

Ecuador  
 Calificación Global

**BANCO DEL ESTADO**

Calificación

2003	2004	2005	2006	3T07
"A"	"A"	"A+"	"A+"	"A+"

Resumen Financiero

(Mill.)	2004	2005	2006	3T07
<b>Activos</b>	403.123	376.495	362.001	409.445
<b>Patrimonio</b>	171.335	172.979	183.381	191.108
<b>Resultados</b>	17.426	5.300	13.218	11.190
<b>ROA (%)</b>	4.92	2.72	3.45	3.87
<b>ROE (%)</b>	10.58	6.16	7.45	7.97

Contactos

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

Jeanneth Molina  
 (593 2) 254 83 93  
[jmolina@bankwatchratings.com](mailto:jmolina@bankwatchratings.com)

Perfil

Banco del Estado nació en 1976 con la denominación de Banco de Desarrollo del Ecuador, inició sus operaciones en agosto de 1979. Para el año 1992 cambió su denominación por Banco del Estado. Es una institución financiera pública autónoma, con personería jurídica, con finalidad social y pública, cuyos accionistas son el Estado Ecuatoriano (55.58%), Municipalidades (19.29%), Consejos Provinciales (25.0%); y, otros, el restante 0.13%.

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

▪ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Sep-07 sobre la gestión de la institución y su fortaleza financiera, considerando además que el soporte de su principal accionista: el Estado Ecuatoriano, si bien es posible, podría no ser oportuno; decidió mantener la calificación de Banco del Estado en "A+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **"La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación"**.

La calificación de Banco del Estado considera su posición de mercado, solidez patrimonial y apoyo de su principal accionista; inciden en ella también los resultados y la calidad de su gestión tanto operativa y como administrativa.

A sep-07 el banco arroja un resultado positivo y levemente superior al de sep-06 (0.5%), como ha sido tradicional para la entidad, pero se observa un deterioro en la calidad del mismo; pues a diferencia de resultados anteriores, el de septiembre 06 se generó fundamentalmente en el MON del banco, para sep-07 registra una mayor incidencia de los ingresos extraordinarios por reversiones de provisiones.

Se observa una mejoría en el margen de intereses, fruto de lo cual el tercer trimestre del 2007, tanto el MBF (7.89%) y el NIM (7.80%) mejoran y se mantienen por encima de los de dic-06; pero continúan por debajo de sus máximos niveles históricos. De manera que la cartera necesita mejorar su volumen y revertir la participación decreciente del activo productivo.

La cartera del banco retornó a sus niveles tradicionales de calidad; en el trimestre decrecieron las de riesgo B y C, pues la migración observada a junio fue temporal y obedeció a los sistemas internos de calificación de la entidad. El 99.92% de la cartera es de riesgo A y B; el banco no tiene cartera vencida o de riesgo.

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, de buena calidad, y 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. 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/27/ 2007

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2007

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.



## 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.

## ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad

económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Durante el 2007, se observa un menor crecimiento de los activos brutos y de las obligaciones con el público, lo cual refleja la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero, entre otras cosas, en torno a las tasas de interés. Durante el trimestre se revierte la tendencia de los indicadores patrimoniales hacia la baja y aunque los resultados netos crecen en 7.58% en términos absolutos, y en relación al 3T06, el ROE y el ROA más bien se reducen. Los indicadores de morosidad se deterioran ligeramente pero la cobertura de los activos en riesgo con provisiones se mantienen sobre el 1.7:1. La liquidez del sistema se mantiene en niveles adecuados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

En todo caso, la situación de las IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2008, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento. La tendencia política y económica del Gobierno está desincentivando la inversión privada en todos los sectores de la economía por lo que no se prevé reinversiones voluntarias importantes ni nuevas inversiones en el sector financiero durante el próximo año. Se mantiene como un reto para las IFIS, mantener los resultados en un entorno cada vez más competitivo y con mayores restricciones provenientes del estado.

## ESTRUCTURA DEL BANCO

### GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

**DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

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

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

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

**ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**

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

Sus principales accionistas son el Estado Ecuatoriano (55.58%), Municipalidades (19.29%), Consejos Provinciales (25.0%); y, otros, el restante 0.13%. Está domiciliado en Quito, y tiene sucursales en Quito, Guayaquil, Cuenca y Loja.

