

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Proinco Sociedad Financiera S. A.

Informe a Junio del 2007

Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL
BBB-

Resumen Financiero

Proinco Sociedad Financiera S.A.

(Miles)	3T06*	2006**	1T07*	2T07*
Activos	2,101	2,920	3,612	3.475
Patrimonio	1,045	977	927	815
Resultados	(260)	(328)	(50)	(162)
ROA (%)	(20.21%)	(15.45%)	(6.17%)	(10.16%)
ROE (%)	(29.51%)	(28.77%)	(21.17%)	(36.26%)

*Balances directos de Proinco S.A. Resultados Brutos.

**Balances auditados de Proinco S.A. Resultados Netos.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador

pbaus@bankwatchratings.com

593 -2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador

mariasol.merino@bankwatchratings.com

ANTECEDENTES

Imbauto S.A., concesionaria exclusiva de General Motors para la Región Norte del país, adquiere en noviembre del 2004 el 99.82% de las acciones de Proinco Sociedad Financiera S.A., compañía constituida en Quito en 1967 y que se encontraba en proceso de liquidación voluntaria y anticipada, desde mayo del 2003. La Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador aprueba a Imbauto S.A. la suspensión del proceso de liquidación y la reactivación de Proinco S.A. en abril del 2005 y en febrero del 2006 le otorgan el certificado de autorización y funcionamiento. En junio del mismo año, Proinco S.A., inicia operaciones activas y pasivas en parte de la Región Norte del país a través de su oficina matriz ubicada en la ciudad de Ibarra. Su condición legal como Financiera, se encuentra amparada bajo la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y demás normas supletorias y resoluciones que expida el ente de control, la SBS. Bajo estas normas sus actividades difieren de los Bancos, en cuanto a Capital requerido y el no poder captar depósitos a la vista. El enfoque comercial inicial de Proinco S.A., con base en el conocimiento del mercado geográfico objetivo y las sinergias con su accionista, es el financiamiento de vehículos livianos nuevos y la captación a plazo en zonas escogidas de la Región Norte del país. Dentro del sistema de Financieras se constituye como la onceava financiera en actividad y una de las tres de muy pequeña representación (activos menores al 1% del sistema de Sociedades Financieras).

Realizado en Septiembre - 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 imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos y demás información de Proinco Sociedad Financiera S.A a junio del 2007, decide mantener la calificación en “BBB-”. De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación 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 son perfectamente manejables a corto plazo.”

Proinco Sociedad Financiera S.A. es una institución financiera que opera en el mercado ecuatoriano, desde hace un año para la fecha de análisis de esta calificación, una vez que el ente de control autorizara a los nuevos accionistas, Imbauto S.A., su operación.

El objetivo comercial de Proinco S.A., de mediano plazo, es la colocación de cartera automotriz y la captación a plazos del público. Para esto se respaldan en las sinergias con su accionista, reconocida empresa comercializadora de vehículos marca Chevrolet en la Región Norte del país, cuya experiencia por más de 25 años, ofrece conocimiento del mercado, del negocio y conocimiento de clientes.

Considerándose una fortaleza el financiar esta cartera de clientes de comprobada experiencia y bajo los perfiles de riesgos definidos en el mercado objetivo de Proinco S.A.

Los resultados de Proinco S.A., en un año de funcionamiento, muestran que la institución ha logrado muy buena recepción del público tanto en el lado de los pasivos como de los activos. Pese al entorno de incertidumbre política y económica en la que se encuentra el país.

La captación de los recursos de Proinco S.A. ha sido constante y con paulatina desconcentración en clientes como en plazos; propios de un negocio nuevo. Esta gestión otorga holgura para enfrentar sus riesgos de concentración, sin embargo, los riesgos de concentración y descalce de plazos, aún son altos, por lo que tienen que vender cartera con recursos, como una forma más de alivianar esta exposición. A 2T07 un 25% de las ventas fueron vendidas para sustentar una liquidez apropiada.

