

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

BANCO PROCREDIT S.A.

Ratings (diciembre 2005)

2005	3T05	2004	2003	2002
AA	A	A	BBB+	BBB

Resumen Financiero

BANCO PROCREDIT

(Mill)	2005	3T05*	2004	2003
Total Activos	83,400	73,087	50,901	26,117
Patrimonio	9,943	9,794	10,033	6,524
Resultados	1,033	884	1,237	666
ROA (%)	1.54	1.90	3.21	3.87
ROE (%)	9.83	11.89	14.94	14.17

*Utilidades e Índices no incluyen imp. a la renta ni participación empl.

*No auditado

Base 2005 auditada por PricewaterHouseCoopers

Coordinador

Ing. Patricio Baus H

593 -2 2222-323

pbaus@bankwatchratings.com

Carlos Ordóñez

593 -2 2222-323

carlosordonez@bankwatchratings.com

Fecha del Reporte:

Abril de 2006

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió elevar la calificación de Banco ProCredit S.A. a "AA" desde "A", la misma que de acuerdo con la Resolución No. JB-2002-465 de la Junta Bancaria contiene la siguiente definición: **"La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación."**

El incremento en la calificación se encuentra sustentado 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. Además se reconoce en este incremento la capacidad de ProCredit de competir en su segmento objetivo, de acuerdo al proceso de transformación en el que se encuentra desde que fue autorizado para funcionar como Banco en el Ecuador.

Durante los últimos años el Sistema Financiero Ecuatoriano se ha fortalecido; sin embargo, es vulnerable a las debilidades del entorno macroeconómico que entre otras cosas se ve amenazado por un ambiente de incertidumbre y de inestabilidad política creciente. A lo dicho se suma la intención de ejercer mayores controles en el sector, especialmente en lo que se refiere a tasas y comisiones.

ProCredit Holding AG (IMI Internationale Micro Investitionen AG), accionista mayoritario de Banco ProCredit-Ecuador, (73.17%), está 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.

Los resultados del Banco ProCredit en el 2005 provienen prácticamente en su totalidad de su gestión operativa y, más específicamente, de su cartera de créditos.

El incremento en las tasas internacionales aumenta el costo de fondeo de ProCredit, ya que el 51% de las obligaciones

BankWatchRatings

Banco ProCredit S.A.

financieras, que a su vez representan el 62% de los pasivos, fueron pactadas con tasa reajutable.

Aunque el reemplazo de obligaciones con alto costo y tasa reajutable por otras de tasa fija y condiciones más convenientes ha reducido el efecto del incremento de las tasas internacionales, la reducción de la tasa activa local se combina con este hecho, reduciéndose el margen financiero del Banco. Las comisiones compensan en parte esta tendencia.

Los gastos de operación aumentan en 59.4%, de acuerdo a los planes de posicionamiento de la Institución. El incremento de las provisiones, necesario para sostener el crecimiento del balance de la Institución, hacen que el MON caiga a niveles ligeramente inferiores a los del 2004, en términos absolutos.

Los indicadores de rentabilidad de la institución muestran una tendencia negativa que se esperaría se revierta poco a poco mientras la Institución avanza dentro de su curva de posicionamiento como Banco ecuatoriano y se consolida en el mercado.

Con respecto a la estructura del activo la cartera continúa expandiéndose rápidamente, aunque porcentualmente con menor velocidad que en años anteriores, debido a sus pocos años en el mercado. Dentro de ésta, el 79% corresponde a operaciones de micro crédito, de acuerdo a la naturaleza de la Institución. Los indicadores de morosidad, cobertura por parte de provisiones y de capital libre continúan siendo muy superiores en calidad a la mayoría del Sistema, aunque se nota una disminución de los mismos en el período analizado, especialmente en cuanto a su Patrimonio Técnico.

ProCredit mantiene su estrategia de conseguir mayor fondeo local. En el 2005 se empezaron a captar depósitos de ahorro y se incrementaron de forma importante los depósitos a plazo. No obstante, su principal fuente de recursos continúa siendo las obligaciones financieras.

En cuanto a su posición de liquidez, ésta se ha reducido de forma importante por el crecimiento de sus pasivos de corto plazo pero aún sigue siendo buena. Asimismo, el riesgo por concentración de depósitos se ha incrementado considerablemente en el 2005, aunque actualmente su volatilidad es baja.

ProCredit aprovecha los altos niveles de capitalización que mantuvo a fines del 2004 para sostener el alto crecimiento de su balance. Si bien el patrimonio actual cubre los requerimientos actuales de solvencia, es posible que resulte apretado si es que se mantiene el crecimiento de la cartera en porcentajes similares a años anteriores. Frente a esto, el Banco ha previsto nuevos aportes de capital para el 2007.

FORTALEZAS – OPORTUNIDADES

- 1) 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
- 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, tiene mejores posibilidades en el mercado, en especial por el lado de fondeo

DEBILIDADES – AMENAZAS

- 1) Posible limitación legal en el cobro de comisiones y tasas de interés de crédito
- 2) Concentración en Pasivos
- 3) Varias Instituciones Financieras están entrando en el mercado de micro crédito; la competencia reducirá a futuro los márgenes financieros.
- 4) Debilitamiento de índices patrimoniales y de eficiencia.

Entorno Económico

Apretada liquidez del sector fiscal, incertidumbre en cuanto a la capacidad de financiar las obligaciones y un alto riesgo político le dejan al Ecuador con poco margen de maniobra para evitar irregularidades en el pago de sus obligaciones durante el 2006. Con expectativas de crecimiento económico más lento y la perspectiva de que las condiciones en el mercado internacional de capitales se ajusten, la perspectiva del riesgo país es negativa. Por lo tanto, FITCH mantendrá la perspectiva de la calificación internacional del Ecuador de "B-" en negativa hasta que se realicen las elecciones presidenciales y legislativas en octubre o hasta que se aclaren las posibilidades de financiamiento fiscal.

A pesar de la emisión de bonos en el mercado internacional por USD 650 millones y del desembolso por USD 400 millones durante el primer trimestre del año por parte del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), la liquidez del país seguirá siendo apretada durante el año ya que los compromisos de gasto se han incrementado y seguirán creciendo como consecuencia de las elecciones en octubre. El déficit fiscal se ha mantenido controlado durante los últimos años, en gran medida debido a la incapacidad de obtener financiamiento pero también como resultado de mayores ingresos por el petróleo y mayor recaudación de impuestos. En tanto en cuanto la economía se desacelere y crezca la presión política, el crecimiento de los ingresos será difícil de sostener al tiempo que los gastos serán más altos. La poca popularidad del Presidente actual y de sus políticas en el Congreso ha

presionado para obtener concesiones fiscales y ha eliminado la posibilidad de cambios estructurales importantes.

