

Ecuador  
Segundo Programa Papel  
Comercial

**BANCO PROCREDIT S.A.**

**Calificación Global**

3T05	2005	2006	2007
A	AA	AA	AA+

**Calificación Emisiones**

Obligaciones Convertibles en Acciones			
Monto	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
USD 5 millones	AA	AA+	Sep-07

Calificación Programas Papel Comercial				
Descrip.	Monto	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
1er Programa	USD 15 MM	AA	AAA-	Jul-07
2do Programa	USD 15 MM	--	AAA-	--

**Características Emisiones**

Características de Obligaciones Convertibles en acciones	
MONTO	USD 5 millones
PLAZO	1800 días
TASA	7.8% fija
GARANTÍA	General
AMORTIZACIÓN INTERESES	Pagos trimestrales
AMORTIZACIÓN CAPITAL	Al vencimiento
FACTOR DE CONVERSIÓN	Al valor contable por acción registrado al momento de la transacción
OPCIÓN DE CONVERSIÓN	En cualquier momento durante el período de vigencia
AGENTE PAGADOR	Banco Procredit S.A.
REPRESENTANTE OBLIGACIONISTAS	Estudio Barrera Molina Viteri & Andrade Cevallos Abogados y Consultores.

**Contactos**

Patricia Pinto  
(593 2) 222 23 23  
[pintop@bankwatchratings.com](mailto:pintop@bankwatchratings.com)

Carlos Ordóñez  
(593 2) 254 83 93  
[carlosordonez@bankwatchratings.com](mailto:carlosordonez@bankwatchratings.com)

**Perfil**

El banco ProCredit forma parte de la red de instituciones ProCredit orientadas al microcrédito, con presencia en 21 países. Los servicios financieros ofrecidos se sustentan en el soporte metodológico y tecnológico proveniente de la experiencia de la Red a nivel internacional.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación del **segundo programa de papel comercial** de Banco ProCredit S.A. en “AAA-”, que de acuerdo a la normativa vigente al momento de su calificación inicial corresponde a “Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general.”

La decisión se fundamenta en la naturaleza de corto plazo del programa y en la calificación global del Emisor, sustentada en la disposición de ProCredit Holding AG, accionista mayoritario del ProCredit S.A., de soportar las operaciones del Banco y de todas las instituciones que conforman su grupo a nivel global, en el posicionamiento conseguido dentro de su segmento objetivo, y en la calidad de sus indicadores de riesgo. Este soporte le permite acceder a créditos del exterior de largo plazo y condiciones favorables y le da mayor fortaleza frente a riesgos sistémicos de liquidez en el Ecuador. El apoyo se ha evidenciado en el pasado, permitiéndole sostener el crecimiento de su cartera pese a desaceleraciones del crecimiento de los depósitos en el sistema financiero ecuatoriano.

ProCredit Holding AG (IMI Internationale Micro Investitionen AG), accionista mayoritario de Banco ProCredit-Ecuador (87.9%), está calificado internacionalmente por Fitch Ratings con BBB-, que corresponde a escala de inversión. Esto respalda la operación de Banco ProCredit Ecuador.

La cartera continúa expandiéndose rápidamente y los indicadores de morosidad y cobertura con provisiones continúan siendo superiores en calidad al promedio del Sistema, aunque esta última con tendencia a decrecer.

Por último, la cobertura patrimonial del Banco es suficiente para afrontar los riesgos actuales de su balance. Si bien el capital libre muestra una tendencia a decrecer por la reducción en el gasto de provisiones, crecimiento en activos fijos y una menor contribución de los resultados del ejercicio, se considera la expectativa de nuevos aportes de capital en efectivo de parte de sus accionistas para sostener su fortaleza frente al alto crecimiento de su negocio.

**FECHA COMITE: Abril 29/2008**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre/2007**

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



## ▪ ANÁLISIS FODA

### FORTALEZAS – OPORTUNIDADES

- Accionistas reconocidos internacionalmente y con experiencia en el campo de micro finanzas, que es su actividad principal. Su principal accionista cuenta con calificación internacional con grado de inversión otorgada por FITCH.
- Buena calidad de activos y cartera de créditos atomizada.
- Provisiones respaldan riesgos actuales y futuros de cartera.
- Rentabilidad proveniente del negocio principal del Banco.
- Acceso a fuentes de financiamiento externo.
- Metodología probada en varios países, con buenos resultados.
- Buen Gobierno Corporativo.

### DEBILIDADES – AMENAZAS

- Mayores controles legales a la tasa efectiva de otorgamiento de créditos.
- Concentración en pasivos.
- La competencia presiona los márgenes financieros.
- Implicaciones de Reforma Tributaria en intereses pagados por créditos del exterior.

## ▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

### Reformas Tributarias

En diciembre 07 se aprobó una reforma tributaria que dispone, entre otras cosas, que los intereses generados por créditos del exterior no serán deducibles para efecto del impuesto a la renta, si es que al momento de contabilizar dicho gasto, la relación entre el total del endeudamiento externo y el capital social pagado excede 300%.

La disposición no es retroactiva por lo que aplicaría para las obligaciones financieras con el exterior que sean iniciadas en el 2008. A diciembre 07 esta relación está en aproximadamente 436%, aunque se espera que disminuya con los aportes de capital que realizará su principal accionista en el 2008.

### Aumentos de Capital

En el 4T07 ProCredit Holding realiza un aporte de capital en efectivo por USD 3 millones. Adicionalmente, se indica como hecho subsecuente que el mismo accionista ha realizado un aporte adicional por USD 2 MM en el mes de abril del 08.

## ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

A pesar de que la cartera bruta de los bancos sigue creciendo más que el PIB nacional, desde el año 2006, la tasa de crecimiento se va reduciendo y el crecimiento del 2007 es prácticamente la mitad que la del año anterior a este. Las captaciones del público crecieron más que los activos y específicamente que la cartera, pero menos que los años anteriores. Este comportamiento del sistema es el resultado de la incertidumbre general en el entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero.

Los resultados netos del sistema bancos privados se han comportado consistentemente con el crecimiento de los activos, específicamente de la cartera y de los márgenes, que en el año 2007 muestran una contracción importante. Mientras que en el 2006, el crecimiento nominal de los resultados netos fue del 50.86%, en el 2007 fue de 6.20%.

El retorno sobre activos (ROA) se ha mantenido relativamente estable con tendencia a incrementarse hasta el 2006 y reduciéndose a 1.98% en el 2007. El retorno sobre el patrimonio de los accionistas (ROE) muestra la misma tendencia, con un crecimiento más pronunciado desde el 2003, y una caída a 19% en el 2007. De lo dicho se desprende que los resultados de los bancos siguen siendo atractivos.