Los recursos son colocados adecuadamente en activos productivos locales de buena calidad. Las estrategias desarrolladas, por la segunda administración, para mitigar el entono de incertidumbre política y económica que vive el país, logran la profundización del portafolio Cartera bajo los

estándares propuestos de calidad, lo que resulta en muy bajos indicadores de morosidad, que se recuperan en el corto plazo. El rubro Bancos o cuentas a la vista, que se mantiene con el activo más representativo (49.1% a 2T07), genera un rendimiento local bajo respecto a la colocación de cartera, pero que ofrece una liquidez inmediata ante sus riesgos de concentración, volatilidad y descalce de plazos.

En esta etapa inicial del negocio, su desarrollo muestra todavía baja sensibilidad al movimiento de tasa dado el importante volumen del Patrimonio y la mantención de estos recursos en depósitos a la vista con poca sensibilidad al movimiento de tasa. Aunque sí hay una tendencia creciente en el corto plazo, consistente con la presión que se observa en el Margen Neto de Intereses.

Los ingresos de Proinco S.A. dependen de su mono producto Cartera Automotriz (86%) y la diferencia del manejo de tesorería. Aunque van generando negocio de Crédito, una buena parte de esta Cartera tiene que venderse (con recurso), para salvaguardar la posición de liquidez ante los riesgos de concentración en el fondeo, mermando sus ingresos. De otra parte, el aumento en el volumen del fondeo y el incremento de la tasa pasiva referencial, ejercen mayor presión ante los ingresos, restringiendo el Margen Neto de Intereses de 58.23% en dic-06 a 35.39% en 2T07. Los otros ingresos reportados por la misma Cartera (comisiones, ventas y otros), controlan este descenso de intereses. La pérdida del periodo, se tratan de aminorar también, con el control de la estructura de gastos operativos, sin embargo, el requerimiento anual será el que determine la necesidad real de la institución, incluida las políticas que la nueva administración opte para el control.

El resultado negativo acumulado del periodo sumado a los resultados negativos acumulados del medio año del 2006, han disminuido el Capital Pagado en 41%.

Es un reto para Proinco S.A., alcanzar su objetivo de este año de llegar al punto equilibrio en la operación, debido a las condiciones de incertidumbre política económica todavía presentes en el país y por las nuevas condiciones en las que se desenvuelve el sector financiero en general, de control de tasas, comisiones y mayor competencia.

También es menester para la institución estabilizar la administración.

Con los resultados a la fecha consideramos necesario la activación del plan de contingencia consistente en una nueva aportación de capital fresco por parte del accionista.

■ ANALISIS FODA

Fortalezas

- Accionista (Imbauto) con amplia experiencia en el mercado automotriz, objetivo estratégico de Proinco S.A.
- Buen posicionamiento del Accionista en el mercado automotriz de la Región Norte del país.

Oportunidades

- Profundización de los negocios de su Accionista.

- Diversificación de productos del activo y del pasivo.
- Diversificación geográfica.
- Mejora en calce de plazos.
- Mayor aprovisionamiento de patrimonio a través de apertura de capital y/o aportación de su actual accionista.

Debilidades

- Mono producto.
- Concentración en captaciones.
- Concentración en crédito.
- Gap negativo de plazos y tasas en captaciones vs colocaciones.
- Sensibilidad al riesgo de tasa por política de tasa fija en plazos de operación.
- Resultado negativo, operación nueva, cambio en la planificación de ventas.
- Inestabilidad administrativa.
- Manuales sobre políticas internas en fase de asentamiento a lo real.

Amenazas

- Situación macroeconómica vulnerable e incertidumbre política, desaceleración de aumento del fondeo natural, provocando contracción de la inversión y de la demanda de crédito.
- Desaceleración de las ventas del sector automotriz.
- Competencia fuerte en el mercado objetivo con experiencia y resultados probados.

