distorsión observada en períodos anteriores.

La liquidez de la institución es sensible 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.

Como se ha dicho en informes anteriores, el banco requiere nuevas fuentes de fondeo estables, priorizando las de largo plazo, con el fin de lograr un mejor manejo de su gap de plazos y financiar un mayor crecimiento de la cartera. Por las características de fondeo de la institución, la gestión de pasivos es muy importante para evitar problemas en la generación de negocios.

⁶ 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.

Banco del Estado cuenta con un plan de contingencia para afrontar eventuales procesos de iliquidez, desde el cuarto trimestre del año 2006.

Riesgo de Liqueidez:

En los reportes de liquidez de los diferentes escenarios, las bandas negativas (cuando aparecen) por descálces de plazos, debido a vencimientos de fondos en administración, depósitos a plazo, 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 JB-2005-834, del de 20 de octubre de 2005, de la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, las instituciones vigiladas deben implementar el control del riesgo operativo hasta octubre del 2008.

Para dar cumplimiento a dicha disposición, Banco del Estado ha venido realizando diferentes actividades para la implementación del Riesgo Operativo, entre las cuales destacan:

- Levantamiento del diagnóstico organizacional.
- Levantamiento y análisis de procesos con respecto a riesgo operativo.
- Contratación de la empresa GRUPOCONTEXT, para la fase de implementación.
 1. Seminario taller a la alta Dirección sobre riesgo operativo para la implementación del mismo.
 2. Identificación de los riesgos de inherentes, llegando a riesgo residual obteniendo matrices de riesgo operativo.
 3. Formalización de la metodología cualitativa para poner en funcionamiento el Sistema de Riesgo operativo en su fase cualitativa a través del sistema FINANWARE® Riesgo Operativo.
 4. Elaboración del Manual de Gestión de Riesgo Operativo, el mismo que se complementa con la metodología de implementación del riesgo antes mencionado y la metodología de la fase cualitativa de dicha implementación, el manual fue remitido a Superintendencia de Bancos y Seguros con oficio N° 2008-671-GRI-12460 de 31 de octubre de 2008.

En cuanto al riesgo legal, luego de haberse implementado el modelo cualitativo para la administración del Riesgo Operacional, se identificaron

ocho riesgos legales, de baja incidencia (riesgo residual) en pérdidas financieras para la institución.

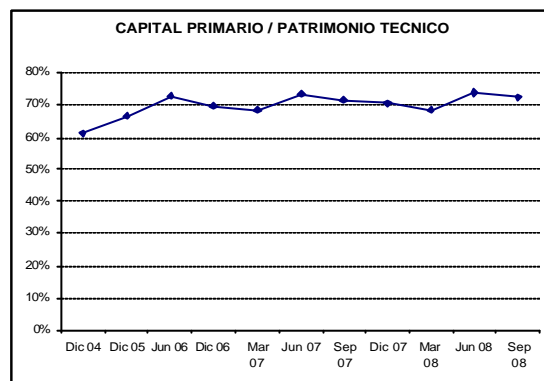
▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Índices seleccionados (en %)

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Sep.08
Patr. Técnico/APRR	50.29	51.74	57.33	48.32
PTC/Activos&Cont.	34.20	36.22	30.18	22.47
Activos/Patrim. (Veces)	2.35	1.97	2.17	2.66
Capital Primario/PT	66.50	69.6	70.35	72.6
Capit. Prim./Capit. Sec. (X)	1.99	2.29	2.37	2.65
TIER 1/APRR	33.45	36.03	40.33	35.1
Act.Imp-F Disp. /Patr.+Prov. s/i	10.73	23.15	8.3	8.6
Act.Imp+Bonos+Cart. Reest /Patr.+Prov. s/i	26.10	23.72	8.79	9.03
Cap. Pagado / Patr. Téc.	58.37	61.45	62.1	64.1

Banco del Estado a sep-08 tiene un patrimonio de USD 200MM, de los cuales USD 128.9MM corresponden a capital social pagado. Este rubro creció 6.7%, por la capitalización de utilidades.

Al igual que en períodos anteriores, en el trimestre, el patrimonio de la entidad se ha fortalecido vía capitalización de resultados. A sep-08 es de USD 200MM, de los cuales el 64.4% corresponden a capital social.



Al tercer trimestre de 2008, el 72.63% del patrimonio técnico corresponde constituido por capital primario.

A pesar de este incremento, el indicador de patrimonio técnico del banco decayó a 48.32%, situación que se debe al fuerte nivel de crecimiento del negocio observado en el trimestre. Al interior del PTC, el 72.63% de este corresponde a capital primario.

La calificadora sostiene su comentario en el sentido de que una de las principales fortalezas del banco es su posición patrimonial. Tanto para sostener potenciales crecimientos, como para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.

A sep-08, el banco tiene un capital libre de USD 195.988M, lo que le da una cobertura del 91.42% para riesgos imprevistos, y de 48.1% para potenciales deterioros del activo.

Banco del Estado

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Sep-07	Dic-07	Sep-08
ACTIVOS							
Inversiones Brutas	166,546	29,139	1,152	16,214	8,250	1,102	952
Cartera Productiva Bruta	659,085	333,068	321,319	325,416	325,587	333,630	406,479
Otros Activos Productivos Brutos	73,272	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	898,904	362,207	322,471	341,631	333,837	334,732	407,431
Depositos en Instituciones Financieras	113,865	38,674	11,215	17,060	44,246	86,873	120,346
Fondos Disponibles Improductivos	33,232	233	32	32	17	3	4
Cartera en Riesgo	76,854	-	-	-	-	-	2,346
Activo Fijo	41,270	5,202	5,207	5,045	4,923	4,913	4,814
Otros Activos Improductivos	231,045	15,159	41,521	21,565	42,805	12,500	11,239
Total Provisiones	-182,707	-18,353	-18,444	-17,452	-16,383	-15,604	-14,135
Total Activos Improductivos	496,266	59,268	57,974	43,702	91,991	104,288	138,748
Total Activos	1,212,463	403,123	362,001	367,881	409,445	423,416	532,044
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	343,084	50,006	5,736	12,178	5,543	5,486	3,726
Depósitos a la Vista	222,507	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	11,300	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	80,871	49,927	5,599	12,041	5,280	5,088	3,726
Depósitos en Garantía	28,406	79	137	137	262	398	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	6,415	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	23,734	9,272	30,878	27,091	22,851	24,732	18,218
Valores en Circulación	2,610	-	-	-	-	-	-
Oblia. Convert. v Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	312,073	172,510	142,006	141,500	189,943	198,250	309,850
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	687,916	231,788	178,620	180,770	218,336	228,468	331,793
TOTAL PATRIMONIO	563,741	171,335	183,381	187,111	191,108	194,948	200,251
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,251,657	403,123	362,001	367,881	409,444	423,416	532,044
CONTINGENTES	100,323	100,085	143,395	195,511	249,467	221,998	362,361
RESULTADOS							
Intereses Ganados	85,177	27,178	27,509	6,623	20,439	27,305	21,250
Intereses Pagados	15,740	911	2,469	638	1,230	1,310	967
Intereses Netos	69,436	26,266	25,040	5,985	19,209	25,995	20,283
Otros Ingresos Financieros Netos	13,222	1,545	1,508	95	215	258	226
Margen Bruto Financiero	82,658	27,811	26,548	6,080	19,423	26,253	20,509
Ingresos por Servicios	901	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	9,534	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación	60,620	9,799	10,181	2,266	7,642	11,249	9,162
Otras Perdidas Operacionales	727	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	31,746	18,012	16,367	3,814	11,781	15,004	11,347
Provisiones	35,905	882	3,107	429	1,823	2,509	4,348
Margen Operacional Neto	-4,159	17,129	13,259	3,385	9,958	12,495	6,999
Otros Ingresos	54,086	1,974	984	1,069	2,755	3,828	3,197
Otros Gastos y Perdidas	9,033	366	32	668	699	699	60
Impuestos v Participación de Empleados	1,700	1,312	995	265	824	1,086	709
	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	39,194	17,426	13,218	3,521	11,190	14,538	9,428

Banco del Estado

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Sep-07	Dic-07	Sep-08
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	932,135	362,441	322,503	341,663	333,854	334,735	407,435
Cartera Bruta total	735,940	333,068	321,319	325,416	325,587	333,630	408,825
Cartera Vencida	25,621	-	-	-	-	-	36
Cartera en Riesgo	76,854	-	-	-	-	-	2,346
Cartera C+D+E	-	-	6,439	6,045	265	231	1,983
Provisiones para Cartera	-88,614	-15,123	-15,384	-14,985	-13,576	-13,012	-12,748
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	64.43%	85.94%	84.76%	88.66%	78.40%	76.25%	74.60%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	275.21%	611.03%	880.73%	869.97%	1175.76%	1107.72%	1856.72%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	3.48%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	10.44%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.57%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	2.00%	1.86%	0.08%	0.07%	0.49%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	115.30%	-	-	-	-	-	543.49%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	-	-	238.91%	247.90%	5126.49%	5623.39%	642.89%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	12.04%	4.54%	4.79%	4.60%	4.17%	3.90%	3.12%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	-	560.48%	191.63%	204.78%	522.68%	538.91%	419.82%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	83.87%	80.85%	79.20%	76.86%	77.12%	69.60%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	0.00%	1.97%	1.87%	0.08%	0.07%	0.53%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	-	-	-	-	-	-	-
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	-	-99.19%	-92.40%	-403.37%	-130.58%	-102.53%	-114.67%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	61.20%	50.29%	51.74%	54.90%	52.64%	57.33%	48.32%
TIER I / APPR	52.52%	33.45%	36.03%	37.51%	37.66%	40.33%	35.10%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	34.20%	36.22%	33.16%	28.96%	30.18%	22.47%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0.01%	3.02%	2.84%	2.70%	2.58%	2.52%	2.39%
Capital libre (USD)**	397,026	169,327	155,097	177,953	159,764	193,140	195,988
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	42.6%	46.7%	48.1%	52.1%	47.9%	57.7%	48.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.21%	89.27%	76.85%	86.99%	77.00%	91.73%	91.42%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	85.82%	66.50%	69.62%	68.33%	71.55%	70.35%	72.63%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	46.50%	48.39%	47.93%	51.27%	49.55%	49.64%	41.92%
TIER I / Activo Neto Promedio	55876.54%	32.32%	33.31%	34.98%	35.40%	34.89%	30.56%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	6,573	7	135	13	13	13	-
Ingresos Operativos Netos	92,366	27,811	26,548	6,080	19,423	26,253	20,509
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	40,894	18,738	14,212	3,786	12,014	15,624	10,137
Margen de Interés Neto	81.52%	96.65%	91.03%	90.36%	93.98%	95.20%	95.45%
ROE***	9.27%	10.58%	7.45%	7.60%	7.97%	7.69%	6.36%
ROE Operativo	-0.98%	10.40%	7.48%	7.31%	7.09%	6.61%	4.72%
ROA***	4.31%	4.92%	3.45%	3.86%	3.87%	3.70%	2.63%
ROA Operativo	-0.46%	4.84%	3.47%	3.71%	3.44%	3.18%	1.95%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	82.29%	94.47%	94.83%	98.64%	98.96%	99.06%	98.90%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	11.27%	8.25%	7.35%	7.22%	7.81%	7.91%	7.29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	12.26%	8.73%	7.75%	7.32%	7.89%	7.99%	7.37%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	113.10%	4.90%	18.99%	11.25%	15.48%	16.72%	38.32%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	104.50%	38.41%	50.05%	44.33%	48.73%	52.40%	65.87%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.63%	35.24%	38.35%	37.27%	39.34%	42.85%	44.67%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	10.61%	3.02%	3.47%	2.95%	3.27%	3.50%	3.77%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	147,097	38,907	11,246	17,092	44,263	86,876	120,350
Activos Liquidos (BWR)	185,645	66,040	11,246	32,154	51,263	86,876	120,350
25 Mayores Depositantes****	-	49,927	5,599	12,041	5,280	5,088	3,726
100 Mayores Depositantes****	-	49,927	20,574	12,041	154,773	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.20%	42.02%	9.91%	27.45%	32.16%	50.70%	51.23%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33.34%	30.52%	8.64%	23.71%	30.38%	48.95%	51.11%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	9.05%	8.29%	10.00%	10.00%	10.00%	31.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	24.75%	102.75%	41.46%	0.00%	0.00%	-36.45%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	36.20%	42.02%	9.91%	27.45%	32.16%	50.70%	51.23%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	28.68%	24.76%	9.91%	14.59%	27.77%	50.70%	51.23%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0.00%	99.84%	97.61%	98.87%	95.27%	92.74%	-
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	75.60%	49.79%	37.45%	10.30%	5.86%	3.10%

* 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