A pesar de que será difícil para el gobierno central cubrir sus requerimientos de financiamiento en el 2006 (7.5% del PIB) existe un escenario confuso en el cual el gobierno podría servir la deuda en tiempo y forma. El margen de maniobra sin embargo será menor al del año 2005 dado que el 39% del pago del principal es a acreedores privados comparado con un 18% en el 2005. En el pasado el fondo del seguro social y el FEIREP actuaron como prestamistas de última instancia cuando el gobierno no pudo obtener financiamiento del mercado. La capacidad de ambas fuentes durante el 2006 disminuye debido a la legislación emitida en el 2005 en base a la cual una parte importante de sus activos se destinó al gasto corriente. El acceso a los acreedores privados locales e internacionales será un reto, sobretodo considerando la inestabilidad política crónica del Ecuador.

Se esperaría que el crecimiento económico del sector real se desacelere algo más en el 2006 luego de que durante el 2005 se detuvo de forma importante una vez que pasó el efecto de la construcción del OCP. El tema de las elecciones elevará la incertidumbre tanto en consumidores como en inversionistas, generando un efecto negativo en la demanda.

Por otro lado se mantiene la ineficiencia estructural en los servicios (electricidad, telecomunicaciones, petróleo) lo cual afectará a la productividad limitando el crecimiento de la producción e influenciando en la oferta.

La inflación se ha venido acelerando desde junio/05 como consecuencia principalmente de los incrementos salariales concedidos por el gobierno y por el desembolso de los fondos de reserva. La inflación es un tema especialmente crítico para el Ecuador en relación a su capacidad de competir internacionalmente debido a la dolarización de su economía que no admite compensaciones a través de ajustes en el tipo de cambio.

Otro tema que pudiera afectar el crecimiento de la economía ecuatoriana es la inestabilidad del sector petrolero. Por un lado las demandas de las poblaciones ubicadas en los sectores petroleros y por otro las tensiones con los productores privados (representan alrededor de los dos tercios de la producción total) que siguen incrementando en relación a disputas por el tema impuestos, contratos y nuevas regulaciones en cuanto a distribución de los ingresos. Las tendencias en otros países de Latinoamérica y la actitud del actual gobierno frente a ellas, también levanta cuestionamientos en cuanto a las políticas petroleras y al clima para inversiones en este sector en el Ecuador.

Riesgo Sectorial

Durante los últimos años el Sistema Financiero ha venido fortaleciéndose. El año 2005 fue un año excelente en el que el Sector mostró utilidades extraordinarias al tiempo que incrementó provisiones de manera importante. El comportamiento del Sector fue influenciado por la transferencia de recursos fiscales a la economía a través de incrementos salariales, incremento en el las pensiones de jubilados y distribución de los fondos de reserva. Adicionalmente, regulaciones emitidas en el 2005 permitieron transferir la renta extraordinaria del petróleo, protegida anteriormente en el FEIREP, al gasto corriente.

Tanto los depósitos como las operaciones de la banca aumentan por encima de la inflación y el crecimiento económico (en total alrededor del 6%). Las obligaciones con el público crecen en 19% mientras que las operaciones lo hacen en 19.82%

El 58% de los depósitos está concentrado en 4 bancos. El total de depósitos representa el 24.6% del PIB mostrando un crecimiento frente al 22.4% del 2004 y frente al 13% cuando se adoptó la dolarización.

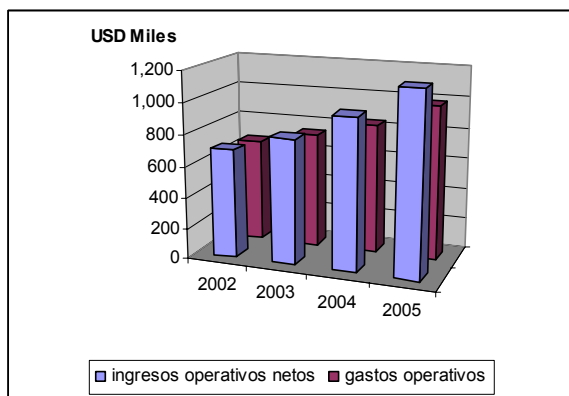
Los resultados netos del ejercicio crecen en 31% con respecto al 2004. Estos resultados generaron un ROA y un ROE de 1.59% y 18.56% respectivamente. Ambos indicadores se fortalecen frente a 1.45% y 16.66% del año anterior.

Si bien el margen de interés sigue siendo la mayor fuente de ingresos del sistema, con una participación del 40.55%, frente al 40.48% en el año anterior, el incremento de la utilidad proviene más bien del aumento en ingresos por servicios y otros ingresos financieros. Los otros ingresos financieros - que incluyen las comisiones de cartera - y los ingresos por servicios representan en el 2005 alrededor de un 38% de los ingresos (en el 2004 representaron un 28%). Los otros ingresos operacionales y los ingresos no operacionales disminuyen.

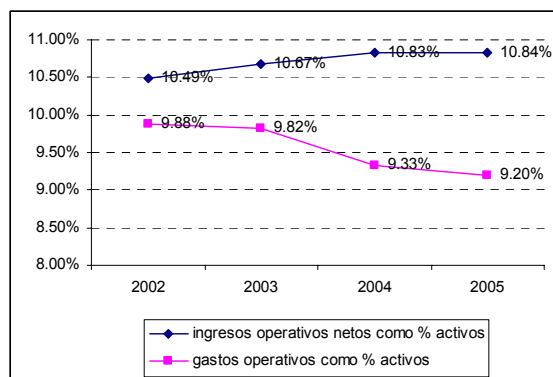
El crecimiento del crédito bancario ocurrió mientras la tasa de interés se reducía, así el promedio de la tasa corporativa se redujo de 10.19% en 2004 a 8.78% en 2005. Los intereses pagados sobre los depósitos se redujeron ligeramente, el crecimiento natural de los depósitos eliminó la presión sobre la tasa pasiva. El margen neto de interés sobre activos productivos promedio prácticamente se mantiene con respecto al año anterior gracias a una mejor utilización de las fuentes de fondeo.

Los gastos de operación del sistema crecen en 15.2%, es decir menos que los ingresos que crecen en alrededor del 19%. Las provisiones crecen en un importante 31% es decir más que la operación, lo que implicaría que la banca percibe que sus activos podrían ser de mayor riesgo.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento del margen operativo del sistema financiero:



En el siguiente cuadro se observa el desempeño del sistema en cuanto a eficiencia:



La cartera en riesgo disminuye en 5.82% en el 2005 y la cartera CDE en 5.32%, esto frente al crecimiento de la cartera bruta de 23.73% muestra que los índices de morosidad disminuyen de niveles del 6% al 5%. La cobertura con provisiones tanto de la cartera en riesgo como de la CDE ha incrementado y la relación se ubica en 1.59 veces y 1.46 veces respectivamente.

