

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

SOCIEDAD FINANCIERA ECUATORIAL S.A. BANCO PROCREDIT S.A.

Ratings

2002	2003	2004	2T 05	3T 05
BBB	BBB+	A	A	A

Resumen Financiero

SOCIEDAD FINANCIERA ECUATORIAL S.A. BANCO PROCREDIT

(Mill)	3T 05	2T 05	1T 05	Dic 2004
Total Activos	73,086	64.936	62.257	50.901
Patrimonio	9.794	9.540	10.321	10.033
Resultados	884	630	386	1.237
ROA (%)	1.90%	2.18%	2.73%	3.21%
ROE (%)	11.89%	12.88%	15.18%	14.94%

*Utilidades e Indices anualizados sin Imp a la renta..

**No auditado

** Base consolidada

** Base consolidada auditada

Auditado por: DELOITTE & TOUCHE

Coordinador

Ing. Patricio Baus H

593 -2 2222-323

pbaus@bankwatchratings.com

[Jeanneth Molina, Ecuador](#)

593 02 2222-323

jmolina@bankwatchratings.com

Fecha del Reporte:

Diciembre del 2.005

Fundamento de la Calificacion

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de Banco ProCredit S.A. en "A", la misma que de acuerdo con la Resolución No. JB-2002-465 de la Junta Bancaria esta calificación contiene la siguiente definición: **“La institución es fuerte, tiene sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación”.**

Procredit Holding AG (IMI Internationale Micro Investitionen AG) Accionista mayoritario de Banco ProCredit-Ecuador, (73.16%), esta calificado Internacionalmente por Fitch Ratings con BBB-, que corresponde a escala de inversión. Lo cual respalda la operación de Banco ProCredit-Ecuador.

Procredit Holding AG tiene una red de 19 instituciones en América Latina, Europa del Este, el Caribe, y África, siendo establecida en 1998 por una firma consultora de Frankfurt Alemania, (Internationale Projekt Consult GmbH-IPC), con el fin de invertir en una red internacional de instituciones (ProCredit banks), que proveen financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas.

La gestión operativa de Banco Procredit muestra resultados positivos en lo que va del año 2.005, durante el tercer trimestre, los ingresos continúan siendo crecientes y el grueso de ellos proviene del negocio de intermediación. Por otro lado, persiste la presión sobre el margen bruto financiero, misma que se compensa por medio de las comisiones, las que se mantienen como el principal rubro del ingreso y que son consistentes con la naturaleza del negocio.

Los gastos de operación y provisiones continúan incrementándose con el consiguiente efecto sobre los índices de eficiencia; sin embargo la utilidad es superior a la del período anterior manteniéndose su comportamiento histórico incremental, destacándose el hecho de que los resultados a sep-05 representan el 71.5% de los de dic-04.

El crecimiento de la cartera continúa en un tramo altamente expansivo, sin que ello haya perjudicado su calidad, pues

aunque los indicadores de morosidad mantienen una tendencia alcista, los niveles de cobertura también aumentan, al igual que la cartera de riesgo, todo esto como consecuencia de la naturaleza del negocio del micro crédito. De modo que la estructura del activo continúa siendo sana, ya que ProCredit registra niveles bajos de morosidad, en relación con el sistema, además mantiene un capital libre positivo, aunque con una tendencia decreciente.

La estructura de fondeo de la institución continúa sustentándose principalmente en obligaciones financieras; sin embargo registra gradualmente una mayor participación de captaciones del público, especialmente de depósitos a plazo. En cuanto a su posición de liquidez, ésta continúa siendo buena; durante el año ha mantenido un comportamiento positivo ubicándose arriba de los niveles registrados por el sistema.

En cuanto a la posición patrimonial de la institución, ésta se mantiene sólida, de manera que es de esperar que el patrimonio de la institución soporte de manera adecuada el crecimiento del negocio durante el presente año, manteniendo como hasta ahora la relación de Patrimonio Técnico sobre Activos Ponderados por Riesgo arriba de los requerimientos legales aunque por debajo de los niveles registrados históricamente.

