

Ecuador

BANCO DEL ESTADO
CALIFICACIÓN GLOBAL

Ratings (cifras a junio 2007)

Calificación Global				
Jun-07	2006	2005	2004	2003
"A+"	"A+"	"A+"	"A"	"A"

Resumen Financiero**Banco del Estado**

(Mill)	Jun-07	Dic-06	Jun -06	Dic-05	Jun-05
Activos	361.373	362.001	376.495	403.123	323.558
Patrimonio	185.364	183.381	172.979	171.335	161.391
Resultados	5.660	13.218	5.300	17.426	8.515
ROA (%)	3.13	3.45	2.72	4.92	5.42
ROE (%)	6.14	7.45	6.16	10.58	10.66

Contactar con:

Patricio Baus, Ecuador
 593 -2 2222-323
pbaus@uio.satnet.net

Jeanneth Molina, Ecuador
 593 -2 2222-323
jmolina@bankwatchratings.com

Fecha del reporte: Septiembre 2007**Fundamento de la Calificación**

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Jun-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**".

Evaluación

- La calificación concedida a Banco del Estado a jun-07 se sustenta en: su sólida posición patrimonial e importancia dentro del sistema de instituciones financieras públicas; así como en el apoyo de su principal accionista, en sus resultados la buena calidad de sus activos y la eficiencia de sus mecanismos para la recuperación de cartera.
- El resultado del banco a jun-07 es alrededor de 7% superior al observado a jun-06, se originó en el rendimiento de la cartera y mejoró con las recuperaciones del período. El rendimiento del negocio principal del banco creció a un ritmo menor que la cartera de la institución, de manera que la mejoría en el resultado se explica por las reversiones de provisiones del período.
- La cartera del banco desmejoró su calidad en el trimestre, pues creció la de riesgo B, por causa del incumplimiento en la entrega de información financiera del 49.25% de los clientes del banco; sin embargo, prácticamente mantiene sus niveles globales de calidad (99% AB), y no tiene cartera vencida o de riesgo.
- En el trimestre, el MBF (7.83%) y el NIM (7.71%) aumentan, aún por encima de los de dic-06, tanto por el crecimiento de cartera, como por el aumento del margen de intereses. Sin embargo, se mantienen por debajo de sus máximos históricos; pues la cartera necesita mejorar su volumen y revertir la participación decreciente del activo productivo. El activo productivo de la entidad creció a un ritmo menor que el patrimonio.
- Tal como se ha dicho en informes anteriores, la estructura actual de financiamiento del banco, basada en fondos en administración (cuya utilización responde a convenios específicos) y en depósitos a plazo (fuente de altos niveles de concentración y volatilidad), no resulta suficiente para sustentar un crecimiento a largo plazo de la entidad. De manera que se requiere diversificar las fuentes de fondeo para fortalecer su operación.
- El patrimonio del banco es sólido y de buena calidad, es por tanto una de sus principales fortalezas.
- 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.

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.

ANÁLISIS 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.
- Definición de las políticas institucionales relacionadas con la evaluación de proyectos y la capacidad de endeudamiento de las instituciones deudoras.
- Costo de fondeo que le permite mantener aún el margen de intereses más alto frente al promedio del sistema financiero público y especialmente del sistema financiero privado.

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.

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.

RENTABILIDAD

Indices Seleccionados (%)

Indicadores	Jun.07	Dic.06	Jun.06	Dic.05	Mar.05
ROA	3.13	3.45	2.72	4.92	4.81
ROA Operativo	3.02	3.47	2.73	4.84	4.65
ROE	6.14	7.45	6.16	10.58	9.13
ROE Operativo	5.93	7.48	6.18	10.40	8.83
NIM	7.71	7.34	6.96	8.23	8.84
MBF/ Act. Pr. Prom.	7.83	7.75	7.42	8.73	9.20
Ing. Inter. Net./ Ing. Operat.	98.42	94.67	93.75	94.32	95.99
G. Operac./Ing. Op. netos	37.92	38.35	35.60	35.24	35.10
G. Operac./Act. Net. Prom.	4.12	3.47	4.05	3.02	3.67
G.Op.sinProv./Act. Net. Prom.	2.71	2.66	2.41	2.77	2.92

% Participación sobre ingresos netos totales

Cuentas	Jun.07	Dic.06	Jun.06	Dic.05	Mar.05
Ingresos por intereses	94.0	91.1	91.0	89.3	88.8
Comisiones	0.4	0.9	0.4	0.0	0.1
Utilidades Financieras	1.1	4.6	5.8	5.2	3.4
Ingresos Financieros	95.4	96.5	97.2	94.5	92.3
Ingresos por servicios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos operativos	95.4	96.5	97.2	94.5	92.3
Resultado no operativo	4.6	3.5	2.8	5.5	7.7
Tot. Ing. Net. (USD M)	13.543	27.501	13.583	29.420	6.840