Los activos líquidos del sistema mantienen una tendencia creciente y aumentan en 19% con respecto al 2004. La liquidez estructural de primera línea se mantiene en niveles del 35%

El patrimonio del sistema (incluidas las utilidades del período) crece en 18% sin embargo, el patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo disminuye de 12.24% en el 2003, a 12.03% en el 2004 y a 11.65% en el 2005. El TIER I representa el 83.61% del patrimonio técnico y muestra un crecimiento con respecto al año anterior.

Como se desprende del análisis macroeconómico, existen algunas fuentes de incertidumbre que podrían afectar al sistema financiero ecuatoriano a mediano y corto plazo, las más importantes serían las siguientes:

- Capacidad de gobernar el país
- Dirección que tomen las políticas económicas

- Sustentabilidad fiscal (amenaza para la liquidez del sistema)
- Riesgo de default (amenaza para la solvencia del sistema)
- Desaceleración en el crecimiento de la economía real.

Por otro lado, la situación del sistema financiero ecuatoriano se ve amenazada por el proyecto de ley que está en el Congreso y que pretende ejercer mayores controles sobre la banca especialmente en lo que se refiere a restringir comisiones y tasas de interés.

Descripción del Negocio y Estrategia

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

Banco ProCredit orienta sus actividades a los sectores de la micro, pequeña y media empresa, del sector formal e informal de la economía ofreciendo servicios financieros sustentados 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:

- Crédito Microempresa (Activos Hasta USD 20,000, Ventas Mensuales Hasta USD 6,000, Monto del Crédito Hasta USD 20,000)
- Crédito a la Pequeña Empresa (Activos Totales Desde USD 20,001, Ventas Mensuales desde USD 6,001, Monto de Crédito desde USD 20,000).
- Crédito Agropecuario para Micro productor y Pequeño productor
- Crédito para mejoramiento de vivienda y para nueva vivienda de interés social (dirigido a los propietarios de micro, pequeñas empresas y unidades de producción agropecuarias que desean comprar, mejorar, o construir su vivienda); y,
- Créditos estacionales para cubrir necesidades de capital de trabajo de muy corto plazo (oportunidad).

La red de servicios de ProCredit se extiende a través de ocho ciudades a nivel nacional. Para el año 2006 está prevista la apertura de seis agencias adicionales.

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 a 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 en la atención del mercado de mediana empresa y vivienda; y la prestación de una amplia gama de servicios financieros.

BankWatchRatings

Banco ProCredit S.A.

Acorde con su estrategia, la cartera del Banco creció en 68% en el 2005 y se empezó la captación de recursos a través de depósitos de ahorro. Este crecimiento fue acompañado de un crecimiento de 55% en el personal y del equipamiento de tres nuevas oficinas en Quito y Guayaquil.

Actualmente ProCredit cuenta con 13 oficinas a nivel nacional y según su presupuesto, en el 2006 se realizará la apertura de nuevas plazas en de Riobamba, Cuenca y Machala, y agencias adicionales en Quito (2) y Guayaquil (1).

Posición de Mercado

Posicionamiento del ProCredit en el sistema bancario:

	%	#
Activos	0.7	19
Pasivos	0.7	18
Patrimonio	1.0	19
Cartera	1.1	15
Depósitos	0.2	22
Resultados	0.6	18

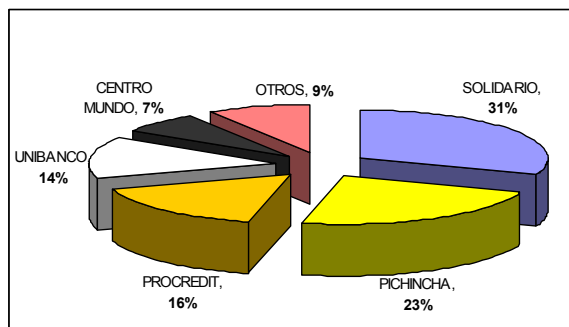
Si bien es un banco de dimensiones reducidas en comparación a los demás bancos del Sistema Financiero, dentro del campo de Micro Finanzas Banco ProCredit es reconocido como una de las instituciones líderes. El enfoque estratégico de la institución es el sector micro-empresarial, pequeña y mediana empresa del sector formal e informal de la Economía.

Tanto el sector bancario como el de cooperativas (alrededor de 40) han incursionado en este mercado, incrementando la competencia y reduciendo el margen financiero.

Participación de sectores en cartera de micro créditos:

	2004	2005
Bancos	64%	55%
Cooperativas	36%	45%

Dentro del mercado bancario, los principales participantes en el segmento referido son Banco Solidario, Banco del Pichincha a través de Credi Fe, Banco ProCredit, Unibanco y Banco Centro Mundo. Estos dos últimos están orientados principalmente a Consumo.



Accionistas (Participación %)

	2005	2004	2003
Procredit Holding	73.2	73.2	68.6
Stichting DOEN - Postcode Loterij / Sponsor Loterij	19.6	19.6	26.3
IPC Internationale Projekt Consul GMBH	7.3	7.3	5.1
TOTAL	100.0	100.0	100.0

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 97 millones de euros, tiene alrededor de 19 inversiones en distintas organizaciones en Europa del Este, América Latina (Caja Los Andes en Bolivia, Financiera ProCredit en Nicaragua, Banco ProCredit en El Salvador), Caribe y África.

Todas estas organizaciones atienden a la micro y pequeña empresa tanto formal como informal en sus respectivos países. 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. IPC, el otro accionista importante de Banco Procredit Ecuador, y que además posee el 24.4% de las acciones de Procredit Holding, es el encargado de implementar e innovar la metodología crediticia y tecnológica del grupo. La firma IPC realizó para el gobierno ecuatoriano el estudio para la implementación del Bono para la Vivienda Popular (MIDUVI) y desarrolló el componente de asistencia Técnica del Proyecto micro global del Banco Interamericano de Desarrollo, ejecutado por la CFN.

Administración y Riesgo Operacional

Durante el año 2005 se reestructuró la Unidad Integral de Riesgos. Dentro del proceso de implantación del sistema de Administración Integral de Riesgos, se hizo la revisión de los parámetros, políticas y límites de riesgos adoptados por la entidad, se empezó el levantamiento de la información, análisis, evaluación y monitoreo del Riesgo Operativo y se revisaron los planes de contingencia.

