

Calificación

2007	2008
A+	A+

Resumen Financiero

(Millones)	2004	2005	2006	2007	4T08
Activos	305.1	376.5	362.0	423.4	559.5
Patrimonio	158.0	172.9	183.4	194.9	210.9
Resultados	21.9	5.3	13.2	14.5	14.9
ROA (%)	4.87	4.92	3.45	3.70	3.03
ROE (%)	9.67	10.58	7.45	7.69	7.34

Contactos

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

Guisela Salgado
 (593 2) 254 83 93
g.salgado@bankwatchratings.com

PERFIL

El Banco del Estado (BDE) es una institución financiera pública, autónoma, con personería jurídica, patrimonio propio, duración indefinida, con finalidad social y pública. Se crea con Decreto Supremo 774 de septiembre 17 de 1976, como Banco de Desarrollo del Ecuador. El funcionamiento se rige por su ley estatutaria, publicada en agosto 22 de 1979, fecha en que inicia operaciones. La Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.930 de mayo 7 de 1992, cambia su denominación jurídica.

Su objetivo es financiar estudios, programas, proyectos, obras u otros encaminados a la provisión de servicios públicos, cuya prestación es responsabilidad del Estado, sea en forma directa o por delegación a empresas mixtas o privadas, a través de las diversas formas previstas en la Constitución y en la Ley de Modernización del Estado. Tiene domicilio principal en Quito, y cinco sucursales. Los clientes califican el destino del crédito para desarrollo socio-económico, tal como: saneamiento y protección ambiental, equipamiento urbano, transporte y comunicación, salud, energía, turismo, vialidad, fortalecimiento institucional, desarrollo humano, riego y control de inundaciones, agricultura, ganadería y pesca.

El BDE se somete al control directo de la SBS, clasificado en el sector de banca pública, participando en el sistema con el 25.56% de activos, 31.94% de pasivos y 19.21% del patrimonio. Sus inversionistas y deudores son el Estado, los consejos provinciales, las municipalidades y los organismos regionales de desarrollo del país.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros y demás información presentada por la institución con corte a diciembre 31 del 2008, decidió mantener la calificación, de "A+" para el **BANCO DEL ESTADO**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: *"La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación"*

La calificación otorgada al banco considera los niveles actuales y la proyección futura de la suficiencia patrimonial y solvencia, fundamentada en las disposiciones legales y convenios, que aseguran como aportes patrimoniales el 25% de las recuperaciones originadas en la amortización de los subpréstamos concedidos con los fondos de organismos multilaterales, rentas petroleras u otros; además del respaldo de sus accionistas, que tiene implícito el apoyo estatal.

La calificación considera la buena calidad de la cartera, por la experiencia en la evaluación técnica y análisis, así como los medios de recuperación, que incluyen compromisos presupuestarios y contractuales para asegurar: transferencias de la Cuenta Única del Tesoro Nacional a la cuenta de recuperaciones del BDE, débito automático de las rentas de los fideicomisos de garantía, característica legal de crédito privilegiado, y jurisdicción coactiva.

Influye la proyección de negocio, sustentada en el volumen de créditos aprobados pendientes de desembolso, relativos a proyectos autosustentables. Se presume que la protección legal para recuperaciones se mantendrá en el futuro, lo cual mitiga el riesgo de un cambio de políticas gubernamentales sobre transferencias a sus cuentas, y el que la injerencia política prevalezca sobre los criterios técnicos en su desempeño. Aun en el supuesto de que no se concedan los créditos aprobados no desembolsados, por limitaciones de financiamiento u otros, el BDE ha desarrollado un nivel de negocio que le permitirá continuar operando su cartera estructurada.

También se han considerado los resultados de los indicadores de eficiencia financiera y microeconómica, que permiten percibir el liderazgo del banco en el

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2008

FECHA DE COMITE: Marzo 24, 2009

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.



sistema, la disponibilidad de activos líquidos y el acceso a líneas de financiamiento para afrontar la liquidez requerida en su negocio, lo cual ha sido recurrente y se estima permanecerá a futuro. La rentabilidad del banco se basa en la gestión de intermediación, principalmente por los ingresos de la cartera comercial, que permiten un margen bruto financiero suficiente para cubrir los gastos de operación y provisiones.

Los resultados de operación y la calidad de los activos, además de aportar para la relación patrimonial del BDE, le permiten disponer de un capital libre para enfrentar potenciales riesgos de balance, con el indicador más alto del sistema. Por las características de los aportes, BWR estima que no existiría riesgo en su nivel de recuperación y capitalización, al margen de la situación fiscal del Ecuador.

El Gobierno Corporativo afronta inestabilidad administrativa, dados los cambios de la plana gerencial ante el nombramiento de autoridades, lo cual además de obstaculizar la continuidad de las actividades para cumplir los objetivos estratégicos, torna más lenta la capacidad de análisis y evaluación de los proyectos a financiar.

La calificación otorgada es una calificación local que indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria, que afectaría al BDE, por los compromisos que tiene, de sus líneas de crédito con el exterior.

El Gobierno ha tenido incentivos para mantener la operación y fortalecimiento patrimonial del BDE, sin embargo el Comité de BankWatch Ratings considera que el respaldo se ve debilitado por la disminución de ingresos y actual situación Fiscal, por lo que esta calificación refleja esta debilidad, adicionalmente se debe considerar el entorno macroeconómico vulnerable tanto nacional como internacional, la incertidumbre sobre la capacidad de la banca pública para mantener un crecimiento sostenido, y la debilidad de control interno en el registro contable de las transferencias internas y ocasionales.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Fuerte Patrimonio técnico respalda crecimiento.
- Política sana de capitalización de utilidades.
- Créditos privilegiados para fines de recuperación.
- Fideicomiso de garantía de los ingresos del deudor.
- Jurisdicción coactiva para cobranza de préstamos.
- Baja exposición a riesgos financieros.
- Credibilidad de clientes por imagen corporativa.
- Costeo de fondos relativamente bajo.

OPORTUNIDADES

- Apoyo gubernamental en lo político, financiero, y para evaluar proyectos.
- Política del Gobierno de desarrollo seccional.
- Fortalecimiento de actividades de preinversión y asistencia técnica.

- Facultad legal para actuar como fiduciario mercantil y administrador de fondos y fideicomisos.
- Emitir títulos valores garantizados con su cartera.
- Captar recursos públicos a mediano y largo plazo.
- Líneas de crédito internacionales disponibles.
- Descentralización administrativa y fiscal de los Municipios y Consejos Provinciales.
- Necesidades básicas de los clientes, insatisfechas.

DEBILIDADES

- Políticas y normativa interna por actualizar.
- Personal técnico insuficiente para atender los requerimientos de las sucursales.
- Demora en los desembolsos, afecta la oportunidad del desarrollo y ejecución crediticia.
- Inestabilidad administrativa limita un proceso sistemático de planificación y desarrollo.
- Falta de conciliación contable oportuna de las transferencias internas (1994-2002) y ocasionales.

