

Ecuador

## BANCO PROCREDIT S.A. CALIFICACIÓN GLOBAL

Ratings (cifras a diciembre 2006)

	Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
Global	AA	AA	Dic-06
Papel Comercial	AA	AA	Sep-06
Obligaciones convertibles en acciones	AA	AA	Sep-06

### Resumen Financiero

#### BANCO PROCREDIT

(Miles)	2006	2005	2004	2003
Total Activos	130,807	83,400	50,901	26,117
Patrimonio	11,020	9,943	10,033	6,524
Resultados	2,009	1,033	1,237	666
ROA (%)**	1.88	1.54	3.21	3.87
ROE (%)**	19.16	10.34	14.94	14.17

Base 2005 auditada por PricewaterHouseCoopers  
Base 2006 auditada por Deloitte & Touche

#### Contactos:

Ing. Patricio Baus H  
593 -2 2222-323  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Carlos Ordóñez  
593 -2 2548-393  
[carlosordonez@bankwatchratings.com](mailto:carlosordonez@bankwatchratings.com)

Fecha del Informe:  
Abril, 2007

### FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de Banco ProCredit S.A. en "AA", 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.”**

La calificación se encuentra 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. Se reconoce además 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.

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. Esto 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. Fue 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.

ProCredit incrementa su rentabilidad respecto al 2005 gracias al menor peso de los gastos de operación y pese a la reducción del margen de interés neto y al alto gasto de provisiones realizadas. Sus ingresos son de buena calidad ya que provienen principalmente de su negocio de intermediación.

La cartera continúa expandiéndose rápidamente de acuerdo a lo planificado por el Banco. Los indicadores de morosidad y cobertura de provisiones continúan siendo muy superiores en calidad a la mayoría del Sistema aunque muestran una tendencia a incrementarse conforme su cartera madura.

La diversificación de sus fuentes de fondeo ha mejorado, tanto por la reducción de la dependencia de obligaciones financieras con el exterior como por un mayor número de fuentes de financiamiento local. No obstante, los depósitos a plazo, que representan aproximadamente el 50% de los fondos captados localmente muestran una alta concentración. En el 4T06 estos han mostrado una tendencia a reducirse tanto por la sensibilidad descrita como por el reemplazo de ciertos depósitos a plazo por el papel comercial que el Banco emitió.

Si bien el Banco cumple con el requerimiento mínimo de liquidez establecido por el organismo regulador, esta muestra una tendencia decreciente desde mediados de agosto 2006 y ya no es holgada como en periodos anteriores.

El soporte de ProCredit Holding y la apertura que han mostrado sus otros accionistas e instituciones relacionadas en el pasado para apoyar las necesidades de financiamiento de ProCredit se considera como una contingencia para la cobertura de sus riesgos de liquidez.

Por último, si bien la cobertura patrimonial del Banco cumple con la norma y se encuentra en niveles adecuados, en calidad aumenta la sensibilidad ya que dependen en mayor proporción de capital secundario. Sin embargo, consideramos que esta es adecuada para afrontar los riesgos actuales de su balance. En el 1T07 se realizó un aporte de capital que, junto con otro incremento planificado para el 2T07, le darán fortaleza para sostener el crecimiento proyectado de su negocio.

## **ANÁLISIS FODA**

### **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) Provisiones respaldan riesgos actuales y futuros de cartera.
- 4) Saludable rentabilidad, producto del negocio principal del Banco,
- 5) Acceso a fuentes de financiamiento externo.
- 6) Metodología probada en varios países, con buenos resultados.
- 7) Buen Gobierno Corporativo

### **Debilidades – Amenazas**

- 1) Posibles controles legales 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 microcrédito; la competencia reducirá a futuro los márgenes financieros.

## **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Tal como se desprende de las cifras, el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo 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 a factores internos y externos. Entre otras, ciertas instituciones del sistema financiero presentan concentración accionarial y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen 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 al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2007, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

## **GOBIERNO CORPORATIVO**

Como se indica posteriormente, los accionistas tienen amplia experiencia en el mercado de microcréditos. De igual forma, 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, el Banco 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 tiene una mayoría de 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.