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un entorno de poca demanda de crédito comercial, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de pasivos. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, especialmente en aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y este sigue siendo de corto plazo y concentrado por clientes y por lo tanto vulnerable ante circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

Los indicadores de liquidez del sistema se han mantenido estables. En el 2006 mostraron una caída que obedeció a mayores colocaciones de cartera pero muestran en general posiciones de liquidez adecuadas.

El fortalecimiento patrimonial, la creación de provisiones para los activos de riesgo y la reducción de los activos



improductivos en la estructura del balance, han permitido solidificar la capacidad del sistema para absorber pérdidas y liberar recursos para cubrir riesgos inesperados o no registrados en los balances. Debe tomarse en cuenta sin embargo, que la tendencia incremental del patrimonio libre se detiene drásticamente en el 2007.

Adicionalmente, es importante destacar que existen instituciones financieras con capital libre negativo. Esto implica que las pérdidas no provisionadas de sus balances o aquellas adicionales que pudieran presentarse tendrán que ser absorbidas por sus acreedores a menos que se fortalezca el patrimonio.

No se esperarían nuevas inversiones frescas en el sistema financiero y la generación interna de capital podría limitarse tanto por el comportamiento de los resultados como por las políticas que se adopten en cuanto a la distribución de dividendos.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, 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 ante 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 podrían carecer de independencia.

En todo caso, la situación de las IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

▪ **ESTRUCTURA DEL GRUPO**

**GOBIERNO CORPORATIVO**

Como se indica posteriormente, los accionistas tienen amplia experiencia en el mercado de microcréditos. El Banco cuenta con una Administración capacitada y con experiencia en el mercado de microcrédito regional y local.

Además del contacto telefónico continuo con ProCredit Holding, existen visitas periódicas de representantes de los accionistas que siguen de cerca la evolución del Banco en Ecuador. Así mismo, la Institución envía mensualmente reportes de riesgo de crédito, liquidez y mercado que son estándares para todos los bancos ProCredit y que adicionalmente son analizados por el Directorio.

El Directorio del Banco está compuesto por representantes de los accionistas, quienes participan tanto telefónicamente como en forma personal en las juntas respectivas y toman decisiones junto con la gerencia local.

Con base en los riesgos aceptados por el Holding la Administración trabaja independientemente para cumplir los objetivos planteados.

**ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**

**Participación de Accionistas (%)**

Empresa	2006	2007
ProCredit Holding	73.2	87.9
Stichting DOEN –Postcode Loterij / Sponsor Loterij	19.6	12.1
IPC Internationale Projekt Cónsul GMBH	7.3	0.0

Los accionistas tienen experiencia en otros países, en el campo de micro finanzas. ProCredit Holding AG, su principal accionista, está calificado internacionalmente por Fitch Ratings con BBB-, que corresponde a escala de inversión; con un patrimonio de aproximadamente 226 millones de euros, tiene alrededor de 22 inversiones en distintas organizaciones en Europa del Este, América Latina (Banco Los Andes ProCredit en Bolivia, Banco ProCredit en Nicaragua, El Salvador, Honduras, México y Colombia), Caribe y África. Cuenta con 621 sucursales, cuatro academias internacionales para la formación profesional de su personal y 16,794 empleados.

The DOEN Foundation, está estrechamente asociada con la Dutch Post Code Lottery y se ha convertido en uno de los principales agentes de cooperación para el desarrollo de micro empresas a través de mecanismos de mercado.

▪ **DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

En Septiembre del 2.004, la SIB autorizó la transformación de Sociedad Financiera Ecuatorial a Banco ProCredit, con lo cual la institución amplió su ámbito de gestión y está en capacidad de ofrecer mayores servicios y productos a sus clientes, consolidando su posición en el mercado.

ProCredit orienta sus actividades al segmento conformado por micro, pequeñas y medianas empresas, tanto del sector formal como informal, campo en el que ProCredit es reconocido como una de las instituciones líderes. Los servicios financieros ofrecidos se sustentan en una plataforma tecnológica probada durante años de experiencia de sus principales accionistas en otros países.

Los principales productos de crédito del Banco ProCredit son:

- a) Crédito Microempresa (Monto del Crédito hasta USD 20,000), dirigido a negocios generalmente unipersonales o familiares que demandan montos de financiamiento menores.
- b) Crédito a la Pequeña y Mediana Empresa (Monto del Crédito desde USD 20,001 hasta el 5% del patrimonio técnico del Banco.)
- c) Crédito Agropecuario para Micro productor y Pequeño productor



d) Crédito para mejoramiento, ampliación o construcción de vivienda y compra de casa o terreno.

e) Créditos estacionales para cubrir necesidades de capital de trabajo de muy corto plazo (oportunidad).

f) Crédito Preferencial: dirigido a clientes empresarios que presenten buen récord de crédito. Otorgado con condiciones crediticias más favorables y procedimientos simplificados; y,

g) Crédito con garantía de depósito a plazo fijo.

La metodología de crédito aplicada y que ha sido probada en otros países se basa en un riguroso proceso de evaluación de la capacidad de pago de los clientes y en un estricto seguimiento de los créditos otorgados, cuyos resultados se ven reflejados en la buena calidad de activos que la Institución mantiene.

La estrategia de ProCredit hasta el 2008 se centra en cuatro acciones básicas: fuerte crecimiento en el segmento de micro empresa y PE; captación de ahorros del público en forma más agresiva y masificada; ampliación de la atención al mercado de mediana empresa y la prestación de una amplia gama de servicios financieros.

La red de servicios de ProCredit cuenta con 27 oficinas distribuidas a través de diez ciudades a nivel nacional. En el 2008 piensa extender su cobertura a 36 oficinas.

**PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

En el 2008, ProCredit espera conseguir crecimiento de activos de un 41.25% apoyado principalmente en el crecimiento de su cartera de créditos y la apertura de 9 oficinas adicionales.

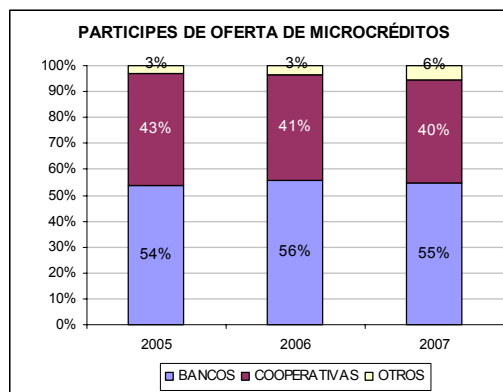
De igual forma que en años anteriores, la Institución continuará su estrategia de mejorar la diversificación de su pasivo e incrementar su fondeo local. El Banco proyecta aumentar la participación local a alrededor de 60% (51% al 2007) apoyado principalmente por mayores captaciones al público y nuevas emisiones en el mercado de valores.