■ HECHOS RELEVANTES

SISTEMA:

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrían implícitos.

INSTITUCIÓN:

- En el mes de septiembre de este año, Proinco S.A. tiene una nueva administración. La tercera en un año tres meses de operación. De este cambio no tuvo conocimiento la Calificadora, y al ser este informe con datos a junio 2007, estaremos pendientes de conocer cuál será el direccionamiento que tome la Institución con la nueva administración.

GOBIERNO CORPORATIVO

■ ACCIONISTAS Y SOPORTE

En abril del 2005, Proinco S.A. empresa en proceso de liquidación, fue adquirida por Imbauto S.A. con un aporte de capital fresco por USD 1,350 M, convirtiéndose en accionista mayoritario con el 99.82% del paquete accionario. Un nuevo aporte de capital fresco por USD 200 M es realizado por Imbauto S.A. en el mes de octubre del 2006.

Hasta el momento ha sido visible la buena disposición del accionista para soportar con sus aportes de capital el crecimiento del negocio. Sin embargo, dado que las proyecciones de Proinco S.A. para colocaciones y obtención de soporte patrimonial se basa en la operación comercial de Imbauto S.A., es necesario tomar en cuenta la desaceleración que el sector de vehículos ha mostrado desde junio del 2007 y por ende se debe monitorear el comportamiento de Imbauto S.A. en el próximo semestre.

■ ADMINISTRACIÓN

Entre mayo y agosto de este año, la administración de Proinco S.A. fue cambiada y estuvo a cargo de ejecutivos que ya formaban parte de estructura de la financiera. Lo anotado en este informe es el resultado de la primera y segunda administración.

La segunda administración tomó medidas para alivianar la situación de la institución frente al contexto macroeconómico y político más negativo de lo supuesto a diciembre del 2006, que elevó la incertidumbre de los depositantes y de los inversionistas en vehículos en el primer trimestre del 2007. De tal manera de aproximarse al objetivo para fin de este año, de lograr el punto de equilibrio en su operación. Entre las medidas en práctica se encuentran el cierre de una oficina de representación en Quito y la restricción de gastos.

En el área comercial de los activos, la medida de corto plazo ha sido ampliar el financiamiento de vehículos de concesionarios distintos al de su accionista Imbauto S.A. y por otra parte convertirse en generadores de cartera automotriz para venderla a otras Instituciones Financieras. En tanto, por el lado del pasivo, se trabaja en la ampliación del fondeo a plazos. Las tres medidas efectivamente se están produciendo.

Como estrategia de contingencia se discute la disposición del accionista para realizar nuevos aportes de capital por USD 800 M a realizarse entre julio y septiembre de este ejercicio.

1. ESTRUCTURA DEL BALANCE



La institución conserva de una buena participación de Activo Productivo (89,06%), que durante su operación ha ofrecido, liquidez suficiente para proteger a los inversionistas.

Liquidez respaldada en la calidad de los emisores de Bancos y en el perfil de la Cartera por Vencer.

Respecto a la productividad de los recursos, la administración controla el volumen de activos improductivos y se concentra en la colocación de Cartera por Vencer con resultados contables de mantenimiento respecto al trimestre anterior, pero de mayor desarrollo que el sistema financieras, comparado con dic-06, como se observa en el gráfico superior. La relación de aumento semestral del Proinco S.A. fue del 37.7%, mientras que para el sistema financieras se ubicó en -4.2%.

De considerar la cartera vendida con recurso en el semestre, por USD 459 M, la relación de ampliación del negocio Crédito, sobrepasaría el 80%. Lo cual es positivo y confirma la fortaleza de la sinergia comercial con su accionista, así como la posibilidad de diversificar de proveedor.

Esta gestión mantiene una liquidez adecuada en relación con la alta concentración que todavía presentan sus pasivos de terceros por ser una institución nueva y el descalse de plazos que significa colocar este tipo de portafolio automotriz (entre 36 y 48 meses). Por otra parte, desde este semestre la cartera se coloca con tasa reajutable, minimizando su riesgo de mercado por tasa.