## **ACCIONISTAS Y SOPORTE**

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 19 inversiones en distintas organizaciones en Europa del Este, América Latina (Banco Los Andes ProCredit en Bolivia, Banco ProCredit en Nicaragua, Banco ProCredit en

El Salvador), Caribe y África. En el 2007 se prevé la apertura de oficinas en Colombia, México y Honduras.

#### Participación de Accionistas (%)

	2006	2005
ProCredit Holding	73.2	73.2
Strichting DOEN - Postcode Loterij / Sponsor Loterij	19.6	19.6
IPC Internationale Projekt Consul GMBH	7.3	7.3
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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, fue 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. Al ampliar su gama de servicios, IPC separó el área de soporte tecnológico en una nueva empresa, Quipu GMBH, que actualmente es quién da soporte tecnológico a la red de bancos ProCredit.

#### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

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 a los sectores de la micro, pequeña y mediana empresa, del sector formal e informal de la economía y al otorgamiento de créditos de vivienda para las personas que trabajan bajo relación de dependencia en forma estable. 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:

- 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 personas asalariadas que cuenten con ingresos estables y a propietarios de micro, pequeñas empresas y unidades de producción agropecuarias, y que desean comprar, mejorar, o construir su vivienda); y,
- Créditos estacionales para cubrir necesidades de capital de trabajo de muy corto plazo (oportunidad).

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 vivienda, y la prestación de una amplia gama de servicios financieros.

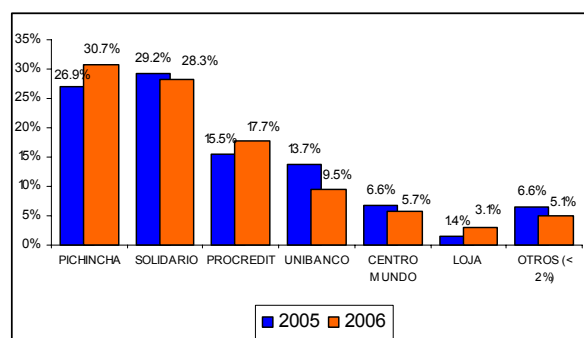
#### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

	BANCO PROCREDIT					
	2004		2005		2006	
	%	#	%	#	%	#
ACTIVOS	0.6	18	0.9	18	1.1	17
PASIVOS	0.6	18	0.8	17	1.1	17
PATRIMONIO	1.2	16	1.1	18	0.9	17
CARTERA	1.0	18	1.4	14	1.7	14
DEPOSITOS	0.1	21	0.3	21	0.5	19

La red de servicios de ProCredit cuenta con 18 oficinas extendidas a través de diez ciudades a nivel nacional. En el 2007 el Banco piensa extender sus servicios con 12 oficinas más.

Dentro del campo de Micro Finanzas 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.

Dentro del mercado bancario y de grupos financieros, los principales participantes en el segmento referido son Banco de Pichincha a través de Credi Fe, Banco Solidario, Banco ProCredit, Unibanco y Centro Mundo. Estos dos últimos están orientados principalmente a Consumo. A continuación se expone un gráfico de la evolución de las participaciones en el segmento de microcrédito.



\* Cartera de Pichincha y Solidario de balance consolidado grupo financiero.

## PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

	2006	
	Proyección	Real
Activo	124,034	130,807
Cartera Bruta	115,022	117,485
Obligaciones con el Público	42,407	44,607
Patrimonio	12,140	11,020
Utilidad del Ejercicio	2,115	2,009

ProCredit ha cumplido y superado sus objetivos globales en cuanto a crecimiento de su negocio. En cuanto a la rentabilidad, a pesar de que el Banco cumple y supera su proyección respecto al margen operacional neto, la utilidad neta es ligeramente inferior a lo proyectado.

En el 2007 ProCredit continuará con sus esfuerzos por reducir la participación de los créditos del exterior, incrementar la diversificación de sus fuentes de fondeo y mejorar el posicionamiento en captaciones y servicios bancarios. Uno de los productos nuevos es el de cuentas corrientes cuyo lanzamiento se realizó en diciembre del 2006.