ProCredit valora los riesgos de su negocio mensualmente, utilizando la metodología establecida por ProCredit Holding. El Banco desarrolló e implementó además, un sistema informático para la consulta de personas que han sido sindicadas por narcotráfico, lavado de activos, y otros delitos. Asimismo, el Banco cuenta con un manual interno de prevención de lavado de activos.

Con respecto a su Planificación Estratégica, según Auditoría interna, existen falencias en su comunicación, seguimiento y evaluación; un alto porcentaje del personal no conoce cuál es la Misión, Visión y los Valores Corporativos del Banco, los planes Operativos no definen metas cuantificables, los mandos medios no tienen conocimientos apropiados sobre la Planificación y no existe un seguimiento adecuado de los planes

operativos. De acuerdo a la Administración, este hecho se ha venido corrigiendo en los últimos meses del año.

Según la última evaluación de Auditoría Interna el riesgo operacional se mantiene bajo. En éste, se observa un incremento importante en el número de transacciones por cajero, debido principalmente al crecimiento del negocio.

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad (%)

	2005	3T05	2.004	2003
ROA	1.5	1.9	3.2	3.9
ROE	9.8	11.9	12.3	14.2
NIM	18.7	19.1	21.0	23.9
MBF/Acts Prod. Promedio	18.6	19.0	21.0	23.8
Gts Oper sin prov/Ingr. OperativosNeto	64.1	67.8	62.7	65.6
GtsOper/ActivosBrutosPromed	15.1	15.6	15.4	16.8

Ingresos Netos Totales (%)

	2005	3T05	2004	2003
INGRESOS POR INTERESES	35.4	35.4	44.1	42.8
INGRESOS POR COMISIONES	63.8	64.0	55.4	56.7
UTILIDADES FINANCIERAS	-0.1	-0.5	0.0	0.0
INGRESOS FINANCIEROS	99.0	98.9	99.5	99.4
INGRESOS POR SERVICIOS	0.0	0.0	0.0	0.0
INGRESOS OPERACIONALES	0.1	0.1	0.0	0.0
OTROS INGR. EMP. SEGUROS	0.0	0.0	0.0	0.0
INGRESOS OPERACIONALES	0.1	0.1	0.0	0.0
INGRESOS NETOS OPERATIVOS	99.1	99.0	99.5	99.4
OTROS INGRESOS	0.9	1.0	0.5	0.6
RESULT NO OPERATIVOS	0.9	1.0	0.5	0.6
	100.0	100.0	100.0	100.0

Los resultados de ProCredit continúan basados en ingresos operacionales, los cuales se generan primordialmente a través de su cartera de créditos.

El incremento en el volumen de créditos del Banco y el hecho de que éstos son otorgados a tasa fija logra superar el efecto de la reducción en la tasa activa a lo largo del 2005. Los intereses ganados, de los cuales el 97% proviene de la cartera vigente, se incrementan en 56.7% en comparación a fines del 2004.

Por su parte, las obligaciones financieras son responsables del 86% del interés pagado por ProCredit. El costo de este recurso se ha incrementado de forma significativa debido principalmente al incremento en las tasas de interés internacionales en dólares. Esto, combinado con el incremento en el monto adeudado, hace que los intereses causados por obligaciones financieras se incrementen en 114.3%. Los intereses pagados por obligaciones al público se incrementan también en un porcentaje similar, en línea con el crecimiento de los depósitos captados tanto a la vista como a plazo.

Si bien el interés neto crece en términos absolutos en un poco más de 25%, su contribución frente a los ingresos netos disminuye al 35.4% (44.1% en diciembre 2004). El incremento en el costo de fondeo de ProCredit, acompañado del crecimiento del activo productivo, deteriora el NIM, que termina el año en 18.7%.

Los otros ingresos financieros netos, que corresponden principalmente a las comisiones cobradas en el otorgamiento de los distintos tipos de crédito que ofrece ProCredit, se han incrementado en 79.72% apoyados por el alto crecimiento de la cartera y representan el 63.8% del total de ingresos netos en diciembre 2005. Las altas comisiones son comunes en el mercado de micro crédito, ya que se utilizan para cubrir los altos gastos de operación propios a la naturaleza del negocio, los cuales no podrían ser cubiertos por las tasas de interés permitidas por la legislación ecuatoriana.

Si bien el margen bruto financiero (MBF) se incrementa en 55.8% en términos absolutos, su crecimiento continúa desacelerándose. La razón MBF sobre Activo Productivo Promedio cae a 18.6% en el periodo analizado (21% en diciembre 2004).

Con respecto a los gastos de operación, éstos se incrementan en 59.4% en comparación a diciembre 2004, apoyando la consolidación de la Institución como banco y el alto crecimiento de su negocio.

Dentro de éstos, el rubro de mayor importancia es el de gastos de personal, que representa el 39% del total de gastos de operación. El costo del personal ha crecido en 65.2%; tal crecimiento obedece a las nuevas plazas de trabajo que el Banco ha abierto para cubrir su operación, tanto en sus oficinas nuevas, como en las que ya se encontraban funcionando a inicios del 2005. Los otros rubros del gasto operacional corresponden a la depreciación de los muebles, enseres y equipos de computación, así como a la amortización de sus programas de computación y a gastos de instalación y mantenimiento, entre otros, los cuales se incrementan por el motivo expuesto anteriormente.

El margen operacional antes de provisiones crece en aproximadamente 50% con respecto al 2004. Sin embargo, tal incremento es ligeramente superado, en términos absolutos, por las provisiones de créditos incobrables. Por este motivo, el Margen Operacional Neto (MON) termina el año con un valor menor en USD 92 M a diciembre 2004.

Los ingresos no operacionales, cuyo principal componente es la recuperación de activos castigados, contribuyen a la utilidad del ejercicio en un marginal 0.8%.

La utilidad antes de impuestos y participación es similar al del 2004; sin embargo, el impuesto a la renta en este año es mayor al del año anterior porque, a diferencia del 2004, no se capitalizó parte de la utilidad del ejercicio. Así, los resultados del ejercicio son menores en 16.49% a los del periodo anterior.

BankWatchRatings

Banco ProCredit S.A.

La caída de la utilidad neta se presenta al mismo tiempo que el crecimiento de los activos, haciendo que los índices de rentabilidad se deterioren de forma importante; el ROA se ubica en 1.54%, frente al 3.21% registrado en el 2004. El ROE también disminuye, aunque en menor proporción, gracias al incremento del apalancamiento de la Institución, y se ubica en 10.34%. Estos dos índices son inferiores al promedio del Sistema, aunque se debe tomar en cuenta que son influenciados por el incremento de las provisiones voluntarias que ProCredit ha realizado.