FORTALEZAS – OPORTUNIDADES

- 1) Accionistas reconocidos internacionalmente y con experiencia en el campo de micro finanzas, que es su actividad principal.
- 2) Buena Calidad de Activos y Cartera de créditos atomizada.
- 3) Acceso a fuentes de financiamiento externo.
- 4) Metodología probada en varios países, con buenos resultados.
- 5) Aprobado por la SIB como Banco, tienen mejores posibilidades en el mercado, en especial por el lado de fondeo

DEBILIDADES - AMENAZAS

- 1) Limitación legal en el cobro de comisiones y tasas de interés de crédito
- 2) Concentración en Pasivos.

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad

	3T 2005	2T 2005	1T 2005	2.004
ROA	1.9	2.2	2.7	3.2
ROE	11.9	12.9	15.2	12.3
NIM	19.1	19.1	18.4	21.0
MBF/Acts ProdPromedio	19.0	19.1	18.4	21.0
GtsOperacionales/IngresosOperativosNeto	67.8	71.8	68.1	62.7
GtsOperacionales/TotalActivosBrutosPro	15.6	15.4	14.2	15.4

La Gestión Operativa de ProCredit, durante el tercer trimestre del año 2005 ha sido positiva; y debido al proceso de estabilización del crecimiento que el negocio experimenta, los gastos de operación aumentan, pero en una magnitud menor a

su nivel histórico y por debajo del incremento de los ingresos, lo que ha beneficiado a los resultados del período.

Los ingresos se generan en el giro del negocio, manteniendo su calidad y recurrencia; sin embargo debido a las limitaciones impuestas por la BCE sobre la tasa de interés, son las comisiones el principal rubro dentro de los ingresos, situación acorde con el enfoque hacia el micro crédito de la institución. Cabe acotar además que a medida que el crecimiento del banco se estabiliza, la participación de las comisiones como elemento generador de ingresos aumenta en importancia.

Composición del Ingreso:

	2.002	2.003	2.004	1T05	2T05	3T05
INGRESOS POR INTERESES	37.0%	42.8%	44.1%	36.3%	35.6%	35.4%
INGRESOS POR COMISIONES	62.2%	56.7%	55.4%	62.8%	63.2%	64.0%
UTILIDADES FINANCIERAS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.5%
INGRESOS FINANCIEROS	99.2%	99.4%	99.5%	99.1%	98.8%	98.9%
INGRESOS POR SERVICIOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
INGRESOS OPERACIONALES	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
OTROS INGR. EMP. SEGUROS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
INGRESOS OPERACIONALES	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
INGRESOS NETOS OPERATIVOS	99.3%	99.4%	99.5%	99.1%	98.9%	99.0%
OTROS INGRESOS	0.7%	0.6%	0.5%	0.9%	1.1%	1.0%
RESULT NO OPERATIVOS	0.7%	0.6%	0.5%	0.9%	1.1%	1.0%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

El margen financiero, se encuentra bajo presión debido a la naturaleza del negocio de ProCredit, ya que la banca de micro créditos incurre en mayores gastos de generación y administración, a los que para el caso, se deben sumar los gastos de crecimiento del Banco, mientras que el nivel de tasas de interés resulta limitado por disposición de la BCE.

Al otro lado, a medida que se va fondeando en mayor proporción con recursos del público el peso de los intereses pagados respecto de los intereses ganados va a poder mantenerse debido a que los intereses para los recursos del público son más bajos que los intereses de obligaciones internacionales.

La cartera productiva bruta mantiene un comportamiento estable; a sep-05 el volumen de colocación de cartera aumentó USD 8.508 M (15.1%) respecto a jun-05, crecimiento que se ha sustentado en el crédito comercial y en el micro crédito.

Las comisiones son aplicadas de acuerdo a las características de cada producto y se cobran por una sola vez al inicio de la operación. Durante el período de análisis la tasa de comisión flat se ubicó entre el 8.4 y 11.8% anualizado.