Además como positivo de esta colocación en Cartera automotriz ha sido hasta ahora, la calidad del portafolio y la disminución en la concentración del riesgo por emisor, aunque todavía es alto.

En el otro 55.1% de los activos productivos que corresponden a Activos Líquidos, éstos se encuentran colocados en instituciones financieras a nivel local, como depósitos a la vista, con un rendimiento muy inferior al rendimiento de su único producto de cartera.

La porción de Activos Improductivos de Riesgo (sin fondos disponibles), que representan el 7.8% del balance, presenta una real reducción y se encuentra comprometido, exclusivamente, en Activos Fijos y nuevos Gastos Diferidos que serán amortizados en 3 y 5 años plazo.

2. ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

COMPOSICIÓN DEL ROA PROINCO	jun-06	dic-06	jun-07
Ingresos por Intereses	0,00%	2,22%	2,87%
Ingresos por Comisiones	0,40%	3,76%	4,31%
Utilidades Financieras	0,00%	0,07%	0,24%
Ingresos Financieros Netos	0,40%	6,06%	7,43%
Ingresos por Servicios	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos Operacionales	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos Operacionales Netos	0,00%	0,00%	0,00%
Total Ingresos Operativos Netos	0,40%	6,06%	7,43%
Gastos de Operación	14,77%	23,49%	19,24%
Provisiones	0,21%	0,60%	0,51%
Total Gastos Operacionales	14,98%	24,09%	19,76%
ROA Operativo	-14,58%	-18,03%	-12,32%
Ingresos No Operativos Netos	2,96%	2,58%	2,16%
Impuestos y Participación trabajadores	0,00%	0,00%	0,00%
ROA	-11,62%	-15,45%	-10,16%

Su único producto de Cartera genera el 86% de los Ingresos Totales distribuidos en: intereses ganados (39%), comisión de cartera por el otorgamiento y comisión por prima de seguros otorgado por la empresa Aseguradora (30%), venta de cartera (2%) y la comisión por gastos administrativos por concepto de inscripción y legalización de crédito automotriz que se contabilizada como Ingresos No Operacional (15%).

El otro 14% de los ingresos totales corresponde a la generación de intereses sobre el rubro Bancos.

En la medida del crecimiento de la colocación del crédito automotriz, los ingresos generados absorben el costo de la operación, que incluye los financieros y operativos.

De su parte la estructura de Gastos Operativos anualizada tiene un crecimiento más controlado, sin embargo, el requerimiento anual será el que determine la necesidad real de la institución, incluida las políticas que han optado para el control. En tanto los intereses pagados muestran mayor presión de crecimiento en el trimestre analizado, en razón del incremento, dada su condición de sociedad financiera, limitada de apalancarse con pasivos sin costo del público (depósitos a la vista). A 2T07 el pago de intereses representa 2.47 veces lo registrado a dic-06.

Consideramos lo positivo del trabajo de colocación y la buena aceptación que la imagen tiene en su nicho de mercado, alcanzando aumento de sus pasivos con terceros pese a la incertidumbre país y en mayor desarrollo que el promedio de su sistema. Sin embargo, el cumplimiento de su objetivo, de alcanzar el punto de equilibrio en diciembre del 2007, es un reto debido a las condiciones de incertidumbre política económica aún presentes en el país y por las nuevas condiciones en las que se desenvuelve el sector financiero en general, de control de tasas, comisiones y mayor competencia. Así también por el riesgo que representa la inestabilidad en su administración.

A 2T07 el resultado negativo asciende a USD 162 M y representa el 49% de la pérdida a dic-06.

3. ADMINISTRACION DE RIESGO

Consideramos que esta estructura de balance, con un año de vida, ha registrado un comportamiento positivo tanto en la calidad de la colocación como en las estrategias adoptadas para su gestión. Lo cual resulta en una baja exposición de activos de riesgo calificados C,D,E del 0.22% del balance bruto. Sin embargo, el plazo del negocio y de la administración aún es corto para establecer tendencias definitivas.