Según la proyección del Banco, los gastos operacionales se incrementarán en menor proporción al crecimiento del activo y de los ingresos operacionales, incrementando así sus niveles de eficiencia y rentabilidad.

Las perspectivas de mejora en la Gestión durante los siguientes períodos se sustentan en el apoyo del Holding, los cambios estructurales y de gestión en el manejo de la entidad que se han iniciado en el 2006 y una adecuada gestión de riesgo, acordes con el incremento en el volumen y complejidad de las operaciones proyectadas del Banco.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Estructura del Activo

1. Calidad de Activos y Contingentes:

Índices seleccionados (%)

	2005	3T05	2004	2003
Act Productivo / Activos Brutos	92.9	92.5	93.3	93.9
Act Productivo / Pasivo con Costo	113.2	115.0	123.8	154.7
Activo Improd / Patrim + Provis *	27.3	31.6	23.3	16.0

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.

*Los Activos improductivos no incorporan Fondos Disponibles

Activos Productivos (%)

	2005	3T05	2004	2003
Bancos e IFIs	2.9	2.4	6.9	2.4
Inversiones	8.8	5.8	5.6	11.9
Cartera x Vencer	88.4	91.8	87.5	85.7
Total	100.0	100.0	100.0	100.0
Total USD. Mil.	81.517	70.809	49.314	25.315

Al cuarto trimestre del año 2005 el activo bruto del Banco se incrementa en 74.57%, manteniendo el comportamiento registrado desde el inicio de sus actividades como Sociedad Financiera, en el 2001.

El 92.9% de los activos brutos de ProCredit son productivos, lo que muestra una estructura sana y un adecuado uso de los recursos por parte de la Institución. Asimismo, éstos cubren eficientemente a los pasivos con costo.

Dentro de éstos, la cartera muestra un crecimiento de 68% en el período analizado y mantiene su posición como principal rubro

del balance (87.9% de los activos netos). Su crecimiento aún es superior al del mercado de micro créditos, aunque se desacelera conforme su participación en el sistema bancario se consolida.

El micro crédito mantiene una participación predominante dentro de la composición de la cartera (79%), de acuerdo a la naturaleza de la Institución. El 21% restante corresponde a cartera de tipo comercial. Por otro lado, tanto la cartera en riesgo como la cartera vencida se han incrementado en una proporción mayor al crecimiento del negocio; sin embargo continúan siendo bajas en relación al total de la cartera y al nivel de provisiones actual.

Las inversiones de corto plazo desplazan a los depósitos a la vista del segundo puesto en importancia dentro del balance, conforme ProCredit mejora la eficiencia en el manejo de los excedentes de liquidez de corto plazo. El portafolio de inversiones representa el 8.8% de los activos productivos, mientras que los depósitos en IFIs caen a un marginal 2.8%.

Activos Improductivos (%)

	2005	3T05	2004	2003
Fondos Disponibles	32.7	27.1	21.1	28.4
Cartera en riesgo	21.0	20.4	13.7	13.3
Activo fijo	29.5	31.4	40.8	33.1
Otros activos	16.8	21.1	24.4	25.2
Total	100.0	100.0	100.0	100.0
Total USD. Mil.	6.198	5.750	3.550	1.641
Provisiones USD miles	4.316	3.472	1.964	839

Con respecto a los activos improductivos, los fondos disponibles, conformados principalmente por el efectivo de cajas y los depósitos para el encaje bancario, se incrementan en concordancia con el crecimiento de las captaciones al público.

ProCredit también incrementa sus activos fijos en términos absolutos para respaldar el crecimiento de su operación. En el tercer trimestre del 2005, la Institución compra el edificio donde funciona su oficina principal. Asimismo, se han invertido recursos en el equipamiento de las nuevas localidades del Banco. El activo fijo crece en 26.16% en el período; no obstante, éste continúa siendo marginal en relación al tamaño del balance.

El capital libre de la Institución es de 72.7%, porcentaje inferior al de años anteriores aunque superior al promedio del sistema. Este indicador disminuye por el crecimiento de cartera sin que se aumente capital y con utilidades limitadas.

1.1 Fondos Disponibles (USD 4.4 MM)

Los fondos disponibles del Banco muestran un crecimiento modesto en comparación al del negocio y representan a fines del 2005 el 5.2% de los activos totales (8.14% en diciembre 2004).

Con respecto a su composición, se observa un decrecimiento de los recursos colocados en Instituciones Financieras locales, que a diciembre 05 representan el 53.6% de esta cuenta (81.9% en

diciembre 04). En contraste, los depósitos destinados a cubrir el encaje bancario se han incrementado de forma importante y representan, a diciembre 2005, el 36.2% de los fondos disponibles. El porcentaje restante corresponde a efectivo mantenido en cajas. El crecimiento de las obligaciones con el público es el responsable de la tendencia de los dos últimos rubros.

Aproximadamente el 42% de la cuenta Bancos y Otras IFIs está concentrada en una sola entidad, la cual es utilizada como banco principal. El riesgo de concentración se mitiga por ser una institución con calificación local AA y por la disponibilidad inmediata de los fondos.

1.2 Inversiones brutas (7.2 MM)

Las inversiones brutas son el segundo rubro más importante de los activos del Banco. A diciembre 05, su participación dentro del balance es de 8.6%.

Los excedentes de liquidez son destinados, en su mayoría, a inversiones de corto plazo en instituciones financieras locales. Este rubro representa el 61.5% de los activos líquidos de ProCredit. El plazo por vencer promedio del portafolio es de 15 días (44 días en diciembre 04), lo que le da a la Institución mayor capacidad de responder a necesidades de liquidez inmediatas. En general, los emisores de los distintos títulos gozan de una buena calificación crediticia local y alta liquidez.

Mientras el 67.57% del portafolio se encuentra colocado en bancos locales, el 29.95% está invertido en otras instituciones financieras locales y el 2.48% restante corresponde al Fondo de Liquidez. Se nota una ligera concentración de fondos en tres instituciones financieras, considerando además que una porción importante de los depósitos bancarios se encuentran en estas mismas entidades; no obstante, este riesgo es mitigado por la calidad crediticia de las mismas (AA) y el plazo de sus inversiones.

Los títulos del portafolio generan rendimientos que fluctúan entre 4% y 6%.