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**

**ESTRUCTURA ORGÁNICA DEL BANCO DEL ESTADO**



▪ **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.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

**Indices Seleccionados ( % )**

Indicadores	Dic.04	Dic.05	Sep.06	Dic.06	Sep.07
ROA	7.36	4.92	3.80	3.45	3.87
ROA Operativo	5.85	4.84	3.79	3.47	3.44
ROE	14.80	10.58	8.48	7.45	7.97
ROE Operativo	11.78	10.40	8.45	7.48	7.09
NIM	8.93	8.23	6.85	7.34	7.80
MBF/ Act. Pr. Prom.	10.16	8.73	7.27	7.75	7.89
Ing. Inter. Net./ Ing. Operat.	87.94	94.32	94.23	94.67	98.79
G. Operac./Ing. Op. netos	33.75	35.24	36.86	38.35	39.34
G. Operac./Act. Net. Prom.	3.45	3.02	2.88	3.47	3.27
G.Op.sinProv./Act. Net. Prom.	3.14	2.77	2.46	2.66	2.64

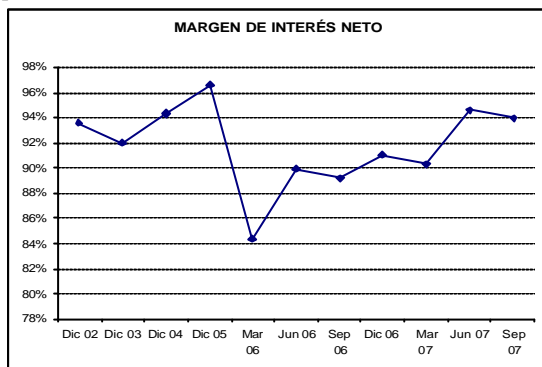
**% Participación sobre ingresos netos totales**

Cuentas	Dic.04	Sep.06	Dic.05	Dic.06	Sep.07
Ingresos por intereses	72.1	90.1	89.3	91.1	89.4
Comisiones	0.2	0.5	0.0	0.9	0.3
Utilidades Financieras	9.6	5.1	5.2	4.6	0.7
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>81.9</b>	<b>95.7</b>	<b>94.5</b>	<b>96.5</b>	<b>90.4</b>
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
<b>Ingresos operativos</b>	<b>81.9</b>	<b>95.7</b>	<b>94.5</b>	<b>96.5</b>	<b>90.4</b>
Resultado no operativo	18.1	4.3	5.5	3.5	9.6
<b>Tot. Ing. Net. (USD M)</b>	<b>33.970</b>	<b>20.416</b>	<b>29.420</b>	<b>27.501</b>	<b>21.479</b>

A sep-07, Banco del Estado tiene una utilidad de USD 11.2MM, de las cuales el 89% provienen del margen operacional neto; mismo que mejoró con otros ingresos provenientes de la reversión de provisiones. La utilidad del período muestra un incremento anual del 0.5% y trimestral del 158.5%.

Al tercer trimestre de 2007, el 8.4% de los ingresos financieros proviene de la generación de intereses de cartera cuando a sep-06 fue de 90.1%; dicha reducción obedece a una disminución en el margen de interés neto.

El MBF del trimestre es USD 19.4MM, menor (-0.6%) al observado un año antes; representa el 73.2% del de dic-06. La reducción observada en dicho indicador obedece a las menores utilidades financieras en valuación de inversiones y en venta de activos productivos del período.



A lo largo del año 2007, se observa una mejoría sostenida de los indicadores: MBF y NIM, aunque se mantienen por debajo de sus niveles históricos, lo que se explica por el decrecimiento de los activos productivos promedio y la mejora en el margen de intereses.

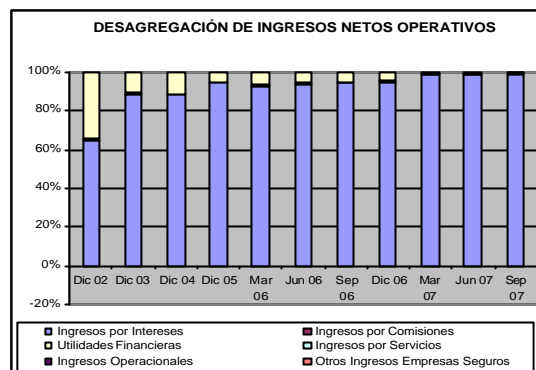
Los gastos operativos del trimestre que suman USD 7.6MM, crecieron un 6.1% respecto de sep-06 y representan el 75.1% del monto desembolsado a dic-06. El gasto de provisiones del período fue USD 1.8MM, muestra un incremento anual del 47.6%, que se explica porque aún no se normaliza completamente la situación de los clientes del banco, que por retrasos en la entrega de información financiera a jun-07 vieron afectada su calificación de riesgo, con el consiguiente efecto en provisiones, sin que esto signifique un deterioro de la cartera vigente.

Cabe mencionar, que “según artículos 29, 30 y 40 de la Ley de Presupuestos del Sector Público y Decreto 62” fueron debitados USD 30MM de las cuentas del banco en el BCE, por dicho concepto se provisionaron USD 300M.