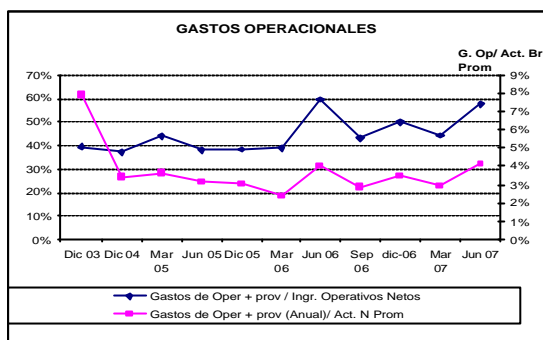
El presente informe se realizó con los estados financieros del banco a jun-07:

A la fecha, la utilidad de Banco del Estado asciende a USD 5.7MM, representa el 42.8% de lo alcanzado a dic-06 y muestra un crecimiento anual del 6.8%. A jun-07 el 95.4% (96.5% a dic-06 y 97.2% a jun-06) de los ingresos netos totales proviene de la generación por intereses del negocio; de manera que la utilidad es de buena calidad pues se sustenta en la producción de la cartera de créditos.

El MBF del período asciende a 12.9MM, es -2.1% inferior al observado un año antes y representa el 48.7% del resultado a dic-06, dicha reducción se debe a las menores utilidades financieras en valuación de inversiones y en venta de activos productivos del período. Cabe destacar que la generación de cartera fue inferior también, sin embargo, debido a la disminución del costo del fondeo, los intereses netos de la entidad mejoraron en términos anuales.

A jun-07, bs gastos operativos suman USD 4.9MM, crecieron un 4.3% respecto de jun-06, un ritmo superior al de la cartera (0.6% anual), situación que explica la reducción de intereses de cartera observada en el período. Dicho comportamiento ha dado lugar a una menor participación de los ingresos financieros en ingresos operativos netos (91.4% a jun-07 vs. 97.3% a jun-06),

Dentro de los gastos de operación, los de personal son el rubro más importante (USD 3.7MM).

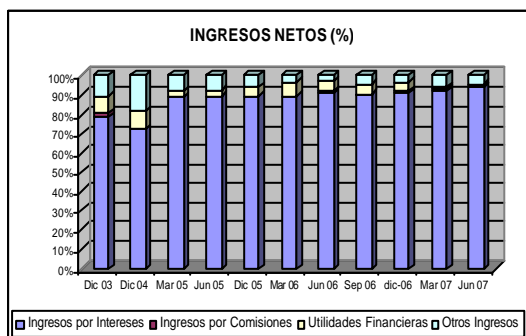


El gasto de provisiones del período fue de USD 2.555M, lo que representa un crecimiento trimestral del 495.5%, dicha cifra no se explica por el crecimiento de la cartera (1.23%); sino que obedece fundamentalmente a cambios en la calificación de riesgo de crédito realizados en función de la información financiera con corte a diciembre de 2006; pues 99 de las 210 no actualizaron su información y por ello se observa una importante migración desde riesgo A hacia el B, con el consecuente efecto sobre provisiones (del 1% al 5%).

Cabe destacar que USD 138.5M de provisiones de cuentas por cobrar fueron reversados, dada la recuperación de dichos valores.

El margen operacional neto del período es USD 5.5MM, y mejora con la recuperación de activos (por reversión de provisiones: USD 1.2MM).

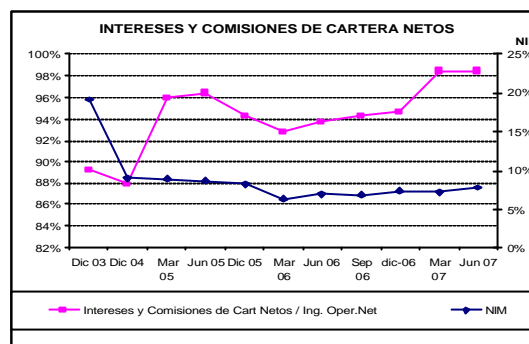
El resultado del período es el resultado de la generación de la cartera productiva bruta, rubro que ha fortalecido su participación dentro de los ingresos netos totales (94% a jun-07). Los ingresos de la entidad han decrecido -0.30% debido a las menores utilidades financieras por inversiones o venta de activos.



A diferencia del trimestre anterior, el costo del fondeo aumentó, y lo hizo en una proporción menor que la del rendimiento de los activos productivos; dando lugar a un mayor margen neto (tanto respecto de mar-07 como a jun-06), lo que se traduce en un margen bruto financiero y un NIM superiores a los alcanzados un año antes.