Ante los riesgos vigentes mantienen provisiones conservadoras del 276%.

3.1. Bancos e Inversiones Brutas (USD 1.740 M o 50% del activo bruto)

Los activos líquidos están invertidos exclusivamente en el mercado nacional y registran alta concentración en emisores al tener en dos instituciones financieras el 96% de los

recursos. Esta concentración es mitigada, en parte, por la calificación de los emisores, que se ubican en grado de inversión local, y por el plazo ya que corresponden a Cuenta Corriente y de Ahorros.

3.2 Cartera Bruta (USD 1.398 M o 40% del Activo Bruto)

El saldo de Cartera Bruta a junio del 2007 incorpora un crecimiento de USD 383 M o 37.7% versus dic-06, y podría haber llegado a USD 841 M de no realizar las ventas de cartera con recursos, en el primer y segundo trimestre.

La colocación se está realizando con base en el perfil de crédito aprobado por el Comité de Crédito del banco. A la fecha el portafolio registra baja morosidad del 0.08% y no mantienen Cartera C,D,E. Relaciones que se encuentran muy por debajo al sistema de financieras, 2.16% y 3.75% respectivamente.

La constitución de provisiones se ha venido realizando conforme el requerimiento legal, por lo que el nivel de provisiones respecto del portafolio total asciende al 1,05%. La conformación de provisiones adicionales será estipulada conforme las estadísticas que obtengan en la madurez del portafolio.

Sin embargo dada la alta concentración en el portafolio, por ser una operación nueva, y en razón que las operaciones son de largo plazo, el impacto de deterioro de una operación sobre el portafolio requiere de análisis alternativos que sustente una cobertura conservadora de la cartera en riesgo.

En este análisis debe considerarse, el entorno económico y la distribución por destino del crédito que es preponderantemente a personas naturales o crédito consumo que adquieren el vehículo sin fines de lucro (73.1%). En menor proporción se ubica el financiamiento de vehículos con destino comercial (26.9%).

La concentración en los 25 mayores captaciones continúa descendiendo por el crecimiento anotado, no obstante todavía se maneja una importante concentración del 41.64% del portafolio o USD 582 M. Como característica de este portafolio encontramos la cobertura de la garantía con un promedio del 113% y la póliza de seguro contratada por el plazo total de la operación, que tiene una cláusula especial que protege a la Financiera en caso de accidentes.

3.3 Riesgos de Mercado

En esta etapa inicial del negocio, su desarrollo muestra baja sensibilidad al movimiento de tasa dado el importante volumen del Patrimonio y la mantención de estos recursos en depósitos a la vista con poca sensibilidad al movimiento de tasa.

El portafolio de crédito, otorgando con tasa fija y con tasa reajutable desde el primer trimestre del 2007, concentra sus plazos de colocación en el mediano plazo en un 67.9% y la diferencia menor a 1 año.

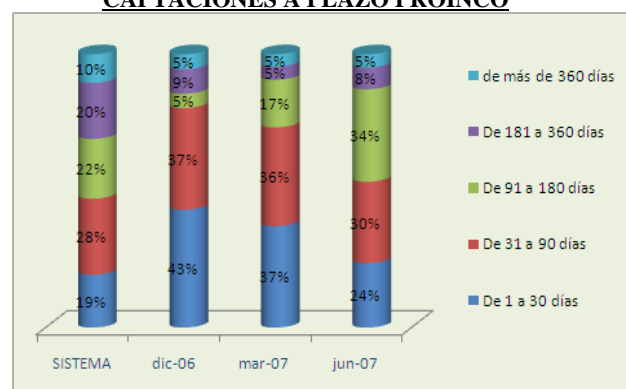
Por el lado del pasivo, las captaciones a plazos, que es su única captación de terceros, se concentran en plazos menores a un año, con tendencia a extender plazos de 90 días a 180 días. Esto es positivo porque aminora el descalce de plazos que tiene su estructura.

Concluyendo, a 2T07 la estructura de gap de plazos negativa que tiene Proinco S.A. se reduce en el largo plazo por lo antes mencionado, mas en el corto plazo hay mayor sensibilidad por el aumento en el volumen de pasivos y crecimiento de la tasa pasiva local. Sin que ninguna de las dos sean representativas para el respaldo patrimonial (ambos indicadores representan el 0.5% del PTC a la fecha de análisis) y ambas signifiquen priorizar estabilidad ante rentabilidad.

3.4 Fondo y Riesgo de Liquidez

LIQUIDEZ PROINCO	SISTEMA	dic-06	mar-07	jun-07
Activos Líquidos (USD M)	99.438	1.626	1.893	1.828
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	N/D	82,2%	72,4%	64,1%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	N/D	78,8%	66,9%	55,8%
Fondos disponibles / Dep. C. Plazo	51,5%	119,4%	124,4%	160,0%
Liquidez Estructural/ Pasivos Corto Plazo	58,2%	119,4%	124,4%	160,0%

CAPTACIONES A PLAZO PROINCO



El comportamiento del fondeo se mantiene positivo durante el segundo trimestre del año (36.9% o USD 717 MM) y este comportamiento es contrario a lo que ha presentado el sistema de financieras en igual periodo, que decrecieron en 8.7%. Lo que confirma la buena recepción y percepción que la institución construye en el público.

El aumento en volumen ha sido acompañado con diversificación en clientes y en plazos, lo que favorece a reducir la sensibilidad en estos riesgos de concentración, controla la volatilidad del fondeo y aliviana el descalce estructural de plazos, alejándolo hacia la sexta banda o segundo trimestre, la brecha acumulada negativa más importante.

La concentración por plazos (54% o USD 1.120 MM hasta 90 días) y clientes (55.83% o USD 1.172 MM en 25 clientes) son altas, aunque estos riesgos se mitigan a la fecha, por el volumen y la calidad de la liquidez que mantiene la institución. En el futuro los indicadores de cobertura se reducirán pero a la vez se espera que la concentración disminuya al mantener la política de captar en montos

diversificados y mayores plazos, como efectivamente ha ocurrido hasta la fecha.

4. SUFICIENCIA DE CAPITAL

SUFICIENCIA DE CAPITAL	SISTEMA	dic-06	mar-07	jun-07
PTC / APPR	18,2%	91,0%	65,6%	61,6%
PTC / Activos y contingentes	18,2%	40,3%	31,2%	29,2%
Activo total / Patrimonio (x)	5,84	2,99	3,90	4,26
Capital Libre (USD M)	121.306	689	676	564
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	58,5%	69,4%	71,4%	67,4%
TIER I / Patrimonio Técnico	75,9%	135,1%	141,1%	156,7%
TIER I / TIER II (x)	-2,29	-3,85	-3,43	-2,77

Proinco S.A presenta una holgada suficiencia patrimonial y sus índices cumplen sobradamente los límites normativos. El coeficiente de Patrimonio Técnico alcanza a 2T07 el 61.63%.

Lo logrado en el fondeo, además de dar holgura para cubrir los riesgos de liquidez, permite a la institución mantener su actividad comercial creciente, lo cual genera ingresos para asumir la actividad operacional y dejar de consumir la aportación de capital social, que es la segunda fuente de fondos de Proinco S.A.

Sin embargo, la posición patrimonial todavía no es suficiente para afrontar el crecimiento proyectado de mediano plazo y las demandas de liquidez, a la vez.

El resultado negativo acumulado del periodo sumado a los resultados negativos acumulados del medio año del 2006, han disminuido el Capital Pagado en 41%.

A la fecha, la administración y los accionistas analizan un plan de Capitalización de USD 800M adicionales para este año. En octubre del 2006, el accionista aportó USD 200 M que se encuentra contabilizado como Aporte para Futura Capitalización, cuando se requirió un ajuste por liquidez.

Mientras no se tenga claro la situación del país, tampoco el comportamiento comercial y estrategias para mejorar la estructura del negocio estarán seguros. Será indispensable soportar la iniciativa de Proinco S.A., con un capital de trabajo adicional, proveniente del accionista, a fin de que le otorgue la posibilidad de concretar la opción de intermediación financiera de créditos de vehículos, como opción de mediano plazo.

PROINCO						
(\$ MILES)	GRUPOS					
ACTIVOS	FIN	sep-06	dic-06	mar-07	jun-07	
Depositos en Instituciones Financieras	69.592	962	1.541	1.795	1.718	
Inversiones Brutas	21.492	5	13	20	22	
Cartera Productiva Bruta	583.391	821	990	1.447	1.372	
Otros Activos Productivos Brutos	34.270	3	3	3	3	
Total Activos Productivos	708.745	1.791	2.547	3.264	3.114	
Fondos Disponibles Improductivos	18.396	63	84	97	110	
Cartera en Riesgo	48.638	-	24	-	25	
Activo Fijo	11.311	106	117	113	108	
Otros Activos Improductivos	26.200	169	162	158	139	
Total Provisiones	-82.392	-27	-16	-20	-22	
Total Activos Improductivos	104.545	338	388	368	383	
Total Activos	730.898	2.101	2.920	3.612	3.475	
PASIVOS	312.978	-0,65%				
Obligaciones con el Público	310.950	885	1.695	2.048	2.099	
Depósitos a la Vista	6.915	-	-	-	-	
Operaciones de Reporto	308	-	-	-	-	
Depósitos a Plazo	303.527	885	1.695	2.048	2.099	
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	
Depósitos Restringidos	200	-	-	-	-	
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	2	-	-	-	-	
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	
Obligaciones Financieras	39.062	-	-	300	278	
Valores en Circulación	106.985	-	-	-	-	
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	486	-	200	200	200	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	148.169	171	48	137	92	
Provisiones para Contingentes	132	-	-	-	-	
TOTAL PASIVO	605.786	1.056	1.943	2.685	2.660	
TOTAL PATRIMONIO	125.112	1.045	977	927	815	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	730.898	2.101	2.920	3.612	3.475	
CONTINGENTES	4.100					
RESULTADOS						
Intereses Ganados	31.091	34	81	63	130	
Intereses Pagados	14.382	9	34	35	84	
Intereses Netos	16.709	25	47	28	46	
Otros Ingresos Financieros Netos	41.504	36	92	62	70	
Margen Bruto Financiero (IO)	58.213	62	129	90	119	
Ingresos por Servicios (IO)	6.884	-	-	-	-	
Otros Ingresos Operacionales (IO)	6.017	-	-	-	-	
Gastos de Operación (Goperac)	32.729	338	499	164	308	
Otros Gastos Operacionales	1.122	-	-	-	-	
Provisiones	37.264	-276	-370	-74	-189	
Provisiones (Goperac)	13.975	8	13	6	8	
Margen Operacional Neto	23.289	-285	-383	-80	-197	
Otros Ingresos	2.202	25	55	31	36	
Otros Gastos y Perdidas	516	-	-	1	1	
Impuestos y Participación de Empleados	6.538	-	-	-	-	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	18.376	-260	-328	-50	-162	
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	727.141	1.853	2.632	3.362	3.224	
Cartera Bruta total	632.029	821	1.015	1.447	1.398	
Cartera Vencida	13.635	-	0	-	1	
Cartera en Riesgo	48.638	-	24	-	25	
Cartera C+D+E	23.705	-	-	-	-	
Provisiones para Cartera	-75.872	-8	-11	-14	-15	
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	87,15%	84,13%	86,77%	89,86%	89,06%	
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	155,09%	202,26%	150,31%	139,03%	130,98%	
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,16%	0,00%	0,04%	0,00%	0,08%	
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7,70%	0,00%	2,40%	0,00%	1,81%	