Con respecto a su gestión operativa, espera una rentabilidad sobre activo neto promedio (ROA) de 1.1% (frente a 1.9% y 0.9% del 2006 y 2007, respectivamente), la cual aún se encontrará influenciada por el efecto temporal que causa el reemplazo de las comisiones cobradas en cartera por intereses, y que se compensará en parte con un bajo gasto de provisiones, como parte del ajuste que el Banco realizará hasta el 3T07 del nivel de cobertura con provisiones de la cartera.

Por último, frente al importante crecimiento proyectado de su negocio el Banco espera fortalecer su nivel patrimonial a través de la capitalización de sus obligaciones convertibles y nuevos aportes de capital de sus accionistas.

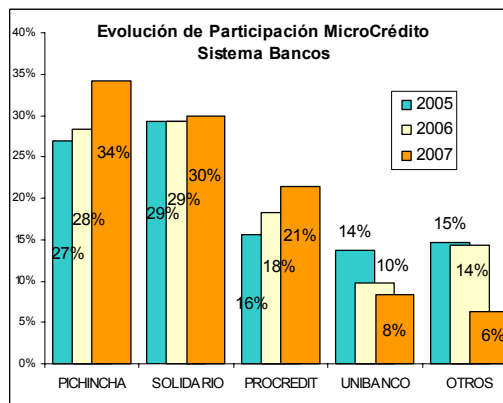
**POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

Los principales partícipes de la oferta regulada de microcrédito son el sector bancario y el de cooperativas (alrededor de 40). El número de instituciones que han incursionado en este mercado se ha incrementado, presionando el margen financiero. Adicionalmente, desde el 2006 y con mayor impulso en el 2007 se incorpora el programa del Gobierno Nacional, que, principalmente a través del Banco Nacional de Fomento (BNF), otorga créditos productivos de hasta USD 5 mil, a una tasa de 5% de interés y hasta 5 años plazo.



- "Otros" incluye mutualistas, sociedades financieras, CFN y BNF.  
 - Clasificado de acuerdo a cuentas contables relativas a microcrédito.  
 Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
 Elaboración: BankWatch Ratings

A diciembre 07 los principales bancos del segmento referido son Banco Pichincha a través de Credi Fe, Banco Solidario, Banco ProCredit, y Unibanco. Este último está orientado principalmente a Consumo. Banco Pichincha gana participación en parte por la compra de la cartera de Banco Centro Mundo en mayo 07. Después de este, ProCredit es el banco con mejor evolución respecto a su posicionamiento en el mercado. A continuación se expone un gráfico de la evolución de participaciones de los bancos en la cartera catalogada contablemente como microcrédito.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
 Elaboración: BankWatch Ratings.

**RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

Indices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
ROA	3.2	1.5	1.9	0.9
ROE	14.9	10.3	19.2	10.8
NIM (Int. Y Com. Cart. Net / Act Prod. Prom.)	21.2	18.8	18.2	12.8
MBF/Activo Productivo Promedio	21.0	18.6	18.1	12.7
Gastos de Operación / Ingr. Operativo Neto	62.7	64.1	55.6	80.2
(Gastos de Operación +Prov) / Act Net Prom	16.0	15.8	15.2	11.1

La rentabilidad de ProCredit proviene prácticamente en su totalidad de su negocio de intermediación financiera. En el 2007, el 98.1% de los ingresos operativos netos del Banco se genera a través de los intereses (60.5%) y comisiones (37.6%) de su cartera de créditos.

Composición del ROA (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)				
Indices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
Intereses Netos	9.0	6.5	6.0	7.5
Comisiones Netas	11.3	11.7	11.7	4.6
<b>Ingresos Fin Netos</b>	<b>20.3</b>	<b>18.1</b>	<b>17.7</b>	<b>12.1</b>
Ingresos Operac.	0.0	0.0	0.1	0.2
<b>Total Ing Oper N</b>	<b>20.3</b>	<b>18.2</b>	<b>17.8</b>	<b>12.4</b>
Gastos de Operación	12.7	11.6	9.9	9.9
Provisiones	3.3	4.2	5.3	1.2
<b>Total Gtos Operac</b>	<b>16.0</b>	<b>15.8</b>	<b>15.2</b>	<b>11.1</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>4.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.6</b>	<b>1.2</b>
Ingr No Oper Netos	0.1	0.2	0.4	0.3
Imp y Part. Trabaj	1.2	1.0	1.2	0.6
<b>ROA</b>	<b>3.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>	<b>0.9</b>

En julio 07 se expidió la Ley denominada “de Justicia Financiera”, la cual prohibió el cobro de comisiones de cartera, incorporando estos ingresos en la tasa de interés.

El efecto de la segmentación de tasas que acompaña a la normativa en cuestión permite compensar esta disminución con un mayor ingreso por intereses, aunque generando un efecto temporal de disminución de resultados pues a diferencia de las comisiones, el ingreso por intereses se devenga en el transcurso de la vida del crédito.

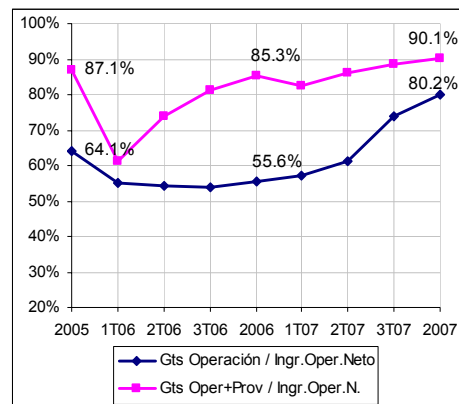
Posteriormente, desde septiembre 07 se establecieron tasas máximas legales para los distintos segmentos y subsegmentos de crédito creados, los cuales han empezado a presionar el cobro de intereses del Banco en los créditos clasificados contablemente como comerciales (Comercial PYMES), en los que ProCredit ha crecido de forma importante. A esta situación se suma la discrecionalidad que en diciembre se dio al Banco Central para determinar las tasas máximas, por lo que se esperan mayores recortes en el 2008. Como hecho subsecuente se indican las tasas máximas permitidas para el mes de abril 08 en comparación con las actuales.