AMENAZAS

- Riesgo de cambio de las políticas monetaria y cambiaria.
- Entorno macroeconómico vulnerable por caída del precio del petróleo, inflación y devaluación.
- Dependencia en otras instituciones públicas para generación del negocio.
- Deficiencias de gestión técnica y administrativa en algunos gobiernos seccionales.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

El Ministerio de Política Económica desarrolló la “Nueva Arquitectura Financiera de la Banca Pública”, que contempla entre otros la categorización de la cartera del sector público, definiendo a la cartera del BDE como “Cartera de Desarrollo de Inversión Pública”. Sobre esa base el BDE presentó a la SBS para aprobación una nueva metodología de calificación.

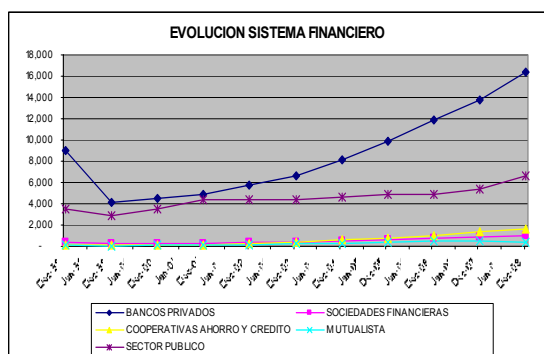
El BDE tiene una situación atípica en cuanto al comportamiento y cálculo de la volatilidad de las fuentes de fondeo, por lo que la Gerencia de Riesgos preparó una metodología que responde a su naturaleza, para estudio de la SBS.

El cuarto trimestre de 2008, el BDE logró la certificación de la Norma ISO 9001:2000 por parte de la Certificadora Bureau Veritas.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Durante la última década, el sistema financiero nacional ha evolucionado positivamente, con un importante crecimiento de la banca privada, seguido de las instituciones financieras del sector público, las cooperativas de ahorro y crédito, sociedades financieras y finalmente mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda. El crecimiento del sistema financiero le protege de un entorno macroeconómico vulnerable. Los riesgos y situaciones inesperadas, pueden provenir de la

contracción de la balanza de pagos y otros impactos originados en: la crisis internacional, baja del precio de petróleo, reducción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes, elevado gasto público, crisis de confianza e incentivos para el ahorro y la inversión, niveles inflacionarios que generan tasas de interés reales negativas, restricción de préstamos del exterior, factores políticos y circunstancias fiscales negativas, regulación estatal de los costos financieros, entre otros.



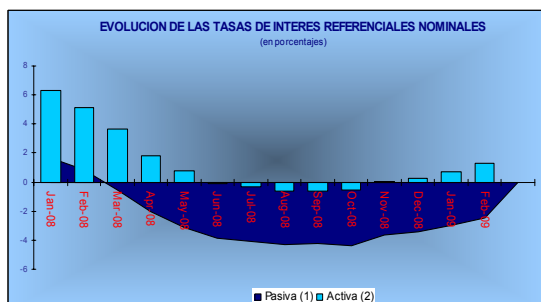
El sistema de banca pública, se ha fortalecido mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias al incremento de aportaciones por parte del Estado, fondeo interno y externo, y en algunas entidades por la calidad de sus activos y rentabilidad.

Resumen Financiero Sector Público

(Millones)	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Activos	4,640	4,849	4,820	5,403	6,648
Cartera	524	647	709	917	1,427
Captaciones	199	223	247	287	345
Patrimonio	3,980	4,125	4,110	4,551	5,395
Activos % PIB	14.22	13.04	11.54	11.80	12.65

Fuente: Dirección de Estadística Superbanseg
Incluye: BDE, CFN, BNF, BEV y FONSOL

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras en general se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera, y regulación para fijar el costo de los servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse, y los niveles de inflación registrados que desincentivan el ahorro y la inversión, al tornar la tasa de interés referencial nominal pasiva en negativa, tal como se visualiza en el gráfico.



Fuente: Banco Central del Ecuador

La crisis internacional originó una baja de la tasa de interés internacional, de manera que la tasa de interés del Ecuador no resulta competitiva, siendo la activa referencial el 9.14% y la efectiva máxima del sector comercial corporativo del 9.33% a dic.08. El tipo de cambio del dólar respecto del euro y otras monedas disminuyó durante el 2008. La inflación anual pasó de 3.32% en dic.07 a 8.83% en dic.08¹. El indicador de riesgo país EMBI subió de 1001 a 4731 puntos básicos².

A continuación un cuadro con los indicadores del sistema de banca pública de liquidez estructural de primera y segunda línea para los años 2007 y 2008:

En porcentaje	dic-07	dic-08
LIQUIDEZ DE 1era LINEA	64.65%	43.09%
LIQUIDEZ DE 2da LINEA	59.80%	33.85%

La calidad de los activos del sistema de banca pública entre el 2007 y el 2008, se mantiene relativamente estable, sin embargo la cobertura de provisiones disminuyó y la cartera improductiva presentó un mayor peso respecto del patrimonio. Se observa que en el 2007 había una cobertura de provisiones para la cartera improductiva superior a 1:1, mientras que en el 2008 esta relación es insuficiente para el riesgo asumido.

En porcentaje	dic-07	dic-08
CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA	7.32%	7.76%
PROVISIONES / CARTERA EN RIESGO	107.11%	80.01%
CARTERA IMPRODUCTIVA / PATRIMONIO	8.84%	10.75%

En el 2008, los activos ponderados por riesgo crecen en USD 347 MM por el fondeo originado en los aportes del Estado, captaciones y líneas de crédito de instituciones financieras y organismos multilaterales. La relación del patrimonio técnico se mantuvo relativamente estable y muy por encima del 9% regulado, y el patrimonio libre continúa cubriendo la eventual exposición ante riesgos no previstos y futuros deterioros de los activos productivos y disponibilidades en niveles similares.

En porcentaje	dic-07	dic-08
PATRIMONIO TECNICO CONSTITUIDO/ APPR	65.08%	63.02%
PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS + FONDOS DISPONIBLES	43.51%	42.59%
PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIO	66.46%	63.29%

La banca pública generó pérdidas sobre el patrimonio promedio de -0.49% a dic.08, a pesar de registrar un índice de capitalización neto de 42.22%. Es de aclarar que el BDE registró utilidades sobre el patrimonio promedio del 7.69% y mejores indicadores respecto del sistema.

ESTRUCTURA DEL BANCO

GOBIERNO CORPORATIVO

La Junta General de Accionistas constituye la máxima autoridad del BDE, conformada por el Ministro de Finanzas o el subsecretario que delegue, quien la preside, y los representantes legales de las Municipalidades,

¹ Fuente INEC: Elaboración Dirección Nacional de Estudios

² Reportes Macroeconómicos y Financieros de la SBS



Consejos Provinciales, y demás organismos aportantes. Forman parte de la autoridad administrativa el Directorio y la Comisión Ejecutiva, cuyas funciones las establece la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

El BDE, como banca de desarrollo, financia proyectos de inversión pública, en las etapas de preinversión, inversión y fortalecimiento institucional, entregando préstamos al Estado, Consejos Provinciales, Municipios, y Otros Organismos Estatales. Registra el menor riesgo crediticio y la mejor calidad de activos, debido a que instrumenta fideicomisos con garantía del flujo de los ingresos de los proyectos financiados, recupera a través de transferencias del Ministerio de Finanzas según las tablas de amortización de cada crédito, y dispone de jurisdicción coactiva. Los gastos de administración general no deben superar el 2% del activo total.