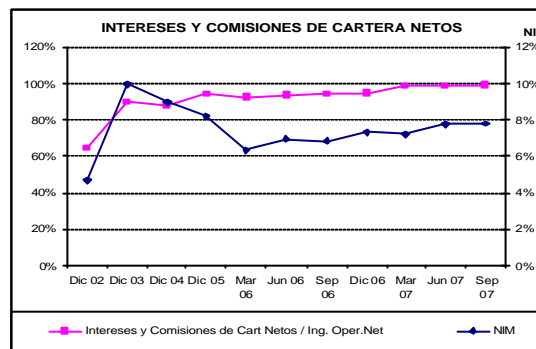
Dentro de los gastos de operación, los de personal son el rubro más importante (USD 5.7MM a sep-07), y representan 5.66% de aumento en el año, superior a 5.1 al crecimiento de los resultados del período.

El margen operacional neto a sep-07 asciende a USD 9.96MM, es -10.3% menor al de sep-06, tanto por la caída en el aporte de otros ingresos financieros, como por el mayor peso de provisiones. El MON del trimestre mejora con la recuperación de activos (por reversión de provisiones: USD 2.6MM).

Todo ello da lugar a una utilidad 0.5% superior a la de sep-06. Sin embargo, la calidad de ésta se ha deteriorado, pues la participación de los ingresos netos operativos es menor.



El resultado del período es el resultado de la generación de la cartera productiva bruta, pese a que ha decaído su participación dentro de los ingresos netos totales (88.6% a sep-07). Los ingresos financieros de la entidad han decrecido (-0.30%), tanto por las menores utilidades financieras de inversiones o venta de activos, y por los menores ingresos de comisiones.



En el trimestre, el costo del fondeo se mantuvo y el rendimiento de los activos productivos mejoró, dando lugar a un alza tanto en el margen bruto financiero, como en el NIM.

En el trimestre, el ROE del banco mejoró y se coloca sobre sus niveles históricos; mientras que la rentabilidad sobre activos continúa incrementándose gracias a los mayores márgenes de intereses.

La rentabilidad de la institución, continúa sustentándose en la producción de la cartera de créditos. Los índices de eficiencia de la entidad<sup>1</sup> a sep-07 muestran el peso del crecimiento de provisiones y muestran deterioro respecto de sus niveles previos.

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.

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

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

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**

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

El Banco del Estado a sep-07, tiene activos por USD 409.4MM, de los cuales el 78.4% corresponde a los productivos, siendo el más importante la cartera.

**Activos Productivos Brutos:**

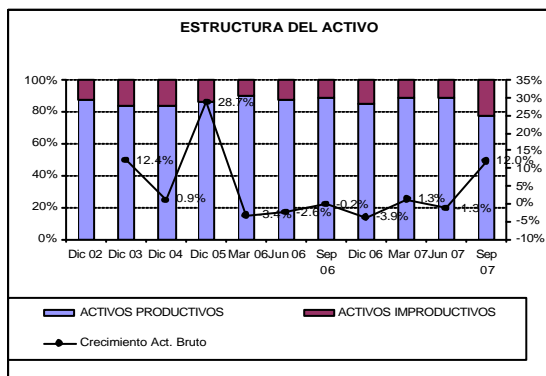
Activos	Dic.05 %	Sep.06 %	Dic.06 %	Sep.07 %
Inv's Brutas	8.0	8.9	0.40	2.5
Cartera Bruta	92.0	91.1	99.6	97.5
<b>Total USD M</b>	<b>362.207</b>	<b>354.538</b>	<b>322.241</b>	<b>333.837</b>

El activo productivo tiene un decrecimiento anual del -5.8%, explicado por el incremento de las cuentas por cobrar; situación que se explica por el débito de USD 30MM por parte del Ministerio de Finanzas, con cargo a cargo al y Decreto 62, artículos 29, 30 y 40 de la Ley de Presupuestos del Sector Público, sobre los excedentes de las entidades públicas autónomas.

**Activos Improductivos Brutos:**

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

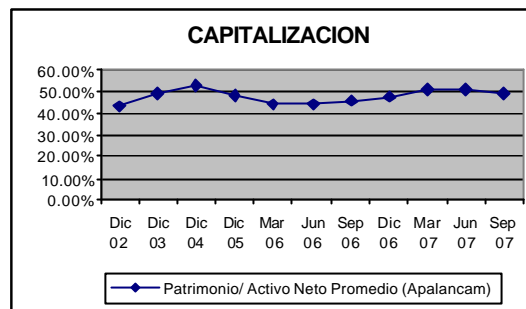
Los activos improductivos han sido el rubro de mayor crecimiento en el trimestre para la institución, de entre ellos, el más importante son los depósitos en instituciones financieras, que a sep-07 suman USD 44.2MM y representa el 10.1% del activo total.



El financiamiento, vía pasivos, de la entidad proviene de: fondos en administración (USD 154.8MM), obligaciones

financieras (USD 22.9MM) y depósitos a plazo (USD 5.3MM).

La principal fuente de fondeo del banco, históricamente ha sido su patrimonio, mismo que se fortaleció en los últimos años vía capitalización de resultados. El patrimonio del Banco del Estado a sep-07 es USD 191.1MM.



