

**Calificación**

2007	2008	2009	1T10	2T10
BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB+

**Resumen Financiero**

(USD MM)	2006	2007	2008	2009	1T10	2T10
<b>Activos</b>	105.9	115.1	138.8	196.9	200.4	223.9
<b>Patrimonio</b>	56.1	58.0	73.1	74.6	75.9	78.1
<b>Resultados</b>	-7.40	1.93	0.14	1.52	1.35	3.5
<b>ROA (%)</b>	-6.77	1.74	0.11	0.91	2.72	3.34
<b>ROE (%)</b>	-12.3	3.38	0.22	2.06	7.17	9.20

**Contactos**

Patricio Baus  
 (593 2) 222 2323  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Sebastián Baus  
 (593 2) 222 2323  
[sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:sebastian.baus@bankwatchratings.com)

Guisela 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. Creado en 1961, tiene domicilio en Quito, desarrolla una política crediticia tendiente a la solución del problema de vivienda urbana y rural de interés social, presta asistencia y cooperación al Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda (MIDUVI), ejecuta programas mediante la acumulación de fondos destinados a la construcción, adquisición y mejora de la vivienda de mediano y bajo costo, y estimula la fundación de mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda. Desde 1962 cuenta con el Fondo Común de Seguros, que opera en forma independiente, como intermediario con una compañía de seguros autorizada por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), la cual asume la siniestralidad en el ramo de seguro de desgravamen, vida e incendio de los prestatarios del BEV. Actualmente opera como banca de segundo piso, fortaleciendo el sistema de redescuento de cartera o como adherente o constituyente de fideicomisos. La Ley del Banco Ecuatoriano de la Vivienda y Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda regula su funcionamiento. Se somete a las normas de prudencia financiera y supervisión de la SBS y control de la Contraloría General del Estado (CGE), en el ámbito de su competencia.

**• 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 30 de junio de 2010, y demás documentos del BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA, que presentan cifras independientes y no consolidadas con el Fondo Común de Seguros, decidió subir la calificación actual de “BBB-” a “BBB+”, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 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”. ”. El signo (+) indica la posición relativa dentro de la categoría.*

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorporan 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.

El cambio de calificación se sustenta en la mejor estructura financiera del BEV, que evidencia que la recuperación registrada desde el 2007 ha sido sostenida, y que el banco tendría la capacidad de mantenerla a futuro. La inyección de recursos de la inversión doméstica del BCE y de los bonos de vivienda del MIDUVI, le han permitido generar negocio rentable, asegurando la solvencia y estabilidad en la atención del objetivo de financiar planes y proyectos de vivienda integral.

El crédito colocado como banca de segundo piso, a través de instituciones del sistema financiero y organismos seccionales de desarrollo, le permite trasladar el riesgo crediticio a los ejecutores y promotores inmobiliarios. Los mecanismos de recuperación son automáticos, mediante débito a las cuentas en el BCE de tales entidades y por la disponibilidad de los bonos de vivienda. Además cuenta con buena cobertura de provisiones para la cartera de arrastre y la fideicomitida, la existencia de garantías hipotecarias de fácil ejecución, y aportes a los patrimonios autónomos de los fideicomisos inmobiliarios para mitigar el riesgo crediticio.

La recurrencia en la rentabilidad se ha fundamentado en el incremento de los ingresos operativos netos, lo cual le ha permitido aproximarse al punto de equilibrio para generar utilidad operativa. Esta situación se basa en mayores ingresos financieros, dada la gestión de intermediación financiera, y por los ingresos operacionales originados en la venta de bienes realizables y valoración de sus acciones. La restitución del Fideicomiso Isla Santay por parte del

**ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 30 de 2010**

**FECHA DE COMITE: Septiembre 27 de 2010**

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.

Ministerio de Ambiente, generará ingresos adicionales a los de la recuperación de activos financieros, proyectando un crecimiento de la rentabilidad futura, y el respectivo fortalecimiento patrimonial.

El BEV mantiene posiciones excedentarias de patrimonio técnico y una buena posición de liquidez, lo que le permiten afrontar el crecimiento de los activos ponderados por riesgo. El capital libre es positivo, tiene cobertura adecuada para riesgos patrimoniales y eventuales deterioros del activo productivo. Por su naturaleza de banca pública, cuenta con el soporte del Estado, que le apoyará frente a dificultades, lo cual estará sujeto a la situación fiscal.

Influye en la percepción de riesgo, eventuales cambios en los diferentes estamentos del Gobierno Nacional, que incidan en el gobierno corporativo. De la misma manera que en otros bancos públicos, existe la incertidumbre de que la injerencia política prevalezca sobre criterios técnicos. La demora en implementar los controles de riesgo operativo, limita la evaluación de la matriz de riesgo y monitoreo de los indicadores de desempeño.

### ANÁLISIS FODA

#### FORTALEZAS

- Relación de solvencia, capital libre positivo y nivel de apalancamiento sustentan posibilidad de acceder a financiamiento y proyectar crecimiento futuro.
- Posición de liquidez en instrumentos de buena calidad crediticia.
- Servicio de seguro de desgravamen de cartera de vivienda, a través del Fondo Común de Seguros.
- Jurisdicción coactiva para cobranza de préstamos.
- Bienes inmuebles realizables contribuyen a la gestión del negocio e ingresos futuros.
- Costeo de fondos relativamente bajo.

#### OPORTUNIDADES

- Soporte del Estado sujeto a situación fiscal.
- Inversión doméstica del BCE se destina a créditos para la construcción, reactivando el negocio.
- Nicho de negocio considerado como estratégico en la política gubernamental.
- Déficit de vivienda.
- Creciente interés y participación de los promotores inmobiliarios en el mercado objetivo del BEV.
- Traslada riesgo crediticio en operaciones como banca de segundo piso.
- Liquidación de fideicomisos reducen costos y permiten monitoreo directo de la cartera y los flujos de las cobranzas.

#### DEBILIDADES

- Ingresos operativos netos insuficientes para cubrir gastos operacionales, generan MON negativo.
- Base legal y normativa interna desactualizadas.
- Mala calidad de cartera de arrastre, reestructurada, castigada e involucrada en fideicomisos.
- Dificultades en gestión de cobranza de cartera, por problemas de construcción y litigios por resolver.

#### AMENAZAS

- Normativa pendiente de adecuarse a la gestión de banca de desarrollo.
- Liquidación de fideicomisos inmobiliarios depende de resolución de terceros, por litigios judiciales y resultados de auditoría externa.
- Limitaciones del Plan de Regularización, para adecuar gestión operativa y obtener mayores ingresos.

### HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

#### INSTITUCIÓN

- El BCE concretó la inversión doméstica de USD 50MM en dic.09, USD 50MM en ago.10 y mantiene USD 100MM pendientes de colocar en el año 2010. El flujo de los depósitos a plazo, contribuyen al crecimiento de la cartera y al desembolso de los créditos aprobados. Las necesidades de capital para la construcción no son inmediatas sino progresivas.

#### SISTEMA

Anexo No.1

### ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

#### ENTORNO MACRO

Anexo No.2

#### RIESGO SECTORIAL

Anexo No.3

### ESTRUCTURA DEL BEV

#### GOBIERNO CORPORATIVO

VOCALES PRINCIPALES	FUNCIONARIO	VOCALES SUPLENTE	OBSERVACIONES
Ministro de Desarrollo Urbano y Vivienda	Ing. Walter Solís Valarezo	Arq. Raúl Sanchez	Por calificar desde marzo 2010
Organización de Obreros - Trabajadores del BEV	Gonzalo Monsalve Bustamante	Sin vocal suplente	Por designar y calificar
Ministro de Finanzas	Econ. Patricio Rivera Yáñez	Sin vocal suplente	Por designar desde abril 2010 y calificar
Director General del IESS	Fernando Guijarro Cabezas	Ing. Mat. Unda Izurieta Omar Gabriel	
Gerente General	Arq. Rodrigo González Kelz	N/A	
Secretario General	Dr. Galo García Calderón	N/A	

El Directorio del BEV se integra conforme a lo previsto en el Estatuto, cuyos delegados podrán designar dos vocales suplentes y calificar tres vocales suplentes para darle mayor operatividad. El 2T10 sesionó frecuentemente, aportando con la reglamentación interna. Necesita mayor compromiso de los vocales principales y suplentes del Ministerio de Finanzas y del IESS, que no participan. Por la naturaleza de institución pública, los cambios en los diferentes estamentos del Gobierno Nacional inciden en el gobierno corporativo. Tuvo estabilidad en el cuerpo directivo durante el 2T10.

Las resoluciones de mayor trascendencia se relacionan con la planificación estratégica y presupuestaria, la

emisión de políticas y reglamentos para el control de riesgo crediticio (límites prudenciales, tasa de interés, operaciones de redescuento de cartera de vivienda, crédito para proyectos habitacionales, desarrollo de proyectos inmobiliarios como aportante a fideicomisos mercantiles, inversiones financieras), administración integral de riesgos y riesgos de mercado.

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

La Junta General de Accionistas la integran el Estado ecuatoriano (99.81%) y el IESS (0.19%). Históricamente el fortalecimiento patrimonial se sustenta en utilidades. No recibió aportes de capital, excepto USD 15MM pendientes de capitalizar desde el 4T08.

El 2T10 las cuentas patrimoniales se mantienen, excepto por los resultados de operación que han sido los que generan el fortalecimiento de patrimonio. Las reservas y superávit salvaguardan los proyectos de vivienda o aumentan el capital. Conforme al Programa de Regularización, el BEV no reparte dividendos.

### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

INDICADORES ADMINISTRATIVOS	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	jun-10
Número de Oficinas	5	5	5	5	5	5
Número de Empleados	221	222	234	232	240	245
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	250%	146%	158%	138%	127%	107,0%
Gastos de Operación / Ingresos Operativos Netos	121%	122%	109%	90%	93%	80,0%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Activo Neto Promedio	16,7%	7,9%	8,7%	6,4%	5%	4,5%

La estructura administrativa se adecúa a los cambios del negocio, requiriendo mayor desarrollo organizacional y mejor infraestructura física. El número de personal registra un crecimiento moderado, focalizado hacia las unidades productivas, cuyos indicadores de eficiencia mejoran en el tiempo. El 2T10 hubo estabilidad en el máximo nivel ejecutivo y la plana gerencial.

La administración tanto del BEV está representada por el Gerente General. La del Fondo Común de Seguros está representada por la Junta de Administración. Ambas cuentan con el aporte de técnicos y especialistas en los ámbitos de su competencia, y su compromiso en la implementación de las estrategias y proyecciones de mediano y largo plazo. La administración contempla las actividades del Programa de Regularización y Estatuto Orgánico de Gestión Organizacional por Procesos.

### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

El BEV financia planes y proyectos de vivienda integral, que brinden un hábitat al alcance de los recursos de la población de menores ingresos. Un factor determinante es el otorgamiento del Bono de la Vivienda que financia el MIDUVI. Interactúa como banco público, con operaciones de segundo piso, destinadas a organismos seccionales, instituciones financieras y empresas inmobiliarias. Promueve iniciativas de terceros para atender al usuario, satisfaciendo las necesidades del déficit habitacional.

Por su orientación inmobiliaria, la estructura del negocio varía respecto de otros bancos públicos, con mayor participación de activos líquidos, derechos fiduciarios y bienes realizables. En los fideicomisos para la construcción participa como fideicomitente adherente en el 70%, y el promotor cubre el restante 30%. El segmento de vivienda incluye la cartera de los fideicomisos liquidados, cartera directa y reestructurada identificada como de arrastre.

En las estrategias se han previsto mecanismos para obtener recursos financieros. Estas se orientan a financiar las necesidades de oferta y demanda de la vivienda. También establece el objetivo de implementar los procesos y procedimientos necesarios para cumplir los objetivos institucionales.

### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

El presupuesto del 2010 se alinea al POA, que incorpora actividades orientadas a cumplir los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo. El Ministerio de Coordinación de la Política Económica lo aprueba en jun.10, y está pendiente la aprobación del BCE. La proforma presupuestaria, en lo que corresponde al Plan de Inversiones, se orienta a cubrir redescuentos de cartera, fiducia, aportes de gobiernos seccionales para vivienda, créditos al constructor y compra de cartera.

El BEV estima un superávit global de USD 3.453M, proveniente del presupuesto extraordinario. En jun.10 se ha registrado un incremento anual de los ingresos del 31%, y una disminución de los egresos del -14%, revelando que los resultados de la gestión del primer semestre superaron ampliamente las expectativas. Las utilidades acumuladas por el primer semestre de 2010 son USD 3.514M, es decir que anualizadas implicarían un incremento de 3.6 veces respecto del 2009. La proforma previó un incremento de 2.27 veces la gestión del año pasado, lo cual ya era positivo.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Cada institución financiera pública tiene una ley orgánica particular, objetivos y nicho de mercado diferentes. El ranking de la SBS las clasifica en banca de primer y de segundo piso, siendo el BEV el único banco de segundo piso. La posición obedece a la participación porcentual respecto del sistema, y no a la reputación. El 2T10 el BEV aumentó su participación en volumen de activos (0.6%), cartera bruta (0.3%) y patrimonio (0.1%), sustentado en la gestión de intermediación y rentabilidad. Por su especialización, dispone de 95.7% del crédito hipotecario concedido en la banca pública, 27.5% de los derechos fiduciarios y 100% de los bienes realizables.

## Indicadores de desempeño de la banca pública:

BANCA PÚBLICA	SUF.PATRI MONIAL	COBERTURA PROVISIONES	ACTIVOS PROD.	MOROSIDAD	EFICIENCIA MICROEC.	RENTABILIDAD	LIQUIDEZ
CFN	284,4	72,5	88,5	11,1	880,5	0,5	30,9
BNF	187,2	81,0	74,1	14,3	314,1	1,0	26,2
BDE	859,2	-	95,2	-	27,7	4,1	119,4
BEV	242,7	318,9	52,7	2,7	159,2	3,4	317,0
<b>SISTEMA</b>	<b>274,8</b>	<b>84,5</b>	<b>83,2</b>	<b>8,6</b>	<b>154,1</b>	<b>1,7</b>	<b>46,5</b>

Fuente: WEB Superintendencia de Bancos y Seguros

A jun.10 los principales indicadores financieros, revelan que el BEV tiene: la más alta liquidez, medida por la cobertura de los fondos disponibles a los depósitos de corto plazo; buena calidad de activos, al disponer de la mayor cobertura de provisiones y baja morosidad; y ocupa el segundo lugar en rentabilidad y eficiencia, por la relación de menores gastos operativos que presionen al margen financiero.

## ▪ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

El ROA a jun.10 de 3.34% supera el promedio del sistema y su tendencia es de una constante mejora. El focalizar el negocio en la colocación de cartera menos riesgosa y orientar la gestión administrativa a la solución de problemas de años anteriores (regularización de derechos fiduciarios y bienes realizables, y su negociación), auguran que la rentabilidad será sostenible a futuro. A esto se suma el volumen creciente de proyectos inmobiliarios aprobados para fines de financiación, que asegura negocio futuro.

El BEV acumula el más alto nivel de utilidades de los últimos años en jun.10. Esta proviene de la gestión de intermediación, realización de bienes inmuebles, y recuperación de cartera vencida y castigada. El margen operacional neto casi llega al punto de equilibrio, siendo superior al del sistema. Los ingresos operativos netos crecen en 23.8% y los gastos operacionales se reducen en -11.5% anual, aportando a la obtención de utilidades. El menor riesgo crediticio sustenta el crecimiento de la rentabilidad futura y la disponibilidad de liquidez.

El 79% de los **ingresos operativos netos** constituyen los ingresos financieros. Los **ingresos financieros** netos se impactaron de la caída de la tasa de interés activa efectiva máxima referencial del sector de vivienda, sin perjuicio del mayor volumen de colocación crediticia. Dicha tendencia desincentiva las opciones de titularizar cartera hipotecaria o redescantar, por el menor margen de intermediación. Forma parte de los ingresos financieros el rendimiento generado en fideicomisos mercantiles. El rendimiento financiero de las inversiones a jun.10 (9.9% de los ingresos netos totales), es menor al de la cartera (20.9%), a pesar de su colocación equitativa.

Los ingresos operacionales crecen por la **venta de bienes inmuebles realizables**, construidos en el giro normal del negocio, que permitió reducir el margen operacional neto negativo. Se logra la cobertura de casi la totalidad de gastos operacionales. En ventas a plazos, las utilidades se difieren acorde a la recuperación. El ROA Operativo obtuvo la mejor posición de los siete últimos años y supera al sistema. La gestión proactiva en la colocación

de cartera y realización de bienes realizables, contribuye en forma importante para la rentabilidad y liquidez alcanzadas en el BEV.

Los **ingresos no operativos** también se relacionan con la venta de bienes, adquiridos para la ejecución de programas de vivienda que no ingresaron al giro normal del negocio. Contribuye el rubro de recuperación de activos financieros, por la cobranza de activos castigados y reversión de provisiones. La devolución de los dividendos reclamados al MIDUVI generará ingresos no operativos adicionales de USD 6.188M, sin ser factible estimar la fecha del ingreso que están documentando, aunque ya solicitaron recursos al Ministerio de Finanzas.

En la reducción de **gastos operacionales** resalta el menor requerimiento de provisiones para los activos de riesgo. Influye la mayor colocación de redescuentos, la recuperación automática de los dividendos, y la cobertura con provisiones de los fideicomisos con problemas. Los **intereses causados** crecen en menor volumen que los ganados, por la disminución paulatina de la tasa de interés pasiva para los depósitos, lo cual es positivo.

## ▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

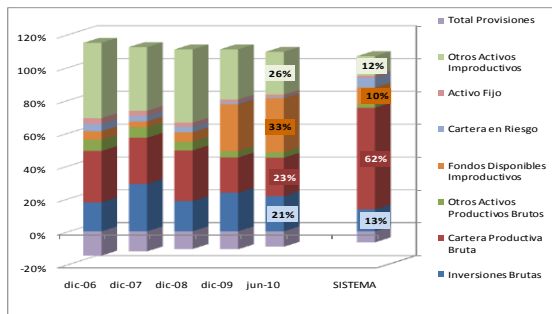
En el control de riesgo de crédito genera los reportes requeridos por la SBS con el sistema informático SERBEV, calificando manualmente a través de hojas electrónicas. En la administración de los riesgos de mercado y liquidez cuenta con el sistema FINANWARE, sin optimizarlo por ser incompatible con el nuevo sistema operativo, e ingresa manualmente los datos de la documentación relacionada. Se actualizó el Manual de Administración Integral de Riesgos, y se espera contar con mayor participación del CAIR. La administración requiere mayor desarrollo tecnológico en el control de riesgos y cumplimiento de las funciones de seguimiento.

La administración está elaborando la matriz de riesgos con base en los productos existentes, replanteó la consultoría de PWC para documentar los procesos relevantes, como: administración de crédito (créditos para proyectos habitacionales), redescuento de cartera hipotecaria, fideicomisos para proyectos habitacionales, titularización de cartera, y recuperación.

## ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación global de riesgo del BEV a jun.10 considera la gestión y estados financieros no auditados, preparados con base en las normas contables de la SBS.

### Estructura del activo:



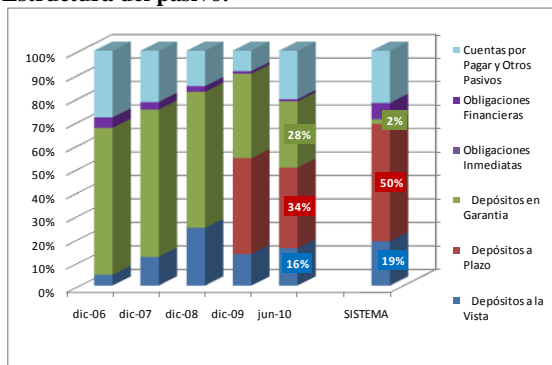
Fuente: BEV / Elaboración: BWR

La estructura del activo difiere del sistema, por el tipo de negocio inmobiliario y las disposiciones del Programa de Regularización. El BEV prioriza la liquidez, invierte el producto de nuevas captaciones en títulos valores de alta liquidez, solvencia y rentabilidad. Los **activos productivos**, consideran la cartera productiva bruta, inversiones brutas y bienes realizables que son parte del giro del negocio, sin llegar a la relación promedio de activos productivos del sistema (72.4%).

La mayor tenencia de **activos improductivos** respecto del sistema, se relaciona con la alta liquidez en depósitos no remunerados en el BCE, derechos en fideicomisos que no se han liquidado por falta de información (valoración de aportes al patrimonio autónomo, estados financieros auditados, presencia de litigios por resolver), y bienes no utilizados por el BEV o entregados en comodato al MIDUVI, entre otros. La restitución de los recursos invertidos en los fideicomisos inmobiliarios durante el 2T10 contribuye a la calidad del activo y futura colocación en activos productivos.

Los activos del **Fondo Común de Seguros** en su mayoría son productivos y se financian con cuentas del patrimonio, cuyas utilidades retenidas provienen de las primas del 1 por mil del saldo de capital recaudado de los clientes del BEV, el pago del seguro de desgravamen, y los rendimientos financieros generados por las inversiones del Fondo.

### Estructura del pasivo:



Fuente: BEV / Elaboración: BWR

La **estructura del pasivo** difiere de la que mantuvo en años pasados y del sistema. Disminuye la dependencia en depósitos en garantía, y los depósitos a plazos tienen protagonismo desde dic.09. Conjuntamente con las captaciones en libretas de ahorro son el 50% del pasivo, y crecerán con el ingreso de toda la inversión doméstica

del BCE convenida en USD 150MM adicionales. Los depósitos en garantía reducen su participación, no obstante su saldo se mantiene relativamente estable.

Los pasivos financian el 65.1% del activo, y el BEV busca recursos para satisfacer las necesidades de sus clientes, a través de fuentes alternativas de captación. La captación de instituciones financieras, empresas constructoras, organismos seccionales y usuarios de los servicios del BEV constituyen una opción de fondeo.

### RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

El riesgo de crédito se afecta por las cuentas por cobrar, originadas en los dividendos y el programa un solo toque reclamados al MIDUVI sin su devolución; y otros activos por los fideicomisos: Alcázar de las Rosas, Vines, María Sol, Villa del Sol y el Jordán, pendientes de liquidar por problemas judiciales, entre otros. Los activos CDE (21.5%) superan los originados en cartera (4.6%), mas se encuentran 100% provisionadas.

Calificación de Activos de Riesgo (%):

CONCEPTO	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	jun-10
A Normal	69,8	68,8	81,1	72,1	72,9	77,3
B Riesgo Potencial	3,8	6,2	3,3	3,6	3,2	1,2
C Deficiente	0,5	2,3	1,4	1,1	0,7	0,8
D Dudoso	10,2	6,5	2,8	1,4	1,4	1,2
E Pérdida	15,7	16,3	11,4	21,8	21,8	19,6
<b>Total USD M</b>	<b>62.166</b>	<b>57.274</b>	<b>85.592</b>	<b>80.097</b>	<b>80.009</b>	<b>87.087</b>
CDE USDM	16.420	14.336	13.361	19.483	19.118	18.706
% CDE	26,4	25,0	15,6	24,3	23,9	21,5

Contingentes incluye créditos aprobados pendientes de desembolsar a jun.10 por USD 15.350M. No registra juicios penales, civiles y laborales pendientes de resolución, cuya cuantía no se ha calculado, por depender del criterio de los jueces y de otro tipo de circunstancias judiciales.

### FONDOS DISPONIBLES (USD 73.6MM) E INVERSIONES (USD 56.4MM)

Los fondos disponibles y las inversiones temporales son activos de alta disponibilidad y bajo riesgo y contribuyen a priorizar la liquidez inmediata. Por la naturaleza de banco público, el 99.8% de los **fondos disponibles** se depositan en el BCE (86%) y el BNF (14%) sin remuneración, cubriendo las necesidades de encaje en el primer caso y de operación en ambos. El plazo a la vista y la calidad de los depositarios, suponen un adecuado riesgo de los activos.

El portafolio de inversiones se conforma de inversiones temporales vigentes, vencidas, y permanentes en acciones y participaciones, que en conjunto representan 25.2% del activo. Las **inversiones temporales** (USD 48.1MM) representan liquidez inmediata, pues el 81% vence hasta 90 días. Estas se diversifican por tipo de emisor en 21 IFIS controladas por la SBS, con calificación de riesgo en grado de inversión (16% está en AAA, 64% en AA, y 19% en A). El 2T10 la tesorería

realizó nuevas inversiones de USD 7.3MM y cobros de USD 9.9MM.

El 99.8% del portafolio es **disponible para la venta** y se registra al precio de mercado, que es igual al valor de adquisición. El 76% del portafolio se sustenta en certificados de depósito que generan intereses de 2.10% a 3.96%. También dispone de obligaciones (5.84% a 8%), pólizas de acumulación (1.80% a 3.96%), cédulas hipotecarias (8%), y deuda pública (7.3%). Los títulos de deuda pública por USD 8M se colocaron en el Banco Interamericano de Ahorro y Préstamo (BIAPE), sometido a liquidación por parte de la Superintendencia de Bancos de Venezuela.

Las **inversiones vencidas** (USD 0.7MM) son certificados de depósito de la Mutualista Benalcázar en Liquidación, y títulos de fondos de jubilación y cesantía, que están 100% provisionados. En jul.10 el BEV compró parte de la cartera de la mutualista, logrando la recuperación de esas inversiones. Las **inversiones permanentes** (USD 7.6MM) corresponden principalmente a la participación en los paquetes accionarios de CTH y EDESA. Estas se registran al valor patrimonial proporcional (VPP), que históricamente está por encima del valor nominal, se reprecian en el tiempo, y revisten de riesgo moderado.

### CARTERA (USD 49.1MM)

A jun.10 la **cartera** tuvo un crecimiento trimestral de 26.7%, y representa 21.9% del activo neto. Las provisiones para riesgo de incobrabilidad son 8.7% de la cartera bruta, calculadas en función de la morosidad de los dividendos vencidos de la cartera de arrastre. El 97.3% del saldo de cartera está por vencer, y tiene financiamiento de largo plazo (71% madura en más de 360 días).

La **cartera en demanda judicial** cubre los saldos de cartera castigada y cartera en riesgo, que incluye la cartera incorporada de los fideicomisos inmobiliarios liquidados. En algunos casos esos créditos se someten a reestructuración. La **cartera reestructurada** proviene del crédito de vivienda, y en jun.10 representa 8.3% del saldo de la cartera bruta.

Calificación de Cartera (%):

CONCEPTO	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Mar.10	Jun.10
A. Normal	91,3	83,3	87,1	85,8	87,3	93,7
B. Riesgo Potencial	5,3	9,6	5,6	6,4	5,8	1,8
C. Deficiente	0,6	3,5	1,9	1,7	1,2	0,9
D. Dud.Rec.	1,5	2,9	4,2	2,4	2,1	1,8
E. Pérdida	1,3	0,7	1,3	3,6	3,6	2,0
<b>Total USD M</b>	<b>37.830</b>	<b>36.166</b>	<b>47.359</b>	<b>44.479</b>	<b>43.860</b>	<b>53.785</b>
CDE USDM	1.283	2.573	3.482	3.450	3.028	2.450
<b>% CDE</b>	<b>3,4</b>	<b>7,1</b>	<b>7,3</b>	<b>7,8</b>	<b>6,9</b>	<b>4,6</b>

El Comité de **calificación de cartera** a jun.10 determinó una mejora sustancial de la calidad del activo. Existió un cambio progresivo de la estructura de la cartera, por un mayor componente de operaciones de redescuento a organismos seccionales e instituciones financieras, que tienen baja morosidad (0.0013%), y la reducción de la cartera más riesgosa y castigada. La cartera en riesgo y la

cartera CDE se han contraído en -53.5% anual y -27% anual respectivamente, y se encuentran totalmente provisionadas.

La **morosidad** se ha contraído permanentemente, llegando al porcentaje histórico más bajo de 2.7%, y menor al promedio del sistema de 8.6%. La gestión en cartera de arrastre, y énfasis en las sucursales Guayaquil y Portoviejo permitió contraer la cartera problemática, contribuyendo a marcar mejores niveles de cobertura con provisiones.

La cobertura de la cartera con **provisiones** equivale a 3.18 veces la cartera en riesgo. Tiene **cobertura de garantías reales**, que son valores fiduciarios y bienes inmuebles (unidad habitacional del deudor), póliza de fiel cumplimiento de los ejecutores, fianza solidaria de las instituciones financieras, organismos seccionales, o deudor principal, garante y codeudor. Se instrumenta con **seguro de desgravamen** y otros que protegen a los deudores e inmuebles, administrado por el Fondo Común de Seguros.

Las coberturas de provisiones, garantías y seguro mitigan la exposición al riesgo crediticio. Aporta a la gestión de cobranza la facilidad de ejecutar hipotecas a través de fideicomisos, la jurisdicción coactiva, y un mercado con déficit de soluciones de vivienda, que facilita la ejecución de bienes embargados. El deudor hipotecario honra su crédito cuando ha hipotecado su única unidad habitacional.

Por el cliente objetivo en operaciones de banca de segundo piso y fideicomisos inmobiliarios, tiene un alto grado de **concentración** en los mayores deudores. Los 25 mayores deudores a jun.10 concentran 70.2% del crédito. Los intermediarios inmobiliarios si diversifican el riesgo en varios deudores beneficiarios de las unidades habitacionales. El 2T10 la recuperación de valores de los clientes recurrentes del grupo superó USD 4.8MM, permitiendo la diversificación en nuevos deudores.

### DERECHOS FIDUCIARIOS (24.9 MM)

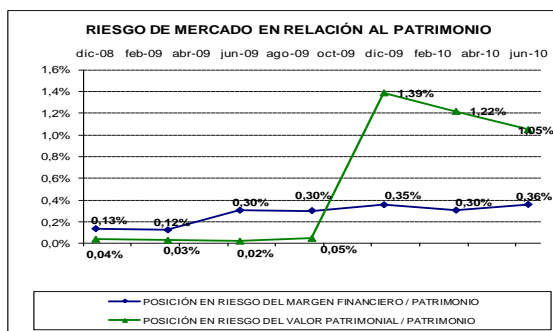
DERECHOS FIDUCIARIOS	APORTES	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10
Fideicomisos liquidados	20.177	-	-	-	-	-	-
Mutualista Benalcázar en Liquidación	19.255	19.255	12.951	12.495	11.136	10.281	7.567
Isla Santay	-	9.270	9.270	9.270	9.270	10.105	10.105
Fideicomisos con problemas	7.766	3.923	3.500	7.222	7.092	7.092	7.094
Fideicomisos sin problemas	10.284	3.775	-	-	2	134	132
<b>TOTAL EN USD Miles</b>	<b>57.483</b>	<b>36.223</b>	<b>25.721</b>	<b>28.987</b>	<b>27.500</b>	<b>27.612</b>	<b>24.898</b>

El riesgo de crédito y liquidez de los derechos fiduciarios se redujo por los acuerdos arribados. Se formaliza la recuperación del Fideicomiso Isla Santay en jul.10. Opera una restitución periódica respecto de los aportes del Fideicomiso Mutualista Benalcázar-BEV y de los fideicomisos sin problemas. Para la liquidación definitiva de los fideicomisos inmobiliarios requieren de: estados financieros auditados, avalúo de los activos aportados al patrimonio autónomo, soporte documentario, entre otros.

El saldo contable de los derechos fiduciarios representa 11.1% del activo a jun.10. Este se contrae en -15.6% anual por la gestión del **Fideicomiso Mutualista Benalcázar –BEV**, que reporta restituciones de USD 11.688M desde su constitución, y altos costos de administración fiduciaria. En el **Fideicomiso Isla Santay**, el BEV suscribió la escritura de compraventa del inmueble con el Ministerio de Ambiente en jul.10, valorado por la DINAC en USD 10.180M, valor que permitirá la restitución total del activo. Los fideicomisos con problemas están 100% provisionados, y los normales han generado la restitución en cartera, cuenta de ahorros, cheques, o transferencias en el sistema de pagos interbancarios (SPI) de USD 15.120M a jun.10.

## ▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

La sensibilidad de la estructura de negocio al cambio del 1% en las tasas de interés, se mantiene baja y relativamente estable en el caso del margen financiero. En dic.09 se produce un incremento inusual de la sensibilidad del valor patrimonial, fecha en que se incorpora la inversión del BCE a largo plazo, con tasa de interés que fluctuará entre el 2% y 0.2%.



Durante el 2010 en cambio hay tendencia a la baja de la sensibilidad del valor patrimonial frente al cambio del 1% en la tasa de interés. En este periodo el comportamiento de la tasa de interés efectiva máxima ha sido de mantenerse estable. La sensibilidad según el reporte de brechas hasta un año es positiva (USD 27MM a jun.10). La posición en riesgo promedio del margen financiero subió de USD  $\pm 230.8M$  en mar.10 a USD  $\pm 278.8M$  en jun.10, sin mayores fluctuaciones respecto de los referentes históricos.

## ▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La colocación de excedentes de liquidez en papeles de alta solvencia y liquidez, dispuesta en el Programa de Regularización, e ingreso de la inversión doméstica del BCE desde dic.09, incrementaron la participación en el activo de las inversiones y los fondos disponibles. La liquidez estructural de 1ra. y 2da. línea cumplen los requerimientos previstos en las normas de la SBS. Se exceptúa el periodo de dic.09 a mar.10, que aumentó requerimiento de liquidez por incremento de la volatilidad absoluta de 2.5 desviaciones estándar.

En jun.10 retorna a su posición privilegiada de **liquidez estructural**. Influye el mayor volumen de fondos disponibles e inversiones disponibles para la venta de hasta 90 días (USD 24.7MM), incremento de depósitos a la vista y fondos en administración (USD 25.2MM), y disminución de la volatilidad absoluta de 2da. línea en -44.9% trimestral. Los reportes que evalúan los riesgos de liquidez en los distintos escenarios (contractual, esperado y dinámico) revelan que el BEV no presenta **posiciones de liquidez en riesgo**. Los activos líquidos tienen cuantía suficiente para cubrir las brechas acumuladas negativas, que se presentan en tres bandas de tiempo, pero en valores inferiores a los históricos. Durante el 2T10 la liquidez estructural de 1ra. línea supera la volatilidad de depósitos de 2 desviaciones estándar (261% a 36.8% a jun.10). La liquidez estructural de 2da. línea de 86% fue mayor a la volatilidad de depósitos de 2.5 desviaciones estándar de 45.9% y al requerimiento de liquidez mínimo del 46.3%, superando la situación de los dos trimestres precedentes.

Se contraponen los objetivos del Plan de Regularización y el Convenio de inversión doméstica, que orienta dicha captación a impulsar el financiamiento de vivienda. Los **activos líquidos** reflejan un incremento anual de 133.6%. La cobertura de los activos líquidos a pasivos a corto plazo disminuye en jun.10, porque los últimos aumentan 152% anual, relación que representa 4.9 veces el promedio del sistema a jun.10. Se estima que a futuro se contraiga por el ingreso en el 3T10 de inversión doméstica del BCE de USD 50MM adicionales.

La **concentración** en los 25 mayores depositantes es alta, por el cómputo de la inversión doméstica del BCE que constituye un caso de excepción. Si se excluye al BCE, representa 9.69% de las obligaciones con el público y 9.84% de los activos líquidos, lo que implica un riesgo bajo. La estructura de los mayores acreedores se modifica, saliendo 13 depositantes (USD -27.472M) e incorporando 6 nuevos (USD 7.177M), variación que es similar al incremento de fondos en administración de USD 20.000M por la recepción de bonos de vivienda. El BEV mantiene la facultad legal de captar ahorros del público, al margen de su rol como banco de segundo piso.

## ▪ RIESGO OPERATIVO

Auditoría Interna presentó informe de seguimiento a la gestión de control integral de riesgos. Evaluó el Plan de Acción para el cumplimiento de las resoluciones de la SBS. Como resultado expuso por factor de riesgo operativo lo que se ha cumplido, y respecto de lo que está en proceso, estimó fechas de cumplimiento. El Plan de Continuidad de Negocio y los controles para asegurar la integridad en tecnología de información se postergan a dic.11, las restantes actividades se concretarían en su mayor durante el 3T10.

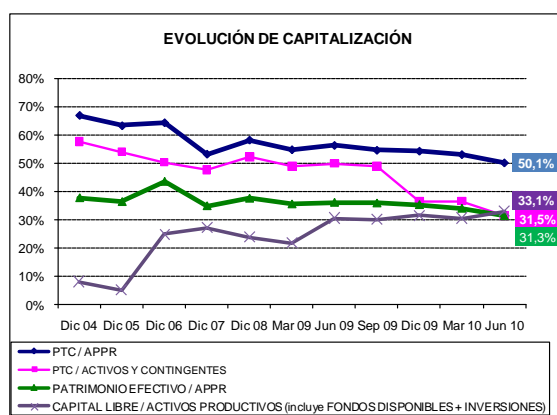
Las actividades más relevantes por implementar el segundo semestre del 2010 son: agrupación de procesos, identificación de procesos críticos, diseño, medición y difusión de políticas para la administración de procesos, políticas y procedimientos para la administración del factor personas, y conformación de la base de datos con

normas sobre riesgo operativo y riesgo legal. El desarrollo de los aspectos observados por Auditoría permitirá contar con la matriz de riesgo y su valoración.

### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Las relaciones de solvencia exceden históricamente el requerimiento legal del 9% de los activos ponderados por riesgo (APPR) y del 4% de activos y contingentes, con índices superiores al promedio del sistema. La relaciones de solvencia del BEV constituyen una fortaleza, al reflejar posiciones excedentarias de patrimonio técnico importantes. La calidad del patrimonio técnico lo evidencia su estructura, en razón de que el patrimonio efectivo (TIER 1) cubre 31.3% de los activos ponderados con riesgo y representa 62.4% del PTC.

eventuales pérdidas. 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.



La contracción del indicador de PTC/APPR desde dic.08 se produce por el mayor crecimiento del activo, respecto del registrado en patrimonio. En ese periodo se produjo un fortalecimiento patrimonial sustentado en los resultados de operación y nuevos aportes patrimoniales de USD 15MM, que siguen pendientes de capitalización. Se estima que la suficiencia de capital se contraiga a futuro en razón de la tendencia de mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo (15.9% anual) respecto del PTC (3.19% anual).

Los excedentes patrimoniales permiten la cobertura de eventuales deterioros en el activo, preservando la solvencia futura. Contribuye la gestión desplegada para mejorar la colocación en activos productivos y la calidad del activo, disminuyendo la presión de constituir provisiones respecto de fideicomisos, bienes realizables y cartera. La liquidez y solvencia mejorará cuando se produzca la recuperación de los dividendos repartidos al MIDUVI, se levanten las restricciones del Programa de Regularización, y se efectúe una colocación más rentable de los recursos del BEV.

El capital libre crecen en 30.6% anual, ascendiendo a USD 35.8MM, que es el saldo histórico más alto de los últimos años. Su nivel permite la mayor cobertura para riesgos patrimoniales y de provisiones no previstos, con un margen adecuado para afrontar futuros deterioros del activo productivo y disponibilidades. 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

## BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA

(USD MILES)	SISTEMA	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
	IFIS PUBLICAS							
<b>ACTIVOS</b>								
Inversiones Brutas	484.508	18.629	33.228	25.566	38.150	46.245	50.744	48.121
Cartera Productiva Bruta	2.239.008	33.205	32.376	42.875	44.226	42.387	42.237	52.316
Otros Activos Productivos Brutos	70.666	7.342	7.433	7.361	7.381	7.442	7.382	7.559
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>2.794.181</b>	<b>59.176</b>	<b>73.037</b>	<b>75.802</b>	<b>89.758</b>	<b>96.074</b>	<b>100.363</b>	<b>107.996</b>
Depositos en Instituciones Financieras	204.264	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Disponibles Improductivos	173.928	5.376	4.022	8.019	10.231	56.531	54.667	73.648
Cartera en Riesgo	210.131	4.626	3.790	4.520	3.159	2.091	1.623	1.469
Activo Fijo	45.961	3.782	3.697	3.519	3.587	3.503	3.466	3.425
Otros Activos Improductivos	430.122	48.622	44.634	61.895	60.868	60.194	61.542	58.407
Total Provisiones	-241.246	-15.661	-14.056	-14.952	-21.377	-21.394	-21.277	-20.950
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>1.064.406</b>	<b>62.405</b>	<b>56.143</b>	<b>77.954</b>	<b>77.846</b>	<b>122.319</b>	<b>121.299</b>	<b>136.949</b>
<b>Total Activos</b>	<b>3.617.342</b>	<b>105.919</b>	<b>115.123</b>	<b>138.803</b>	<b>146.227</b>	<b>196.998</b>	<b>200.385</b>	<b>223.996</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	1.708.961	33.491	42.811	54.201	60.730	110.361	112.083	114.437
Depósitos a la Vista	456.333	2.274	6.981	16.143	16.774	16.384	18.090	23.234
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.210.548	-	-	-	-	50.000	50.000	50.000
Depósitos en Garantía	42.080	31.218	35.830	38.058	43.956	43.977	43.993	41.202
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	16.545	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	155.475	2.205	1.836	1.567	1.432	1.297	1.251	1.230
Valores en Circulación	514	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	538.853	14.169	12.485	9.912	10.429	10.698	11.091	30.203
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.420.349</b>	<b>49.865</b>	<b>57.132</b>	<b>65.679</b>	<b>72.590</b>	<b>122.357</b>	<b>124.425</b>	<b>145.870</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.196.993</b>	<b>56.054</b>	<b>57.991</b>	<b>73.125</b>	<b>73.637</b>	<b>74.641</b>	<b>75.960</b>	<b>78.125</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3.617.342</b>	<b>105.919</b>	<b>115.123</b>	<b>138.803</b>	<b>146.227</b>	<b>196.998</b>	<b>200.385</b>	<b>223.996</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>278.418</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.350</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	110.581	4.008	5.221	5.995	3.470	6.984	1.711	3.402
Intereses Pagados	24.748	1.477	1.800	893	504	991	253	490
<b>Intereses Netos</b>	<b>85.833</b>	<b>2.531</b>	<b>3.421</b>	<b>5.102</b>	<b>2.965</b>	<b>5.993</b>	<b>1.458</b>	<b>2.912</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	3.163	-10	746	994	499	965	170	543
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>88.996</b>	<b>2.521</b>	<b>4.168</b>	<b>6.096</b>	<b>3.465</b>	<b>6.958</b>	<b>1.628</b>	<b>3.455</b>
Ingresos por Servicios	676	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	12.256	3.529	1.538	968	231	697	168	1.033
Gastos de Operación	58.215	7.341	6.350	7.006	3.204	6.671	1.612	3.513
Otras Perdidas Operacionales	113	0	495	614	143	225	70	89
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>43.601</b>	<b>-1.291</b>	<b>-1.139</b>	<b>-556</b>	<b>348</b>	<b>759</b>	<b>114</b>	<b>886</b>
Provisiones	51.892	10.956	2.339	4.061	2.174	4.071	666	1.249
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-8.292</b>	<b>-12.247</b>	<b>-3.478</b>	<b>-4.617</b>	<b>-1.826</b>	<b>-3.312</b>	<b>-552</b>	<b>-363</b>
Otros Ingresos	56.529	5.170	5.528	4.890	2.588	5.121	1.907	3.892
Otros Gastos y Perdidas	16.936	323	121	130	246	289	6	15
Impuestos y Participación de Empleados	941	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>30.360</b>	<b>-7.400</b>	<b>1.928</b>	<b>143</b>	<b>515</b>	<b>1.520</b>	<b>1.349</b>	<b>3.514</b>

### BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA

(USD MILES)	SISTEMA							
	IFIS PUBLICAS	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2.968.109	64.552	77.058	83.821	99.990	152.605	155.030	181.644
Inversiones Netas	423.803	18.627	33.226	25.564	38.149	46.243	50.743	48.120
Cartera Bruta total	2.449.139	37.830	36.166	47.395	47.386	44.479	43.860	53.785
Cartera Vencida	102.607	335	243	324	340	238	190	167
Cartera en Riesgo	210.131	4.626	3.790	4.520	3.159	2.091	1.623	1.469
Cartera C+D+E	185.051	1.283	2.573	3.482	3.358	3.450	3.028	2.450
Provisiones para Cartera	-177.564	-1.845	-2.582	-5.057	-5.379	-5.293	-5.116	-4.686
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	72,4%	48,7%	56,5%	49,3%	53,6%	44,0%	45,3%	44,1%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	152,39%	165,76%	163,59%	135,97%	144,41%	86,06%	88,67%	93,41%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	4,19%	0,89%	0,67%	0,68%	0,72%	0,53%	0,43%	0,31%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	8,58%	12,23%	10,48%	9,54%	6,67%	4,70%	3,70%	2,73%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	7,56%	3,39%	7,11%	7,35%	7,09%	7,76%	6,90%	4,55%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	84,50%	39,90%	68,12%	111,87%	170,24%	253,09%	315,15%	318,88%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	95,95%	143,88%	100,35%	145,23%	160,17%	153,42%	168,98%	191,27%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	7,25%	4,88%	7,14%	10,67%	11,35%	11,90%	11,66%	8,71%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	129,97%	95,36%	98,04%	111,90%	111,12%	109,80%	111,29%	111,99%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	22,19%	12,55%	13,97%	13,89%	13,18%	13,75%	13,71%	11,00%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. periodo anterior			35,23%	25,19%	10,39%	39,36%	8,47%	18,32%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	29,8%	37,3%	37,3%	42,4%	65,5%	70,2%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	766%	-223%	-275%	-507%	972%	488%	3383%	428%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	25,7%	8,7%	7,0%	5,6%	12,2%	6,2%	27,4%	12,0%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	41,86%	64,48%	53,25%	58,29%	56,39%	54,33%	53,11%	50,15%
TIER I / APPR	40,22%	43,60%	34,91%	37,59%	36,13%	35,31%	34,01%	31,27%
PTC / Activos y Contingentes*	36,59%	50,37%	47,82%	52,32%	50,00%	36,58%	36,62%	31,48%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	3,93%	24,46%	23,56%	17,61%	17,58%	17,72%	18,50%	17,96%
Capital libre (USD)**	751.292	14.684	19.924	18.141	27.398	30.247	30.604	35.772
Capital libre / ( Activos Productivos (incluye Fondos Disponibles + Inv. Netas)	25,3%	22,7%	25,9%	21,6%	27,4%	19,8%	19,7%	19,7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52,26%	20,48%	27,66%	20,60%	28,84%	31,50%	31,47%	36,11%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	96,08%	67,63%	65,56%	64,49%	64,07%	65,00%	64,04%	62,36%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	41,23%	51,28%	52,47%	57,60%	51,67%	44,46%	38,23%	37,11%
TIER I / Activo Neto Promedio	47,17%	33,01%	32,65%	36,88%	32,87%	27,90%	23,65%	22,32%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	182	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	101.815	6.050	5.211	6.450	3.552	7.431	1.726	4.399
Resultado antes de impuestos y participacion trabajac	31.301	-7.400	1.928	143	515	1.520	1.349	3.514
Margen de Interés Neto	77,62%	63,15%	65,52%	85,10%	85,47%	85,81%	85,23%	85,59%
ROE***	5,30%	-12,36%	3,38%	0,22%	1,40%	2,06%	7,17%	9,20%
ROE Operativo	-1,45%	-20,46%	-6,10%	-7,04%	-4,98%	-4,48%	-2,93%	-0,95%
ROA***	2,09%	-6,77%	1,74%	0,11%	0,72%	0,91%	2,72%	3,34%
ROA Operativo	-0,57%	-11,20%	-3,15%	-3,64%	-2,56%	-1,97%	-1,11%	-0,34%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	84,48%	41,83%	65,65%	79,09%	83,48%	80,66%	84,48%	66,20%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7,76%	4,67%	5,18%	6,86%	7,16%	6,97%	5,94%	5,71%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,03%	4,66%	6,30%	8,19%	8,37%	8,10%	6,63%	6,77%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	108,1%	302,4%	166,7%	171,6%	151,4%	144,6%	132,0%	108,2%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	57,18%	121,34%	121,85%	108,62%	90,21%	89,78%	93,37%	79,85%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7,59%	16,74%	7,86%	8,72%	7,55%	6,40%	4,59%	4,52%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	378.192	5.376	4.022	8.019	10.231	56.531	54.667	73.648
Activos Líquidos (BWR)	569.724	12.335	23.922	33.419	48.231	102.631	87.972	112.652
25 Mayores Depositantes****	1.331.187	-	28.252	34.613	34.541	82.810	83.997	61.088
100 Mayores Depositantes****	1.381.233	27.098	34.220	39.946	40.444	88.853	90.356	91.959
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	52,7%	478,1%	333,2%	202,8%	281,0%	625,3%	486,3%	260,4%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,51%	68,37%	85,71%	61,04%	78,72%	92,90%	91,78%	85,83%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	0,00%	38,59%	36,49%	38,39%	100,00%	100,00%	46,41%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	-10,03%	-4,74%	-4,85%	-25,62%	-32,39%	-20,34%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	52,73%	478,09%	333,17%	202,84%	281,02%	625,27%	486,30%	260,38%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	35,00%	208,36%	56,01%	48,67%	59,61%	344,41%	302,19%	170,23%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	77,89%	0,00%	65,99%	63,86%	56,88%	75,04%	74,94%	53,38%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	233,65%	0,00%	118,10%	103,57%	71,62%	80,69%	95,48%	54,23%

\* 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