El BDE cuenta con matriz en Quito, y sucursales en Quito, Guayaquil, Cuenca, Portoviejo y Loja. La generación de negocios está supeditada a la presentación de proyectos. Durante el 2008, el BDE obtuvo recursos por USD 150.910 M, originados en: 45.8% por fondos de inversión municipal, servicio de la deuda, recuperaciones BIRF, BID, inversiones PDM y valores de sucursales registrados en cuentas por pagar varias; 25.6% de depósitos a plazo principalmente por recursos del IESS; 17% de fondos en administración, 8.4% de aportes patrimoniales, 2.9% por utilidades y reservas, y 0.2% en inversiones de disponibilidad restringida. Tales recursos los canalizó para incrementar portafolio de cartera e intereses en el 78.2%, disponibilidades en el BCE 12.1%, cancelar obligaciones del sector público 8.9%, construir bienes y adquirir equipos de computación 0.5%, y regular otros activos 0.3%.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El patrimonio del BDE se conforma de capital social 61.1%, reservas 25.3%, utilidad del ejercicio 7.1%, superávit por valuación de activos 3.8%, y otros aportes patrimoniales 2.7%. El capital suscrito y pagado está constituido por acciones nominativas y ordinarias de USD 1,00 de valor nominal, siendo los principales accionistas: el Estado ecuatoriano 54.78%, 221 Municipios 20.20%, 23 Consejos Provinciales 25.00%, y 12 organismos regionales de desarrollo 0.02%.

Por resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas de marzo 27 de 2008, los resultados acumulados se distribuyeron a: reservas legal y especial USD 2.908 M, aportes patrimoniales USD 6.130 M, y USD 5.500 M para varios fondos. El BDE capitalizó USD 8.061 M de los aportes patrimoniales, aprobado por la SBS en sep.08. Según los auditores externos también recibió aportes en efectivo para futura capitalización de USD 6.580 M, originados en el 25% de las recuperaciones por amortización de los subpréstamos concedidos con fondos del BID y BIRF que financiaron el PDM, valores recibidos por rentas petroleras, recuperaciones de capital del PROMADEC-PDM y

recursos del FONDEPRO para capitalización de los Consejos Provinciales e INGALA.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

El Gerente General es la máxima autoridad ejecutiva, elegido por el Directorio para cuatro años, pudiendo ser reelegido. El Gerente General es vocal Consejero del Directorio, y está a cargo de la dirección de las operaciones, siendo responsable del funcionamiento correcto y eficiente del BDE, cuya administración interna aunque técnica, adolece de injerencia política, dada su naturaleza. El Subgerente General le reemplaza en caso de ausencia temporal, impedimento o vacancia. La estructura administrativa no registra modificaciones respecto del trimestre pasado.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

El BDE ha enfocado sus objetivos estratégicos acorde al Plan Nacional de Desarrollo 2007 – 2010, escogiendo las metas que le permiten cumplir su función social y económica, entre ellos: auspiciar la igualdad, la cohesión y la integración social y territorial; aumentar la esperanza y la calidad de vida de la población; promover un ambiente sano y sustentable, y garantizar el acceso al agua, aire y suelo seguros; auspiciar el desarrollo local, la competitividad y la sostenibilidad macroeconómica; y reformar el Estado para el bienestar colectivo.

El BDE determinó metas cuantificables 2008-2009, así la efectividad del banco a través de los desembolsos aumentaría de USD390 MM a USD504 MM, la eficiencia en el ciclo de crédito se reduciría de 10 a 8 meses, el fortalecimiento del mercado objetivo pasaría de 28 a 60 tutorías, ampliaría el mercado objetivo de 200 a 230 clientes y la participación en el mercado de 34% a 40%, mejoraría la satisfacción del cliente del 65% al 80%, diversificaría las fuentes de financiamiento de 4 a 6 entidades, mantendría la sostenibilidad financiera de 2.8 a 3.6 veces, y potenciaría las capacidades del talento humano del 5% al 70% del plan.

El estado de situación consolidado y condensado del BDE proyectó utilidades de USD 14.523 M, siendo la real el 103%. Según la Gerencia de Crédito, los desembolsos efectivizados por el BDE durante el 2008 para programas de crédito, representaron USD 391 MM, valor que fue considerado como línea base para el plan del 2009. Los 25 mayores créditos representaron el 63.4% de la cartera productiva, manteniendo la concentración crediticia propia del negocio. Los fondos provinieron de origen propio, utilidades de los accionistas, fondos en administración, captaciones del sector público y créditos del exterior (BID, BIRF, KFW y CAF).

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

Los indicadores de rentabilidad del BDE, superan a los registrados por las otras entidades de la banca pública. La tendencia a la baja durante el periodo, se debe a la precancelación de cartera productiva y aumento de los



gastos operacionales, que respecto de los ingresos operativos netos representan el 45.11% y de los activos netos promedio el 2.64%, cuya fluctuación se origina en el incremento de los activos netos promedios, en vez de la racionalización de los gastos operativos. El exceso sobre el límite legal de gastos operativos, no ha dado lugar a observaciones.

Los ingresos por intereses representan el 98.9% de los ingresos operativos a dic.08, y se han incrementado a pesar de la contracción de la tasa de interés y de la caída de colocaciones en el primer semestre del 2008. Durante el 2008, la tasa activa pasó de un promedio de 9.39% a 7.80%, provocando la reducción del margen neto de un promedio de 5.26% al 2.84%.

A dic.08 la utilidad de Banco del Estado es de USD 14.904 M, superior en 2.52% a la de dic.07, proveniente de la gestión de intermediación (88.57%) y la reversión de provisiones, por recuperaciones o mejora de calificación. El crecimiento anual de intereses netos (9.39%), permitió similar comportamiento del margen bruto financiero (9.60%), mas los gastos de operación crecieron el 15.4% anual.

La representación del gasto de operación respecto del activo bruto y de los activos productivos disminuyó, porque los segundos crecieron el 34.6% y 30.3%, respectivamente. Esto dio lugar a que tanto el NIM como el MBF se ajusten frente a los períodos precedentes recientes. Los gastos operativos representan gastos de personal (75.6%), y servicios varios (7.7%), entre otros. El peso del gasto operativo y de la constitución de provisiones, ocasionaron que el margen operativo neto presente una disminución anual del 1.46%. Los índices de eficiencia microeconómica son los mejores del sistema, aunque evidencian que crece el peso de los gastos operacionales en la estructura operativa, lo cual no es afín al tipo de negocio y limitación legal.