TASAS LEGALES EFECTIVAS MÁXIMAS (%)			
Subsegmentos	Sept. 07	Dic. 07	Abr. 08
Microcr. Acumul. Ampliada	30.30	30.85	25.50
Microcr. Acumul. Simple	43.85	49.81	36.50
Microcr. de Subsistencia	45.93	48.21	37.50
Comercial Pymes	20.11	16.60	14.50

Fuente: Banco Central del Ecuador

Los hechos anotados en los dos párrafos anteriores han presionado el ingreso financiero de ProCredit, lo que se refleja en la reducción tanto del NIM como de la relación MBF / Activos Productivos. No obstante, un menor gasto de provisiones permite continuar con un ROA positivo aunque menor que en años anteriores. El Banco espera una recuperación del ROA en el 2008, conforme el efecto temporal del reemplazo de intereses por comisiones se reduzca.

Los gastos de operación crecen en línea con los activos netos promedio y su negocio, pero su peso dentro de los ingresos operativos netos se incrementa. No obstante, la reducción del gasto de provisiones compensa en parte la caída de los ingresos. De acuerdo a la Administración, el menor gasto de provisiones es parte de un proceso de ajuste basado en que el nivel de pérdidas esperadas de su cartera es inferior al provisionado (principalmente en el caso de la calificada como A.)



El ingreso no operacional neto es poco significativo y se genera principalmente por recuperación de activos castigados.

**ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

Las políticas de ProCredit se establecen a través del Comité de Administración Integral de Riesgos y se basan en los estándares de gestión de riesgo determinados por el Holding para todos los bancos de su red y que, de acuerdo a la Institución, están alineados con las recomendaciones de Basilea II. Adicionalmente, el Banco cumple con los requerimientos locales de reportes y monitoreo de riesgo.

La Institución utiliza metodologías diseñadas especialmente para la gestión de microcrédito y que permiten un efectivo control en la generación y recuperación de cartera.

La Gerencia de Riesgos analiza mensualmente reportes sobre las características de la cartera vigente,



segmentándola por actividad y destino económico, entre otros criterios, lo que permitirá posteriormente el establecimiento de límites de exposición acordes con el perfil de riesgo de la Institución. El Banco entrega a las distintas agencias en forma mensual un análisis de los indicadores de riesgo de crédito, donde se incluye, entre otras cosas, información sobre resultados del mes y mora dividida por período de originación.

En noviembre 07 el Banco implementa un programa informático desarrollado internamente que ayuda en la elaboración automática y análisis de los reportes relacionados con la gestión del riesgo de crédito. En el mismo mes, la Unidad de Recuperación, cuyos esfuerzos están enfocados a la gestión de recuperación de créditos morosos y castigados, entra en funcionamiento.

La política del portafolio de inversiones define cupos para cada emisor, determinados a través de la combinación de información cuantitativa (metodología CAMEL) con el criterio de la Institución.

Con respecto a los avances en el control de los riesgos de mercado y liquidez, ProCredit se encuentra trabajando en la elaboración de planes formales de contingencia que esperan concluir en junio y abril del 2008, respectivamente. Adicionalmente, han programado una herramienta que permite la automatización de los reportes de riesgo de mercado y liquidez solicitados por el organismo regulador, y la realización de proyecciones y pruebas de sensibilidad a distintos eventos relacionados con estos dos riesgos.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

Indices seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
Act. Prod. / Activos Brutos	93.3	92.9	91.8	90.4
Act. Prod. / Pasivo Costo	123.8	113.3	109.7	106.2
Capital Libre / Act.Prod.+ F.Disp.	18.4	12.1	8.2	5.9

El balance de ProCredit se caracteriza por tener una estructura sana. Si bien la cobertura de los pasivos con costo muestra una tendencia a decrecer, esta se mantiene superior al 100%.

La cartera, principal activo de la Institución (82.4% de los activos brutos), continúa creciendo en niveles superiores al sistema de microcréditos, manteniendo indicadores de morosidad bajos y una cobertura con provisiones de más de 2 veces el activo de riesgo C, D y E.

Con respecto a los activos improductivos, estos se han incrementado frente al 2006 principalmente por mayores fondos disponibles (caja y encaje bancario) y por la compra y adecuación del edificio donde actualmente funciona su oficina principal en Quito.

El capital libre continúa siendo positivo, y aunque ha disminuido por menores provisiones y resultados reducidos, se espera su fortalecimiento a través de nuevos aportes de capital.

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

**FONDOS DISPONIBLES (USD 13.7 MM) E INVERSIONES (USD 14.0 MM)**

Los fondos disponibles y el portafolio de inversiones constituyen la principal fuente de liquidez inmediata del Banco. Estos recursos mantienen su alta disponibilidad y bajo riesgo.

Los fondos disponibles de ProCredit representan el 6.0% del total de activos brutos (6.2% al 4T06). El 52.0% se encuentra en depósitos bancarios en instituciones financieras locales, un 8.6% en inversiones a la vista en el exterior y el 39.4% corresponde a los fondos mantenidos en caja (10.9%), encaje (25.6%), efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito (3.0%).

Por su parte, el portafolio de inversiones es líquido, con un 88.6% de este colocado en plazos de vencimiento inferiores a los 91 días y con la mayoría del portafolio clasificado en las categorías Para Negociar o Disponible para la venta.

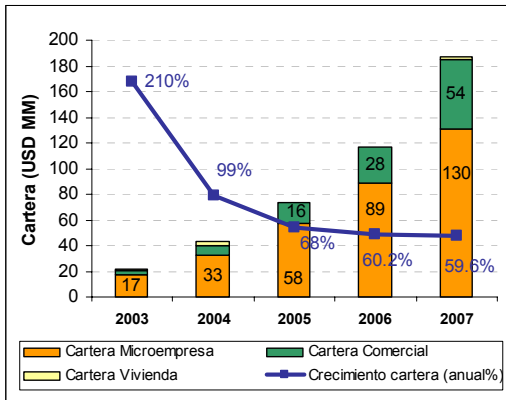
Con respecto a su composición, las inversiones en distintas instituciones financieras del país (bancos, cooperativas y sociedades financieras) representan el 69.9% del portafolio. Adicionalmente, el 21.4% se ha colocado en un banco perteneciente a su mismo grupo en el exterior, un 4.0% en una entidad del exterior con alta calificación de riesgo en escala internacional, y el restante 4.7% en el fondo de liquidez.