El Margen Bruto Financiero, en términos absolutos ha mantenido una tendencia incremental significativa, sustentada en comisiones flat y por tanto en mejores ingresos para la institución, lo que se explica por el crecimiento del negocio. Sin embargo en el trimestre mientras en NIM se mantiene, como resultado de aquello, el MBF cae a pesar del aumento en la colocación de cartera; debido a un menor margen de intereses.

Durante el período de análisis los gastos de operación continúan registrando una tendencia creciente en volumen pero bajándose en relación a los activos que demuestra el aumento

en eficiencia. Para sep-05 los gastos operativos representan el 118.4% del gasto a dic-04, incremento ocasionado en la ampliación del negocio; siendo el crecimiento de trimestre (51%) inferior al crecimiento del período precedente, lo que muestra claramente una propensión estabilizadora.

El rubro de mayor crecimiento en los gastos, al igual que en períodos anteriores han sido los gastos de personal, ocasionados en el crecimiento del 12.5% de la nómina. De manera tal que se mantiene la composición histórica del gasto, con personal (38%) y servicios varios (32%) como los rubros más representativos dentro de la estructura de gastos operativos, y los de mayor crecimiento de entre los de desembolso efectivo; además de los impuestos.

Cabe acotar que el crecimiento del gasto operacional en el periodo junio a sep 2005, es superior al crecimiento de la cartera productiva, lo que explica la presión subsistente sobre el margen operacional bruto, mismo que a sep-05 representa el 94.34%, de lo alcanzado a dic-04.

En la misma línea, el elevado crecimiento de las provisiones para el trimestre (119.3%), tuvo un efecto sobre el margen operacional neto; apretándolo más, de manera que a sep-05 representa el 58.57% del resultado de dic-04. Dicho incremento (de provisiones), amplió aun más la cobertura respecto de la cartera colocada, y de la cartera en riesgo, colocándose arriba del sistema.

En cuanto a los castigos de cartera frente a la cartera total y pese al crecimiento de aquella, éstos continúan siendo bajos, pero se ubican arriba del promedio del sistema financiera en total. Sin embargo los castigos se hacen en función de las disposiciones de la SBS. Los de Micro crédito son mayores relativamente que el resto del sistema, por estas disposiciones pero los del banco ProCredit son menores que las otras entidades de Microfinanzas.

La utilidad como resultado de todo aquello, se mantiene dentro de un tramo positivo creciente, y para el tercer trimestre del año 2.005, alcanza el 71.5% del resultado del año 2.004, manteniendo así la tendencia observada durante períodos anteriores.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

1. Calidad de Activos y Contingentes:

	3T 05	2T 05	1T 05	2.004
Act Prod/TActivos Brutos	92.5	93.0	93.9	93.3
Act Prod/Pasiv Costo	115.0	115.7	120.4	123.8
Activo Improd/Patr+Prov*	31.6	31.1	25.4	23.3

En el año 2.003 la cartera C incorpora retrasos desde los 30 días, a partir del 2T04 la cartera C incorpora retrasos desde los 45 días.

Desde el 2003 la cartera en riesgo incluye retrasos desde los 6 días.

*Los Activos improductivos no incorporan Fondos Disponibles

Al tercer trimestre del año 2.005, los activos mantienen el comportamiento incremental registrado desde el año 2.001, cuando se iniciaron las actividades de la institución como Sociedad Financiera.

Dentro de esta línea el crecimiento de su principal producto: la cartera continúa siendo fuerte, de manera que a sep-05 representa el 50.63% de lo alcanzado a diciembre del año pasado, y ha sido financiado en un 13.4% con recursos propios de la institución, un 21.4% con obligaciones con el público y un 62.9% con deuda financiera (contraída con organismos multilaterales, entidades financieras extranjeras y entidades financieras del sector público).

ProCrédit muestra una estructura con una buena calidad de sus activos de riesgo, compuestos básicamente por Cartera, al mantener un portafolio C,D,E; con una tendencia creciente (38.84%), pero inferior al incremento durante el trimestre anterior, y con una morosidad de cartera vencida creciente, pero a niveles marginales de 0.47% a sep-05.

Los activos mantienen una estructura sana, el 89% de ellos se originan en el giro del negocio (Cartera Productiva Bruta), y el 97% de los activos totales, corresponde a activos productivos, hecho que refleja un adecuado manejo de recursos.

Es importante destacar que el banco mantiene altos niveles de provisiones, lo que les permite mantener una amplia cobertura de los activos de riesgo, pese al crecimiento que éstos han venido experimentando. Se observa que el mayor riesgo de la institución está dado en la cartera de riesgo (vencida más aquella que no devenga intereses), que representa el 1.77% o USD 1,174 M del total de los activos de riesgo. Frente a esta porción el nivel de cobertura ha mejorado, colocándose en 295.26%.

Durante el período de análisis el activo ha registrado también el aumento de los activos fijos 6.8% a causa del proceso de crecimiento llevado a cabo, por tanto se esperaría que esta tendencia cambie una vez que la institución alcance su etapa de madurez.

Composición de los Activos Productivos e Improductivos:

Activos Productivos

	3T 05	2T 05	1T 05	2.004
Bancos e IFI's	2.4	6.0	15.0	6.9
Inversiones	5.8	4.1	4.6	5.6
Cartera x Vencer	91.8	89.9	80.4	87.5
Total en %	100.0	100.0	100.0	100.0
Total USD. Mil.	70.809	62.841	60.550	49.314

Activos Improductivos

	3T 05	2T 05	1T 05	2.004
Fondos Disponibles	27.4	19.7	19.6	21.2
Cartera Venc. v no dev.	20.6	20.2	15.9	13.7
Activo fijo	31.7	35.8	40.3	40.8
Otros activos	20.4	23.8	24.3	24.4
Total	100.0	100.0	100.0	100.0
Total USD. Mil.	5.697	4.682	3.932	3.550
Provisiones USD. mill.	3.472	2.618	2.252	1.960

La sana estructura del balance que presenta Banco ProCredit genera un capital libre positivo, aunque con una tendencia decreciente, a causa del aumento de los activos improductivos.

Bancos y otras IFI's (USD 1.7 MM)

Corresponden a la principal fuente de liquidez de la institución (52.5%), están conformados por depósitos en entidades bancarias locales con calificación A o superiores. Aproximadamente el 47.6 % de la cuenta Bancos y Otras IFIs está concentrado en una sola entidad. Por tanto, existe una concentración importante. Sin embargo, se mitiga el riesgo por ser una institución con calificación AA y representa al banco principal con lo cual ProCredit mantiene cuentas en cinco ciudades diferentes.

El resto de depósitos se encuentra diversificado en instituciones también consideradas de bajo riesgo.

Inversiones (4.0 MM)

Representan el 54.7% de los activos líquidos.

El portafolio presenta una adecuada calificación de riesgo, al colocarse en emisores en grado de inversión AA-local. Sin embargo el 80% de las inversiones se encuentran repartidas entre 3 emisores, representando una de ellas el 38% del total.

El riesgo sistémico y la concentración por emisor se verían mitigados por el corto plazo de los títulos (a 90 días), la diversificación de vencimientos y por encontrarse contabilizadas como inversiones disponibles para la venta.

Por otro lado, las inversiones mantienen una participación creciente en el activo de la institución, a sep-05 representan el 5.6% de aquel, y durante el período han generado una pérdida en valuación de inversiones del 0.001%, misma que se debió a una decisión interna de castigar el valor inicial en libros de las inversiones.

El portafolio de inversiones genera una tasa de interés que fluctúa entre 4.5% y el 5.5%.

Este activo no presenta riesgo de mercado por precio, ni por moneda.

Cartera (65 MM)

Indices Seleccionados

	3T 05	2T 05	1T 05	2004
Cartera Riesgo/Cartera	1.8	1.7	1.3	1.1
Cart C,D,E/Cartera	1.3	1.1	0.6	0.6
Prov Cartera/Cartera riesgo	295	275	361	404
ProvCartera/Cartera C,D,E	407	426	761	823

En el año 2.002, la Cartera Microempresa C incorpora retrasos desde los 90 días, en el 2.003 y 2.004 la cartera C incorpora retrasos desde los 30 días.