Al tercer trimestre del 2007, la porción del activo de mayor crecimiento, fue el activo improductivo, de manera que la relación activo productivo vs. pasivo con costo muestra deterioro.

**Índices seleccionados (en %)**

	Dic.04	Dic.05	Sep.06	Dic.06	Sep.07
Activos Prod./T. Act. Br.	83.96	85.95	89.56	84.76	78.40
Act Prod./ Pasivos Costo	888.66	611.1	1084.00	880.73	1175.76
Act Prod./P. Costo+ F. Ad	247.39	186.05	214.95	224.64	182.26
Cartera Riesgo/T Cartera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Act. R. CDE/Act. y cont. de riesgo total	1.4	0.97	0.8	2.7	0.9

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.

El indicador de capital libre para riesgos no cubiertos de balance es 77%<sup>2</sup> y el capital libre para futuros deterioros de activo productivo es 47.9%<sup>3</sup>.

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

**Calificación de Activos de Riesgo (%)**

	Dic.04	Dic.05	Sep.06	Dic.06	Sep.07
<b>A Normal</b>	79.33	89.75	81.00	79.92	78.27
<b>B Potencial</b>	18.76	9.28	18.22	17.36	20.86
<b>C Deficiente</b>	0.35	0.03	0.03	1.89	0.11
<b>D Dudoso</b>	0.06	0.0	0.01	0.14	0.16
<b>E Pérdida</b>	1.50	0.93	0.73	0.70	0.60
<b>Tot. USD MM</b>	<b>281.614</b>	<b>340.053</b>	<b>327.966</b>	<b>353.625</b>	<b>360.246</b>
CDE USDMM	5.365	3.27	2.536	9.643	3.134
% CDE	1.91	0.96	0.77	2.73	0.87

A sep-07 respecto a dic 06, hay una leve mejoría en la calidad de los activos del banco, explicado por el

<sup>2</sup> Capital Libre / Patrimonio + Provisiones

<sup>3</sup> Capital libre / Activos Productivos + F. Disp

mejoramiento de la calificación de cartera de varios municipios y entidades seccionales. Se observa el trimestre un aumento de cuentas por cobrar, a causa del débito de USD 30MM por parte del Ministerio de Finanzas, bajo “los artículos 29, 30 y 40 de la Ley de Presupuestos del Sector Público y el Decreto 62”, de las cuentas del banco en el BCE; actualmente, Banco del Estado está cuestionando la aplicación de esta base legal, porque no se trata de excedentes de recursos sino del capital operativo propio del negocio del Banco.

Los activos de riesgo CDE a sep-07 disminuyeron por causa de dicho mejoramiento de la calificación de cartera; las reversiones de provisiones de activo en el trimestre fueron de USD 2.2MM, el grueso de las cuales provino de cartera (que generó una reversión de provisiones por USD 2.6MM).

**FONDOS DISPONIBLES**

Banco del Estado a sep-07 mantiene USD 44.3MM en Fondos Disponibles; dicho rubro representa el 10.4% del activo total y el 48.1% de los activos improductivos.

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

**INVERSIONES**

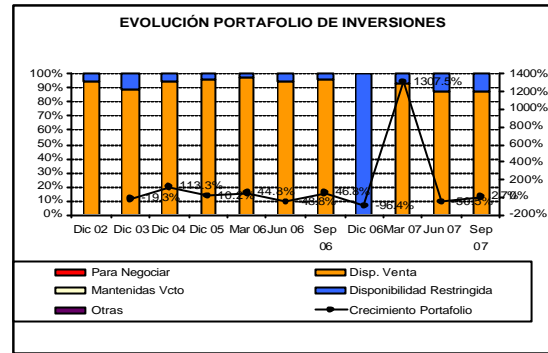
Las inversiones ascienden a USD 8.3MM, a sep-07 representan el 1.9% del activo total; son el soporte de liquidez en el corto plazo del banco y muestran crecimiento trimestral del 2.7% y un decrecimiento anual del -74%.

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.

De manera que el banco en los últimos años ha realizado inversiones exclusivamente en títulos valores emitidos por el Gobierno Nacional de corto plazo, en CETES y en papeles de la CFN como entidad financiera del sector público, también de corto plazo.

A sep-07, el portafolio de inversiones del banco corresponden a bonos del Estado Ecuatoriano (2.7%) y Certificados de Inversión Desmaterializados de la Corporación Financiera Nacional (82.7%) y papeles de disponibilidad restringida (12.8%), 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; y sobre los cuales no se calculan provisiones .



En el trimestre la entidad realizó ajustes por USD 1,017.02 como resultado de variaciones en precios de los títulos. A sep-07, los movimientos intermensuales de la cuenta dieron lugar a utilidades brutas financieras no realizadas por valuación de inversiones por USD 63M.