El ROE del banco es inferior a los observados en períodos anteriores debido a que al crecimiento del patrimonio fue superior al resultado del trimestre; mientras que la rentabilidad sobre activos mejora gracias a los mayores márgenes de intereses.

La rentabilidad de la institución, continúa sustentándose en la producción de la cartera de créditos, que genera alrededor del 94% de los ingresos netos de la entidad.



Los índices de eficiencia de la entidad¹ a jun-07 muestran el peso del crecimiento de provisiones y se mantienen alrededor de los niveles observados hace un año (jun-06), mostrando cierto deterioro respecto de los trimestres recientes. Mostrando el efecto estacionario de la reclasificación de crédito de los clientes del banco.

La institución continúa siendo una de las más eficientes del Sistema Financiero Público, y sus procesos de negocios son diferentes e implican estructuras de costos propias.

ADMINISTRACION DE RIESGO

El Banco del Estado ejerce una razonable administración de riesgo en el marco de 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.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

Los activos totales de Banco del Estado a jun-07 ascienden a USD 361.4MM, decrecieron -1.8% en el trimestre, -4% frente a jun-06; sin embargo representan el 99.8% del monto a dic-06. Lo que se explica porque en el segundo semestre del año 2005 se aprobaron proyectos grandes, cuyos desembolsos se efectuaron el año pasado. Mismos que por su tamaño influyeron sobre las cifras en dicho período.

Los activos de la institución se distribuyen entre productivos e improductivos, que representan el 88.7% y el 11.3% del activo total, respectivamente. A jun-07, tanto los activos productivos, como los improductivos decrecieron, debido a que el negocio del banco se contrajo durante el segundo trimestre del año.

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

El principal activo del banco es la cartera de crédito bruta (329.471M), que representa el 86.6% del activo bruto total y el 97.6% del activo productivo.

Activos Productivos Brutos:

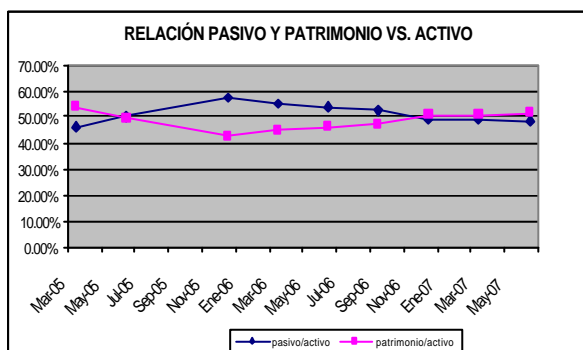
Activos	Jun.07 %	Dic.06 %	Jun.06 %	Dic.05 %	Mar.05 %
Inversiones Brutas	2.4	0.40	6.2	8.0	9.6
Cartera Bruta	97.6	99.6	93.8	92.0	90.4
Total USD M	337.501	322.241	349.044	362.207	273.880

Entre los activos improductivos de la institución, el más importante son los depósitos en instituciones financieras, rubro que a jun-07 representa el 6.9% del activo total.

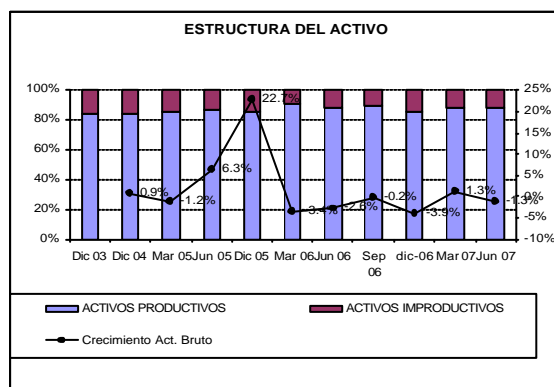
Activos Improductivos Brutos:

Activos	Jun.07 %	Dic.06 %	Jun.06 %	Dic.05 %	Mar.05 %
Bcos e IFI's	58.2	19.3	62.1	65.3	23.0
Fond. Disp.	0.1	0.1	0.1	0.4	0.1
Cart.en riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Act. Fijo	11.4	9.0	10.4	8.8	11.2
Otros Act.	30.3	71.6	27.4	25.6	65.8
Total USD M	42.857	57.974	47.462	59.268	49.495

El financiamiento, vía pasivos, de la entidad proviene de: fondos en administración (USD 110.2MM), obligaciones financieras (USD 26.7MM) y depósitos a plazo (USD 5.1MM). La principal fuente de recursos del Banco del Estado es su patrimonio (185.4MM a jun-07).



Al igual que en períodos anteriores, a la fecha de análisis, el activo productivo tiene una participación superior en el balance.