Durante el 2008, el margen neto de intereses tuvo mayor representación, sustentado en el costo promedio de las fuentes de recursos (3% al 3.55%). El MBF creció USD 2.520 M anuales, por la mejoría del referido margen y la utilidad en venta de activos productivos. El crecimiento anual de la cartera bruta (34.8%) generó requerimiento de provisiones, cuyo incremento fue del 38.7%, mas sustentado en que no existía saldo de cartera en riesgo y que se reportaron recuperaciones y conformación de expedientes con documentación faltante, se produjo una reversión de provisiones de USD 3.283 M, manteniendo provisiones genéricas de USD 3.933 M correspondientes a intereses capitalizados, que fueron reclasificados de la cuenta 2901 - otros pasivos.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

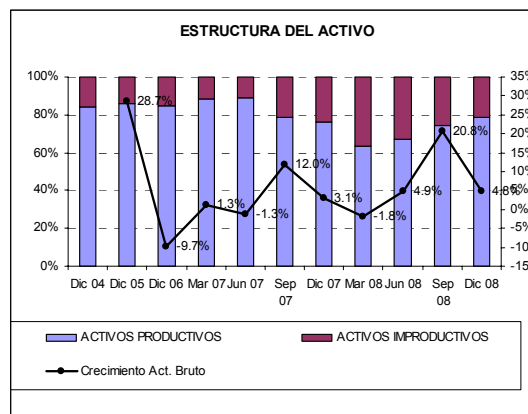
La Gerencia de Riesgos elabora los reportes periódicos para el control de riesgos requeridos por la SBS. De acuerdo al seguimiento efectuado por Auditoría Interna y actas de sesiones, el Comité de Administración Integral de Riesgos ha conocido la evolución de riesgos y ha aprobado el envío de la información a la SBS.

El BDE ha elaborado un plan de difusión y divulgación de la política organizacional con relación al control de riesgos, y dispone de un plan de contingencia para riesgo de liquidez. Por lo señalado, el BDE registra avances para una administración de riesgos enmarcada en las disposiciones y normas emitidas por la Junta Bancaria y la Superintendencia de Bancos y Seguros.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

La calificación se fundamenta en los estados financieros auditados por BDO Stern Cía Ltda., que contienen una opinión limpia sobre la razonable presentación de los estados financieros a dic.08, en todos los aspectos significativos. En párrafo de énfasis informa que el BDE no ha finalizado el saneamiento de los saldos iniciales de transferencias internas. La carta a la gerencia de los auditores externos previno una posible calificación de su opinión, en caso de que no concluya dichas conciliaciones.

Los saldos iniciales de transferencias internas por USD 2.425 MM corresponden al periodo 1994 a 2002. La Contadora General informa que se originan en desfases de los auxiliares del Fondo Ordinario y PDM, que no han sido corregidos por la matriz y sucursales, que la depuración del periodo 2002 a 2006 implicó reclasificar 2.800 ítems las cuentas 1908 y 2908 en la Sucursal Guayaquil por USD 18.6 MM, sin afectar a resultados. Igual situación sucede con las partidas de cuentas por cobrar y pagar varias (grupos 16 y 25) por USD 100 MM, eliminadas del balance de situación a dic.08, cuyas partidas no coinciden conceptualmente. En carta de mar.09, los auditores externos señalan que el saneamiento de transferencias internas no tendrá ningún efecto en el estado de resultados.



Los activos netos del BDE por USD 559 MM, se dividen en productivos (78.76%) e improductivos (21.24%). La cartera bruta productiva por USD 449.837 M representa el 99.8% de los activos productivos, cuyo crecimiento anual es del 34.8%. El cambio de normativa legal ha limitado la agilidad para invertir recursos, habiendo reducido su portafolio a papeles emitidos por entidades públicas. Los activos productivos representan el 812,29% de los pasivos con costo, muy por encima del sistema a dic.08.



Los depósitos en bancos e instituciones financieras por USD 104 MM se mantienen en el BCE, y constituyen el principal activo improductivo al no ser remunerado. Las instituciones del Estado mantienen sus recursos en el BCE, para administrarlos a través de transferencias desde la Cuenta Única del Tesoro Nacional. Dicha disposición limita el crecimiento de captaciones de recursos de entidades del sector público, porque deben someterse al manejo fiscal, requiriendo aprobación para invertir excedentes temporales.

Los activos se financian con pasivos en el 62.3% y cuentas patrimoniales en el 37.7%, a dic.08. El principal pasivo es fondos en administración (53.2%), mas la entidad se fondoó durante el 2008 con cuentas por pagar, que registran saldos de fondos de inversión municipal, servicio de la deuda, recuperaciones BIRF y BID, inversiones PDM y operaciones de sucursales. Los activos productivos representan el 187% de los pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) sumados los fondos en administración, mientras que los activos de riesgo CDE, equivalen al 0.24% del total de activos y contingentes de riesgo.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

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.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08
A Normal	89.75	79.92	78.69	81.95
B Potencial	9.28	17.36	20.45	17.81
C Deficiente	0.03	1.89	0.10	0.00
D Dudoso	0.0	0.14	0.01	0.00
E Pérdida	0.93	0.70	0.75	0.23
Total USD M	340.053	353.625	337.754	452.835
CDE USDM	3.274	9.643	2.895	1.073
% CDE	0.96	2.73	0.86	0.24

Los activos de riesgo presentan un crecimiento anual del 34.07%, los mismos que tienen calificación A y B en el 99.76%, mientras que los activos de riesgo calificados CDE son apenas el 0.24%. Esta situación se sustenta en las fuentes de repago, garantías que instrumenta el BDE en los convenios, pre pagos de obligaciones, y cambio de categoría de calificación de varios municipios y entidades seccionales, al presentar documentación y abonos durante el 2008.

El BDE registra USD 355.217 M de créditos aprobados y no desembolsados, que se encuentran contabilizados como operaciones contingentes fuera de balance, por constituir compromisos futuros, cuyos programas de concesión en el año 2009 establecen plazos de 3 a 7 años y tasas de interés de 4.91% a 8.20%. Para afrontar su operación y los compromisos crediticios asumidos, el BDE ha reportado las siguientes fuentes de recursos:

(Expresado en USD Millones)

FUENTE	VALOR
Disponible	124.7
Captación del IESS	40.0
Emisión de obligaciones	10.0
Reposición CAF-PROMADEC	54.6
Reposición CAF-PROMADEC	75.6
Reposición KFW	4.6
Recuperación cartera vigente (capital)	90.1
Recuperación cartera vigente (intereses)	26.0
Recuperación cartera - capital	40.2
Recuperación cartera - interés	11.0
TOTAL	476.8

El BDE ha señalado que tiene la opción de no conceder una operación si concluye que el proyecto no es autosustentable, o si se produce desfase de calce en el financiamiento o de liquidez necesarios, sin que ello le implique penalizaciones. Adicionalmente sus egresos operativos vinculados con los desembolsos de crédito se efectuarán durante el 2009, en el siguiente orden:

FECHA	%
Mar-09	3.12%
Apr-09	20.35%
May-09	16.27%
Jun-09	10.57%
Jul-09	8.24%
Aug-09	9.63%
Sep-09	8.41%
Oct-09	5.97%
Nov-09	4.72%
Dec-09	12.73%
TOTAL	100.00%

Los auditores externos agregan que el BDE mantiene varios juicios penales, civiles y laborales, que se encuentran pendientes de resolución, sin que sea factible establecer los resultados de los mismos.

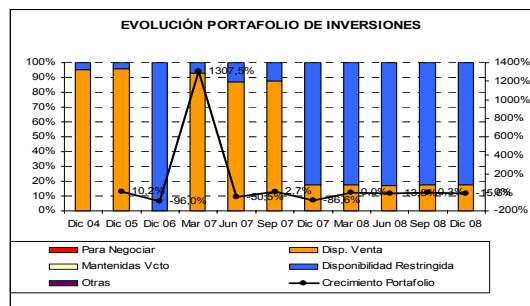
FONDOS DISPONIBLES

El BDE registra USD 105.145M en fondos disponibles, que representan el 18.4% del activo bruto y el 86.5% del activo improductivo. El 99.9% de los recursos se encuentran depositados en el Banco Central del Ecuador, de los cuales el 0.8% se destina a encaje y el 99.2% se ha distribuido para la gestión operativa de la matriz y sucursales. Las sucursales efectúan un manejo descentralizado de recursos, mas la matriz absorbe el 84.8%. Para el 4% de encaje bancario, el BDE mantiene en custodia del BCE, bonos del Estado Ley 98-17 por USD 1.176 M.