**CARTERA (USD 187.5 MM Bruta) y Contingentes (USD 0.6 MM)**

Indicadores Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
Cart. Riesgo / Coloc Cartera	n/d	n/d	2.3	2.8
Cartera CDE / Coloc Cartera	n/d	n/d	1.7	2.3
Cart riesgo/ Cart	1.1	1.8	2.1	2.2
Cart CDE/ Cartera	0.6	1.2	1.5	1.8
Prov. Cart. y Conting. / Cart Riesgo	404	331	345	224
Prov. Cart. y Conting. / Cartera CDE	824	486	488	281
Prov. Cartera / Cartera Bruta	4.5	5.9	7.4	5.0
Castigos Cartera / Cart Bruta Promedio	0.3	0.8	1.1	0.9

\* La Cartera en riesgo y cartera C de microcrédito incorporan retrasos desde los 5 y 30 días respectivamente.

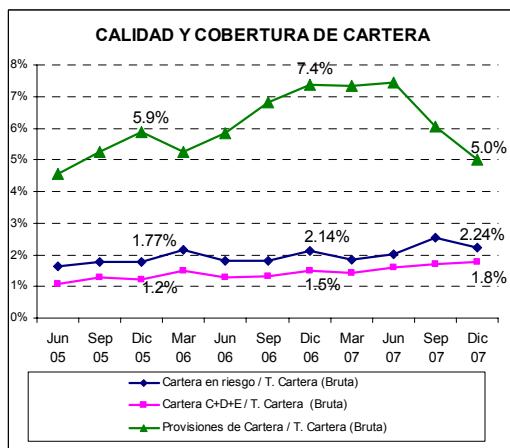
La cartera representa el 82.4% de los activos brutos de ProCredit y muestra un crecimiento de 59.6% respecto al saldo del 2006, porcentaje elevado en comparación al que registra la cartera de microcréditos del Sistema financiero ecuatoriano en el mismo período (23.7%).



Dada la naturaleza del negocio del Banco, la cartera se encuentra atomizada en gran cantidad de deudores y está compuesta en un 69.6% de créditos a la microempresa (75.8% al 4T06) y en un 29.0% a créditos a la pequeña empresa que se registran como comerciales por ser superiores a USD 20 M. (23.4% al 4T06). Un marginal 1.4% corresponde a créditos hipotecarios y de consumo otorgados principalmente a los empleados del Banco. Cabe indicar que de acuerdo a las políticas de la Institución, todo crédito mayor a USD 12 M debe contar con una garantía real que lo respalde (prenda o hipoteca).

El Banco presenta una fortaleza en cuanto a la velocidad de recuperación de su cartera de microempresa. A diciembre 07 el 62.6% del saldo de cartera vigente tiene plazos por vencer inferiores a 361 días.

En cuanto a la calidad de la cartera, la metodología de evaluación y seguimiento del crédito utilizadas le permiten a ProCredit manejar mejores indicadores de morosidad que el promedio del sistema de microcréditos. No obstante, cabe indicar que se nota una tendencia creciente en la morosidad, que no se refleja totalmente en todos los índices por el alto crecimiento de la cartera y sobre los que el Banco toma acciones para minimizarlos.



Si bien hay una disminución importante en la cobertura de la cartera con provisiones, estas continúan cubriendo la cartera en riesgo y CDE en 2.2 y 2.8 veces, respectivamente. La caída en la cobertura se debe a la decisión de la Administración de ajustar sus niveles hasta el 3T08 para adecuarlas a las que se estiman

convenientes (entre 185% y 200% de la cartera en riesgo) de acuerdo a su experiencia y a las estimaciones estadísticas de las pérdidas esperadas de su cartera. Se debe indicar que el 24.7% de las provisiones son generales, de acuerdo a su política de realizar adicionalmente provisiones genéricas por el 1.25% de la cartera calificada en las categorías A, B y C.

El negocio contingente no forma parte de los productos estratégicos del Banco. Por este motivo, el 85% del saldo de contingentes corresponde a los créditos que han sido aprobados pero que al corte del balance no habían sido aún desembolsados y la diferencia corresponde a garantías bancarias emitidas a favor de clientes puntuales.

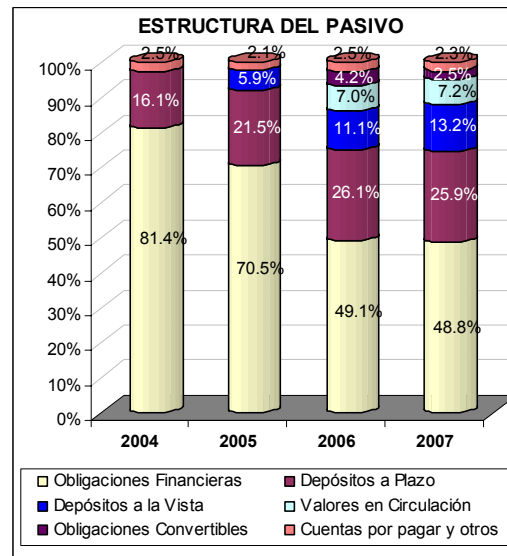
**RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

En el corto plazo los pasivos de ProCredit se reprecian más rápido que sus activos. Por tanto el margen financiero se beneficiaría de una reducción de tasas de interés y viceversa.

De acuerdo a los reportes presentados por ProCredit al ente regulador, la sensibilidad del margen financiero ante una variación del 1% de la tasa de interés es de USD 273 M o 1.02% del patrimonio técnico del Banco (0.98% al 4T06). El incremento de la brecha de duración entre activos y pasivos se debe al crecimiento de depósitos a plazo menores a un año. La sensibilidad del valor patrimonial ante cambios de 1% en la tasa de interés es de 0.78%, porcentaje no significativo.

**FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ**

ProCredit mantiene como estrategia reducir la dependencia externa, incrementar el fondeo local y aumentar su diversificación.



Si bien ProCredit ha mejorado considerablemente la diversificación de sus fuentes de fondeo en los últimos años, en el 2007, al igual que el sistema financiero en

general, el crecimiento porcentual de sus captaciones al público mostró desaceleración y volatilidad como consecuencia del ambiente político del 2007, limitando el cumplimiento de este objetivo.

Se debe indicar que a partir del mes de noviembre 07 se nota una tendencia creciente más marcada en las captaciones, fruto de la implementación de las estrategias definidas por el Banco dentro del plan estratégico.

Por otro lado, las obligaciones financieras se obtienen de instituciones del exterior (principalmente accionistas, instituciones financieras de su mismo grupo y organizaciones cuyos objetivos están generalmente relacionados con el desarrollo del microcrédito) y en general ofrecen plazos que superan el año y que en algunos casos llegan hasta a 10 años, dándole a ProCredit la alternativa de continuar con el alto crecimiento de su cartera pese a la coyuntura local de las captaciones.