**CARTERA**

La cartera productiva bruta es principal activo productivo del banco, a sep-07 registra un crecimiento anual del 0.8%, y de -1.2% durante el trimestre. Al igual que en períodos anteriores, a sep-07 está constituida exclusivamente por cartera comercial por vencer, de acuerdo con la clasificación de la SIB.

Durante el tercer trimestre del año 2007, el banco concedió créditos por USD 57.2MM, con un acumulado en el año de USD 69.3MM. La cartera está orientada a numerosos proyectos para servicios públicos de inversión. En el trimestre se otorgaron créditos para financiar proyectos de saneamiento ambiental (58.6%), vialidad y equipo caminero (21%), desarrollo humano (11.6%) y equipamiento urbano (8.8%).

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.

Banco del Estado a sep-07, al igual que en períodos precedentes registra concentración de créditos, los 25 mayores deudores representan el 76.86% del total de la 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.

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

CARTERA DE CREDITOS	Dic.05 %	Dic.06 %	Sep.07 %
Cartera de créditos comercial por vencer			
De 1 a 30 días	2.52	2.32	2.24
De 31 a 90 días	4.38	5.00	5.02
De 91 a 180 días	6.88	7.24	6.99
De 181 a 360 días	13.40	13.42	12.74
De más de 360 días	72.82	72.02	73.02

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.

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%)<sup>4</sup>, experiencia crediticia (35%), cobertura e idoneidad de garantías (20%)<sup>5</sup>, información proveniente de central de riesgos (5%) y riesgo de mercado y entorno económico (5%).

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

- Saneamiento: 56%
- Vías urbanas: 18.77%
- Coliseos e infraestructura deportiva: 11.38%
- Mercados, centros comerciales: 6.04%
- Equipo caminero: 5.24%
- Restauración edificios culturales: 0.97%
- Parques y plazas: 0.94%
- Vías rurales: 0.68%

El principal deudor de la institución es el Estado Ecuatoriano con USD 144MM, que representa el 44.39% de la cartera total.

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

- Estado Ecuatoriano 44.39%
- Municipios 34.20%
- Consejos Provinciales 14.63%
- Organismos de desarrollo y Otros 6.78%

**Calificación de Cartera (%):**

	Dic.05	Sep.06	Dic.06	Sep.07
A. Normal	90.56	81.67	78.92	76.88
B. Poten.	9.44	18.33	19.07	23.04
C. Defic.	0.0	0.00	2.00	0.08
D.Dud.Rec.	0.0	0.00	0.00	0.00
E. Pérdida	0.0	0.00	0.00	0.00
<b>Tot.USDM</b>	<b>333.068</b>	<b>322.843</b>	<b>321.319</b>	<b>325.587</b>
CDE	0.0	0.0	6.439	0.265
<b>% CDE</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.00</b>	<b>0.08</b>

A sep-07, la cartera fundamentalmente se concentra en riesgo normal y potencial (99.92%) en el trimestre se observó una importante migración hacia el nivel B por reclasificación de clientes tras el deterioro observado el trimestre anterior; manteniéndose en líneas generales la calidad histórica del portafolio de créditos de la entidad. La cartera de riesgo C continúa reduciéndose.

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

La cobertura para cartera bruta excluye las provisiones que pertenecen a los intereses capitalizados (100% 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-07, la cobertura con provisiones para la cartera bruta es 4.17% y 51.26 para la CDE; resulta adecuado 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.

**CONTINGENTES**

Banco del Estado contabiliza dentro de contingentes los créditos aprobados no desembolsados, a sep-07, dicho rubro asciende a USD 249.47MM.

**25 Mayores Deudores:**

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

Categ.	Dic.04 %	Dic.05 %	Dic.06 %	Sep.07 %	Sep.07 USD
A	83.1	95.1	86.7	88.4	221.273
B	16.9	4.9	11.3	11.6	28.985
C	0.00	0.0	2.0	0.0	0.000
<b>Total MM</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>250.258</b>

A sep-07, los 25 mayores deudores de la institución representan el 76.86% y los 25 mayores riesgos el 74.4%, de la cartera bruta. Históricamente la cartera total ha estado altamente concentrada, pues dada la naturaleza de la entidad el principal deudor del banco es el Estado (a sep-07, el 85.82% de la cartera por destinatario corresponde a organismos estatales); ya que el destino de dichos créditos son proyectos de desarrollo e infraestructura pública en todo el país. La

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

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

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 1.31 veces, (1.41 veces a Dic-06), y se mitiga razonablemente por los mecanismos de recuperación establecidos.

El Banco del Estado tiene una participación de 38.4% (54% Dic-06) de la cartera del sistema de Banca Pública.