INVERSIONES

Las inversiones representan el 0.18% del activo productivo y el 0.14% del activo bruto total. Sumados a fondos disponibles conforman los activos líquidos, constituyendo reservas secundarias. El BDE registra USD 804 M en inversiones vigentes y USD 438 M como inversiones vencidas. De las inversiones vigentes, USD 664M (82.56%) constituyen títulos de disponibilidad restringida, sustentados en bonos del Estado Ley 98-17, cuya tasa facial del 12% se ajustó por decreto a la tasa LIBOR de 180 días + 2 puntos porcentuales; mientras que la diferencia por USD 140 M, son bonos disponibles para la venta, que deben valorarse a la cotización del mercado del 97.94%, adquiridos al 99.36% del valor nominal.

Las inversiones vencidas registradas en USD 438 M, son cédulas hipotecarias y bonos de garantía emitidos por FINAGRO en Liquidación, que el BDE está ofertando en el mercado al 55% del valor nominal más intereses devengados. Como inversiones recibidas en dación por pago, mantiene contratos de préstamos hipotecarios por USD 131 M, originados en el canje de títulos hipotecarios emitidos por la Mutualista Previsión y Seguridad en Liquidación por contratos de préstamos hipotecarios, vencidos en dic.05, 100% provisionados, cuya recuperación se ejecuta directamente de los deudores hipotecarios.



La movilidad de las operaciones bursátiles se redujo respecto de los niveles históricos, de manera que el portafolio de inversiones no incluye adquisiciones efectuadas durante el ejercicio económico del 2008, sino que registra títulos negociados en años anteriores.

CARTERA

La cartera es el principal activo productivo (99.82%), asciende a USD 449.837 M en dic.08 y registró un crecimiento anual del 34.68%. Las obligaciones gozan de preferencia, conforme lo establecido en el Código Civil y la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado. El desempeño de la cartera depende de la capacidad de gestión de gobiernos y estamentos seccionales, lo que constituye una limitación para la generación de nuevos negocios.

Calificación de Cartera (%):

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08
A. Normal	90.56	78.92	79.25	82.08
B. Poten.	9.44	19.07	20.68	17.92
C. Defic.	0.00	2.00	0.07	0.00
D. Dud. Rec.	0.00	0.00	0.00	0.00
E. Pérdida	0.00	0.00	0.00	0.00
Tot. USD M	333.068	321.319	333.630	449.837
CDE	0.00	6.439	231	0.00
% CDE	0.00	2.00	0.07	0.00

El BDE trabaja en reclasificar el saldo registrado como cartera comercial, por instrucciones de la SBS, a cartera de desarrollo para inversión pública. Ha presentado a la SBS la metodología de calificación afín a su negocio, y espera la respectiva aprobación.

Bajo el esquema de calificación de cartera actual, se concluye en que la cartera es de buena calidad, considerando la metodología para crédito comercial con distintas ponderaciones (capacidad de pago - 35%, experiencia crediticia - 35%, cobertura e idoneidad de garantías - 20%, información proveniente de central de riesgos -5%, y riesgo de mercado y entorno económico -

5%). La cartera sin ningún tipo de riesgo representa el 82,08%, mientras que los deterioros presentados en ejercicios anteriores obedecen a demoras en los pagos por parte de organismos estatales, o falta de documentación.

El 100% corresponde a cartera por vencer, debido al proceso de evaluación, análisis y medios de recuperación existentes, que son: transferencias de la Cuenta Única del Tesoro Nacional a la cuenta de recuperaciones del BDE, conforme a las cuotas establecidas en las tablas de amortización de cada crédito vigente, para el caso de aquellos concedidos al Gobierno central; y débito automático de las rentas, para el caso de organismos seccionales. A estas facilidades de recuperación, se suman: la característica legal de crédito privilegiado, la jurisdicción coactiva y el control técnico del riesgo, motivo por el cual el balance de situación no presenta cartera en riesgo registrada como vencida, reestructurada, o non-accrual.

La cobertura de provisiones para la cartera bruta es del 2.59%. El saldo a dic.08 considera USD 3.692 M para riesgo normal, USD 4.031 M para riesgo potencial, y USD 3.933 M de provisiones genéricas, originadas en la reclasificación de intereses capitalizados registrados en el pasivo, que cuando se recuperan, se ajustan como ingresos no operacionales de ejercicios anteriores. Por lo expuesto, los niveles de cobertura son adecuados, considerando las características de los créditos, los medios de cobranza, y el supuesto de que no existe anatocismo ni riesgo legal.

El mantenimiento de un alto nivel de provisiones para la calidad histórica de la cartera, se puede justificar con el riesgo de concentración de créditos, frente a riesgos potenciales y sistémicos no previstos en el entorno macroeconómico. Los 25 mayores deudores representan el 63.44% de la cartera bruta y contingentes y el 135.28% del patrimonio. El nivel de concentración por deudor se explica por la naturaleza de banca de desarrollo, particularidad implícita en su nicho de negocios, lo cual no deja de ser un riesgo latente, que se mitiga en parte por los mecanismos de recuperación. La calidad de los 25 mayores deudores se ha deteriorado, por la tendencia creciente de su calificación en la categoría "B":

Categ.	Dic.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %	Dic.08 %	Dic.08 USD
A	95.1	86.7	89.1	87.1	248.541
B	4.9	11.3	10.9	12.9	36.816
Total MM	100	100	100	100	285.357

En el cuarto trimestre los desembolsos efectivizados ascendieron a USD 119.956 M, alcanzando la meta anual de USD 390 MM. Por tipo de prestatario, la cartera de créditos se distribuyó en: Municipios 39.42%, Consejos Provinciales 36.41%, Ministerio de Finanzas 19.14%, Organismos de Desarrollo Regional 3.13%, y Organismos Estatales 1.90%.

Históricamente, el principal deudor de la institución ha sido el Ministerio de Finanzas. Durante el mes de dic.08 realizó un prepago a la cartera PRODEPRO - Subvención por un monto de USD 50 MM. La cartera



por tipo de actividad, se distribuye como sigue: (En millones de USD)

SECTOR	VIGENTE	X DESEM.	TOTAL	PORCENTAJE
Vías rurales, equipos vecinales	190	117	307	38%
Alcantarillado	51	72	124	15%
Otros	58	43	101	13%
Riego	27	56	83	10%
Agua potable	46	34	80	10%
Equipo caminero	41	15	57	7%
Vías urbanas	36	18	54	7%
TOTAL	450	355	805	100%

La estructura de la cartera por plazos se mantiene estable los cuatro últimos años:

CARTERA COMERCIAL POR PLAZOS	Dic.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %	Dic.08 %
De 1 a 30 días	2.52	2.32	2.5	2.0
De 31 a 90 días	4.38	5.00	4.7	4.1
De 91 a 180 días	6.88	7.24	6.6	5.9
De 181 a 360 días	13.40	13.42	13.1	11.3
De más de 360 días	72.82	72.02	73.0	76.7

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

Dentro de los riesgos de mercado estarían aquellos generados en los cambios de la política monetaria y/o cambiaria del país, los cuales son inciertos y no se cuenta con un escenario proyectado que revele los impactos probables. El BDE ha reportado una posición neta pasiva en euros de €2.482 M, convertida a USD 3.534 M (tipo de cambio de €1.00 = USD 1.4198). Considerando que el US dólar afrontó una devaluación respecto del euro en dic.08, los pasivos están expuestos a pérdidas por diferencial ante incrementos en el tipo de cambio, mientras que los activos a ingresos por el mismo concepto. El BDE señala que la cobertura de la exposición cambiaria se efectúa con el Fondo de Inversión Municipal, que el impacto sería relativamente bajo, y que no afectaría a sus resultados.