Con respecto a las obligaciones con el público, el 65% corresponde a depósitos a plazo con una concentración elevada en pocos depositantes principalmente de origen Institucional (Fondos de Inversión, empresas estatales, Instituciones Financieras). Los depósitos a la vista incrementan su participación aunque mantienen aún una participación baja dentro de los pasivos del Banco.

Al 4T07 el Banco tiene papel comercial vigente por USD 14.9 millones (programa de USD 15 millones). Adicionalmente, el Banco se encuentra tramitando la aprobación de un nuevo programa de papel comercial por USD 15 MM que se espera se complete en el 2T08.

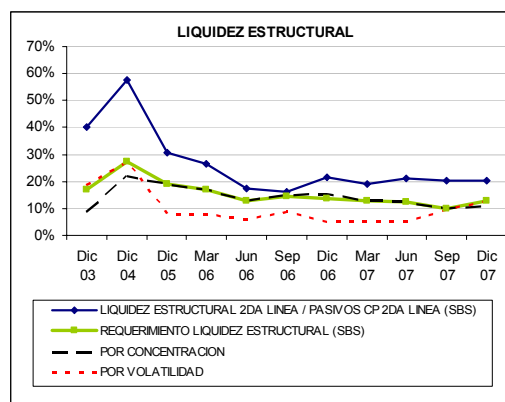
El Banco mantiene obligaciones convertibles por un monto de USD 5 MM y con un plazo de cinco años, hecho que además fortalece su capacidad patrimonial frente al crecimiento de su negocio.

Índices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
Act.Liq.(USD Miles)	6,845	11,349	13,921	26,046
F. Disp./Pasivo CP (%)	45.1	15.8	21.8	20.2
Act.Liq./Pasivo CP (%)	74.5	41.0	34.9	38.4
25MayDep/Act.Liq(%)	76.0	103.3	164.5	148.0

Con respecto a su liquidez, el banco muestra un indicador estructural de segunda línea de 20.25%, superior a su requerimiento mínimo legal de 12.90%.

Por otro lado, en los reportes de brechas de liquidez contractual, dinámica y esperada, ProCredit no muestra posiciones de liquidez en riesgo en ningún plazo. En el escenario estático, la mayor brecha acumulada negativa se presenta en los primeros tres meses (USD 16.8 MM), y es cubierta con los activos líquidos netos (USD 26.9MM).

El soporte de ProCredit Holding y la apertura que han mostrado en el pasado sus demás accionistas e instituciones relacionadas para apoyar las necesidades de financiamiento de ProCredit se considera como una contingencia para la cobertura de sus riesgos de liquidez, hecho que está incorporado en la calificación otorgada. Adicionalmente, la calidad y rápida recuperación de su cartera le provee de una segunda fuente natural de recursos.



**ANÁLISIS DE LA EMISIÓN**

**Resguardos**

Ninguno adicional a los que determina la Ley y Codificación del Mercado de Valores.

**Análisis de la Garantía**

La garantía del programa de papel comercial es de tipo general, por lo que se encuentra constituida por los activos totales del Banco, excluidos los activos diferidos, los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso. A Diciembre del 2007 la estructura de la garantía general es la siguiente:

(MILES)	Dic-2007	Activos Restring	Activos Libres	Activos Diferid	Activos Gtia General
<b>ACTIVOS</b>					
Depositos Instituciones Financ.	8,291		8,291		8,291
Inversiones Brutas	14,039	814	13,224		13,224
Cartera Productiva Bruta	183,276		183,276		183,276
Otros Activos Productivos Br.	-		-		-
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>205,606</b>		<b>205,606</b>		<b>205,606</b>
Fondos Disponibles Improduct.	5,400		5,400		5,400
Cartera en Riesgo	4,192		4,192		4,192
Activo Fijo	8,224		8,224		8,224
Otros Activos Improductivos	3,960		3,960	777	3,183
Total Provisiones	-9,478		-9,478		-9,478
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>21,777</b>		<b>21,777</b>		<b>21,777</b>
<b>Total Activos</b>	<b>217,904</b>	<b>814</b>	<b>217,090</b>	<b>777</b>	<b>216,313</b>
<b>Valores en circulación y por emitirse:</b>					
Monto primer programa de papel comercial (emitido USD 14,900 M)					15,000
Monto segundo programa de papel comercial (por emitirse)					15,000
Obligaciones Convertibles en Acciones					5,000
<b>Monto Total emisiones:</b>					<b>35,000</b>
<b>Valores en circulación / Garantía General</b>					<b>16.2%</b>

La garantía cubre adecuadamente las emisiones en circulación y por emitirse de ProCredit y es de buena calidad, ya que está compuesta principalmente por activos productivos de bajo riesgo.

**POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES**

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite un análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. En todo caso, se indica que el Emisor tiene experiencia dentro del Mercado de Valores y sus emisiones tienen una buena aceptación, apoyadas por su calificación de riesgo.



## ▪ RIESGO OPERATIVO

La Gerencia de Riesgos ha desarrollado una metodología para la administración integral del riesgo operacional con un enfoque estructurado y basado en la metodología establecida por ProCredit Holding.

Con respecto a la normativa ecuatoriana establecida para riesgo operativo, el Banco estima que terminará con la implementación de todos los requerimientos en julio 08, antes de la fecha máxima (octubre 08) establecida por el organismo regulador.

El alto crecimiento del Banco en cuanto a volumen de transacciones y el incremento de nuevos servicios financieros generan mayores retos para la Institución en cuanto a la gestión del riesgo operacional. Por este motivo, el Banco trabaja continuamente en el diseño y aplicación de controles y políticas que permitan mitigar el riesgo en los distintos procesos.

A partir de agosto 07 el Banco se encuentra registrando los eventos de riesgo operativo ocurridos en una base temporal. Se espera que en el 2T08 la Institución implemente un programa del Holding donde se migraría la información de los eventos de pérdida por proceso, subproceso y área, y que permitiría acceder, para efectos comparativos, a la información estadística de riesgo operativo de los demás bancos pertenecientes a la Red ProCredit.

La Institución ha diseñado una campaña de concienciación sobre la importancia del riesgo Operacional dirigida a todas las Agencias y Sucursales del Banco. Adicionalmente, a partir de fines del 1T08 se empezarán a entregar reportes mensuales de riesgo operativo a las distintas jefaturas, a fin de incluirlas dentro de la gestión de este riesgo.