1.3 Cartera (73.3 MM)

Índices Seleccionados (%)

	2005	3T 05	2004	2003
Cartera Riesgo/Cartera	1.8	1.8	1.1	1.0
Cart CDE/Cartera	1.2	1.3	0.6	0.4
Prov Cartera/Cartera riesgo	331	295	404	383
Prov Cartera/Cartera CDE	486	407	824	863

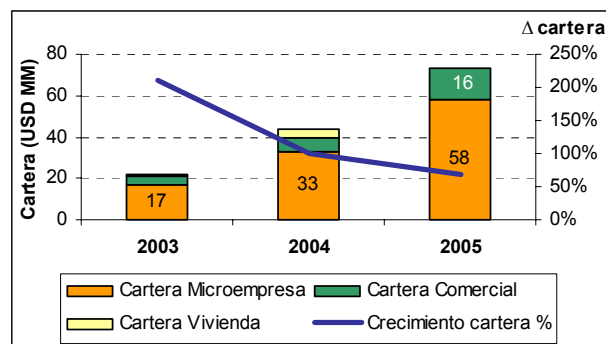
En el año 2002, la Cartera Microempresa C incorpora retrasos desde los 90 días, en el 2003 y 2004 la cartera C incorpora retrasos desde los 30 días.

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, principal rubro del balance, representa el 87.9% de los activos netos a fines del 2005. Su crecimiento es superior al del mercado de micro créditos, de acuerdo a la estrategia de

expansión de la institución, que contempla un proceso de posicionamiento hasta el 2008, cuando la institución alcanzará su período de madurez.

Es interesante notar que aunque el crecimiento ha disminuido a nivel global, el Banco mantiene altas tasas de crecimiento en regiones geográficas que no tienen actualmente mucha participación dentro del total de la cartera; la cartera dentro de estas áreas ha crecido en porcentajes que van del 116% al 253% con respecto al 2004.



Dentro de la composición de la cartera por tipo de crédito, el micro crédito mantiene una participación predominante (79%), de acuerdo a la naturaleza de la Institución. El 21% restante corresponde a cartera de tipo comercial. Lo correspondiente a cartera de vivienda se ha reclasificado hacia micro crédito, por un cambio en la normativa bancaria.

La cartera se encuentra atomizada en gran cantidad de deudores, debido a las condiciones dadas para su generación y al segmento que atiende. El índice de 25 mayores deudores sobre la Cartera Bruta es de 4.46% en diciembre 05, porcentaje históricamente bajo.

En lo referente a la composición de la cartera por sector económico, el más importante es el destinado a Comercio, que representa el 40% del total prestado, mientras que los demás sectores tienen participaciones que van del 0.05% al 13.9%. La cartera muestra una mayor diversificación por sector que en años anteriores.

Tanto la cartera en riesgo como la cartera vencida se han incrementado en un porcentaje mayor al crecimiento del negocio; sin embargo, continúan siendo bajas en relación al total de la cartera. Dentro de su composición, el sector económico que presenta mayor morosidad es el de Producción, que representa el 13.9% de la cartera bruta y dónde la cartera en riesgo representa el 3% del monto prestado a este sector; en el resto de la cartera, el monto en riesgo representa en promedio el 1.6% de lo colocado, porcentaje considerablemente menor que la media del Sistema, tanto de cooperativas como de los bancos con la misma orientación de negocio que Procredit.

Se debe notar que los castigos de cartera netos se han incrementado en 248% en comparación al 2004, lo que muestra un deterioro en la gestión de recuperación de los préstamos

BankWatchRatings

Banco ProCredit S.A.

morosos. Cabe indicar que la ley ecuatoriana estipula que la cartera de micro crédito vencida más de 180 días sea castigada.

Al incluir la cartera castigada total (USD 457 M) en los índices de morosidad, los índices continúan en niveles sanos, inferiores a los registrados por el sistema.

La baja morosidad que muestra la cartera de ProCredit es consecuencia de la aplicación de metodologías diseñadas especialmente para préstamos otorgados a la micro y pequeña empresa, que han sido adaptadas a la realidad ecuatoriana y permiten un efectivo control en la generación y recuperación de cartera.

Con respecto a las provisiones, éstas crecieron en menor proporción que la cartera en riesgo, disminuyendo así los índices de cobertura. De todas formas, las provisiones actuales representan el 331% de la cartera en riesgo y el 486% de la cartera CDE, porcentajes que se encuentran entre los más altos de todo el sistema financiero.

En general, el Banco ProCredit presenta indicadores bajos de morosidad y una amplia cobertura por parte de sus provisiones. No obstante, el gran crecimiento de su cartera junto con el proceso de transición que vive la Institución ha deteriorado moderadamente estos indicadores en el 2005.

RIESGO DE MERCADO

Según los reportes de riesgos de mercado, el descalce de duración entre activos y pasivos de corto plazo genera una posición en riesgo del margen financiero de USD 53 M ante variaciones de 1% en la tasa de interés. Tal valor representa un 0.49% del patrimonio técnico.

Por su parte, la sensibilidad del valor patrimonial ante cambios de 1% en la tasa de interés es de USD 2 M o 0,24% del mismo.

FONDEO Y LIQUIDEZ

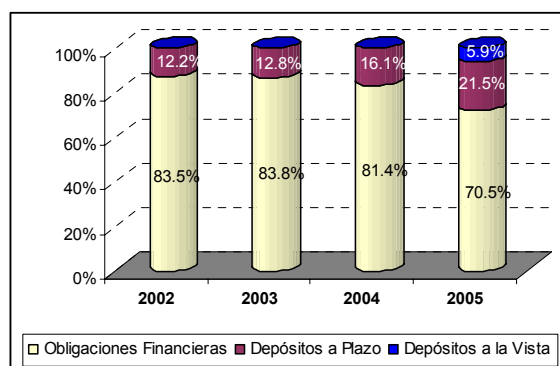
A diciembre 05 el pasivo se incrementa en 79.74% frente al 2004, porcentaje mayor que el crecimiento del activo (63.85%). El 62% de los pasivos de ProCredit provienen de financiamiento externo, obtenido principalmente de accionistas, instituciones financieras de su mismo grupo y organizaciones cuya misión está ligada al desarrollo del micro crédito; por este motivo, el Banco consigue estos recursos con mayor flexibilidad en cuanto a plazos y costos. Dentro de estos, tienen una participación importante ProCredit Holding (29%), el Instituto de Crédito Oficial - ICO (19%) y otras instituciones ProCredit (12%). Estas obligaciones han crecido en 55.81% frente a diciembre 04.

Como parte de la estrategia de ProCredit de disminuir su dependencia externa, las obligaciones con el público se han incrementado en 205% y financian a fines del período analizado el 24.1% del activo (12.96% en diciembre 04.) En el 2005 ProCredit comenzó a captar recursos a través de depósitos de

ahorro, consiguiendo fondos por USD 4,352 M. En el caso de los depósitos a plazo, éstos crecieron en 139%, para ubicarse en USD 15,781 M a fines del 2005.