Índices seleccionados (en %)

	Jun.07	Dic.06	Jun.06	Dic.05	Mar.05
Activos Prod./T. Act. Br.	88.73	84.76	88.03	85.95	84.69
Act Prod./ Pasivos Costo	1062.51	880.73	1145.13	611.1	1135.25
Act Prod./P. Costo+ F. Ad	237.81	224.64	208.34	186.05	263.19
Cartera Riesgo/T Cartera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Act. R. CDE/Act. y cont. de riesgo total	1.3	2.7	0.9	0.97	1.9

La relación: activos productivos/activo bruto total y activos productivos/pasivos con costo; mejoraron en el trimestre y muestran una utilización eficiente de los recursos.

A jun-07, el patrimonio de la institución se fortaleció con la capitalización de resultados acumulados, dando lugar a un indicador de capital libre de 91.25%, cobertura que sería suficiente para afrontar riesgos no previstos o riesgos futuros.

RIESGO DE CRÉDITO (CALIDAD ACTIVOS Y CONTINGENTES)

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Jun.07	Dic.06	Jun.06	Dic.05	Mar.05
A Normal	58.63	79.92	66.72	89.75	79.33
B Potencial	40.11	17.36	32.36	9.28	18.76
C Deficiente	0.57	1.89	0.04	0.03	0.35
D Dudoso	0.01	0.14	0.01	0.0	0.06
E Pérdida	0.67	0.70	0.87	0.93	1.50
Tot. USD MM	334.173	353.625	332.655	340.053	281.614
CDE USDMM	4.190	9.643	3.077	3.27	5.365
% CDE	1.25	2.73	0.92	0.96	1.91

A jun-07, los activos de riesgo B crecieron, por causa de la desmejora en la calificación de 90 clientes del banco, quienes no presentaron su información financiera (con corte a dic-06), pues de acuerdo a los procedimientos de calificación de cartera del banco, pasaron de riesgo A hacia el B.

Los activos de riesgo CDE disminuyeron en el trimestre debido a la recuperación de USD 8MM debitados por el Ministerio de Finanzas en mar-07.

Fondos Disponibles (USD 24.976M):

Los Fondos Disponibles representan el 6.6% del activo total y el 58.2% de los activos improductivos.

La cuenta a jun-07 está conformada fundamentalmente 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 Fondos BID y BIRF. El encaje legal no se mantiene en esta cuenta, sino en la cuenta correspondiente de inversiones restringidas.

Inversiones (USD 8MM):

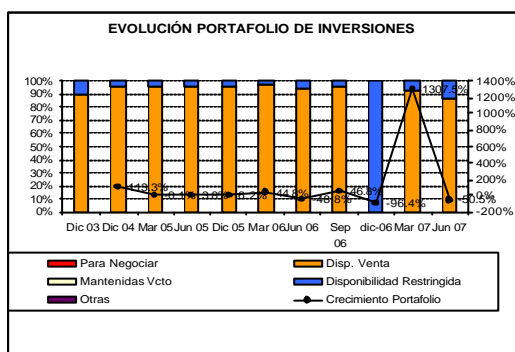
Las inversiones son el soporte de liquidez en el corto plazo del banco; a la fecha de análisis, representan el 2.1% del activo total y muestran decrecimiento respecto de jun-06.

El portafolio de inversiones del banco a jun-07, está conformado por certificados desmaterializados (USD 7MM), con vencimiento en octubre del 2007 y un

rendimiento del 3.5%; y papeles de disponibilidad restringida, que son Bonos del Estado (USD 1.029M) utilizados para encaje bancario, en custodia en el Banco Central, con vencimiento a dic-2010 y una tasa del 7.4% anual. La cuenta inversiones, a jun-07, se distribuye así:

	Jun.07	Dic.06	Jun.06	Dic.05	Mar.05
	%	%	%	%	%
Disp. Vta. Sec. Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disp. Vta. Sec. Público	87.17	0.0	94.51	95.82	95.14
Dispon. Restring.	12.83	100.0	5.49	4.18	4.86
Tot. Inversiones USD M	8.030	1.152	21.595	29.139	26.429
Invers. vencidas USD M	562	577	607	755	1.318
Tot. con venc. USD M	8.592	1.729	22.202	29.894	27.746

A jun-07, los movimientos intermensuales de la cuenta dieron lugar a utilidades brutas financieras no realizadas por valuación de inversiones por USD 144M.



Cartera de Crédito bruta (329.5MM):

La cartera productiva bruta es principal activo productivo del banco; entre jun-06 y jun-07 creció 0.6%, durante el trimestre aumentó 1.2%. A jun-06 está constituida exclusivamente por cartera comercial por vencer, de acuerdo con la clasificación de la SIB.

A jun-07, el 99.60% de la cartera del banco se coloca en las categorías de riesgo A y B; en el trimestre se observó una importante migración hacia el nivel B por reclasificación de clientes.

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.

Dada 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.