Con respecto al riesgo tecnológico, se debe indicar que el Banco utiliza programas diseñados especialmente para la atención al segmento de pequeñas y muy pequeñas empresas, y que son utilizados por toda la red de bancos ProCredit a nivel internacional. El Banco realiza respaldos de las bases de datos y demás información importante y los guarda en una ubicación distinta a la del sistema principal.

ProCredit se encuentra trabajando en los planes de contingencia de seguridad física y recursos humanos, así

como en la determinación de procedimientos alternativos para la operatividad normal de la entidad bajo una contingencia de tipo tecnológica. La Institución espera concluir con este trabajo en julio 08.

## ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
PTC / APPR	23.3	13.6	12.5	13.1
PTC / Activos y Contingentes	20.7	13.0	11.6	12.4
Patrim / Activo Neto Promedio	26.1	14.8	10.3	11.1
Cap. Libre / Act. Prod. + Fondos Disp.	18.4	12.1	8.2	5.9
Cap libre / (Patrim + Provisiones)	76.7	70.7	54.2	43.2
TIER I / Patr. Técnico	84.6	83.0	60.5	66.2
TIER I / TIER II (veces)	5.5	4.9	1.5	2.0
TIER I / APPR	19.7	11.3	7.5	8.7

El nivel patrimonial actual y el alto nivel de provisiones de su cartera cubren los riesgos existentes en su balance. Si bien el menor gasto de provisiones y la reducción de los resultados del ejercicio disminuyen los índices de capital libre, se esperan nuevos aportes de capital en el 2008 que fortalecerían su posición patrimonial.

En el 4T07 ProCredit Holding realizó un nuevo aporte en efectivo por USD 3 millones, que evidencia nuevamente su compromiso.

Con respecto a su calidad, el 66.2% de patrimonio técnico está compuesto por capital primario (60.5% al 4T06). El capital secundario tiene mayor participación que en años anteriores debido a la emisión de obligaciones convertibles realizada a fines del 2006. No obstante, la Administración ha expresado su intención de realizar la capitalización anticipada de estos títulos en el 2T08, lo que, junto con los nuevos aportes de capital que realice ProCredit Holding, mejorarán la estructura patrimonial.

### BANCO PROCREDIT S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	1,923,933	3,394	2,339	6,234	4,763	4,585	7,146	8,291
Inversiones Brutas	2,174,558	2,766	7,161	6,877	10,742	13,222	12,622	14,039
Cartera Productiva Bruta	7,393,145	43,154	72,017	114,973	130,605	144,928	162,460	183,276
Otros Activos Productivos Brutos	461,191	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>11,952,827</b>	<b>49,314</b>	<b>81,517</b>	<b>128,083</b>	<b>146,110</b>	<b>162,735</b>	<b>182,228</b>	<b>205,606</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,070,322	751	2,027	2,445	2,424	2,719	3,694	5,400
Cartera en Riesgo	217,002	485	1,301	2,513	2,457	2,989	4,228	4,192
Activo Fijo	402,629	1,449	1,828	2,842	3,411	7,782	7,895	8,224
Otros Activos Improductivos	736,977	866	1,042	3,671	3,916	2,389	3,085	3,960
Total Provisiones	-644,772	-1,964	-4,316	-8,747	-9,905	-11,144	-10,110	-9,478
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,426,930</b>	<b>3,550</b>	<b>6,198</b>	<b>11,471</b>	<b>12,209</b>	<b>15,880</b>	<b>18,902</b>	<b>21,777</b>
<b>Total Activos</b>	<b>13,734,985</b>	<b>50,901</b>	<b>83,400</b>	<b>130,807</b>	<b>148,415</b>	<b>167,471</b>	<b>191,020</b>	<b>217,904</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	10,648,870	6,596	20,133	44,607	42,151	50,417	59,468	77,699
Depósitos a la Vista	7,286,381	0	4,352	13,337	14,880	15,351	18,839	26,182
Operaciones de Reporto	37,704	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,167,185	6,596	15,781	31,270	27,270	35,067	39,812	50,497
Depósitos en Garantía	1,018	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	156,582	-	-	-	-	-	817	1,019
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	142,567	-	-	0	758	1,251	680	636
Aceptaciones en Circulación	50,874	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	790,985	33,247	51,802	58,852	66,986	78,333	93,064	96,881
Valores en Circulación	106,989	-	-	8,341	14,343	13,315	12,298	14,315
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	122,432	-	-	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	418,384	1,025	1,522	2,987	3,515	2,845	3,910	4,020
Provisiones para Contingentes	15,994	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12,297,095</b>	<b>40,868</b>	<b>73,457</b>	<b>119,787</b>	<b>132,752</b>	<b>151,162</b>	<b>174,421</b>	<b>198,552</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,437,891</b>	<b>10,033</b>	<b>9,943</b>	<b>11,020</b>	<b>15,662</b>	<b>16,309</b>	<b>16,599</b>	<b>19,352</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,734,986</b>	<b>50,901</b>	<b>83,400</b>	<b>130,807</b>	<b>148,415</b>	<b>167,471</b>	<b>191,020</b>	<b>217,904</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,193,755</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>640</b>	<b>673</b>	<b>964</b>	<b>842</b>	<b>638</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	1,004,538	5,374	8,421	12,653	4,255	9,201	15,131	23,391
Intereses Pagados	317,851	1,911	4,064	6,251	2,077	4,435	7,185	10,343
<b>Intereses Netos</b>	<b>686,687</b>	<b>3,464</b>	<b>4,357</b>	<b>6,403</b>	<b>2,178</b>	<b>4,766</b>	<b>7,946</b>	<b>13,047</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	288,228	4,354	7,824	12,567	3,553	7,231	8,145	8,104
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>974,915</b>	<b>7,817</b>	<b>12,181</b>	<b>18,970</b>	<b>5,731</b>	<b>11,997</b>	<b>16,091</b>	<b>21,152</b>
Ingresos por Servicios	223,898	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	144,664	2	9	60	74	166	267	407
Gastos de Operación	818,470	4,900	7,810	10,589	3,317	7,446	12,090	17,281
Otras Perdidas Operacionales	20,149	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>504,858</b>	<b>2,919</b>	<b>4,380</b>	<b>8,441</b>	<b>2,489</b>	<b>4,718</b>	<b>4,267</b>	<b>4,278</b>
Provisiones	182,410	1,258	2,810	5,649	1,478	3,028	2,421	2,137
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>322,448</b>	<b>1,661</b>	<b>1,570</b>	<b>2,792</b>	<b>1,010</b>	<b>1,690</b>	<b>1,846</b>	<b>2,141</b>
Otros Ingresos	75,615	48	130	578	170	271	463	626
Otros Gastos y Perdidas	26,307	12	22	97	47	51	52	52
Impuest. y Particip. de Empleados	117,814	461	645	1,265	189	319	377	1,081
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>253,942</b>	<b>1,237</b>	<b>1,033</b>	<b>2,009</b>	<b>944</b>	<b>1,590</b>	<b>1,880</b>	<b>1,634</b>