Un poco más de la mitad del monto captado a través de obligaciones financieras tiene una tasa que se ajusta periódicamente de acuerdo a la LIBOR. El incremento de las tasas internacionales en dólares ha encarecido esta fuente, haciendo todavía más importante conseguir fondeo local.

Asimismo, el Banco desea emitir obligaciones localmente, lo cual se encuentra pendiente y se hará únicamente si la propuesta de ley que limita el cobro de intereses y comisiones, en debate por el Congreso, no se aprueba. De realizarse, los fondos serían destinados al crecimiento de la cartera.



Índices seleccionados (en %)

	2005	3T 05	2004	2003	2002
ActivosLiq.(USDMiles)	11,349	7,241	6,845	4,070	1,229
FondosDisp/PasivosCP	15.77	22.37	45.08	14.53	32.90
Activos Liq./PasivosCP	41.0	49.4	74.5	55.37	48.89
25 MayorDep/Act.Liq	103.3	128.6	76.0	59.4	53.5

El fuerte crecimiento en los pasivos de corto plazo de ProCredit (Obligaciones con el público) reduce sus índices de liquidez. El índice de Fondos Disponibles sobre Pasivos de Corto Plazo disminuye a niveles inferiores al Sistema; no obstante, lo anterior es mitigado con la liquidez del portafolio de inversiones, cuyo plazo promedio de vencimiento es de 15 días y la baja volatilidad de los depósitos a corto plazo.

El reporte de liquidez estructural muestra que la Institución cubre ampliamente el requerimiento de liquidez mínimo, el cual se encuentra determinado por el 50% del monto de los 100 mayores depositantes. Este momento la liquidez de segunda línea es de 31.74%, frente al requerimiento mínimo de 19.60%. Cabe indicar que a partir del 2005 el Banco utiliza la metodología del VAR para el cálculo de la volatilidad de su fondeo.

Con respecto a las brechas de liquidez contractual, dinámica y esperada, la institución no tiene posiciones de liquidez en riesgo

BankWatchRatings

Banco ProCredit S.A.

en ningún plazo ya que todas las brechas negativas son cubiertas por sus activos líquidos netos.

El riesgo por concentración de depósitos se ha incrementado de forma importante en el 2005; los 25 mayores depositantes suman USD 11,718 M, y representan el 58% del total de obligaciones con el público y el 103% de los activos líquidos del Banco. El 89.5% de estos fondos es de origen Institucional (IFIs, Fondos de Inversión y otras empresas inversionistas), y por tanto presenta generalmente una mayor volatilidad cuando la situación económica del país se deteriora o se incrementa el riesgo reputacional. Conforme la Institución consiga mayor posicionamiento en el mercado, se esperaría que estos fondos sean reemplazados por los de pequeños ahorristas, disminuyendo la concentración de depositantes.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	2005	3T05	2004	2003
PTC / APPR	13.6	15.0	23.3	27.4
ActTotal/ Patr. (veces)	8.4	7.5	5.1	4.0
C.Primario / APPR	11.3	12.6	19.7	24.0
C.Primario / PTC	83.0	84.2	84.6	87.3

En el 2005 se acentúa la tendencia decreciente que ha caracterizado a la capitalización del Banco en años anteriores. El Banco ProCredit ha aprovechado la fuerte capitalización que tenía en el 2004 para incrementar su apalancamiento; el pasivo financia actualmente el 88.1% del total de activos, frente al 80.3% de fines del 2004.

En el segundo trimestre del año analizado se realiza un pago de dividendos en efectivo correspondientes a la utilidad del 2004. Este retiro de fondos, compensado en parte por el registro de los resultados del 2005, hace que el patrimonio se reduzca en 0.90%.

El patrimonio técnico del banco crece en términos absolutos en 2.9%, como resultado de las provisiones de la cartera de crédito, las cuales se incrementan en el 2005 y se suman nuevamente para el cálculo del patrimonio secundario. El patrimonio primario también aumenta ligeramente, por la incorporación del 10% de la utilidad a la Reserva Legal. Sin embargo, este crecimiento es considerablemente menor que el de los activos ponderados por riesgo, por lo que los índices de cobertura patrimonial se deterioran de forma importante. La relación entre Patrimonio Técnico Constituido y Activos Ponderados por Riesgo termina en 13.58%, porcentaje ligeramente menor que el promedio del sistema financiero ecuatoriano.

Si bien el patrimonio actual cubre los requerimientos actuales de solvencia, éste resultará pequeño en los próximos años para sostener su crecimiento proyectado por lo que se esperan nuevos aportes de capital a partir del 2007. Se debe tomar en cuenta que el compromiso contractual del Banco con sus acreedores financieros no le permite tener un patrimonio técnico menor al 12%.

PROCREDITO	SISTEMA							
	Dic-05	GRUPOS						
(\$ MILES)	FINANCIEROS	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	Dic-05
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,336,180	676	602	3,394	9,091	3,764	1,721	2,339
Inversiones Brutas	2,136,479	204	3,024	2,766	2,766	2,584	4,086	7,161
Cartera Productiva Bruta	5,762,300	6,894	21,689	43,154	48,694	56,494	65,002	72,017
Otros Activos Productivos Brutos	140,163	200	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	9,375,122	7,974	25,315	49,314	60,550	62,841	70,809	81,517
Fondos Disponibles	704,158	151	466	751	770	929	1,560	2,027
Cartera en Riesgo	281,275	177	219	485	625	949	1,174	1,301
Activo Fijo	371,029	315	543	1,449	1,583	1,686	1,803	1,828
Otros Activos Improductivos	990,949	154	414	866	985	1,149	1,213	1,042
Total Provisiones	-977,069	-516	-839	-1,964	-2,256	-2,618	-3,472	-4,316
2,347,411	797	1,641	3,550	3,962	4,712	5,750	6,198	
Total Activos	10,745,463	8,255	26,117	50,901	62,257	64,936	73,087	83,400
PASIVOS								
Obligaciones con el Publico	8,382,674	656	2,500	6,596	7,193	10,008	15,617	20,133
Depositos a la Vista	5,486,512	-	2	0	5	1,145	2,134	4,352
Operaciones de Reporto	-55,336	-	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	2,840,137	656	2,498	6,596	7,187	8,863	13,483	15,781
Depositos en Garantia	688	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	5,250	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	123,832	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulacion	35,671	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	597,807	4,500	16,415	33,247	43,091	44,290	45,948	51,802
Valores en Circulacion	75,047	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	102,672	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	492,512	231	677	1,025	1,652	1,098	1,728	1,522
Provisiones para Contingentes	14,031	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	9,829,496	5,387	19,592	40,868	51,936	55,396	63,293	73,457
TOTAL PATRIMONIO	915,967	2,869	6,524	10,033	10,321	9,540	9,794	9,943
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,745,463	8,256	26,117	50,901	62,257	64,936	73,087	83,400
CONTINGENTES	2,349,205	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	709,139	780	2,448	5,374	1,741	3,687	5,906	8,421
Intereses Pagados	201,328	144	742	1,911	815	1,762	2,845	4,064
Intereses Netos	507,811	636	1,706	3,464	926	1,926	3,061	4,357
Otros Ingresos Financieros Netos	267,870	1,068	2,260	4,354	1,602	3,415	5,467	7,824
Margen Bruto Financiero (IO)	775,681	1,704	3,966	7,817	2,528	5,341	8,548	12,181
Ingresos por Servicios (IO)	203,434	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	200,386	1	1	2	2	3	5	9
Gastos de Operacion (Goperac)	782,106	1,013	2,600	4,900	1,721	3,837	5,799	7,810
Otras Perdidas Operacionales	15,025	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	382,369	692	1,367	2,919	809	1,506	2,754	4,380
Provisiones (Goperac)	206,448	436	395	1,258	366	811	1,781	2,810
Margen Operacional Neto	175,921	256	971	1,661	442	695	973	1,570
Otros Ingresos	72,917	14	23	48	43	83	110	130
Otros Gastos y Perdidas	15,727	2	1	12	21	22	22	22
Impuestos y Participacion de Empleados	76,075	103	328	461	77	126	177	645
RESULTADOS DEL EJERCICIO	157,036	165	666	1,237	386	630	884	1,033
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos*	9,375,122	7,974	25,315	49,314	60,550	62,841	70,809	81,517
Cartera Vencida	145,525	63	69	153	201	246	314	361
Cartera en Riesgo	281,275	177	219	485	625	949	1,174	1,301
Cartera C+D+E	306,022	78	97	238	296	613	851	887
Provisiones para Cartera	-432,671	-510	-837	-1,960	-2,252	-2,612	-3,465	-4,310
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	79.98%	90.91%	93.91%	93.28%	93.86%	93.02%	92.49%	92.93%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	102.06%	154.66%	133.83%	123.77%	120.42%	115.73%	115.02%	113.32%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.41%	0.89%	0.31%	0.35%	0.41%	0.43%	0.47%	0.49%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera Bruta	4.65%	2.50%	1.00%	1.11%	1.27%	1.65%	1.77%	1.77%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.08%	1.10%	0.44%	0.55%	0.60%	1.07%	1.29%	1.21%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	158.81%	288.14%	382.75%	404.06%	360.66%	275.31%	295.26%	331.26%
Provisiones de Cartera +Contingentes / T. Cartera C+D+E	145.97%	653.85%	863.35%	823.66%	760.93%	426.09%	407.15%	486.17%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.16%	7.21%	3.82%	4.49%	4.57%	4.55%	5.24%	5.88%
Activo C+D+E (Sin Inversiones)	-	658.97%	830.93%	818.17%	759.36%	662.00%	406.40%	485.74%
25 Mayores Deudores/Cartera Bruta y Castigos de Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0.00%	8.26%	7.50%	5.37%	4.37%	4.77%	4.72%	4.46%
-3.13%	1.02%	0.35%	0.32%	0.71%	0.55%	0.60%	0.77%	
CAPITALIZACION								
PTC / APPR **	11.65%	39.48%	27.44%	23.26%	20.59%	16.78%	14.99%	13.58%
PTC / Activos y Contingentes**	7.26%	34.75%	25.99%	20.72%	17.52%	15.74%	14.48%	13.01%
Activos Fijos +Activos Fideicomitid/ Patrim	46.51%	10.98%	8.32%	14.44%	15.34%	17.67%	18.41%	18.39%
Act Improd/ Patrim+Provis con conting sin inv	88.44%	19.10%	15.96%	23.34%	25.38%	31.12%	31.58%	29.26%
TIER I / Patrimonio Tecnico**	83.61%	94.88%	87.30%	84.57%	91.09%	87.17%	84.19%	83.04%
Capital Pagado/Patrim Tecnico Constituido	63.52%	92.33%	85.25%	81.90%	79.20%	84.51%	81.62%	79.59%
Patrim/ Pasivo + Conting (Apalanc)	7.52%	53.26%	33.30%	24.55%	19.87%	17.22%	15.47%	13.54%
RENTABILIDAD								
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	87.67%	86.15%	79.71%	83.12%	86.80%	90.32%	91.56%	90.44%
Ingresos Int y Comis Cartera Netos / Ing Op	53.63%	37.30%	99.98%	99.97%	99.98%	99.97%	100.42%	100.07%
ROE***	18.56%	11.50%	14.17%	14.94%	15.18%	12.88%	11.89%	10.34%
ROA***	1.59%	4.00%	3.87%	3.21%	2.73%	2.18%	1.90%	1.54%
Ing Int y Com Cart Netos / Act ProdProm (NIM)	6.66%	15.95%	23.83%	20.65%	18.41%	19.05%	19.07%	18.85%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.09%	42.74%	23.83%	20.95%	18.41%	19.05%	18.98%	18.82%
Prov / Resultados del ejercicio + Prov***	56.80%	72.65%	37.27%	50.43%	48.68%	56.26%	66.82%	73.13%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.38%	84.99%	75.52%	78.75%	82.56%	87.01%	88.63%	87.13%
Gastos Oper sin Prov / Ing. Oper Netos	63.88%	59.41%	65.55%	62.67%	68.07%	71.83%	67.81%	64.08%
Gto Oper (Anual) / Activos Brutos Promedio	8.17%	33.04%	16.77%	15.43%	14.23%	15.44%	15.62%	15.11%
LIQUIDEZ								
Activos Liquidos (BWR)	2,693,646	1,229	4,070	6,845	12,561	7,193	7,241	11,349
25 Mayores Depositantes****	-	657	2,416	5,202	5,174	6,182	9,313	11,718
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	11,321	16,150
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	27.14%	32.90%	14.53%	45.08%	129.90%	48.66%	22.37%	15.77%
Liquidez Estructural Primera Linea (SBS)	35.67%	48.89%	55.37%	74.45%	165.51%	74.59%	49.36%	41.00%
25 Mayores Deposit****/Oblig con Publ	0.00%	100.15%	96.62%	78.87%	71.93%	61.77%	59.64%	58.20%
25 Mayores Deposit****/Activos Liq (BWR)	0.00%	53.46%	59.36%	75.99%	41.19%	85.95%	128.61%	103.25%
Activos Liq (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.82%	48.89%	55.36%	74.45%	165.47%	74.59%	49.36%	40.99%
(IO)=Ingresos Operativos								
(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								