Según los reportes de riesgos de mercado y el informe trimestral de riesgo integral octubre-diciembre 2008, presentados a la SBS, la estructura de reprecio de activos y pasivos sensibles a tasa de interés es de USD 4.429 M, con una sensibilidad del Margen Financiero de (+/- 2.74%), lo que representa USD \pm 5.688 M en riesgo. La tendencia de la sensibilidad del margen financiero durante el cuarto trimestre de 2008, fue a la baja de (+/- 2.95 a +/- 2.74%).

La sensibilidad del patrimonio frente a cada punto de cambio de la tasa de interés es \pm 1.73% (\pm 1.26% a dic-07), que representa USD \pm 3.594 M.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

El BDE no reporta posición de liquidez en riesgo, ya que se mitigan con los activos líquidos mantenidos en un nivel suficiente, considerando un escenario de condiciones normales, las necesidades del flujo de desembolsos programados, y la volatilidad de sus depósitos. A pedido del BDE, la SBS analiza la situación atípica del negocio, y determinará la procedencia o no de la normatividad vigente, y de las reformas aplicables.

Composición del Pasivo (en % y USD M)

Concepto	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08
Depósitos Plazo	21.5	3.1	2.2	12.70
Captaciones	49.927	5.599	5.088	44.252
Créditos otras IFI's	4.0	17.3	10.8	3.22
Cuentas x pagar	2.0	2.1	14.2	29.13
Cuentas x pagar	4.580	3.663	32.373	101.514
Otros pasivos	72.4	77.5	72.6	54.95
Fondos administración	135.439	106.939	163.386	185.416
Total pasivos	231.788	178.620	228.468	331.793

El 62.30% de los activos se financian con pasivos, de los cuales, los Fondos en Administración representan la principal fuente de fondeo del BDE, con una disminución trimestral del 17%. Del monto aprobado por USD 356.590 M, se mantiene un saldo pendiente de pago de USD 185.416 M. Los fondos en administración son: FIM (76.12%), proyectos CAF - PROMADEC (9.43%), y excedentes FONDEPRO (8.80%). No obstante, si al saldo de cuentas por pagar le sumamos las partidas excluidas en la preparación del balance general por USD 100.205 M, éste pasaría a ser el pasivo más representativo, cuyo crecimiento anual fue del 213.6%.

Otra fuente de fondeo son las obligaciones con otras instituciones financieras, que a dic.08 ascienden a USD 11.226 M, originalmente contratadas con organismos multilaterales de crédito, BID y BIRF en el 59.48% y con el KFW en el 40.52%. El endeudamiento con FOSO de USD 60 MM, que vencia en jul.09, ya no registra saldo a dic.08. Con el BID y BIRF no se reporta la entrega de garantías, mientras que con KFW se ha instrumentado el aval del Estado, los plazos fluctúan de 20 a 40 años, con tasas del 2% al 6.14%. El BDE dispone de un monto aprobado de USD 234 MM, sin perjuicio de que en el futuro pueda usar sus líneas de crédito aprobadas o recurrir a nuevos endeudamientos.

El crecimiento de las captaciones a dic.08, se sustenta principalmente en depósitos a plazos procedentes del IESS por USD 40.000 M, con vencimiento en dic.09. Los demás depósitos corresponden a instituciones de seguridad social y no financieras privadas, con tasas pasivas competitivas y renovaciones recurrentes.

Debido al incremento de la volatilidad de las fuentes de fondeo, en especial de las cuentas de captaciones y fondos en administración, durante el cuarto trimestre del 2008, el BDE reportó que no cumplió en 5 semanas con los indicadores de liquidez estructural de 1ra. línea y en 7 semanas con los de 2da. línea, relaciones normadas por el SBS que están siendo revisadas acorde al negocio y destino de las recuperaciones de cartera. Las captaciones presentan un nivel de concentración en los 25 mayores acreedores, equivalente al 100% del total de depósitos, y 42.09% de los activos líquidos, mas se ha estimado renovaciones recurrentes.

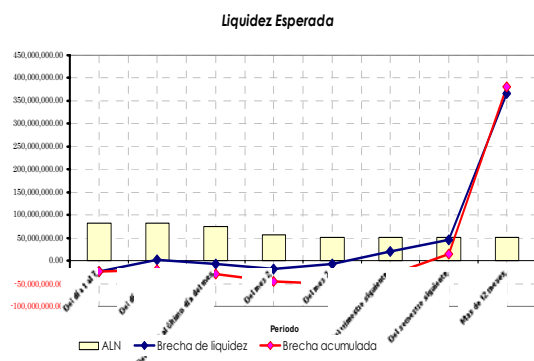
Los activos líquidos cubren el 55.48% de los pasivos a corto plazo, y el 28.04% de las captaciones y fondos en administración, situación que no sucedió en dic-06, cuando los valores depositados en el BCE representaban apenas el 11% del nivel actual. El BDE a dic-08 tiene índices de liquidez estructural de primera línea de 55% y de segunda línea de 45%, habiendo registrado en el trimestre un indicador de liquidez mínimo de 32%.



El BDE se ha centrado en verificar las fuentes de financiamiento disponibles, provenientes de: líneas comprometidas con organismos multilaterales, recursos del Ministerio de Finanzas para la ejecución de programas impulsados por el Gobierno, titularización o recompra de cartera, y emisión de instrumentos negociables en el mercado. Participa marginalmente en el mercado financiero y de valores, porque su objetivo es financiar la ejecución de proyectos de desarrollo.

Su plan de contingencia contempla: (i) tramitar ante la CAF la reposición de fondos del PROMADEC-PDM por USD 100 MM; (ii) concretar con el IESS u otra entidad pública la colocación de excedentes temporales a una tasa pasiva competitiva, debiendo afrontar como limitantes la autorización del BCE, el uso del e-SIGEF que centraliza los fondos a través de la Cuenta Unica del Tesoro Nacional, y el incremento de su tasa de inversión anual de 3.17%; y (iii) restringir o suspender temporalmente los desembolsos de crédito, en cuanto los programas crediticios no dispongan de fuentes propias.