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

A sep-07, según los reportes de riesgos de mercado presentados por la institución, de acuerdo a lineamientos de la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, la estructura de reprecios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés es de 21.6 y 93.6 días respectivamente, con una sensibilidad del Margen Financiero de (+/- 2.09%), lo que representa USD ± 3.983M en riesgo.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales a la fecha de análisis es ± 1.34% (0.88% a dic-06), que representa USD ± 2.560M. 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. Sin embargo se observa un crecimiento sostenido de la sensibilidad patrimonial a lo largo del 2007.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

**Índices seleccionados (en %)**

	Dic.04	Dic.05	Sep.06	Dic.06	Sep.07
25 > Dep. / T. Dep.	99.82	99.84	99.64	97.61	95.27
25 > Dep. / T. Act.	363.51	75.60	44.56	49.79	10.30
Líquidos					
Fon. Disp / Dep Cto.	3.23	13.30	8.34	5.10	14.09
Pzo.+ F. Adm.					
Act. Líq./Pas. C. Pzo.	6.00	42.19	35.30	9.91	32.16
BWR					
Liq. Est. Ira./Pas. C.	6.0	42.02	35.30	9.91	32.16
Pzo. Ira.L.SBS					

**Composición del Pasivo (en %)**

	Dic.04	Dic.05	Sep.06	Dic.06	Sep.07
Depósitos Plazo	13.9	21.5	12.0	3.1	2.4
<b>Total Captaciones</b>	<b>20.453</b>	<b>49.927</b>	<b>23.999</b>	<b>5.599</b>	<b>5.280</b>
Depósitos en Garantía	0.0	0.03	0.0	0.08	0.1
Creditos Bcos y IFI	7.1	4.0	4.3	17.3	10.5
<b>Total Captaciones</b>	<b>30.938</b>	<b>59.278</b>	<b>32.707</b>	<b>36.614</b>	<b>28.393</b>
Cuentas x pagar	3.2	2.0	1.8	2.1	1.2
Otros pasivos	75.8	72.4	81.8	77.5	85.7
Fondos en adm.	54.5	58.4	66.2	59.9	70.9
<b>Total</b>	<b>147.058</b>	<b>231.788</b>	<b>199.790</b>	<b>178.620</b>	<b>218.336</b>

La principal fuente de recursos del banco a sep-07, al igual que en períodos precedentes, la constituyen los Fondos en Administración, rubro que al primer trimestre del año asciende a USD 154.773M, y no tiene costo.

En el último año las obligaciones financieras se han convertido en la segunda fuente de fondeo del banco, a sep-07, suman USD 22.9MM. 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 sep-07, los 25 mayores depositantes representan el 95.27% de los depósitos a plazo de entidades del sector público, por tanto la sensibilidad al riesgo de concentración por clientes de la institución es alta. A este respecto, el Banco mantiene una observación cercana de las renovaciones con la finalidad de prever cualquier requerimiento de sus depositantes y cubrir los desembolsos de recursos planificados.

El indicador de liquidez de primera línea a sep-07 es 32.16%, y el de segunda 30.38%, ambos indicadores han mejorado en el trimestre, tradicionalmente la institución se ha comprometido y obligado a mantener altos niveles de liquidez para cubrir los retiros de Certificados de Depósitos.

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

En cuanto a 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 OPERATIVO**

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

A sep-07, el banco continúa trabajando en el 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.

A partir del segundo semestre del año, la Institución cuenta con un técnico para la implementación de riesgo operacional.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

**Índices seleccionados (en %)**

	Dic.04	Dic.05	Sep.06	Dic.06	Sep.07
Patr. Técnico/APRR	56.93	50.29	54.34	51.74	52.64
PTC/Activos&Cont.	41.86	34.20	34.75	36.22	28.96
Activos/Patrim. (Veces)	1.93	2.35	2.12	1.97	2.14
Capital Primario/PT	61.36	66.50	70.63	69.6	71.55
Capit. Prim./Capit. Sec.	158.8	198.53	240.5	229.19	251.5
TIER 1/APRR	34.9	33.45	38.4	36.03	37.7
Act.Imp-F Disp. /Patr.+Prov. s/í	26.0	10.73	9.0	23.15	23.0
Act.Imp+Bonos+Cart. Reest/Patr.+Prov. s/í	40.66	26.10	25.13	23.72	26.98
Cap. Pagado / Patr. Téc.	53.8	58.37	62.6	61.45	63.3

A sep-07, el patrimonio de la institución es de USD 191MM, de los cuales USD 120.9MM corresponden a capital social pagado.

El indicador de patrimonio técnico del banco al tercer trimestre del 2007 es 52.64%, al interior del PTC, el 71.55% corresponde a capital primario. Por tanto, la institución ofrece una buena cobertura para los acreedores.

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

El capital libre del banco es 77%, y garantiza una alta cobertura para riesgos de balance no previstos.