En el año 2002 la cartera en riesgo incluye retrasos desde los 30 días, en el 2.003 y 2.004 esta cartera registra retrasos desde los 5 días.

La cartera es el principal rubro del balance, representa a sep-05 el 89% de los activos netos y se constituye en el principal generador de ingresos del banco. En cuanto a ella, la institución mantiene una política sana, pues la cartera de riesgo registra niveles muy por debajo del sistema (es 1.8%), con una relación de provisiones de 2.95, lo que le otorga un margen de maniobra amplio y le permite absorber con tranquilidad el crecimiento controlado que ha venido experimentando.

De acuerdo con la estrategia de negocios de ProCrédit se colocó en operaciones de micro crédito y comercial, en ese orden de importancia. Con lo que la distribución al interior de la cartera es: 79.3% micro crédito y 20.7% comercial.

A sep-05 de 2.005, la Cartera Productiva Bruta se incrementó en USD 8.508 M (15.1%), lo que obedece a la estrategia de expansión de la institución, que contempla un fuerte crecimiento hasta el 2008: micro crédito, registra un aumento del 61%, y consumo uno del 89%; respecto de diciembre-04. La totalidad del aumento de cartera provino de la cartera comercial (18.4%), y de la cartera de micro crédito (14.4%); cabe acotar que ésta última constituye el principal producto de Procrédit.

Tanto la cartera en riesgo (cartera vencida + cartera que no devenga intereses) como la cartera C, D, E se incrementaron durante el período de análisis, en proporciones similares al crecimiento de las provisiones de cartera; reforzándose la tendencia histórica de ProCredit de mantener elevados niveles de provisiones.

La situación descrita es el resultado de la aplicación de metodologías diseñadas especialmente para créditos para la micro y pequeña empresa adaptadas a la realidad ecuatoriana, que permiten un efectivo control en la generación y recuperación de cartera.

La institución no presenta riesgo de concentración frente al total de la cartera, debido a las condiciones dadas para su generación y al segmento que atiende, las que restringen el monto máximo por cliente en micro crédito. Es así que los 25 mayores deudores representan el 4.7% del total de la cartera

Los niveles de cobertura que registra ProCredit reflejan una política conservadora; para el tercer trimestre del 2.005 se constituyeron provisiones por USD 1.781 M y se castigaron USD 520 M, que representan 2.71 veces lo castigado a dic-04 debido por parte al incremento de la cartera.

Riesgo de Mercado

Según los reportes de riesgos de mercado, la estructura de reprecios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés, es de 197 y 134 días respectivamente. Hasta sep-05 este descalce de reprecios mantiene una sensibilidad del Margen Financiero de (+/-0.28%). Lo que representa USD \pm 29 M.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales se eleva en el trimestre debido al crecimiento de los activos, representando

USD 621.24 M, lo que indica que frente al cambio de un punto en la tasa de interés los recursos patrimoniales (valor económico de la institución en el largo plazo) se verían afectados en +/- 0.0001%. Lo que representa una sensibilidad del patrimonio, con respecto a cambios de 1% en la tasa de interés del 0.059 de PTC.

FONDEO Y LIQUEDEZ

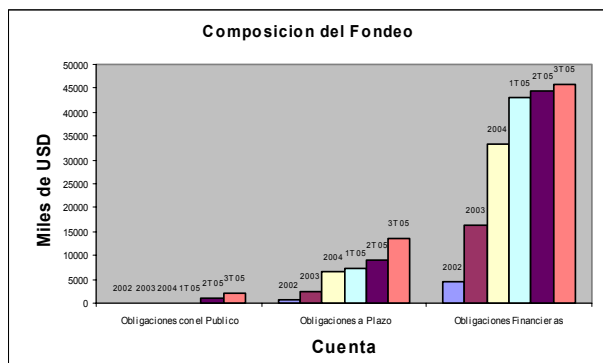
- Fuente de fondeo del exterior (accionistas, bancos, organismos internacionales.
- Fuentes de Financiamiento flexibles en cuanto a plazos y costos

Al tercer trimestre de 2.005, el pasivo es USD 63.293 M, lo que representa un crecimiento del 14.26% en las obligaciones de ProCredit, consistente con el proceso de expansión emprendido por la institución.