Para el cálculo de la volatilidad, el BDE incorpora los Fondos en Administración, que no son pasivos exigibles a la vista, están amparados por leyes y convenios especiales, y su uso responde a los objetivos establecidos en los convenios y la planificación de negocios. Los activos líquidos netos a dic.08 permiten cubrir las brechas negativas de los reportes de liquidez en los diferentes escenarios (contractual, dinámico y esperado). Los descaldes de plazos presentados en las seis primeras brechas acumuladas, se superan ampliamente en el semestre siguiente y a largo plazo, debido a la estructura de vencimientos, conforme consta en el gráfico:



RIESGO OPERATIVO

La gestión de riesgo operacional se incorpora a la administración integral de riesgos, basada en las disposiciones de la SBS y recomendaciones de Basilea II, principalmente por la incidencia de diversos factores, tal como: las mejoras tecnológicas, la mayor dependencia en los procesos automatizados, la globalización del sistema financiero, el desarrollo del comercio electrónico, y la complejidad creciente de las operaciones, que dan lugar a que los eventos de riesgos sean de probable ocurrencia.

El BDE elaboró un plan de implementación de la gestión de riesgo operacional, habiendo obtenido la información cualitativa mediante la percepción de juicios de expertos,

consistente en la identificación de los riesgos y su calificación como brutos y residuales. Realizó la instalación del módulo de riesgo operativo del sistema informático FINANWARE, que permite la adopción práctica y efectiva de las sugerencias para la implantación del Método de Medición Avanzada (AMA), en coordinación con la Gerencia de Riesgos y el Grupo CONTEXT, incorporando información prevista en la metodología para administrar riesgo operativo, que incluye:

- Identificación de procesos críticos.
- Identificación de riesgos.
- Selección del método de evaluación de riesgos.
- Control de riesgos.
- Análisis de riesgos.
- Valoración de riesgos.
- Tratamiento y Monitoreo.
- Comunicación y capacitación.

Concluyó la actualización del sistema contable a la versión CG/WEB, que trabaja sobre la plataforma estándar del banco, encontrándose en producción, luego de una fase de estabilización. También concluyó la elaboración del Manual de Gestión Integral de Riesgo Operativo, el cual fue remitido a la SBS en oct.08, que se complementa con la implementación de un sistema de control, documentación y seguimiento de los riesgos operativos identificados en el BDE.

La metodología cualitativa implantada comprende un análisis de las matrices de riesgo bruto y residual, calificando a los riesgos en función de su frecuencia, severidad y la solidez de sus controles, clasificados en cada factor: procesos, personas, tecnología de la información y eventos externos, y distribuidos en ocho macro procesos: crédito, financiero, administrativo, legal, sistemas, riesgos, comunicación y planificación. El resultado evidenció 167 riesgos calificados en 4 niveles de afectación, de los cuales el 95% son medios y bajos, casi sin incidencia en pérdidas. El 35% de los riesgos se concentra en el macroproceso de crédito, identificado directamente con la línea del negocio, 29% en el financiero, y 13% en el macroproceso de riesgos.

El 5% de riesgos extremos y altos identificados por el BDE, requieren mecanismos de mitigación, y son:

- Administrativo:
 - No hay plan de seguridad industrial.
 - Cambios gerenciales permanentes.
 - Pérdida de beneficios de compensación salarial.
 - Falta de plan de inducción.
 - Falta de evaluación de personal.
 - No existe política administración recurso humano.
- Sistemas:
 - Falta concientización de la seguridad informática.
 - Cambio política gubernamental para uso de software libre, que disminuye productividad.
- Legal:
 - Leyes que vulneren el funcionamiento del banco, considerando reformas a su ley orgánica.

El BDE mantuvo ante la SBS la posición de que no era necesario normar un oficial de cumplimiento, ya que por



su naturaleza maneja ingresos y egresos destinados únicamente hacia el sector público, movilizadas a través de transferencias entre cuentas en el BCE. No obstante lo señalado, la administración resolvió nombrar dicho funcionario en el cuarto trimestre de 2008.

En cuanto al avance del control de riesgo legal, el BDE reportó el inventario de juicios de distintos tipos: coactivos, laborales, contenciosos administrativos, civiles, laborales, penales, investigaciones financieras, delitos misceláneos, tributarios, entre otros.

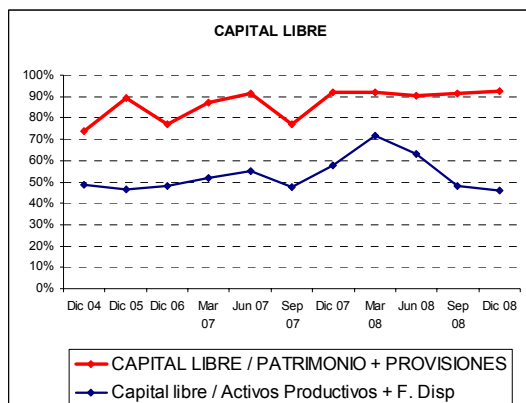
SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio financia el 37.70% de los activos del BDE, con un valor de USD 210.932 M a dic.08, de los cuales USD 128.935M corresponden a capital social pagado, el cual creció el 6.7% anual por la capitalización de utilidades y aportes.

El patrimonio técnico constituido representa el 46.21% de los activos ponderados por riesgo, superando ampliamente el requerimiento legal del 9%, lo cual ha sido recurrente durante los últimos años y se estima se mantendrá a futuro. El 71.25% del patrimonio técnico corresponde al capital primario, que representa el 32.92% de los activos ponderados por riesgo. La relación de patrimonio técnico decayó, por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo del 35.17% durante el 2008.

El compromiso asumido en los créditos aprobados no desembolsados de USD 355.217 M no presionará con un incremento inmediato del nivel mínimo de patrimonio técnico, porque los desembolsos se efectivizarán en un plazo superior a 360 días, y el 25% de las recuperaciones de los subpréstamos se destinan como aportes patrimoniales.

El patrimonio del BDE se ha fortalecido con un crecimiento anual del 8.20%, principalmente por la generación de utilidades, la conformación de reservas, así como la recepción de aportes en efectivo para futura capitalización, originados en el 25% de las recuperaciones por amortización de los subpréstamos de organismos multilaterales, entre otros.



El BDE mantiene un capital libre de USD 207.263 M, lo que le da una cobertura para riesgos patrimoniales y de provisiones de 92.66%, suficiente para afrontar riesgos

no previstos, lo cual ha sido recurrente durante los últimos años. El capital libre para futuros deterioros de los activos productivos y las disponibilidades es de 45.91%, menor al registrado el año pasado, dado el crecimiento de los activos productivos y disponibilidades durante el 2008 del 34.6% y 20.1%, respectivamente.

BWR sostiene su comentario de que una de las principales fortalezas del banco es su posición patrimonial, tanto para sostener potenciales crecimientos, como para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.