### BANCO PROCREDIT S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	13,023,149	50,065	83,544	130,528	148,534	165,455	185,921	211,006
Cartera Bruta total	7,610,148	43,640	73,318	117,485	133,062	147,917	166,687	187,469
Cartera Vencida	86,944	153	361	561	567	690	868	967
Cartera en Riesgo	217,002	485	1,301	2,513	2,457	2,989	4,228	4,192
Cartera C+D+E	231,413	238	887	1,777	1,882	2,355	2,842	3,345
Provisiones para Cartera	-431,668	-1,960	-4,310	-8,674	-9,788	-11,030	-10,076	-9,410
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83.12%	93.28%	92.93%	91.78%	92.29%	91.11%	90.60%	90.42%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	140.67%	123.77%	113.35%	109.67%	113.83%	110.79%	107.51%	106.16%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.14%	0.35%	0.49%	0.48%	0.43%	0.47%	0.52%	0.52%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.85%	1.11%	1.77%	2.14%	1.85%	2.02%	2.54%	2.24%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.04%	0.55%	1.21%	1.51%	1.41%	1.59%	1.71%	1.78%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	206.29%	404.06%	331.26%	345.19%	398.36%	368.99%	238.33%	224.45%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	193.45%	823.66%	486.17%	488.00%	520.09%	468.43%	354.52%	281.28%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.67%	4.49%	5.88%	7.38%	7.36%	7.46%	6.04%	5.02%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	n/d	818.17%	485.74%	484.78%	516.21%	466.64%	352.17%	278.22%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/d	5.37%	4.46%	2.96%	3.64%	3.43%	3.49%	3.79%
(Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	3.21%	1.05%	2.30%	2.93%	1.76%	2.24%	2.70%	3.07%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	n/d	52.10%	87.18%	46.25%	8.66%	16.72%	29.35%	44.38%
(Ctgos. periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-25.09%	-34.33%	-39.03%	-335.67%	-170.67%	-180.05%	-171.46%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	n/d	3.60%	10.43%	12.03%	12.87%	13.20%	23.21%	31.29%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	n/d	0.32%	0.78%	1.06%	1.02%	0.94%	0.93%	0.88%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	12.40%	23.26%	13.58%	12.46%	15.36%	14.09%	12.77%	13.14%
TIER I / APPR	10.68%	19.67%	11.27%	7.54%	10.41%	9.20%	8.15%	8.70%
PTC / Activos y Contingentes*	7.00%	20.72%	13.01%	11.58%	14.56%	13.38%	12.02%	12.37%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	37.82%	13.74%	16.84%	18.66%	15.71%	34.52%	34.23%	30.43%
Capital libre (USD)**	685,401	9,196	10,085	10,686	15,687	14,198	11,494	12,446
Capital libre / ( Activos Prod. + Fondos Disp.)	5.3%	18.4%	12.1%	8.2%	10.6%	8.6%	6.2%	5.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	33.57%	76.66%	70.74%	54.21%	61.59%	51.90%	43.04%	43.18%
TIER I / Patrimonio Técnico*	86.12%	84.57%	83.04%	60.50%	67.78%	65.29%	63.81%	66.17%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.22%	26.05%	14.81%	10.29%	11.22%	10.94%	10.32%	11.10%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.96%	23.16%	13.42%	8.60%	10.54%	9.87%	9.15%	10.26%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	117,226	4,464	7,955	12,671	3,581	7,295	8,253	8,253
Ingresos Operativos Netos	1,323,328	7,819	12,190	19,030	5,805	12,163	16,358	21,559
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	371,756	1,697	1,678	3,273	1,133	1,909	2,257	2,714
Margen de Interés Neto	68.36%	64.45%	51.74%	50.60%	51.19%	51.80%	52.52%	55.78%
ROE***	19.00%	14.94%	10.34%	19.16%	28.29%	23.28%	18.15%	10.76%
ROE Operativo	24.12%	20.07%	15.71%	26.64%	30.29%	24.73%	17.83%	14.10%
ROA***	1.98%	3.21%	1.54%	1.88%	2.70%	2.13%	1.56%	0.94%
ROA Operativo	2.52%	4.31%	2.34%	2.61%	2.89%	2.27%	1.53%	1.23%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	60.75%	101.39%	101.00%	100.23%	99.21%	99.16%	99.03%	98.80%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	7.19%	21.25%	18.82%	18.20%	16.80%	16.59%	13.92%	12.77%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.72%	20.95%	18.62%	18.10%	16.72%	16.50%	13.83%	12.68%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.13%	43.09%	64.16%	66.92%	59.41%	64.18%	56.74%	49.96%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	75.63%	78.75%	87.12%	85.33%	82.60%	86.11%	88.71%	90.07%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	61.85%	62.67%	64.07%	55.64%	57.13%	61.21%	73.91%	80.16%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.81%	15.99%	15.82%	15.16%	13.74%	14.05%	12.02%	11.14%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	2,994,255	4,144	4,365	8,679	7,187	7,304	10,839	13,691
Activos Liquidos (BWR)	3,720,876	6,845	11,349	13,921	15,942	17,633	19,047	26,046
25 Mayores Depositantes****	n/d	5,202	11,718	22,902	19,676	23,119	27,490	38,537
100 Mayores Depositantes****	n/d	n/d	16,150	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.90%	74.45%	41.00%	34.90%	34.70%	37.13%	29.81%	38.39%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.72%	57.37%	30.79%	21.36%	19.22%	21.05%	20.18%	20.25%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	27.23%	18.90%	13.65%	12.80%	12.40%	10.04%	12.90%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/d	-74.99%	-89.32%	-68.76%	-66.21%	-69.97%	-79.26%	-67.35%
Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	38.90%	74.45%	41.00%	34.90%	34.70%	37.13%	29.81%	38.39%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	31.31%	45.08%	15.77%	21.76%	15.64%	15.38%	16.97%	20.18%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	78.87%	58.20%	51.34%	46.68%	45.85%	46.23%	49.60%
25 Mayores Deposit. / Activos Liquidos (BWR)	n/d	75.99%	103.25%	164.52%	123.42%	131.11%	144.33%	147.96%

\* 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 bruta de impuesto a la renta y neta de participación de trabajadores

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial