

**Calificación**

Dic.07	Dic.08	1T09
BBB-	BBB-	BBB-

**Resumen Financiero**

(Mill.)	2005	2006	2007	2008	1T09
<b>Activos</b>	112.7	105.9	115.1	138.8	147.6
<b>Patrimonio</b>	63.7	56.1	57.99	73.13	73.12
<b>Resultados</b>	2.3	-7.4	1.9	0.14	-0.37
<b>ROA (%)</b>	2.04	-6.77	1.74	0.11	-1.04
<b>ROE (%)</b>	3.57	-12.36	3.38	0.22	-2.04

**Contactos**

Patricio Baus  
(593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)  
Guissela Salgado  
(593 2) 254 83 93  
[g.salgado@bankwatchratings.com](mailto:g.salgado@bankwatchratings.com)

**Perfil**

El Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV) es una institución financiera pública, autónoma, con personería jurídica y duración indefinida, creada en 1961 con domicilio en Quito. Su objetivo es desarrollar una política crediticia tendiente a la solución del problema de vivienda urbana y rural de interés social, prestar asistencia y cooperación al Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda (MIDUVI), ejecutando programas mediante la acumulación de los fondos destinados a la construcción, adquisición y mejora de la vivienda de mediano y bajo costo, y estimular la fundación de las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda. Su funcionamiento se rige en la Ley sobre el Banco Ecuatoriano de la Vivienda y las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, y se somete al control directo de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). A partir de 1999 opera como banca de segundo piso, fortaleciendo el sistema de redescuento. Está presente a nivel nacional a través de su matriz y regionales, servicio on line en la WEB y convenios con otras entidades de ventanillas de atención.

Desde 1962 el BEV cuenta con el Fondo Común de Seguros, que opera en forma independiente, como intermediario con una compañía de seguros autorizada por la SBS, la cual asume la siniestralidad en el ramo de seguro de desgravamen, vida e incendio de los prestatarios del BEV. El Fondo tiene carácter social, sin fines de lucro, y su información financiera se presenta por separado del BEV.

**• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información sobre la gestión, los estados financieros al 31 de marzo de 2009, y demás información presentada por el **BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA** y el Fondo Común de Seguros, que no se presenta información consolidada, decidió mantener la calificación **"BBB-"**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: *"Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o perfectamente manejables a corto plazo"*.

La calificación otorgada se sustenta en la adecuada solvencia y proyección de capitalización futura, disponibilidad de capital libre para afrontar riesgos patrimoniales y futuros deterioros del activo, nivel de apalancamiento que da acceso a nuevo financiamiento, y soporte patrimonial que permite una razonable liquidez, estructura de plazos calzada y bajo costo de fondeo. El soporte patrimonial está sujeto a la capacidad fiscal del Estado, por lo que es importante que el BEV efectúe mayores esfuerzos para la generación operativa y revertir la caída de su rentabilidad. Por la naturaleza de banca pública, además de atender un área estratégica, al margen de los resultados de intermediación y exposición de riesgo sistémico por las condiciones adversas de la economía, BWR estima que continuará siendo apoyada por el Estado.

Influye en la calificación las gestiones emprendidas por la administración para mejorar la calidad de los activos, con la expectativa de recuperar en corto plazo los valores invertidos con riesgo, destacando las transferencias y cobros relacionados con el Fideicomiso Mutualista Benalcázar en Liquidación, los planteamientos para rescindir el contrato de Fideicomiso Isla Santay viabilizando su negociación al Ministerio de Medio Ambiente, y la recepción y cobranza de cartera proveniente de la liquidación de varios derechos fiduciarios. En adición se consideran las acciones de mitigación del riesgo de crédito orientadas a intensificar la gestión de recuperación extrajudicial, acelerar el proceso de reestructuración de cartera, iniciar los juicios coactivos a quienes no desean reestructurar, evitar la acumulación de dividendos vencidos, castigar, y mejorar los niveles de cobranza de cartera en demanda judicial.

La gestión de intermediación requiere fortalecerse, así como la generación de nuevos negocios, contribuyendo con recursos que permitan reconocer las provisiones inherentes al riesgo de los activos y alcanzar un punto de

**ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2009**

**FECHA DE COMITE: Junio 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.

equilibrio sustentable en el tiempo, debido a que el margen operacional neto es negativo en forma recurrente, escenario en el que los ingresos no operacionales se tornan críticos para lograr utilidades, los que son eventuales y no correspondan al giro normal del negocio, tal como la enajenación de los activos improductivos, la recuperación de cartera y activos castigados, entre otros previstos en el Programa de Regularización.

La calificación considera la disponibilidad de activos líquidos y que el BEV no presente posiciones de liquidez en riesgo en las diferentes bandas de tiempo y escenarios dispuestos en la normatividad durante algunos años. Los reportes de liquidez estructural, revelan que cumple las condiciones dispuestas por la SBS, siendo la liquidez estructural de 2da. línea siempre mayor al requerimiento mínimo, cubriendo los requerimientos por concentración y volatilidad.

La calificación otorgada es 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. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

## ■ ANALISIS FODA

### FORTALEZAS

- Soporte patrimonial del Estado y proyección de aportes futuros, sujeto a situación fiscal.
- Posición de liquidez en instrumentos de buena calidad crediticia.
- Brechas de sensibilidad acumuladas calzadas hasta un año plazo.
- Programa de Regularización estructurado para el fortalecimiento institucional.
- Jurisdicción coactiva para cobranza de préstamos.
- Costeo de fondos relativamente bajo.
- Costo financiero incluye seguro de desgravamen.

### OPORTUNIDADES

- Liquidación de fideicomisos inmobiliarios permiten monitoreo directo de cartera y flujo de cobranzas.
- Ejecución del Fideicomiso Mutualista Benalcázar en Liquidación, permite recuperar el pago de los pasivos y otras cuentas asumidas.
- Nicho de negocio considerado como estratégico en la política gubernamental.
- Necesidades básicas de los clientes, insatisfechas.

### DEBILIDADES

- Plan estratégico blando, no lograría el desarrollo del banco.
- Dificultad de liquidar fideicomisos inmobiliarios por existencia de litigios judiciales.
- Crecimiento del volumen de activos improductivos.
- Margen de intermediación insuficiente para afrontar un crecimiento sostenido.
- Inestabilidad administrativa limita un proceso sistemático de planificación y desarrollo.

- Concentración en captaciones y colocaciones.
- Concentración geográfica.
- Riesgo de crédito y operativo en etapa de ajuste y revisión, al igual que el sistema en general.

### AMENAZAS

- Contracción del sistema financiero en general, debido a la disminución de la liquidez nacional.
- Injerencia política en el nicho de mercado de crédito de vivienda.
- Dependencia de la situación fiscal para obtener apoyo del Estado en momentos de estrés.
- Contracción de la economía nacional y riesgo de cambio de políticas monetaria y cambiaria.
- Dependencia de otras entidades para generar negocios.

### ■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Desde dic.07 el gobierno interviene en determinar la tasa de interés que el sistema financiero debe cobrar en los créditos otorgados, así mismo prohíbe el cobro de comisiones en operaciones de crédito. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas durante el 1T09. El cálculo de la tasa activa efectiva no permitió compensar las comisiones que se dejaron de cobrar especialmente en el segmento de consumo y microcrédito.
- En diciembre 2008 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual se crea: i) Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano: aporte anual de las instituciones financieras privadas por el equivalente al 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; ii) Corporación del Seguro de Depósitos. Además, esta ley exime del pago de todo tipo de tributos en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero.
- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades bajo el control de la SBS y de las compañías bajo el control de las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- Las Resoluciones 180 (25-mar-09) y 189 (29-may-09) incorporaron a la Codificación de Regulaciones del BCE el Título XIV de Reservas Mínimas de Liquidez. Mediante dichas resoluciones se obliga a las instituciones del sistema financiero nacional a

mantener reservas mínimas de liquidez de acuerdo a las captaciones que realicen. Según la Resolución 189: “Las reservas locales deben constituir por lo menos el 45% de las reservas totales conforme lo indicado en el presente artículo. La proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales se denomina Coeficiente de Liquidez Doméstica. Para los fines del Coeficiente de Liquidez Doméstica, no se computarán los Aportes al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero.”

- A inicios del mes de jun-09 el Directorio del BCE anunció su decisión de incrementar la tasa máxima de interés para el segmento de Consumo a 26,94% para tarjetas de crédito con consumos menores a USD 1.500. Sin embargo el Gobierno anunció posteriormente que la tasa máxima para consumo independientemente del monto será en 18,92%.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones. A marzo-09 los ingresos por servicios representaron el 22% de los ingresos netos totales para los bancos en promedio. Sin embargo existen bancos para los cuales este ingreso representa entre el 34% y el 48% de sus ingresos netos totales. Para los otros segmentos financiero este rubro tiene menor importancia y oscila entre el 5% y el 12% de los ingresos netos totales.

## ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

### ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene.09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones. En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un

importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 57.75 a jun.09. La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones.

Sin embargo el Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de may.09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -40% frente al monto que existía en ene.09.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales hasta el momento se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa.

A partir de la Resolución expedida sobre el control del costo máximo del efectivo vigente desde el año anterior, y con la actual resolución sobre reservas de liquidez, es posible interpretar que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

### SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año. La morosidad de la cartera se



incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Durante los tres primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos frente al 2008. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.50% y el ROA total a 1.35%, a marzo-09. Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos.

Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se mantienen en los niveles más bajos desde el 2007. Mediante las últimas resoluciones expedidas por el BCE, el Gobierno busca inyectar liquidez a la economía a través de las reservas de liquidez que las instituciones financieras mantienen en el exterior. El riesgo de liquidez aumenta en este nuevo escenario. Las instituciones financieras no tienen un prestamista de última instancia, el Fondo de Liquidez no tiene capacidad de afrontar un riesgo sistémico, además de que un porcentaje de los fondos disponibles ya no podrán estar en papeles líquidos del exterior, como se había manejado hasta el momento.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema.

Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que

tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

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.

## **ESTRUCTURA DEL BEV**

### **GOBIERNO CORPORATIVO**

Si bien el actual equipo administrativo se mantiene desde el 2008, los cambios sufridos en la organización no han permitido mantener continuidad en el accionar de la Institución, siendo importante que se dé cumplimiento del Programa de Regularización, y que se evite la injerencia política en la planificación, desarrollo de proyectos, y en la aplicación de los mecanismos de cobranza y concesión crediticia.

El órgano supremo del BEV constituye la Junta General de Accionistas, conformada por el Estado ecuatoriano y el IESS. El Directorio es la máxima instancia directiva, presidido por el representante del Presidente de la República (Ministro de Desarrollo Urbano y Vivienda), e integrado por vocales designados por el Ministro de Finanzas y el IESS. La conformación del Directorio observó lo previsto en los estatutos del BEV, lo cual no es concordante con lo que establece la ley en vigencia.

### **ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**

El 61.86% del patrimonio del BEV corresponde a capital suscrito y pagado por USD 30MM, representado por acciones comunes con valor nominal de USD 1,00 cada una, pertenecientes en el 99.81% al Estado ecuatoriano (Ministerio de Finanzas) y 0.19% al IESS; así como aportes para futuras capitalizaciones recibidos del principal accionista por USD 15MM en oct.08. La estructura patrimonial evidencia el soporte del principal accionista, quien estaría limitado a la situación fiscal del país para poder continuar fortaleciendo al BEV, la cual



se ha debilitado a partir de sep.08 por una disminución de las reservas monetarias de USD 3.335MM.<sup>1</sup>

El patrimonio afrontó un crecimiento anual del 24.9% a mar.09, básicamente por los aportes del Estado, ya que los resultados de operación del 1T09 arrojaron pérdidas. Las reservas tienen el objetivo de salvaguardar los proyectos de vivienda, pueden destinarse para aumentar el capital del BEV en cualquier tiempo sometiéndose a las normas que señalan sus estatutos, e incluyen un remanente de la revalorización del patrimonio por corrección monetaria, valor a ser utilizado para compensar saldos deudores de otras cuentas patrimoniales. Las utilidades acumuladas que representan el 8.26% del patrimonio deben destinarse obligatoriamente a formar reservas especiales para una inmediata capitalización, existiendo restricciones de la SBS sobre su destino.

#### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La administración del BEV tiene como máxima autoridad ejecutiva al Gerente General, mientras que el Fondo Común de Seguros tiene a la Junta de Administración, conformada por el Presidente del Directorio, el Gerente General, Subgerente General y Subgerente Bancario Administrativo del BEV. Las administraciones son técnicas, aunque dada la naturaleza de banca pública adolece de inestabilidad e injerencia política en el nombramiento de los directivos y gerentes. En el ámbito administrativo, los dignatarios son funcionarios del partido de Gobierno, lo que hace suponer su estabilidad, así como la continuidad de las políticas del Directorio contenidas en la Estructura Organizacional, que recibió dictamen favorable del SENRES, el Estatuto Orgánico para la Gestión Organizacional por Procesos y Manual de Perfiles y Normas de Competencia.

El BEV tiene matriz en Quito, regionales en Guayaquil, Cuenca, Portoviejo y Ambato, una nómina de 237 funcionarios, acceso on line a través de la página WEB, convenio con otras entidades para asegurar presencia nacional a través de ventanillas de atención de Banco de Pichincha y SERVIPAGOS, y oficinas temporales para apertura de cuentas de ahorro en ventanillas de atención desde las agencias del BNF, quien actuará a partir de mar.09 como agente recaudador de los depósitos del programa Socio Vivienda.

Ha contratado la consultoría de Pricewaterhouse Coopers para cumplir las metas del Plan de Regularización, adecuar la estructura orgánica funcional a su misión, propiciar el descongestionamiento y la descentralización de las operaciones, limitar los gastos de personal y operación, redimensionar y recategorizar las regionales sin abrir nuevas oficinas, ajustar la infraestructura de servicios existentes a las necesidades institucionales reales, y que la estructura se base en un esquema por procesos enfocados en la agilidad y calidad del servicio.

<sup>1</sup> Página WEB del BCE / Dirección Nacional de Estudios y Estadísticas

#### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

El BEV opera como banca de segundo piso, colocando crédito a través de las IFIS controladas por la SBS, constructores, cooperativas de vivienda, gobiernos seccionales y organizaciones de carácter social legalmente constituidas; mediante operaciones de redescuento, en calidad de adherente o constituyente de fideicomisos inmobiliarios, o bajo otras modalidades.

El Fondo Común de Seguro opera a través de un contrato con La Unión Compañía Nacional de Seguros, asegurando la cartera hipotecaria del BEV en el ramo de seguro de desgravamen, vida e incendio, cuyo pago de las primas de seguros de los prestatarios del BEV son registrados en el estado de resultados como primas de reaseguros cedidos. El decreto de constitución establece que sus estados financieros se presenten en forma independiente, pero la SBS dispuso la consolidación de estados financieros, faltando delinear el mecanismo por tratarse de negocios y catálogos distintos.

El BEV apoya los objetivos estratégicos del Gobierno Nacional mediante el desarrollo habitacional, dependiendo de las iniciativas de terceros y de que presenten proyectos inmobiliarios de vivienda de interés social. El Plan de Negocios y Proforma presupuestaria del BEV para el 2009, se sometieron a conocimiento del Ministerio de Coordinación de la Política Económica y aprobación del Directorio del BCE, pero todavía no se han publicado en su página WEB, ni remitido como documento oficial para conocimiento de BWR.

Su cartera de crédito comercial registra las operaciones de redescuento concedidas, fideicomisos como adherente o constituyente, cartera recibida en pago de encargos fiduciarios liquidados, y cartera de vivienda otorgada cuando efectuaba operaciones de primer piso. Para el programa Socio Vivienda desarrolló agencias móviles virtuales, que permiten la apertura de cuentas de ahorros en línea, usando la plataforma WEB.

En cuanto a la generación de negocio durante el 1T09, el BEV atendió una operación de redescuento; aprobó nuevos fideicomisos para los proyectos: Miraloma y Los Tamaridos; desembolsó crédito a gobiernos seccionales por CEMVIVPASTAZA y Municipio del Distrito Metropolitano de Quito; y dio préstamo al constructor del proyecto Valdivia. Para su gestión cuenta con los recursos que provienen de la liquidación de las inversiones en valores fiduciarios, la recuperación de su cartera, la venta de los bienes realizables y el manejo de recursos de fondos en garantía entregados por los contratistas del sector público.

#### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

El BEV logró el apoyo político del Gobierno con aportes de USD 15MM y un compromiso adicional de USD 35MM; ha instrumentado alianzas estratégicas para prestar servicios con la participación de SERVIPAGOS,

Banco Pichincha, BNF y el financiamiento del BID. Continúa trabajando para obtener autorización y desarrollar servicios de banca de primer piso, aumentar la captación de largo plazo, diversificar fuentes de ingresos, consolidar el patrimonio, negociar activos improductivos e innovar productos y servicios para la generación de nuevos negocios.

Las metas 2009-2011 contemplan captar USD10 MM en el primer año, con un incremento anual del 10%, colocar USD20 MM en el primer año, con un incremento anual del 10%, lograr un índice de morosidad máximo del 5% de la cartera vencida, y diseñar e implementar un Plan de Fortalecimiento Institucional. No han variado significativamente respecto del plan 2007-2011, y excluyen aspectos sobre el sistema de control de gestión, medición de la satisfacción laboral y actualización de la ley orgánica institucional.

Como calificadoradora consideramos que las metas propuestas no llegarán a cubrir los desfases operativos que cada periodo se van acumulando, y que es necesario el establecimiento de un plan estratégico y metas que ayuden al desarrollo de la institución. Estas no presionan mayores esfuerzos de gestión, ya que durante el 1T09 se produjo un incremento de captaciones de USD 8.9MM (16.4%), distribuido equitativamente en libretas de ahorro y fondos de garantía; por los pagos que han realizado clientes de la Mutualista Benalcázar en Liquidación y los depósitos del Plan Socio Vivienda. El incremento de captaciones se colocaron en inversiones temporales (USD 6.9MM) y fondos disponibles (USD 1.5MM), conforme a limitación del Plan de Regularización. El crecimiento de la cartera fue mínimo (USD 218M) y la morosidad se redujo al 7.8%, aunque el Fideicomiso Mutualista Benalcázar logró recuperaciones de USD 4.891M, por el 8% de rendimientos fiduciarios USD 1.123M y por el 3% de comisión por administración USD 813M, los que se registraron como acual de comisiones y rendimientos sobre los derechos fiduciarios. La disminución de cuentas por cobrar de USD 18MM, se debió a la operación con la Mutualista Benalcázar, que se reclasificó como derecho fiduciario (USD 19.2MM), el reconocimiento de la deuda del MIDUVI por los dividendos entregados (USD 6.2MM), y el incremento de provisiones (USD 6.6MM).

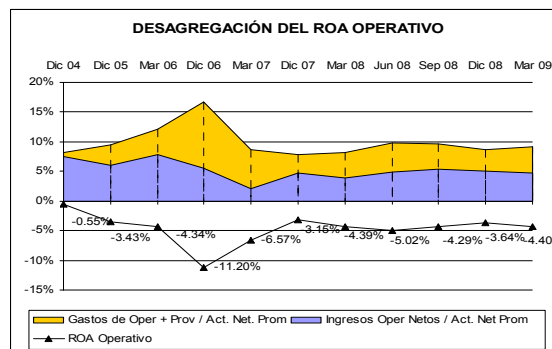
▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

El BEV se somete al control de la SBS, clasificado conjuntamente con la CFN como “Banco de Segundo Piso”, a pesar de que la corporación realiza tanto operaciones de crédito de primer piso como de segundo, participando con el 6.28% de los activos, 6.16% de los pasivos, 6.50% del patrimonio del sistema de la banca pública conformada por cuatro entidades.

El BEV ocupa el 4to. lugar del ranking por el tamaño de sus activos, ubicándose como el más pequeño del sistema. No obstante, es el 1ro. en cuanto a los indicadores de cobertura de provisiones para la cartera y de disponibilidades para los pasivos de corto plazo.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

El BEV no logra ser rentable debido a un casi inexistente nivel de ingresos operativos, frente a altos gastos de operación y provisiones, por lo que su gestión de intermediación requiere fortalecerse, ya que la tendencia del periodo de dic.04 a mar.09 ha sido marcar consecutivamente ROA operativo negativos. Lo mismo sucede con el ROE operativo, cuyo resultado negativo es superior en 4.24 puntos porcentuales. Esta situación se ha dado a pesar de que el BEV tuvo un incremento anual del 9.70% de ingresos por intereses, mantiene un costo de fondeo bajo, y un margen neto de tasa favorable para la gestión de intermediación, sin perjuicio de que la tasa de interés activa en el mercado haya tenido tendencia a la baja en los dos últimos trimestres, y de que los ingresos financieros se regulen por disposición legal en vez de técnicamente. Adicionalmente, la tasa de interés activa real y la relación de rentabilidad acumulada del BEV a mar.09, son inferiores a la inflación anual del 7.44%.



La problemática de la rentabilidad más bien radica en la calidad de los activos de riesgo, donde incide la falta de un seguimiento adecuado para la recuperación de la cartera, la gestión de los encargos fiduciarios, y la negociación de los bienes realizables, que comprometen el desarrollo efectivo y ejecución de los proyectos inmobiliarios. Los resultados de operación durante el periodo en referencia, han dependido de los ingresos no operativos, los cuales además de no ser recurrentes, fueron insuficientes para revertir el margen operacional negativo y alcanzar utilidades en el 1T09. Los ingresos no operativos netos, que no son del giro normal del negocio por USD 1.203M, se relacionan con: recuperación de activos castigados con sus respectivos intereses, reversión de provisiones de los fideicomisos que entregaron aportes en cartera, cobro de los gastos operativos del 2007 no efectivizados de los clientes en los procesos coactivos, arrendamientos, entre otros gastos por intereses, comisiones y depuración de activos.

Los gastos operacionales tuvieron un incremento anual del 38%, con incidencia de las provisiones que aumentaron en el 93%, mientras que los gastos de personal se mantuvieron con volúmenes similares a los de un año atrás. El gasto operacional absorbe el margen bruto financiero, por lo que el BEV tiene un MON negativo de USD 1.575M. Las provisiones han crecido por requerimientos de la SBS, y se han destinado a la cobertura de cartera (49%) y cuentas por cobrar (36%).



El costo de operación del 89% del margen bruto financiero a mar.09 sigue siendo alto, sin embargo denota el esfuerzo de mejorar al ser más conservador que un año atrás, por lo que tanto el NIM como el MBF mejoran en el período, reflejando mayor rentabilidad de los activos productivos promedio. La capacidad de rentabilidad a futuro, depende de la generación de operaciones rentables en nuevos proyectos y el seguimiento y recuperación adecuada de los existentes.

#### ▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El Directorio del BEV destaca la emisión de varios reglamentos y la ejecución de acciones para orientar la gestión institucional, mitigando los riesgos que involucran la gestión crediticia, enajenación de activos y tramitación de juicios. No obstante, la SBS manifestó la preocupación de que el BEV no cuente con un plan de continuidad del negocio, que los manuales de riesgo operativo no hayan sido actualizados porque siguen incluyendo operaciones de primer piso, y que no se hayan establecido indicadores de gestión ni se efectúe el respectivo seguimiento.

En cuanto a los reportes con información sobre los riesgos de crédito, liquidez y mercado se procesan con la frecuencia que requiere la SBS, y se remiten para conocimiento de sus autoridades y el organismo de control. Cualquier intervención política o fiscal amenaza la estabilidad financiera y por lo tanto incrementa el riesgo crediticio del sistema financiero en general.

#### ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación se fundamenta en los estados financieros no auditados a mar.09, remitidos por el BEV, los cuales consolidan los saldos de la matriz y sus regionales. La SBS dispuso que estos se consoliden con los estados financieros del Fondo Común de Seguros, que registra activos por USD 5.891M a abr.09, mas no ha definido la estructura contable para consolidar reservas técnicas, reservas matemáticas, ingresos por primas recibidas y cedidas, obligaciones por reaseguros, entre otras partidas propias de los distintos negocios.

La estructura del activo difiere de las otras entidades del sistema de banca pública, donde si bien la cartera sigue siendo el principal activo, participan en forma importante las inversiones (19.1%), derechos fiduciarios (21.2%) y bienes realizables (12.6%). La naturaleza del negocio exige de reservas de liquidez, concesión crediticia con seguro de desgravamen u otros, adhesión o constitución de fideicomisos inmobiliarios, y cuando no incursionaba como banca de segundo piso también de bienes inmuebles para el desarrollo de proyectos.

El BEV tiene activos brutos por USD 170MM, divididos entre productivos (49.1%) e improductivos (50.9%), distribución que debería revertir para que su actividad de intermediación sea la que asegure rentabilidad futura. A pesar de registrar un incremento anual del 11.8% en los activos productivos, su estructura tiene menor proyección de renta que la existente un año atrás, cuando éstos representaban el 58.3%, principalmente porque los derechos fiduciarios y la infraestructura de bienes

inmuebles realizables para proyectos inmobiliarios se categorizan como improductivos. La cartera es el principal activo productivo del BEV, representando el 52.5% del activo bruto total, seguido de inversiones en el 38.8%. La relación de activos productivos versus pasivos con costo de 129.59% a mar.09, se redujo durante los últimos años a la mitad del promedio del sistema de 237.84%, por los recursos inmovilizados en los fideicomisos inmobiliarios, bienes realizables propios y operación con la Mutualista Benalcázar en Liquidación.

Los activos improductivos del BEV suman USD 86.539M a mar.09, conformados de: bienes realizables por USD 19.5MM que son terrenos no negociados durante los últimos cinco años, derechos fiduciarios por convenio con la Mutualista Benalcázar en Liquidación de USD 19.3MM, Isla Santay por USD 9.3MM, fideicomisos inmobiliarios por USD 7.7MM, fondos disponibles de USD 9.5MM, cartera en riesgo de USD 3.7MM, bienes no utilizados por la entidad, entre otros activos improductivos, cuyo peso afecta al capital libre.

Históricamente los activos se han financiado con aportes y partidas patrimoniales en más del 50%, situación que difiere a mar.09 porque el incremento anual de las captaciones 45.3% fue mayor al registrado en el patrimonio del 26.2%. El 95% de los activos del Fondo Común de Seguros se financian con partidas patrimoniales, donde el 98.5% corresponde a utilidades retenidas, producto de los ingresos originados por primas equivalentes al 1 por mil sobre el saldo de capital recaudado por el BEV, en concepto de pago de clientes del seguro de desgravamen, más los rendimientos financieros generados por las colocaciones del Fondo.

Las captaciones corresponden básicamente a los depósitos de ahorro conformados por la administración de dos fideicomisos, además de otros recibidos de empresas constructoras como depósitos a la vista. Los fondos en garantía de USD 42.5MM, originados en el 5% del monto de los contratos que entregan los constructores - contratistas, recibidos con base en la Ley de Contratación Pública, aseguran la debida ejecución, buena calidad de los materiales, reparaciones inherentes a defectos de construcción o incumplimiento de las especificaciones imputables al contratista, además de la garantía del fiel cumplimiento de los contratos.

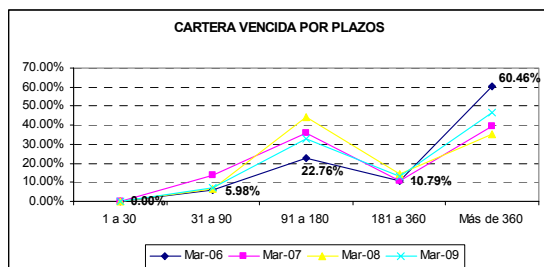
#### ▪ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Las políticas de control de riesgo crediticio se plasman en el Programa de Regularización, que desde nov.06 consideró actividades como: optimizar el costo de los recursos para cubrir las necesidades de intermediación y administración de riesgos, agilizar los procesos de liquidación de los fideicomisos en los que el BEV participó como adherente, agilizar los trámites legales para solucionar los fideicomisos con problemas, calificar la cartera que ha sido receptada y registrada proveniente de los fideicomisos, aumentar la eficiencia en los procesos de recuperación de cartera, aplicar el mismo porcentaje de provisión de los fideicomisos inmobiliarios a la cartera hipotecaria que dieron origen, recuperar las utilidades indebidamente distriuidas al MIDUVI,

manejar en forma eficiente los recursos crediticios considerando: operaciones de redescuento, préstamos a constructores, programas de los gobiernos seccionales, replantear el texto de los contratos de fideicomiso, reformar ciertos estudios de proyectos, utilizar los terrenos del banco para planificar el desarrollo de nuevos proyectos de vivienda social, suspender la adquisición de terrenos de terceros, entre otros.

El BEV ejecutó actividades tendientes a cumplir la meta de optimizar costos, por lo que el 1T09 su margen de interés neto incrementó aunque no llegó a los niveles de mar.08 debido a la regulación estatal de tasas. El NIM registró el porcentaje más alto de los últimos años de 7.36%, a pesar de que los intereses causados crecieron anualmente el 31.6%. El BEV liquidó 14 de 22 fideicomisos, recibiendo cartera y reconociendo el riesgo asumido en los fideicomisos con problemas. La cartera de vivienda producto de fideicomisos asciende a USD 16.2MM (78.8%), con provisiones requeridas de USD 2.5MM. El BEV tuvo un incremento anual de provisiones del 92.7% a nivel global, y el déficit determinado por Auditoría Externa es objeto de deducción del patrimonio técnico constituido.

La estructura de la cartera vencida por plazos evidencia que la gestión de recuperación se centró en la cartera con menor mora, porque aquella vencida más de 360 días creció en forma importante. La baja de cartera en riesgo, permitió una reducción de la morosidad de la cartera hipotecaria, aunque la de las regionales Guayaquil y Portoviejo sigue siendo altas (22.8% y 25.9%).



El 1T09 el BEV reconoció un mayor volumen de activos (21.86%) en las peores categorías de riesgo, cuya calidad se ha transparentado durante los procesos de liquidación de los fideicomisos, calificación de la cartera recibida en pago, registro de activos de riesgo por contingencias, bajo volumen de cobranzas, disposiciones de la SBS de recategorización de activos, entre otros. El BEV marca el mayor porcentaje de activos CDE del sistema, los cuales representan USD 20.417M y equivalen al 28% de su patrimonio.

La cuenta por cobrar a la Mutualista Benalcázar en Liquidación de USD 19MM se reclasificó como derecho fiduciario.

La deuda del MIDUVI de USD 6.2MM, por las utilidades distribuidas en 1998-2001, se reconoció en el activo con abono al patrimonio, cuya provisión del 100% se cargó en forma simultánea del patrimonio, eliminando tal impacto. El capital y su rendimiento se recuperarán a través del programa Socio Vivienda – Guayaquil, donde 24.850 clientes optarán por comprar terrenos de

propiedad del MIDUVI, con un costo individual de USD 650, efectuando un depósito del 46% en el BEV destinado al MIDUVI, y asumiendo un crédito por la diferencia, pagadero al BEV a 2 años plazo, con hipoteca del terreno, lo cual no implicará desembolso de recursos del BEV a favor del propietario de los terrenos.

### Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	1T09
A Normal	43.04	69.81	68.78	81.12	75.76
B Potencial	48.20	3.78	6.19	3.27	2.39
C Deficiente	0.93	0.45	2.27	1.44	0.71
D Dudoso	1.58	10.25	6.45	2.76	1.76
E Pérdida	6.24	15.71	16.31	11.42	19.38
<b>Total USD M</b>	<b>63.965</b>	<b>62.166</b>	<b>57.274</b>	<b>85.592</b>	<b>93.417</b>
CDE USD M	5.598	16.420	14.336	13.361	20.417
% CDE	8.75	26.41	25.03	15.61	21.86

El BEV no registra contingentes en el balance de situación, ni compromisos por operaciones de futuro (moneda, bienes o valores), swaps u opciones, de manera que no requiere cobertura contra ese tipo de riesgo en los mercados internacionales, tampoco registra avales u otras operaciones que pudieran requerir desembolsos no programados. Mantiene litigios pendientes de resolución judicial, principalmente en el negocio fiduciario, cuyo riesgo, la institución, no ha podido cuantificar, por lo cual no podemos evaluar el riesgo potencial que pueden tener sobre sus balances

### FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles por USD 9.498 M a mar.09, representan el 5.58% del activo bruto y el 22.72% de los activos líquidos, que se han constituido principalmente de inversiones temporales. Los fondos disponibles se distribuyen como depósitos en otras instituciones 92.7%, efectos de cobro inmediato 6.3% y la diferencia en caja. Los depositarios del BEV son el BCE 91.9%, para fines de encaje y operativos, y el BNF 8.1%. Los fondos disponibles forman parte del activo improductivo, en consideración de que son cuentas no remuneradas. El plazo a la vista y la calidad de los depositarios suponen un adecuado riesgo en este activo.

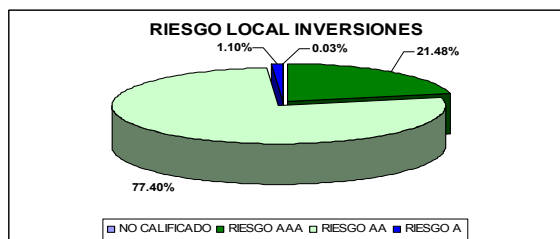
### INVERSIONES

El portafolio de inversiones temporales vigente del BEV a mar.09 asciende a USD 32.465 M, el de inversiones vencidas a USD 730 M, el de acciones y participaciones a USD 7.247 M y los derechos fiduciarios a USD 36.223M. Las **inversiones no consolidadas del Fondo Común de Seguros** ascienden a USD 5.835M a abr.09, constituyen certificados de depósito a plazo emitidos por instituciones del sistema financiero ecuatoriano que generan intereses entre el 3.50% al 8.50%, con una provisión del 1% del costo de adquisición de los títulos.

Las **inversiones temporales vigentes** del BEV se han colocado como disponibles para la venta en el 99.5% y mantenidas hasta el vencimiento en el 0.5%; se han efectuado en el sistema financiero privado 99.97% y en el BIAPE (organismo venezolano de asistencia financiera a los programas de vivienda); y se sustentan en

certificados de depósito 99.5%, cédulas hipotecarias 0.47% y bonos 0.03%.

Las inversiones se han contratado en renta fija, con tasa de interés que fluctúa del 4% al 8%, y plazos hasta 30 días (99.5%) y de más de 360 días (0.5%). La cotización de mercado de estos títulos valores se reporta al 100% del valor en libros, por lo que se encontrarían valuadas con base a las normas de la SBS. El Plan de Regularización dispone que todo incremento de captaciones sea invertido en valores de alta liquidez, solvencia y rentabilidad, por lo que el BEV ha invertido sus reservas secundarias de liquidez y el incremento de captaciones en papeles emitidos por la banca privada, con una distribución equitativa por regiones, considerando que los emisores cuenten con calificación de riesgo de crédito local mínima de "A", lo cual asegura que sus inversiones tengan una adecuada calidad de crédito y liquidez, según consta en el gráfico:



El BEV registra además **inversiones permanentes en acciones y participaciones** por USD 7.247 M, actualizadas al valor patrimonial proporcional de nov.08. A mar.09 debió actualizar el valor patrimonial proporcional con estados financieros auditados a dic.08 o balances de feb.09, por lo que el activo estaría sujeto a los ajustes que se deriven de tales cálculos.

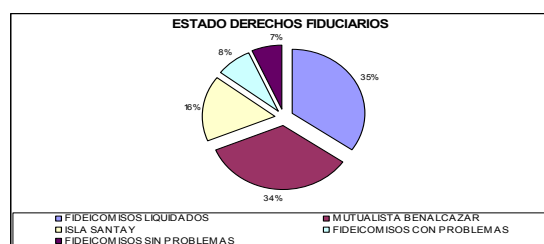
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	AÑO 2009	
	C.T.H	EDESA
Número de acciones del BEV	21,791	34,620
Patrimonio ajustado en USD M	5,535	24,935
Porcentaje accionario	39.89%	20.00%
Valor patrimonial proporcional en USD M	2,208	4,987
<b>VALOR EN LIBROS (USD M)</b>	<b>2,208</b>	<b>4,987</b>

Los **derechos fiduciarios** incluyen 22 fideicomisos mercantiles, que recibieron transferencias de recursos o bienes, principalmente para desarrollar programas de vivienda. Se han liquidado 14 fideicomisos, mediante la restitución de cartera por el valor del capital más los rendimientos recibidos USD 19MM, transferencias en cuentas de ahorro, cheque o sistema de pagos interbancario USD 3MM y con el financiamiento de los gastos de escrituración USD 196M. La cartera recibida fue calificada y el BEV mantuvo la misma provisión. Otros fideicomisos mantienen problemas para su liquidación, por temas pendientes de resolución judicial, que permitan recuperar la inversión realizada y su respectivo rendimiento; y otros se mantienen operativos y requieren de seguimiento. Debido a la experiencia de los encargos fiduciarios, el Plan de Regularización contempló suspender las aprobaciones de adhesión y prohibir la suscripción de nuevos contratos de adhesión a fideicomisos inmobiliarios.

ESTADO DERECHOS FIDUCIARIOS	TRANSFERENCIA	SALDO
FIDEICOMISOS LIQUIDADOS	19,604	-
MUTUALISTA BENALCAZAR EN LIQUIDACION	19,255	19,255
ISLA SANTAY	9,270	9,270
FIDEICOMISOS CON PROBLEMAS	4,597	3,923
FIDEICOMISOS SIN PROBLEMAS	3,775	3,775
<b>TOTAL EN USD Miles</b>	<b>56,502</b>	<b>36,223</b>

El fideicomiso Mutualista Benalcázar en Liquidación se instrumentó en feb.09 con la fiduciaria Fiducia S.A., se contabilizó en mar.09 (USD19.3MM). Esta operación se origina luego de la exclusión de activos y pasivos de esa mutualista dispuesta por la SBS a inicios del 2008, como un mecanismo de resguardo del crédito y depósitos, de la convocatoria a subasta, y de la posterior asunción por parte del BEV de sus depósitos con el público. En paralelo suscribieron un contrato de administración de cartera, y acordaron la restitución de los valores cancelados por el BEV a los depositantes hasta USD 20.6MM, incluidas comisiones y honorarios a los que tenía derecho. No obstante la exclusión de activos, la mutualista se sometió a liquidación forzosa por resolución de la Junta Bancaria, y hasta abr.09, el BEV ha recuperado USD 4.891M de capital y USD1.123M de rendimientos de los activos adquiridos. Los auditores externos observaron la falta de estados financieros auditados del fideicomiso a dic.08, para determinar su valoración, documento que sigue pendiente a mar.09, por lo que el activo y la cartera continúan como riesgo "A".

El fideicomiso Isla Santay, cuyo objetivo es ejecutar algún proyecto de desarrollo recreacional y turístico, se constituyó en sep.01, luego de la declaratoria de zona ecológica y limitación de efectuar programas de vivienda. Dado el tiempo transcurrido, sin que el fiduciario haya cumplido el objeto del fideicomiso, los auditores externos expresaron una salvedad por la falta de un avalúo que determine su valor probable de realización. No obstante, el BEV más bien ha resuelto conversar con el Municipio de Guayaquil para rescindir el contrato de fideicomiso y proceder con la negociación de esta Isla al Ministerio de Medio Ambiente.



### CARTERA

Durante el 1T09 el Directorio aprobó o reformó reglamentos operativos relacionados con: Préstamos a constructores, cooperativas de vivienda y organizaciones de carácter social legalmente constituidas, Aplicación de los artículos 13 y 14 de la Ley del BEV sobre financiamiento a gobiernos seccionales, y Reestructuración de operaciones crediticias vencidas.

La **cartera bruta** del BEV de USD 47.613M representa el 27.9% de los activos brutos a mar.09, donde aquella categorizada como productiva tiene un crecimiento anual

del 39.1%, lo cual es inferior al crecimiento promedio del sistema de 77.3%.

Su **estructura por vencimiento** revela una porción importante de cartera por madurar, donde el 92.2% está vigente, el 7.1% es non accrual y el 0.7% está vencido. La **reestructuración de créditos** representa el 8.49% de la cartera bruta, recurso excepcional para regularizar su comportamiento, cuyo uso por parte del beneficiario se ha limitado hasta dos oportunidades.

Las **operaciones de redescuento** son las principales por ser banca de segundo piso 56.9% registradas como cartera comercial, le sigue la cartera hipotecaria recibida por la liquidación de los fideicomisos, y la de vivienda concedida a clientes cuando operaba como banca de primer piso.

#### Composición de la cartera (En USD Miles)

REGIONAL	ARRASTRE	FIDEICOMISO	REDESCUENTO	X OFICINA
Quito	2,207	2,400	24,801	29,408
Guayaquil	1,474	8,906	1,057	11,437
Portoviejo	146	4,882	922	5,950
Cuenca	445		296	740
Ambato	78			78
<b>X PRODUCTO</b>	<b>4,350</b>	<b>16,188</b>	<b>27,075</b>	<b>47,613</b>

A mar.09 no registra **morosidad** en las operaciones de redescuento, mientras que en la cartera hipotecaria es de 18.1%, ligeramente inferior a la de cartera reestructurada del 19.9%. En ambos casos la morosidad es inferior a la registrada el trimestre precedente, y en el caso de la reestructurada también inferior a la del sistema de 34.2%. La **morosidad total** registró una reducción de 1.7 puntos porcentuales respecto de dic.08, cuyo índice del 7.8% es el más bajo de los últimos años, debido al mayor crecimiento de la cartera bruta respecto de la cartera en riesgo. El Programa de Regularización disponía mayor eficiencia en la recuperación de cartera, dando énfasis a la de Guayaquil y Portoviejo, regionales que tienen un alto índice de morosidad del 22.8% y 25.9%, respectivamente. Para mitigar el deterioro de la cartera se intensificó la gestión de recuperación extrajudicial a través de call center, notificaciones y visitas puerta a puerta, aceleró el proceso de reestructuración de cartera, inició los juicios coactivos a quienes no deseen reestructurar, evitó acumular dividendos vencidos, castigó y mejoró los niveles de recuperación de la cartera en demanda judicial.

La **calificación de la cartera** presenta una estructura similar al trimestre anterior, no obstante la cartera peor calificada CDE tiene un crecimiento anual del 33.8%, debido al medio de pago o liquidación de fideicomisos con problemas, mientras que la cartera de riesgo presenta un crecimiento anual del 8.5%, más bien vinculado con su maduración y reclasificación a non-accrual.

#### Calificación de Cartera (%):

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08	1T09
A. Normal	70.20	91.34	83.28	87.09	87.45
B. Potencial	21.31	5.27	9.60	5.57	4.62
C. Deficiente	1.92	0.60	3.51	1.92	1.17
D. Dud. Rec.	3.47	1.51	2.86	4.16	3.02
E. Pérdida	3.10	1.28	0.74	1.27	3.74
<b>Tot.USD M</b>	<b>28.467</b>	<b>37.830</b>	<b>36.166</b>	<b>47.395</b>	<b>47.613</b>
CDE	2.417	1.283	2.573	3.482	3.776
<b>% CDE</b>	<b>8.49</b>	<b>3.39</b>	<b>7.11</b>	<b>7.35</b>	<b>7.93</b>

La **cartera en riesgo** tiene una cobertura de provisiones del 155.7%, superior al sistema de 83.3%. En cuanto a la cobertura de la cartera total con garantías, del detalle de cuentas de orden se desprende que los documentos recibidos de terceros en garantía representan 5.62 veces su saldo.

La cartera muestra un alto **grado de concentración**, donde los 25 mayores deudores representan el 44.6% de la cartera total a mar.09, pero los deudores no han accedido a más del 10% del patrimonio técnico. Si consideramos la cartera directa y la involucrada en el convenio con la mutualista y los derechos fiduciarios, los **25 mayores riesgos** representan el 71.5% de la sumatoria de tales activos de riesgo (USD 83.610 M). La concentración crediticia estaría implícita en la gestión como banca de segundo piso, riesgo que se mitiga con las provisiones constituidas, los colaterales entregados al banco y la facultad de recuperación coactiva.

#### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

El BEV remite periódicamente a la SBS los formularios que contienen el cálculo de brechas de sensibilidad, considerando el impacto de una variación de 100 puntos básicos en la tasa de interés, determinando la sensibilidad del margen financiero y de los recursos patrimoniales. De la información a fines de mar.09, se determina lo siguiente:

- La **sensibilidad total** fue positiva por USD 10.958M, por tal razón las brechas de sensibilidad hasta un año se encuentran calzadas.
- Los **activos y pasivos sensibles a tasa de interés** a mar.09 se reprecian a 36 y 32 días respectivamente, con una sensibilidad del Margen Financiero de  $\pm 0.12\%$ , lo que representa USD +88.6 M en riesgo. La tendencia de la sensibilidad del margen financiero fue a la alza durante el 1T09 (de  $\pm 0.07\%$  a  $\pm 0.12\%$ ).
- La **sensibilidad frente a los recursos patrimoniales** de  $\pm 0.03\%$ ; indica que frente al cambio de un punto en la tasa de interés los recursos patrimoniales se verían afectados en USD  $\pm 21.1$ M. La sensibilidad de los recursos patrimoniales se mantuvo durante el 1T09 en  $\pm 0.03\%$ .

La tasa máxima efectiva para el segmento comercial corporativo sigue estable conforme el compromiso de la banca con el Estado, en cuanto a mantener fijas las tasas hasta mediados del presente año.

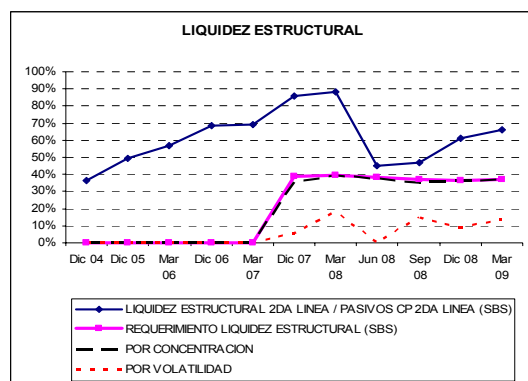
El **ingreso neto de intereses** tuvo un crecimiento anual del 49.13%, lo que se explica por el acceso a fondeo barato, como: depósitos en garantía y aportes patrimoniales - que no son remunerados y obligaciones financieras con organismos multilaterales (BID) a una tasa del 2.57% promedio, frente a colocaciones con tasas promedio del 8% al 15%.

El órgano de control no ha instruido sobre los reportes que se deban elaborar ante eventuales cambios de las políticas monetaria y/o cambiaria del país, lo cual es un riesgo de mercado. El BEV mantiene obligaciones por pagar a organismos multilaterales de crédito, contratadas en US dólares, las cuales son pagaderas en la moneda contractual original, al margen de un cambio de moneda local en el Ecuador y sin perjuicio de su cotización. El BEV no ha asegurado cobertura de riesgo en el tipo de cambio con activos exigibles en US dólares, al margen de la moneda de libre circulación interna.

#### ▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Del análisis a la información contenida en los reportes que evalúan los riesgos de liquidez, se determina que el BEV no ha presentado posiciones de liquidez en riesgo en las diferentes bandas de tiempo, debido a que las brechas acumuladas negativas se cubren con los activos líquidos netos en cantidad suficiente, en todos los escenarios (contractual, esperado y dinámico). Los reportes de liquidez estructural, revelan que el BEV ha cumplido todas las condiciones mínimas dispuestas en la normatividad vigente durante el 1T09, según se visualiza en el gráfico, en razón de que:

- La **liquidez estructural de 1ra. línea** fue mayor a 2 veces la volatilidad de 1ra. línea. (A mar.09 199.78% > 10.85%).
- La **liquidez estructural de 2da. línea** fue superior a 2.5 veces la volatilidad promedio ponderada. (A mar.09 65.76% > 13.57%).
- La liquidez estructural de 2da. línea fue mayor al requerimiento de liquidez mínimo. (A mar.09 65.76% > 36.89%).
- La liquidez estructural de 2da. línea cubre en forma permanente desde varios años atrás los requerimientos por concentración y volatilidad.



Los **activos líquidos** presentaron un crecimiento anual del 109%, permiten una cobertura de pasivos a corto plazo de 199.78% que representa 4.6 veces el promedio del sistema, cuya calidad se considera adecuada por la disponibilidad de valores de alta liquidez, solvencia y rentabilidad. Dicha cobertura disminuye en mar.09, porque los depósitos a la vista presentan un crecimiento anual del 217.3%, originado en aquellos que asumió de la Mutualista Benalcázar en Liquidación, así como por el incremento de los fondos de garantía por operaciones con constructores y acreedores corporativos.

En cuanto a la **concentración de depósitos**, que es propia del tipo de actividad que despliega el BEV, ésta se mantiene en niveles altos, porque los 25 mayores acreedores equivalen al 62.52% del total de captaciones y al 94.35% de los activos líquidos. La concentración de depósitos, la maduración a la vista de los depósitos, y el vencimiento incierto del principal rubro del pasivo constituido por fondos de garantía, derivan en requerimientos de liquidez que podrían exceder las necesidades reales.

Las **obligaciones financieras** se han contratado con organismos multilaterales, que han aprobado un monto de USD 43.9MM, de los cuales el BEV adeuda USD 1.453M a mar.09, a favor del BID (72.8%) y el Club de París (27.2%). El BEV no ha presentado el plan de contingencia de liquidez actualizado a mar.09, identificando las entidades del sector público u organismos multilaterales de donde podría obtener nuevas fuentes a mediano y largo plazo, ni sus estrategias de captación y colocación futuras.

#### ▪ RIESGO OPERATIVO

El plazo para implementar el sistema de administración de riesgo operativo era oct.08. La SBS en ene.09 dispuso ampliar dicho plazo hasta ago.09, y que en ene.09 se presente el plan de acción, que incluya las medidas a adoptar. El BEV presentó el plan de acción, mas a mar.09 tiene retrasos, razón por la cual Auditoría Interna requirió que cada unidad presente informes mensuales sobre el avance de la implementación de las actividades que le competen, conforme a la norma de riesgo operativo y al cronograma presentado, justificando los retrasos o razones de incumplimiento.

Auditoría Interna del BEV efectuó un examen sobre la gestión de riesgo operativo, informando que Alfredo Paredes & Asociados efectuó la evaluación del diagnóstico organizacional y desarrolló la fase de administración de procesos, lo cual permitió documentar los procesos gobernantes, creadores de valor y habilitantes, se efectuó el levantamiento de 136 clases de procesos en el sistema, su mapeo y vinculación. La consultoría en la fase de riesgo operativo proporcionó el software de la matriz de riesgos, donde se integran los eventos, impactos, la frecuencia, planes de acción y los responsables de realizar las actividades.

La Unidad de Desarrollo Institucional es la responsable de actualizar y mejorar el sistema de gestión por procesos. Auditoría observa que los indicadores de gestión no han sido medidos por el responsable de cada uno de los procesos, ni evaluados por la autoridad administrativa, hecho que no permite conocer el grado de cumplimiento, ni el de satisfacción de los clientes interno y externo. Agrega que no se ha realizado el análisis del personal, las necesidades de capacitación, ni se ha optimizado los procesos relacionados con su administración.

En cuanto al riesgo tecnológico, Auditoría señala que la falta de aprobación del Plan Anual de Tecnología es una vulnerabilidad al momento de exigir su cumplimiento. Los criterios sobre la solución tecnológica pueden variar

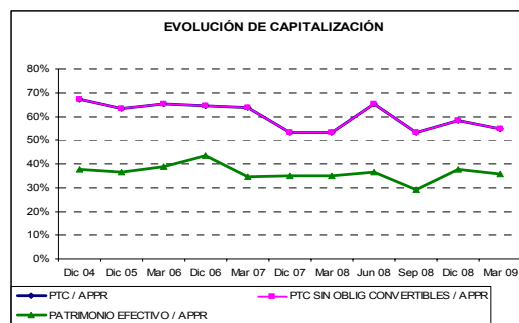
de acuerdo al criterio o manejo de cada administrador, porque el proceso de análisis del volumen de transacciones, monitoreo del equipo tecnológico y su crecimiento, no se encuentra formalizado ni documentado. Los Manuales de Políticas, Estándares y Procesos Tecnológicos Institucionales y el Manual de Uso de los Recursos Informáticos no han sido aprobados por el Directorio ni difundidos a los usuarios. La falta de difusión de los procedimientos sobre seguridad de la información, y su actualización permanente, ocasionan que el usuario desconozca su criticidad y responsabilidades. La falta de capacitación al usuario en el manejo de la información y sus herramientas de escritorio, el no contar con controles de las aplicaciones, que éstas no se encuentren documentadas, actualizadas y con adecuados niveles y perfiles de usuario, son riesgos para la información que se maneja, ocasionando errores en la data. Además el no contar con la base de datos unificada, tampoco permite que la información esté consolidada, sin poder asegurar su total integridad.

El CAIR no ha puesto en consideración del Directorio un Plan de Contingencia y de Continuidad del Negocio, que involucre cada una de las áreas operativas y administrativas, donde se consideren los eventos y factores de riesgo que impidan la continuidad del negocio. Para estructurarlo es necesario definir los procesos críticos del BEV, lo cual debería ser liderado por la Subgerencia de Riesgos.

#### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

El Presidente del Directorio del BEV resalta ante la SBS que una de las principales gestiones de la administración constituyó la autorización para obtener una capitalización por parte del Gobierno Nacional de USD 50MM. El patrimonio de USD 72.749 M tuvo un crecimiento anual del 24.9%, y se desglosa del capital suscrito y pagado que arrastra desde años anteriores por USD 30MM, los aportes que efectivamente se concretaron del MF por USD 15MM, las utilidades acumuladas y reservas disponibles para fines de capitalización por USD 26MM, entre otros rubros que incluyen la pérdida del 1T09 de USD 372M. En consecuencia, existe la proyección de aportes futuros de USD 35MM, cuando se concrete el compromiso adquirido de capitalización adicional por parte del MF.

El patrimonio técnico constituido (PTC) de los últimos cinco años, superior al 53% de los activos ponderados por riesgo (APPR) y 47% de los activos y contingentes, presenta relaciones de solvencia excedentarias respecto de los requerimientos mínimos legales del 9% y 4%, respectivamente. El PTC a mar.09 de USD 72.234M representa el 54.85% de los APPR, se compone de capital primario 64.8% y secundario 35.1%, sujeto a las restricciones de la Codificación de Resoluciones de la SBS y la Junta Bancaria al tener salvedades de los auditores externos que podrían afectar sus resultados acumulados, y de una deducción de USD 1.876M. La solvencia futura podría afectarse, en razón de que la rentabilidad se reduce por el incremento de las provisiones. El BEV se ha apalancado en el 50.8%, lo cual es superior al promedio del sistema del 48.2%.



El capital libre de USD 18.254M le da una cobertura del 19.16% para potenciales riesgos patrimoniales no previstos y del 19.6% para afrontar futuros deterioros del activo, márgenes que le permiten afrontar la caída en la rentabilidad, el nivel de riesgo de los activos, y el impacto de la crisis financiera internacional y situación Fiscal del país. La relación de PTC excedentaria y disponibilidad de capital libre son necesarias para mitigar el riesgo potencial de sus activos, que al momento son productivos, como es el caso de la cartera reestructurada por vencer y los fideicomisos con problemas.

En opinión de BWR los niveles de capitalización y apalancamiento actuales otorgan al BEV un margen de crecimiento, la opción de acceder a fuentes de financiamiento y la capacidad para absorber eventuales pérdidas, sin embargo esta situación es difícilmente sostenible a futuro debido al deterioro de la rentabilidad y por el impacto que podrían sufrir los deudores debido al entorno macroeconómico vulnerable. Por la naturaleza del BEV, es de esperar que frente a dificultades sea apoyado por el Estado, lo cual en el futuro estaría sujeto a la situación fiscal del Ecuador y a la voluntad política de la autoridad central de turno.

## BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	Dec-04	Dec-05	Dec-06	Mar-07	Dec-07	Mar-08	Dec-08	Mar-09
<b>ACTIVOS</b>									
Inversiones Brutas	171,527	11,024	17,970	18,629	21,774	33,228	36,127	25,566	32,465
Cartera Productiva Bruta	1,580,518	28,488	24,594	33,205	31,236	32,376	31,549	42,875	43,900
Otros Activos Productivos Brutos	77,142	5,840	6,539	7,342	6,909	7,433	7,139	7,361	7,247
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,829,187</b>	<b>45,352</b>	<b>49,102</b>	<b>59,176</b>	<b>59,919</b>	<b>73,037</b>	<b>74,815</b>	<b>75,802</b>	<b>83,612</b>
Depositos en Instituciones Financieras	190,197	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Disponibles Improductivos	46,961	4,026	2,446	5,376	2,788	4,022	2,863	8,019	9,498
Cartera en Riesgo	119,784	5,711	3,874	4,626	5,916	3,790	3,422	4,520	3,714
Activo Fijo	41,849	4,055	3,773	3,782	3,782	3,697	3,638	3,519	3,482
Otros Activos Improductivos	311,166	56,402	61,103	48,622	48,169	44,634	43,663	61,895	69,846
Total Provisiones	-190,539	-6,595	-7,619	-15,661	-15,840	-14,056	-13,864	-14,952	-22,548
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>709,956</b>	<b>70,194</b>	<b>71,196</b>	<b>62,405</b>	<b>60,654</b>	<b>56,143</b>	<b>53,585</b>	<b>77,953</b>	<b>86,539</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,348,604</b>	<b>108,952</b>	<b>112,679</b>	<b>105,919</b>	<b>104,733</b>	<b>115,123</b>	<b>114,536</b>	<b>138,803</b>	<b>147,603</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	716,105	28,754	35,015	33,491	34,660	42,811	43,424	54,201	63,081
Depósitos a la Vista	330,407	1,173	2,379	2,274	2,326	6,981	6,493	16,142	20,600
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	342,674	-	4,540	-	-	-	-	-	-
Depósitos en Garantía	43,024	27,581	28,096	31,218	32,333	35,830	36,931	38,058	42,481
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	15,438	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	73,596	3,277	2,687	2,205	2,121	1,836	1,722	1,567	1,453
Valores en Circulación	514	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	410,384	13,727	11,313	14,169	12,350	12,485	11,145	9,912	10,320
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,216,038</b>	<b>45,758</b>	<b>49,015</b>	<b>49,865</b>	<b>49,130</b>	<b>57,132</b>	<b>56,291</b>	<b>65,679</b>	<b>74,853</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,132,566</b>	<b>63,194</b>	<b>63,664</b>	<b>56,054</b>	<b>55,603</b>	<b>57,991</b>	<b>58,245</b>	<b>73,125</b>	<b>72,749</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,348,604</b>	<b>108,952</b>	<b>112,679</b>	<b>105,919</b>	<b>104,733</b>	<b>115,123</b>	<b>114,536</b>	<b>138,803</b>	<b>147,603</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>384,541</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	37,928	5,907	4,452	4,008	1,114	5,221	1,529	5,995	1,719
Intereses Pagados	5,685	1,244	1,267	1,477	427	1,800	191	893	252
<b>Intereses Netos</b>	<b>32,243</b>	<b>4,663</b>	<b>3,184</b>	<b>2,531</b>	<b>687</b>	<b>3,421</b>	<b>1,338</b>	<b>5,102</b>	<b>1,467</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	505	1,273	-696	-10	104	746	45	994	305
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>32,748</b>	<b>5,936</b>	<b>2,488</b>	<b>2,521</b>	<b>791</b>	<b>4,168</b>	<b>1,383</b>	<b>6,096</b>	<b>1,772</b>
Ingresos por Servicios	450	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	6,931	2,583	4,259	3,529	258	1,538	9	968	61
Gastos de Operación	24,694	6,906	6,749	7,341	1,427	6,350	1,480	7,006	1,573
Otras Perdidas Operacionales	169	260	45	0	491	495	294	614	143
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>15,266</b>	<b>1,354</b>	<b>-46</b>	<b>-1,291</b>	<b>-869</b>	<b>-1,139</b>	<b>-383</b>	<b>-556</b>	<b>117</b>
Provisiones	20,219	1,955	3,756	10,956	860	2,339	878	4,061	1,692
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-4,953</b>	<b>-601</b>	<b>-3,803</b>	<b>-12,247</b>	<b>-1,730</b>	<b>-3,478</b>	<b>-1,261</b>	<b>-4,617</b>	<b>-1,575</b>
Otros Ingresos	16,849	3,201	6,519	5,170	1,367	5,528	1,618	4,890	1,359
Otros Gastos y Perdidas	3,292	818	452	323	90	121	66	130	156
Impuestos y Participación de Empleados	265	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>8,339</b>	<b>1,782</b>	<b>2,264</b>	<b>-7,400</b>	<b>-453</b>	<b>1,928</b>	<b>292</b>	<b>143</b>	<b>-372</b>

### BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	Dec-04	Dec-05	Dec-06	Mar-07	Dec-07	Mar-08	Dec-08	Mar-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,876,148	49,379	51,548	64,552	62,706	77,058	77,677	83,821	93,109
Cartera Bruta total	1,700,302	34,200	28,467	37,830	37,151	36,166	34,970	47,395	47,613
Cartera Vencida	40,146	1,011	728	335	327	243	242	324	324
Cartera en Riesgo	119,784	5,711	3,874	4,626	5,916	3,790	3,422	4,520	3,714
Cartera C+D+E	N/D	3,509	2,417	1,283	1,512	2,573	2,823	3,482	3,776
Provisiones para Cartera	-99,803	-3,376	-2,846	-1,845	-2,557	-2,582	-3,210	-5,057	-5,782
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	72.04%	39.25%	40.82%	48.67%	49.69%	56.54%	58.27%	49.30%	49.14%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	237.84%	141.59%	130.25%	165.76%	162.91%	163.59%	165.73%	135.97%	129.59%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	2.36%	2.96%	2.56%	0.89%	0.88%	0.67%	0.69%	0.68%	0.68%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	7.04%	16.70%	13.61%	12.23%	15.92%	10.48%	9.78%	9.54%	7.80%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	N/D	10.26%	8.49%	3.39%	4.07%	7.11%	8.07%	7.35%	7.93%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	83.32%	59.11%	73.46%	39.90%	43.23%	68.12%	93.81%	111.87%	155.71%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	N/D	96.21%	117.73%	143.88%	169.11%	100.35%	113.71%	145.23%	153.14%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.87%	9.87%	10.00%	4.88%	6.88%	7.14%	9.18%	10.67%	12.14%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	100.66%	136.03%	95.36%	94.64%	98.04%	95.70%	111.90%	110.43%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	N/D	8.69%	7.71%	12.55%	4.03%	13.97%	7.94%	13.89%	12.68%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. periodo anterior	N/D				6.86%	35.23%	8.15%	30.45%	6.89%
(Ctgos. período + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D		7273.58%	-2.48%	212.29%	-65.84%	674.79%	46.99%	-2399.13%
Ctgos. total período / MON antes de provisiones	N/D	0.00%	0.00%	-222.90%	0.00%	-227.91%	0.00%	-417.55%	1921.94%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	N/D	0.00%	0.00%	8.68%	0.00%	7.01%	0.00%	5.55%	18.94%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR *	62.21%	67.11%	63.41%	64.48%	63.57%	53.25%	53.28%	58.29%	54.85%
TIER I / APPR	56.94%	37.77%	36.39%	43.60%	34.63%	34.91%	34.93%	37.59%	35.57%
PTC / Activos y Contingentes*	37.36%	57.72%	54.17%	50.37%	50.28%	47.82%	48.31%	52.32%	48.94%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	4.61%	21.19%	21.37%	24.46%	24.79%	23.56%	23.33%	17.61%	17.65%
Capital libre (USD)**	849,797	3,604	2,529	14,684	13,574	19,924	21,384	18,141	18,254
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)	45.29%	7.30%	4.91%	22.75%	21.65%	25.86%	27.53%	21.64%	19.61%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.25%	5.17%	3.55%	20.48%	19.00%	27.66%	29.66%	20.60%	19.16%
TIER I / Patrimonio Técnico*	91.53%	56.28%	57.39%	67.63%	54.47%	65.56%	65.57%	64.49%	64.85%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	48.22%	57.98%	57.45%	51.28%	52.79%	52.47%	50.72%	57.60%	50.80%
TIER I / Activo Neto Promedio	43.20%	32.47%	31.61%	33.01%	27.23%	32.65%	31.59%	36.88%	32.71%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	279	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	39,960	8,260	6,702	6,050	557	5,211	1,098	6,450	1,690
Resultado antes de impuestos y participacion trabajador	8,604	1,782	2,264	-7,400	-453	1,928	292	143	-372
Margen de Interés Neto	85.01%	78.94%	71.53%	63.15%	61.67%	65.52%	87.50%	85.10%	85.37%
ROE***	2.95%	2.89%	3.57%	-12.36%	-3.25%	3.38%	2.01%	0.22%	-2.04%
ROE Operativo	-1.75%	-0.97%	-5.99%	-20.46%	-12.39%	-6.10%	-8.68%	-7.04%	-8.64%
ROA***	1.42%	1.64%	2.04%	-6.77%	-1.72%	1.74%	1.02%	0.11%	-1.04%
ROA Operativo	-0.84%	-0.55%	-3.43%	-11.20%	-6.57%	-3.15%	-4.39%	-3.64%	-4.40%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	81.39%	56.46%	47.51%	41.83%	123.24%	65.65%	121.87%	79.09%	86.85%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos	7.11%	8.10%	6.74%	4.67%	4.61%	5.18%	7.24%	6.86%	7.36%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.16%	10.32%	5.27%	4.66%	5.31%	6.30%	7.48%	8.19%	8.89%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	132.4%	144.4%	-8093%	-848.5%	-99.0%	-205.5%	-229.5%	-730.7%	1446.1%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	112.4%	107.3%	156.7%	302.4%	410.3%	166.7%	214.9%	171.6%	193.2%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	61.80%	83.61%	100.69%	121.34%	255.96%	121.85%	134.86%	108.62%	93.07%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.65%	8.13%	9.48%	16.74%	8.69%	7.86%	8.21%	8.72%	9.12%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	237,157	4,026	2,446	5,376	2,788	4,022	2,863	8,019	9,498
Activos Liquidos (BWR)	271,614	7,122	10,475	12,335	13,780	23,922	19,993	33,419	41,798
25 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	22,310	28,252	28,982	34,613	39,437
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	27,098	27,991	34,220	34,574	39,946	45,447
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	43.0%	532.2%	409.9%	478.1%	572.4%	333.2%	297.1%	202.8%	199.8%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27.90%	36.33%	49.41%	68.37%	69.21%	85.71%	88.53%	61.04%	65.76%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	38.59%	39.53%	36.49%	36.89%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	-10.03%	0.00%	-4.74%	-8.12%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	43.0%	532.2%	409.9%	478.1%	572.4%	333.2%	297.1%	202.8%	199.8%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	37.51%	300.86%	95.73%	208.36%	115.80%	56.01%	42.54%	48.67%	45.40%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	64.37%	65.99%	66.74%	63.86%	62.52%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	161.90%	118.10%	144.96%	103.57%	94.35%

\* 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