En el trimestre Banco del Estado concedió créditos por USD 6.799M, al 30 de junio de 2007 el banco mantiene en

una cuenta contingente, créditos aprobados no desembolsados por USD 174.1MM.

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

CARTERA DE CREDITOS	Jun.07	Mar.07	Dic.06	Dic.05
Cartera de créditos comercial por vencer				
De 1 a 30 días	2.14%	2.51%	2.32%	2.52%
De 31 a 90 días	5.32%	5.17%	5.00%	4.38%
De 91 a 180 días	6.86%	7.21%	7.24%	6.88%
De 181 a 360 días	12.54%	12.99%	13.42%	13.40%
De más de 360 días	73.14%	72.13%	72.02%	72.82%

Dada la naturaleza de la institución, el proceso de la generación de cartera de créditos es largo y depende de la celeridad de las entidades públicas que realizan los proyectos.

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%)², experiencia crediticia (35%), cobertura e idoneidad de garantías (20%)³, información proveniente de central de riesgos (5%) y riesgo de mercado y entorno económico (5%).

La cartera del banco, dada la función de la entidad está orientada a numerosos proyectos para servicios públicos de inversión. En el trimestre se otorgaron créditos para financiar proyectos de equipamiento urbano (48.53%), vialidad y equipo caminero (27.58%); y saneamiento ambiental (23.89%).

De acuerdo a la actividad económica, la cartera total se distribuye en:

- Vialidad: 40,11%
- Saneamiento: 12,97%
- Equipo caminero: 11,58%
- Equipamiento urbano: 8,69%
- Agua potable: 5,71%
- Control de inundaciones: 18,55%
- Planes Fortalecimiento Inst.: 2,40%

El principal deudor de la institución es el Estado Ecuatoriano con USD 149.9MM, que representa el 45.5% de la cartera total.

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

- Estado Ecuatoriano 45.5%
- Municipios 34.6%
- Consejos Provinciales 13.6%
- Organismos de desarrollo y Otros 6.3%

En el banco existe concentración de créditos, los 25 mayores deudores representan el 80.15% del total de la

² Para determinar dicho factor se usa varios sistemas informáticos, desarrollados para ese fin por la entidad.

³ Las entidades del Estado firman un contrato de fideicomiso con el banco sobre sus flujos de ingresos (para cancelar sus cuotas).

cartera, dicha particularidad está implícita en el objetivo del Banco y en su nicho de negocios; sin embargo, no deja de ser un riesgo latente, mismo que se mitiga por los mecanismos de recuperación establecidos.

Calificación de Cartera (%):

	Jun.07	Dic.06	Jun.06	Dic.05
A. Normal	58.95	78.92	67.16	90.56
B. Poten.	40.66	19.07	32.84	9.44
C. Defic.	0.40	2.00	0.00	0.0
D. Dud.Rec.	0.00	0.00	0.00	0.0
E. Pérdida	0.00	0.00	0.00	0.0
Tot.USDM	329.471	321.319	327.448	333.068
CDE	1.309	6.439	0.0	0.0
% CDE	0.40	2.00	0.0	0.0

Al igual que en períodos precedentes, la cartera fundamentalmente se concentra en riesgo normal y potencial, manteniendo en líneas generales la calidad del portafolio de créditos de la entidad; sin embargo a jun-07 por faltas en la entrega de información de parte de clientes del banco, se observa un incremento del riesgo B. Se observa también un menor riesgo C, frente al observado un trimestre antes. Banco del Estado no tiene cartera vencida y por tanto no existe morosidad.

Al igual que en períodos anteriores, 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.

A jun-07, la cobertura con provisiones para la cartera bruta es 5.03% y 12.66 para la CDE; resultan adecuadas dados los mecanismos de recuperación con los que trabaja el Banco y a que la cartera es de riesgo A, B y C.

Se observa que 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.

25 Mayores Deudores:

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

Categ.	Jun.07 USD	Jun.07 %	Dic.06 %	Dic.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
A	184.697	69.94	86.7	95.1	83.1	69.0
B	79.385	30.06	11.3	4.9	16.9	28.2
C	0.000	0.0	2.0	0.0	0.00	2.7
Total MM	264.081	1.00	100	100	100	100

Los 25 mayores deudores de la institución representan el 80.2% de la cartera bruta y los 25 mayores riesgos el 79.8%. Históricamente la cartera total ha estado altamente concentrada, pues dada la naturaleza de la entidad el principal deudor del banco es el Estado; ya que el destino de dichos créditos son proyectos de desarrollo e infraestructura pública en todo el país. La política del Banco es incluirlos en el proceso de evaluación similar al resto de proyectos aprobados para su financiamiento.

El riesgo de concentración de los 25 mayores deudores, respecto del patrimonio es 1.425 veces, (1.63 veces a Dic-05), y se mitiga razonablemente por los mecanismos de recuperación establecidos.

El Banco del Estado mantiene su posición como la primera institución del Sistema de Banca Pública en cuanto al tamaño de la cartera, con una participación de 41.4% (54% Dic-06) de la cartera del sistema de Banca Pública.

RIESGO DE MERCADO

Según los reportes de riesgos de mercado presentados por la institución, de acuerdo a lineamientos de la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, a jun-07, la estructura de reprecios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés es de 24.95 y 41.83 días respectivamente, con una sensibilidad del Margen Financiero de (+/-2.05%), b que representa USD \pm 3.786M en riesgo.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales al 31 de marzo de 2007 es 1.09% (0.88% a dic-06), que representa USD \pm 2.013M. 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 %)

	Jun.07	Dic.06	Jun.06	Dic.05	Mar.05
25 > Dep./T. Dep.	100.00	97.61	99.70	99.84	149.99
25 > Dep./T. Act. Líquidos	20.44	49.79	43.47	75.60	82.02
Fon. Disp./Dep Cto. Pzo.+ F. Adm.	10.94	5.10	10.24	13.30	6.88
Act. Lq./Pas. C. Pzo. BWR	21.14	9.91	32.80	42.19	28.93
Liq. Est. 1ra./Pas. C. Pzo. 1ra.L.SBS	21.14	9.91	32.80	42.02	28.93

Composición del Pasivo (en %)

	Jun.07	Dic.06	Jun.06	Dic.05	Mar.05
Depósitos Plazo	2.9	3.1	10.6	21.5	9.7
Total Captaciones	5.105	5.599	21.528	49.927	13.576
Depósitos en Garantía	0.0	0.08	0.0	0.03	0.03
Creditos Bcos y IFI	15.1	17.3	4.4	4.0	7.5
Total Captaciones	31.764	36.614	30.465	59.278	24.125
Cuentas x pagar	1.3	2.1	1.7	2.0	3.5
Otros pasivos	80.7	77.5	83.4	72.4	79.2
Fondos en administración	62.6	59.9	67.4	58.4	57.1
Total	176.009	178.620	203.516	231.788	139.949

La principal fuente de recursos del banco a jun-07, al igual que en períodos precedentes, la constituyen los Fondos en

Administración, rubro que al primer trimestre del año asciende a USD 110.155M, y no tiene costo.

La segunda fuente de Banco del Estado son las obligaciones financieras, donde USD 18.8MM corresponden a recursos del Fondo de Solidaridad y USD 7.9MM a líneas de crédito de organismos multilaterales. 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 jun-07, los 25 mayores depositantes representan el 100% 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 primera línea a jun-07 es 21.14%, y el de segunda 25.85%, ambos indicadores continúan por debajo de sus niveles históricos, 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 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.

Dadas 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 descargos 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 OPERACIONAL

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 jun-07, el banco está trabajando en nuevo programa de diagnóstico y plan de implementación de Riesgo operativo de acuerdo a los últimos requerimientos del Organismo de Control. Adicionalmente, la Gerencia de Riesgos ha realizado un proceso de selección de la consultoría para la implementación de riesgo operacional, actualmente, este requerimiento está siendo analizado por la Gerencia Administrativa.

Por otra parte, la Institución ha incorporado a un técnico para la implementación de riesgo operacional.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	Jun.07	Dic.06	Jun.06	Dic.05	Mar.05
Patr. Técnico/APRR	55.43	51.74	52.36	50.29	59.48
PTC/Activos&Cont.	34.57	36.22	36.46	34.20	43.03
Activos/Patrim. (Veces)	1.95	1.97	2.18	2.35	1.86
Capital Primario/ PT	73.6	69.6	72.9	66.50	60.0
Capit. Prim./Capit. Sec.	279.29	229.19	269.57	198.53	150.24
TIER 1/APRR	37.69	36.03	32.49	33.45	35.71
Act.Imp-F Disp. /Patr.+Prov. s/i	8.75	23.15	9.30	10.73	20.76
Act.Imp+Bonos+Cart. Reest /Patr.+Prov. s/i	12.68	23.72	20.49	26.10	35.17
Cap. Pagado / Patr. Téc.	65.29	61.45	57.85	58.37	52.53

A jun-07, el patrimonio de la institución es de USD 185.3MM, de los cuales USD 120.9MM corresponden a capital social pagado.

El indicador de patrimonio técnico del banco a jun-07 es 55.43%, a interior del PTC, el 73.63% corresponde a capital primario. Por tanto, la institución ofrece una buena cobertura para los acreedores.

Banco del Estado a jun-07, muestra fortaleza patrimonial, la que en caso de requerirlo, capacitaría a la entidad para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.

El capital libre del banco es 91.25%, lo que le otorga una alta cobertura para riesgos de balance no previstos.

Banco del Estado		SISTEMA							
(\$ MILES)		GRUPOS FIN	Dic-03	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06	Dic-06	Jun-07
ACTIVOS									
Inversiones Brutas	169,321		12,398	28,450	27,434	29,139	21,595	1,152	8,030
Cartera Productiva Bruta	795,400		260,248	248,482	272,856	333,068	327,448	321,319	329,471
Otros Activos Productivos Brutos	88,979		-	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	1,053,699		272,646	274,932	300,289	362,207	349,044	322,471	337,501
Depositos en Instituciones Financieras	148,851		24,098	5,589	21,814	38,674	29,477	11,215	24,950
Fondos Disponibles Improductivos	28,420		40	37	33	233	33	32	27
Cartera en Riesgo	69,690		-	-	-	-	-	-	-
Activo Fijo	39,046		5,640	5,409	5,394	5,202	4,941	5,207	4,889
Otros Activos Improductivos	203,935		21,973	41,490	16,105	15,159	13,010	41,521	12,992
Total Provisiones	-167,396		-31,462	-22,386	-20,077	-18,353	-20,010	-18,444	-18,985
Total Activos Improductivos	488,942		51,751	52,525	43,346	59,268	47,462	57,974	42,857
Total Activos	1,375,246		292,935	305,070	323,558	403,123	376,495	362,001	361,373
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	348,712		32,341	20,490	20,955	50,006	21,593	5,736	5,105
Depósitos a la Vista	255,038		-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	12,000		-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	49,180		32,341	20,453	20,876	49,927	21,528	5,599	5,105
Depósitos en Garantía	32,495		-	38	79	79	65	137	-
Depósitos Restringidos	-		-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-		-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	9,888		-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-		-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por Circulación	143,939		11,254	10,447	9,982	9,272	8,871	30,878	26,659
Valores en Circulación	514		-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-		-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	196,714		110,162	116,120	131,230	172,510	173,051	142,006	144,245
Provisiones para Contingentes	-		-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	699,767		153,757	147,058	162,166	231,788	203,516	178,620	176,009
TOTAL PATRIMONIO	675,479		139,178	158,012	161,391	171,335	172,979	183,381	185,364
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,375,246		292,935	305,070	323,558	403,123	376,495	362,001	361,373
CONTINGENTES									
	175,952		59,579	71,630	108,828	100,085	99,809	143,395	174,136
RESULTADOS									
Intereses Ganados	47,175		28,013	25,959	12,888	27,178	13,737	27,509	13,468
Intereses Pagados	8,798		2,253	1,477	394	311	1,380	2,469	736
Intereses Netos	38,377		25,760	24,483	12,494	26,266	12,357	25,040	12,731
Otros Ingresos Financieros Netos	6,395		3,514	3,333	446	1,545	844	1,508	195
Margen Bruto Financiero (IO)	44,772		29,274	27,815	12,940	27,811	13,201	26,548	12,926
Ingresos por Servicios (IO)	436		-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2,380		-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	30,954		9,179	9,388	4,485	9,799	4,700	10,181	4,902
Otras Perdidas Operacionales	538		-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	16,096		20,094	18,428	8,456	18,012	8,501	16,367	8,025
Provisiones (Goperac)	15,193		2,423	927	420	882	3,185	3,107	2,555
Margen Operacional Neto	903		17,671	17,500	8,036	17,129	5,317	13,259	5,469
Otros Ingresos	19,525		4,706	6,621	1,412	1,974	402	984	1,281
Otros Gastos y Perdidas	2,985		1,145	467	365	365	320	32	664
Impuestos y Participación de Empleados	426		1,486	1,656	576	1,312	399	995	426
RESULTADOS DEL EJERCICIO	17,416		19,746	21,999	8,515	17,426	5,300	13,218	5,660
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivo + F. Disponibles	1,082,120		272,688	274,989	300,322	362,441	349,077	322,503	337,528
Cartera Bruta total	865,090		260,248	248,482	272,856	333,068	327,448	321,319	329,471
Cartera Vencida	28,273		-	-	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	69,690		-	-	-	-	-	-	-
Cartera C+D+E	-		12,594	924	-	-	-	6,439	1,309
Provisiones para Cartera	-80,940		-27,292	-17,866	-16,194	-15,123	-17,041	-15,384	-16,577
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	68.30%		84.05%	83.96%	87.39%	85.94%	88.03%	84.76%	88.73%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	236.01%		625.41%	888.66%	970.66%	611.03%	1145.73%	880.73%	1062.51%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.27%		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	8.06%		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%		4.84%	0.37%	0.00%	0.00%	0.00%	2.00%	0.40%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	116.14%		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE	-		216.71%	1933.58%	-	-	-	238.81%	1268.83%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	9.36%		10.49%	7.19%	5.94%	4.54%	5.20%	4.79%	5.03%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-		184.94%	424.38%	515.39%	560.48%	650.37%	191.63%	453.14%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%		79.68%	78.75%	80.58%	83.87%	82.58%	80.85%	80.15%
Cart CDE + Conting periodo + Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.00%		9.68%	0.36%	0.00%	0.00%	0.00%	1.97%	0.40%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant Ctgos periodo + via o transf de cart E periodo -	-		-	-	-	-	-	-	-
provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-		-	-	-	-	-	-	-
Cto total periodo / MON antes de provisiones	0.00%		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom	0.00%		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	#DIV/0!		53.92%	56.93%	57.55%	50.29%	52.36%	51.74%	55.43%
TIER I / APPR	#DIV/0!		31.39%	34.93%	40.26%	33.45%	38.19%	36.03%	40.81%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%		39.43%	41.86%	37.32%	34.20%	36.46%	36.22%	34.57%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.00%		4.06%	3.43%	3.42%	3.84%	3.24%	2.84%	2.64%
Capital libre (USD M)**	530,697		143,027	133,500	159,970	169,327	175,038	155,097	186,468
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	49.0%		52.5%	48.6%	53.3%	46.7%	50.1%	48.1%	55.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.00%		83.82%	74.00%	88.15%	89.27%	90.70%	76.85%	91.25%
TIER I / Patrimonio Técnico*	0.00%		58.21%	61.36%	69.6%	65.5%	72.54%	69.52%	73.63%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	49.12%		95.02%	52.8%	51.35%	48.39%	44.38%	47.33%	51.25%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%		55.25%	32.36%	35.92%	32.32%	32.49%	33.31%	37.69%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	1,399		378	-	-	7	38	135	13
Ingresos Operativos Netos	47,051		29,274	27,815	12,940	27,811	13,201	26,548	12,926
Result. antes de impuest. v particip. trab.	17,842		21,232	23,655	9,091	18,738	5,699	14,212	6,086
Margen de Interés Neto	81.35%		91.96%	94.31%	96.94%	96.65%	89.96%	91.03%	94.53%
ROE***	5.16%		28.38%	14.80%	10.68%	10.58%	6.7%	7.45%	6.14%
ROE Operativo	0.27%		25.39%	11.78%	10.06%	10.40%	6.18%	7.48%	5.93%
ROA***	2.53%		13.48%	7.36%	5.42%	4.92%	3.45%	3.45%	3.13%
ROA Operativo	0.13%		12.06%	5.85%	5.11%	4.84%	2.73%	3.47%	3.02%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	84.47%		89.23%	87.94%	96.39%	94.32%	93.75%	94.67%	98.42%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	7.54%		19.17%	8.93%	8.67%	8.23%	6.96%	7.34%	7.71%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.50%		21.47%	10.16%	9.00%	8.73%	7.42%	7.75%	7.83%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	94.33%		12.08%	5.03%	4.96%	4.90%	37.46%	18.99%	31.84%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	98.08%		39.64%	37.08%	37.90%	38.41%	59.73%	50.05%	57.69%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.79%		31.36%	33.75%	34.66%	35.24%	35.60%	38.35%	37.92%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. N Prom	6.71%		7.92%	3.45%	3.12%	3.02%	4.05%	3.47%	4.12%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	177,272		24,138	5,626	21,847	38,907	29,510	11,246	24,976
Activos Líquidos (BWR)	204,895		24,580	5,626	41,849	66,040	49,528	11,246	24,976
25 Mayores Depositantes****	-		32,341	20,453	20,876	49,927	21,528	5,599	5,105
100 Mayores Depositantes	-		32,341	20,453	20,876	49,927	21,528	20,574	5,105
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	46.04%		25.39%	6.00%	42.19%	42.02%	32.80%	9.91%	21.14%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	44.89%		22.80%	18.80%	35.67%	30.52%	26.65%	8.64%	25.85%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%		0.00%	7.17%	8.89%	8.05%	4.82%	8.29%	0.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%		0.00%	129.07%	24.94%	24.75%	15.57%	102.75%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	46.04%		25.39%	6.00%	42.19%	42.02%	32.80%	9.91%	21.14%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	39.83%		24.93%	6.00%	22.03%	24.76%	19.54%	9.91%	21.14%
25 Max. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%		100.00%	99.82%	99.62%	99.84%	99.70%	97.61%	100.00%
25 Max. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%		131.57%	363.51%	49.68%	75.60%	43.47%	49.79%	20.44%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%		2.05%	1.81%	2.08%	2.18%	2.18%	2.05%	2.04%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%		-0.57%	-0.48%	-0.66%	-0.62%			