**Banco del Estado**

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Sep-07
<b>ACTIVOS</b>								
Inversiones Brutas	201,360	15,364	12,398	26,450	29,139	31,695	1,152	8,250
Cartera Productiva Bruta	848,909	238,723	260,248	248,482	333,068	322,843	321,319	325,587
Otros Activos Productivos Brutos	113,616	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,163,886</b>	<b>254,087</b>	<b>272,646</b>	<b>274,932</b>	<b>362,207</b>	<b>354,538</b>	<b>322,471</b>	<b>333,837</b>
Depositos en Instituciones Financieras	201,794	9,363	24,098	5,589	38,674	23,712	11,215	44,246
Fondos Disponibles Improductivos	40,813	23	40	37	233	33	32	17
Cartera en Riesgo	72,461	-	-	-	-	-	-	-
Activo Fijo	37,032	6,279	5,640	5,409	5,202	4,807	5,207	4,923
Otros Activos Improductivos	238,516	18,870	21,973	41,490	15,159	12,779	41,521	42,805
Total Provisiones	-164,153	-13,601	-31,462	-22,386	-18,353	-17,034	-18,444	-16,383
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>590,617</b>	<b>34,535</b>	<b>51,751</b>	<b>52,525</b>	<b>59,268</b>	<b>41,331</b>	<b>57,974</b>	<b>91,991</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,590,349</b>	<b>275,021</b>	<b>292,935</b>	<b>305,070</b>	<b>403,123</b>	<b>378,835</b>	<b>362,001</b>	<b>409,445</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	392,459	29,084	32,341	20,490	50,006	24,086	5,736	5,543
Depósitos a la Vista	275,554	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	30,000	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	51,044	29,084	32,341	20,453	49,927	23,999	5,599	5,280
Depósitos en Garantía	35,861	-	-	38	79	87	137	262
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	0	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	23,577	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	137,476	11,772	11,254	10,447	9,272	8,621	30,878	22,851
Valores en Circulación	514	-	-	-	-	-	-	-
Oblid. Convert. v Abortes Futuras Capitaliz.	-	1,252	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	248,020	112,818	110,162	116,120	172,510	167,083	142,006	189,943
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>802,046</b>	<b>154,926</b>	<b>153,757</b>	<b>147,058</b>	<b>231,788</b>	<b>199,790</b>	<b>178,620</b>	<b>218,336</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>788,303</b>	<b>120,095</b>	<b>139,178</b>	<b>158,012</b>	<b>171,335</b>	<b>179,045</b>	<b>183,381</b>	<b>191,108</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,590,349</b>	<b>275,021</b>	<b>292,935</b>	<b>305,070</b>	<b>403,123</b>	<b>378,835</b>	<b>362,001</b>	<b>409,444</b>
<b>CONTINGENTES</b>								
	<b>251,479</b>	<b>68,861</b>	<b>59,579</b>	<b>71,630</b>	<b>100,085</b>	<b>138,121</b>	<b>143,395</b>	<b>249,467</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	74,113	12,688	28,013	25,959	27,178	20,628	27,509	20,439
Intereses Pagados	13,500	813	2,253	1,477	911	2,227	2,469	1,230
<b>Intereses Netos</b>	<b>60,613</b>	<b>11,875</b>	<b>25,760</b>	<b>24,483</b>	<b>26,266</b>	<b>18,401</b>	<b>25,040</b>	<b>19,209</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	9,420	6,507	3,514	3,333	1,545	1,144	1,508	215
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>70,034</b>	<b>18,382</b>	<b>29,274</b>	<b>27,815</b>	<b>27,811</b>	<b>19,545</b>	<b>26,548</b>	<b>19,423</b>
Ingresos por Servicios	655	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	2,988	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación	48,024	5,342	9,179	9,388	9,799	7,205	10,181	7,642
Otras Perdidas Operacionales	705	0	-	0	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>24,947</b>	<b>13,040</b>	<b>20,094</b>	<b>18,428</b>	<b>18,012</b>	<b>12,341</b>	<b>16,367</b>	<b>11,781</b>
Provisiones	17,678	3,229	2,423	927	882	1,236	3,107	1,823
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>7,270</b>	<b>9,811</b>	<b>17,671</b>	<b>17,500</b>	<b>17,129</b>	<b>11,105</b>	<b>13,259</b>	<b>9,958</b>
Otros Ingresos	26,612	986	4,706	6,621	1,974	901	984	2,755
Otros Gastos y Perdidas	4,025	415	1,145	467	366	30	32	699
Impuestos v Participación de Empleados	824	-	1,486	1,656	1,312	838	995	824
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>29,033</b>	<b>10,382</b>	<b>19,746</b>	<b>21,999</b>	<b>17,426</b>	<b>11,137</b>	<b>13,218</b>	<b>11,190</b>

**Banco del Estado**

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Sep-07
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,204,699	254,110	272,686	274,969	362,441	354,571	322,503	333,854
Cartera Bruta total	921,370	238,723	260,248	248,482	333,068	322,843	321,319	325,587
Cartera Vencida	29,050	-	-	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	72,461	-	-	-	-	-	-	-
Cartera C+D+E	-	25,425	12,594	924	-	-	6,439	285
Provisiones para Cartera	-77,529	-9,526	-27,292	-17,866	-15,123	-14,542	-15,384	-13,576
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	66.34%	88.03%	84.05%	83.96%	85.94%	89.56%	84.76%	78.40%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	239.59%	621.91%	625.41%	888.66%	611.03%	1084.00%	880.73%	1175.76%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	3.15%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	7.86%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.00%	10.65%	4.84%	0.37%	0.00%	0.00%	2.00%	0.08%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		37.47%	216.71%	1933.58%			238.91%	5126.49%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	8.41%	3.99%	10.49%	7.19%	4.54%	4.50%	4.79%	4.17%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		46.14%	184.94%	424.38%	560.48%	671.63%	191.63%	522.68%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	80.92%	79.68%	78.75%	83.87%	81.95%	80.85%	76.86%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	10.65%	5.05%	0.36%	0.00%	0.00%	1.97%	0.08%
Recuperacion Ctqos. periodo / Ctqos. periodo anterior								
(Ctqos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones			-47.41%	-148.11%	-99.19%	-122.55%	-92.40%	-130.58%
Ctqo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ctqos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	0.00%	46.01%	53.92%	56.93%	50.29%	54.34%	51.74%	52.64%
TIER I / APPR	0.00%	25.72%	31.39%	34.93%	33.45%	38.38%	36.03%	37.66%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	33.93%	39.43%	41.86%	34.20%	34.75%	36.22%	28.96%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0.00%	5.38%	4.06%	3.43%	3.02%	2.68%	2.84%	2.58%
Capital libre (USD)**	603,975	108,547	143,027	133,500	169,327	178,493	155,097	159,764
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)	50.1%	42.7%	52.5%	48.6%	46.7%	50.3%	48.1%	47.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.44%	81.19%	83.82%	74.00%	89.27%	91.03%	76.85%	77.00%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	0.00%	55.91%	58.21%	61.36%	66.50%	70.63%	69.62%	71.55%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	49.57%	43.67%	49.01%	52.85%	48.39%	45.79%	47.93%	49.55%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	23.72%	28.49%	32.36%	32.32%	32.46%	33.31%	35.40%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	2,183	13	378	-	7	48	135	13
Ingresos Operativos Netos	72,971	18,382	29,274	27,815	27,811	19,545	26,548	19,423
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	29,857	10,382	21,232	23,655	18,738	11,976	14,212	12,014
Margen de Interés Neto	81.78%	93.59%	91.96%	94.31%	96.65%	89.20%	91.03%	93.98%
ROE***	4.91%	8.64%	15.23%	14.80%	10.58%	8.48%	7.45%	7.97%
ROE Operativo	1.23%	8.17%	13.63%	11.78%	10.40%	8.45%	7.48%	7.09%
ROA***	2.43%	3.77%	6.95%	7.36%	4.92%	3.80%	3.45%	3.87%
ROA Operativo	0.61%	3.57%	6.22%	5.85%	4.84%	3.79%	3.47%	3.44%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	85.98%	64.67%	89.29%	87.94%	94.32%	94.23%	94.67%	98.79%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7.19%	4.68%	9.92%	8.93%	8.23%	6.85%	7.34%	7.80%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.02%	7.23%	11.12%	10.16%	8.73%	7.27%	7.75%	7.89%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	70.86%	24.76%	12.06%	5.03%	4.90%	10.01%	18.99%	15.48%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	90.04%	46.63%	39.64%	37.08%	38.41%	43.19%	50.05%	48.73%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.81%	29.06%	31.36%	33.75%	35.24%	36.86%	38.35%	39.34%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	5.51%	3.12%	4.09%	3.45%	3.02%	2.88%	3.47%	3.27%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	242,608	9,386	24,138	5,626	38,907	23,745	11,246	44,263
Activos Liquidos (BWR)	305,465	9,391	24,580	5,626	66,040	53,862	11,246	51,263
25 Mayores Depositantes****	-	29,054	32,341	20,453	49,927	23,999	5,599	5,280
100 Mayores Depositantes****	-	-	32,341	20,453	49,927	23,999	20,574	154,773
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	55.13%	14.85%	25.39%	6.00%	42.02%	35.30%	9.91%	32.16%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	56.44%	10.55%	22.80%	18.80%	30.52%	30.18%	8.64%	30.38%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	7.17%	9.05%	7.63%	8.29%	10.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	129.07%	24.75%	22.40%	102.75%	0.00%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	55.13%	14.85%	25.39%	6.00%	42.02%	35.30%	9.91%	32.16%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	43.79%	14.84%	24.93%	6.00%	24.76%	15.56%	9.91%	27.77%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	99.90%	100.00%	99.82%	99.84%	99.64%	97.61%	95.27%
25 Mayores Depositantes*** / Activos Liquidos (BWR)	0.00%	309.37%	131.57%	363.51%	75.60%	44.56%	49.79%	10.30%

\* 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