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	156,26%	#iDIVI0!	44,47%	#iDIVI0!	58,28%	
Prov. de Cartera+Contingentes/ Cartera CDE	320,62%					
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	12,00%	1,00%	1,07%	1,00%	1,05%	
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		892,00%	193,25%	253,25%	276,00%	
25 Maiores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	63,46%	60,02%	40,23%	41,64%	
Cart CDE+ Castigos periodo + Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,68%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Recuperac. Ctgos periodo / otros periodo ant						
Ctgos periodo + usa o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov				14,63%	5,73%	
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Castigos Cartera /Anual/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
CAPITALIZACION						
PTC / APFR	18,24%	37,03%	30,96%	65,56%	61,63%	
TIER I / APFR	13,84%	129,06%	122,87%	92,50%	96,54%	
PTC / Activos y Contingentes*	18,24%	49,73%	40,31%	31,20%	29,21%	
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	20,76%	10,16%	9,95%	10,02%	10,66%	
Capital libre (USD M)**	121,306	737	699	676	564	
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	16,7%	43,0%	26,2%	20,1%	17,5%	
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,47%	74,36%	69,40%	71,38%	67,42%	
TIER I / Patrimonio Tecnico*	75,87%	133,01%	135,09%	141,08%	156,65%	
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	16,52%	60,92%	45,98%	28,38%	25,48%	
TIER I / Activo Neto Promedio	11,50%	80,99%	74,81%	48,68%	49,73%	
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	4.694	31	53	40	45	
Ingresos Operativos Netos	69.993	62	129	90	119	
Result. antes de impuest. y particip. trab.	24.975	-260	-328	-50	-162	
Margen de Interés Neto	53,74%	74,53%	58,23%	43,86%	35,39%	
ROE***	29,92%	-29,51%	-28,77%	-21,17%	-36,26%	
ROE Operativo	37,92%	-32,29%	-33,57%	-33,59%	-43,98%	
ROA***	4,85%	-20,21%	-15,45%	-6,17%	-10,16%	
ROA Operativo	6,15%	-22,12%	-18,03%	-9,79%	-12,32%	
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Inqr Operat.Net.	30,55%	91,39%	77,90%	75,20%	76,83%	
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,88%	5,08%	5,40%	9,28%	6,45%	
M.B.F. / Activos Productivos promedio	16,02%	5,56%	6,93%	12,34%	8,40%	
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37,50%	-2,99%	-3,45%	-8,06%	-4,34%	
Gastos de Oper + prov / Inqr. Operativos Netos	66,73%	561,72%	397,54%	189,17%	265,91%	
Gastos de Operación / Inqr Oper Netos	46,76%	548,32%	387,62%	182,52%	258,91%	
Gastos de Oper + prov /Anual/ Act. Neto Prom	12,33%	26,91%	24,09%	20,77%	19,76%	
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	87.988	1.025	1.626	1.893	1.828	
Activos Líquidos (BWR)	99.438	1.025	1.626	1.893	1.828	
25 Maiores Depositantes****	-	709	1.336	1.370	1.172	
100 Maiores Depositantes****	-	-	-	-	2.054	
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	58,17%	165,62%	119,42%	124,42%	160,01%	
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	30,04%	115,73%	95,92%	88,51%	83,38%	
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	36,16%	33,65%	
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	72,97%	82,65%	
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	58,17%	165,62%	119,42%	124,42%	160,01%	
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	51,48%	165,62%	119,42%	124,42%	160,01%	
25 Mau. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	80,09%	78,84%	66,89%	55,83%	
25 Mau. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	69,20%	82,19%	72,39%	64,13%	

El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos
 ** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)
 *** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neto
 **** El dato del sistema es referencial