La institución sustenta su fondeo con costo en obligaciones con entidades financieras (62.9%) internacionales; dentro de estas y con una importante participación está su accionista mayoritario (33%) e instituciones ProCredit del grupo (13%). ProCredit recibe este financiamiento con tasas y condiciones de plazo flexibles.

Sin embargo, las obligaciones con el público empiezan a ganar peso, a medida que los depósitos del público van adquiriendo mayor importancia. Crecen tanto los de corto plazo como los de largo plazo, mismos que mantienen una relación de 6 a 1 con respecto a los primeros; todo ello en concordancia con la estrategia de la institución de incentivar el crecimiento de los depósitos y reducir la dependencia de fondos de organizaciones internacionales.

Cabe resaltar que los depósitos a plazo en su mayor parte pertenecen a inversionistas locales, cooperativas de ahorro y crédito e instituciones financieras; mientras que los depósitos a la vista pertenecen en su mayoría a agentes individuales, y son al momento los de mayor impulso expansivo en términos relativos.



En el periodo el crecimiento del pasivo provino en 3.74% de obligaciones financieras, y el 56% de captaciones del público.

Sobre este último se observa positivamente la tendencia creciente de los depósitos a la vista, que a sep-05 son el 14% de las obligaciones con el público, cuando dic-04 eran inexistentes.

Tendencia, que de consolidarse contribuirá a reducir las presiones sobre el Margen Bruto Financiero.

Índices seleccionados (en %)

	3T 05	2T 05	1T 05	2004
Activos Líquidos USD Miles	7.241	7.193	12.561	6.845
FondosDisps/DepsCortPlazo	22.37	48.7	129.9	45.1
LiquidezEstruc/PsivsCortPlaz	49.4	74.6	165.5	74.5
25MayresDep/Activos líquidos	128.6	86.0	41.2	76.0

Cabe destacar que los niveles de liquidez de la institución se deben a que la mayor parte del fondeo proviene de obligaciones financieras a plazos superiores a los 360 días.

A sep-05, la institución ha ajustado sus niveles de liquidez, presentando una adecuada posición que le permite cubrir sus obligaciones en el curso normal del negocio.

En los escenarios contractual, dinámico y esperado el banco no presenta posiciones de iliquidez, aunque si registra brechas acumuladas negativas, pero cuenta con la liquidez necesaria para cubrir las holgadamente.

Los depósitos del banco están concentrados, pues los 25 mayores depositantes representan el 59.64% (antes 61.77) del total de captaciones, sin embargo se encuentran cubiertos por los activos líquidos; dicho nivel de concentración se debe a que el banco recibe fondos de pocos depositantes institucionales y a que por estar iniciándose como banco, recién empieza a captar del público.

Se debe considerar adicionalmente que los depósitos representan el 21.37% del fondeo de la institución, por lo cual el riesgo de concentración de los depósitos se mitiga.

Capitalización

- Posición patrimonial sólida que respalda el crecimiento proyectado del negocio.

Índices seleccionados (en %)

	3T05	2T05	1T05	2004
PTC/APPR	15.0	16.8	20.6	23.3
ActivoTotal/Patrimonio(veces)	7.5	6.8	6.3	5.1
C.Primario/APPR	81.6	84.5	79.2	81.9
C.Primario/PTC	84.2	87.2	91.1	84.6

El Patrimonio de la Institución está constituido por USD 9.794 M, registrando un crecimiento del 2.66%, originado en los resultados del periodo; posición patrimonial sólida, por tanto es de esperar que el patrimonio de la institución continúe soportando de manera adecuada el crecimiento del negocio.

El índice de patrimonio se ubica muy por encima de los requerimientos legales y del promedio del sistema. La composición de este mantiene su buena calidad pese a que el capital secundario ha ganado espacio.

A sep-05 el patrimonio técnico constituido se incrementa en USD 36M con respecto de Dic-04 (0.35%), desempeño ocasionado por las utilidades distribuidas en el primer trimestre del año. Los activos ponderados por riesgo presentan un crecimiento del 55.7% a septiembre, financiado como se ha visto con recursos propios.

De manera que el indicador de patrimonio técnico con relación a los activos ponderados por riesgo (14.99%) continúa en un tramo decreciente a causa del crecimiento del negocio, colocándose arriba del mínimo legal requerido, y del promedio del sistema.

Los activos improductivos (restados Fondos Disponibles) sobre el patrimonio más provisiones representan el 31.6%, confirmando una tendencia decreciente, de lo que podría considerarse un adecuado nivel de capital libre.

De manera que el nivel patrimonial cumple los requerimientos legales y le otorga a la institución una posición sólida y suficiente para respaldar el crecimiento alcanzado y el que se proyecta a futuro, pues existe un buen margen de cobertura patrimonial adicional para riesgos.

PROREDITO Dic-04 (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS					
	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1,103,237	1,032	3,394	9,091	3,764	1,721
Inversiones Brutas	2,161,993	2,745	2,766	2,766	2,584	4,086
Cartera Productiva Bruta	5,309,620	36,926	43,154	48,694	56,494	65,002
Otros Activos Productivos Brutos	167,132	-	-	30	30	53
Total Activos Productivos	8,741,982	40,702	49,314	60,581	62,872	70,862
Fondos Disponibles	709,401	517	751	770	929	1,560
Cartera en Riesgo	334,275	413	485	625	949	1,174
Activo Fijo	366,580	1,174	1,449	1,583	1,686	1,803
Otros Activos Improductivos	998,980	757	866	954	1,118	1,160
Total Provisiones	-973,944	-1,489	-1,964	-2,256	-2,618	-3,472
Total Activos	10,177,275	42,075	50,901	62,257	64,936	73,087
PASIVOS						
Obligaciones con el Publico	7,933,290	4,656	6,596	7,193	10,008	15,617
Depositos a la Vista	5,135,133	33	0	5	1,145	2,134
Operaciones de Reporto	30,007	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	2,767,481	4,624	6,596	7,187	8,863	13,483
Depositos en Garantia	669	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	1,150	700	-	-	-	-
obligaciones Inmediatas	160,346	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulacion	42,287	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	535,607	25,713	33,247	43,091	44,290	45,948
Valores en Circulacion	46,893	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	105,044	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	430,827	931	1,025	1,652	1,098	1,728
Provisiones para Contingentes	15,019	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	9,270,463	32,001	40,868	51,936	55,396	63,293
TOTAL PATRIMONIO	906,811	10,074	10,033	10,321	9,540	9,794
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,177,274	42,075	50,901	62,257	64,936	73,087
CONTINGENTES	2,197,388	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	519,255	3,728	5,374	1,741	3,687	5,906
Intereses Pagados	147,679	1,277	1,911	815	1,762	2,845
Intereses Netos	371,575	2,452	3,464	926	1,926	3,061
Otros Ingresos Financieros Netos	197,862	3,025	4,354	1,602	3,415	5,487
Margen Bruto Financiero (IO)	569,438	5,477	7,817	2,528	5,341	8,548
Ingresos por Servicios (IO)	139,868	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	150,844	1	2	2	3	5
Gastos de Operacion (Goperac)	560,407	3,227	4,900	1,721	3,837	5,799
Otras Perdidas Operacionales	13,698	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	286,045	2,251	2,919	809	1,506	2,754
Provisiones (Goperac)	157,820	742	1,258	366	811	1,781
Margen Operacional Neto	128,225	1,509	1,661	442	695	973
Otros Ingresos	58,896	37	48	43	83	110
Otros Gastos y Perdidas	8,776	12	12	21	22	22
Impuestos y Participacion de Empleados	27,954	256	461	77	126	177
RESULTADOS DEL EJERCICIO	150,391	1,278	1,237	386	630	884
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos*	8,741,982	40,702	49,314	60,550	62,841	70,809
Cartera Vencida	175,399	124	153	201	246	314
Cartera en Riesgo	334,275	413	485	625	949	1,174
Cartera C+D+E	320,668	191	238	296	613	851
Provisiones para Cartera	-424,744	-1,486	-1,960	-2,252	-2,612	-3,465
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	78.39%	93.43%	93.28%	93.86%	93.02%	92.49%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	101.08%	131.00%	123.77%	120.42%	115.73%	115.02%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.11%	0.33%	0.35%	0.41%	0.43%	0.47%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera Bruta	5.92%	1.11%	1.11%	1.27%	1.65%	1.77%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.68%	0.51%	0.55%	0.60%	1.07%	1.29%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	131.56%	359.70%	404.06%	360.66%	275.31%	295.26%
Provisiones de Cartera +Contingentes / I. Cartera C+D+E	137.14%	777.88%	823.66%	760.93%	426.09%	407.15%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.53%	3.98%	4.49%	4.57%	4.55%	5.24%
Activo C+D+E (Sin inversiones)	771.22%	771.22%	818.17%	759.36%	662.00%	406.40%
25 Mayores Deudores/Cartera Bruta y Castigos de Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	5.91%	5.37%	4.37%	10.57%	4.72%
	-4.45%	0.39%	0.59%	2.86%	1.52%	1.18%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	12.36%	26.68%	23.26%	20.59%	16.78%	14.99%
PTC / Activos y Contingentes**	7.26%	25.01%	20.72%	17.52%	15.74%	14.48%
Activos Fijos +Activos Fideicomitidos/ Patrimonio	46.25%	11.65%	14.44%	15.34%	17.67%	18.41%
Activos Improductivos/ Patrimonio+Provisiones cc	91.91%	20.27%	23.34%	25.38%	31.09%	31.57%
Capital Primario / Patrimonio Tecnico**	82.24%	83.59%	84.57%	91.09%	87.17%	84.19%
Capital Pagado/Patrimonio Tecnico Constituido	62.03%	82.10%	81.90%	79.20%	84.51%	81.62%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	7.91%	31.48%	24.55%	19.87%	17.22%	15.47%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	87.66%	77.84%	83.12%	86.80%	90.32%	91.56%
Netos / Ingresos Operativos	53.91%	99.98%	99.97%	99.98%	99.97%	100.42%
ROE***	24.64%	18.06%	14.94%	15.18%	12.88%	11.89%
ROA***	2.16%	4.35%	3.21%	2.73%	2.18%	1.90%
Activos Productivos Promedio (NIM)	6.97%	19.23%	20.95%	18.41%	19.05%	19.07%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.58%	19.23%	20.95%	18.41%	19.05%	18.98%
Provisiones / Resultados del ejercicio + Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	51.21%	36.72%	50.43%	48.68%	56.26%	66.82%
Gastos Operacionales sin Prov / Ingr. Oper Netos	83.31%	72.45%	78.75%	82.56%	87.01%	88.63%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos Brutos	62.77%	58.92%	62.67%	68.07%	71.83%	67.81%
Promedio	8.37%	9.78%	15.43%	14.23%	15.44%	15.62%
LIQUIDEZ						
Activos Liquidos (BWR)	2,523,781	4,250	6,845	12,561	7,193	7,241
25 Mayores Depositantes****	1,548,590	3,823	5,202	5,174	6,182	9,313
100 Mayores Depositantes****	2,331,245	-	-	-	-	11,321
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	25.82%	697.67%	45.08%	129.90%	48.66%	22.37%
Liquidez Estructural (Primera Linea)/Pasivos de C	35.21%	26.98%	74.45%	165.51%	74.59%	49.36%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones con el	19.52%	82.11%	78.87%	71.93%	61.77%	59.64%
25 Mayores Depositantes****/Activos Liquidos (B)	61.36%	89.96%	75.99%	41.19%	85.95%	128.61%
Activos Liquidos (BWR)/Pasivos de corto plazo(B	35.95%	-	74.45%	165.47%	74.59%	49.36%

(Goperac)=Gastos Operacionales
* Activos Productivos Brutos
** El indice considera el Patrimonio Tecnico del Balance Consolidado de Bancos
*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta
**** El dato del sistema es referencial