BANCO DEL ESTADO

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	Dec-04	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Sep-08	Dec-08
ACTIVOS							
Inversiones Brutas	165,822	26,450	29,139	1,152	1,102	952	804
Cartera Productiva Bruta	1,403,673	248,482	333,068	321,319	333,630	406,479	449,837
Otros Activos Productivos Brutos	72,213	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	1,641,709	274,932	362,207	322,471	334,732	407,431	450,641
Depositos en Instituciones Financieras	215,137	5,589	38,674	11,215	86,873	120,346	104,292
Fondos Disponibles Improductivos	45,213	37	233	32	3	4	853
Cartera en Riesgo	118,032	-	-	-	-	2,346	-
Activo Fijo	41,633	5,409	5,202	5,207	4,913	4,814	4,903
Otros Activos Improductivos	309,574	41,490	15,159	41,521	12,500	11,239	11,505
Total Provisiones	-182,278	-22,386	-18,353	-18,444	-15,604	-14,135	-12,738
Total Activos Improductivos	729,590	52,525	59,268	57,974	104,288	138,748	121,553
Total Activos	2,189,020	305,070	403,123	362,001	423,416	532,044	559,455
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	575,718	20,490	50,006	5,736	5,486	3,726	44,252
Depósitos a la Vista	344,727	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	15,188	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	177,205	20,453	49,927	5,599	5,088	3,726	44,252
Depósitos en Garantía	38,599	38	79	137	398	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	22,251	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	87,053	10,447	9,272	30,878	24,732	18,218	11,226
Valores en Circulación	514	-	-	-	-	-	-
Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	405,703	116,120	172,510	142,006	198,250	309,850	293,045
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,091,241	147,058	231,788	178,620	228,468	331,793	348,523
TOTAL PATRIMONIO	1,097,780	158,012	171,335	183,381	194,948	200,251	210,932
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,189,020	305,070	403,123	362,001	423,416	532,044	559,455
CONTINGENTES	359,691	71,630	100,085	143,395	221,998	362,361	355,217
RESULTADOS							
Intereses Ganados	133,893	25,959	27,178	27,509	27,305	21,250	29,868
Intereses Pagados	18,979	1,477	911	2,469	1,310	967	1,382
Intereses Netos	114,914	24,483	26,266	25,040	25,995	20,283	28,486
Otros Ingresos Financieros Netos	7,118	3,333	1,545	1,508	258	226	288
Margen Bruto Financiero	122,033	27,815	27,811	26,548	26,253	20,509	28,774
Ingresos por Servicios	1,169	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	6,424	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación	98,162	9,388	9,799	10,181	11,249	9,162	12,979
Otras Perdidas Operacionales	2,998	0	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	28,466	18,428	18,012	16,367	15,004	11,347	15,795
Provisiones	59,649	927	882	3,107	2,509	4,348	3,481
Margen Operacional Neto	-31,183	17,500	17,129	13,259	12,495	6,999	12,314
Otros Ingresos	36,450	6,621	1,974	984	3,828	3,197	3,772
Otros Gastos y Perdidas	8,432	467	366	32	699	60	60
Impuestos y Participación de Empleados	1,489	1,656	1,312	995	1,086	709	1,122
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-4,653	21,999	17,426	13,218	14,538	9,428	14,904

BANCO DEL ESTADO

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	Dec-04	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Sep-08	Dec-08
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,686,922	274,969	362,441	322,503	334,735	407,435	451,494
Cartera Bruta total	1,521,706	248,482	333,068	321,319	333,630	408,825	449,837
Cartera Vencida	42,267	-	-	-	-	36	-
Cartera en Riesgo	118,032	-	-	-	-	2,346	-
Cartera C+D+E	-	924	-	6,439	231	1,983	-
Provisiones para Cartera	-94,437	-17,866	-15,123	-15,384	-13,012	-12,748	-11,656
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	69.23%	83.96%	85.94%	84.76%	76.25%	74.60%	78.76%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	258.33%	888.66%	611.03%	880.73%	1107.72%	1856.72%	812.29%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	2.78%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	7.76%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.57%	0.00%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.00%	0.37%	0.00%	2.00%	0.07%	0.49%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	80.01%	-	-	-	-	-	-
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	N/D	1933.58%	-	238.91%	5623.39%	642.89%	-
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.21%	7.19%	4.54%	4.79%	3.90%	3.12%	2.59%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	424.38%	560.48%	191.63%	538.91%	419.82%	1187.19%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	78.75%	83.87%	80.85%	77.12%	69.60%	63.44%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior (Ctgos. período + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	-99.19%	-92.40%	-102.53%	-114.67%	-82.38%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	61.20%	56.93%	50.29%	51.74%	57.33%	48.32%	46.21%
TIER I / APPR	52.52%	34.93%	33.45%	36.03%	40.33%	35.10%	32.92%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	41.86%	34.20%	36.22%	30.18%	22.47%	23.20%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0.01%	3.43%	3.02%	2.84%	2.52%	2.39%	2.31%
Capital libre (USD)**	810,163	133,500	169,327	155,097	193,140	195,988	207,263
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibl	48.0%	48.6%	46.7%	48.1%	57.7%	48.1%	45.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.32%	74.00%	89.27%	76.85%	91.73%	91.42%	92.66%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	85.82%	61.36%	66.50%	69.62%	70.35%	72.63%	71.25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	80.91%	34.99%	48.39%	47.93%	49.64%	41.92%	42.92%
TIER I / Activo Neto Promedio	49933.84%	21.43%	32.32%	33.31%	34.89%	30.56%	30.76%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,832	-	7	135	13	-	-
Ingresos Operativos Netos	126,628	27,815	27,811	26,548	26,253	20,509	28,774
Resultado antes de impuestos y participacion trabajad	-3,164	23,655	18,738	14,212	15,624	10,137	16,026
Margen de Interés Neto	85.83%	94.31%	96.65%	91.03%	95.20%	95.45%	95.37%
ROE***	-0.61%	9.67%	10.58%	7.45%	7.69%	6.36%	7.34%
ROE Operativo	-4.12%	7.69%	10.40%	7.48%	6.61%	4.72%	6.07%
ROA***	-0.34%	4.87%	4.92%	3.45%	3.70%	2.63%	3.03%
ROA Operativo	-2.30%	3.88%	4.84%	3.47%	3.18%	1.95%	2.51%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	92.20%	88.02%	94.47%	94.83%	99.06%	98.90%	99.00%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	10.95%	5.95%	8.25%	7.35%	7.91%	7.29%	7.25%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11.45%	6.76%	8.73%	7.75%	7.99%	7.37%	7.33%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	209.54%	5.03%	4.90%	18.99%	16.72%	38.32%	22.04%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	124.63%	37.08%	38.41%	50.05%	52.40%	65.87%	57.20%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	77.52%	33.75%	35.24%	38.35%	42.85%	44.67%	45.11%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	260,350	5,626	38,907	11,246	86,876	120,350	105,145
Activos Líquidos (BWR)	279,756	5,626	66,040	11,246	86,876	120,350	105,145
25 Mayores Depositantes****	-	20,453	49,927	5,599	5,088	3,726	44,252
100 Mayores Depositantes****	-	20,453	49,927	20,574	-	-	44,252
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	43.09%	6.00%	42.02%	9.91%	50.70%	51.23%	55.48%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33.85%	18.80%	30.52%	8.64%	48.95%	51.11%	45.36%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	7.17%	9.05%	8.29%	10.00%	31.00%	55.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	129.07%	24.75%	102.75%	0.00%	-36.45%	-24.49%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	43.09%	6.00%	42.02%	9.91%	50.70%	51.23%	55.48%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	40.10%	6.00%	24.76%	9.91%	50.70%	51.23%	55.48%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	N/D	99.82%	99.84%	97.61%	92.74%	100.00%	100.00%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	N/D	363.51%	75.60%	49.79%	5.86%	3.10%	42.09%

* El Índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de IFIS Publicas

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

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

**** El dato del sistema es referencial