El Banco proyecta continuar con el crecimiento de aproximadamente 67% en el saldo de cartera administrada, crecimiento superior al del 2006. Para lograrlo, tiene planificado, entre otras cosas, ampliar la red de agencias, y aumentar la lealtad de los clientes a través de un mejor y más completo servicio. Adicionalmente, se desarrollarán eventos tendientes a incrementar los vínculos del Banco con su mercado objetivo.

## RENTABILIDAD

### Índices Seleccionados (%)

	2006	2005	2004	2003
ROA*	1.9	1.5	3.2	3.9
ROE*	19.2	10.3	14.9	14.2
NIM*	18.1	18.7	21.0	23.9
MBF/Act Prod. Promedio	18.1	18.6	21.0	23.8
Gts de Oper/Ingr. Oper. Neto	55.6	64.1	62.7	65.6
Gts de Oper + Prov/Act N Prom	15.2	15.8	16.0	17.4

### Desagregación del ROA (%)

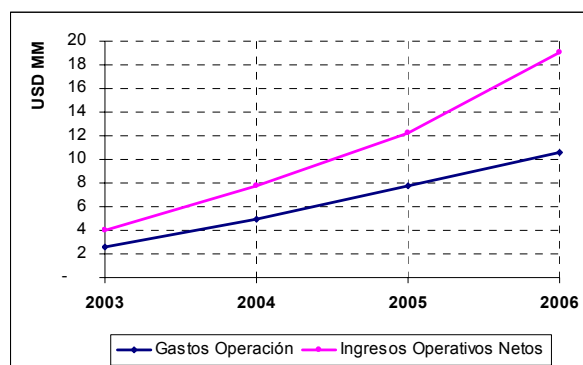
	2006	2005	2004	2003
Ingresos por Intereses	6.0	6.5	9.0	9.9
Ingresos por Comisiones	11.7	11.7	11.3	13.2
Utilidades Financieras	0.0	-0.0	-	-
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>17.7</b>	<b>18.1</b>	<b>20.3</b>	<b>23.1</b>
Ingresos Operacionales	0.1	0.0	0.0	0.0
<b>Total Ingr Operativos Netos</b>	<b>17.8</b>	<b>18.2</b>	<b>20.3</b>	<b>23.1</b>
Gastos de Operación	9.9	11.6	12.7	15.1
Provisiones	5.3	4.2	3.3	2.3
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>15.2</b>	<b>15.8</b>	<b>16.0</b>	<b>17.4</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>	<b>4.3</b>	<b>5.7</b>
Otros Ingr No Operativos netos	0.4	0.2	0.1	0.1
Imp a la Renta y Particip trab	1.2	1.0	1.2	1.9
<b>ROA</b>	<b>1.9</b>	<b>1.5</b>	<b>3.2</b>	<b>3.9</b>

ProCredit incrementa su rentabilidad en el 2006, impulsado principalmente por menores gastos de operación y pese a la reducción del margen neto de interés y al incremento de los gastos por provisiones. Los resultados del ejercicio de ProCredit son superiores en 94.5% a los generados en el 2005.

El 97.5% de los ingresos operativos de ProCredit se generan a través de su negocio de intermediación financiera. Los intereses y comisiones de cartera representan el 46.7% y 48.7% de los ingresos totales, respectivamente. La importancia de estas últimas en la rentabilidad de la Institución le hace sensible a limitaciones legales para su cobro, lo cual podría afectar significativamente sus resultados.

La tendencia al alza de las tasas internacionales y la presión existente sobre el margen financiero por el creciente nivel de competencia son compensadas en parte por la reducción en el costo promedio de fondeo dado por el incremento de la participación de captaciones locales. Por este motivo el margen neto de interés se reduce en términos relativos en menor proporción que en otras Instituciones del Sistema. El margen bruto financiero (MBF) crece en términos absolutos en 55.7% gracias al crecimiento en colocaciones. No obstante, tanto el NIM como la relación MBF y Activos Brutos promedio disminuyen con respecto al 4T05.

Respecto a los gastos de operación, estos crecen en 35.6% con respecto al 2005. El crecimiento del negocio ha permitido una mayor utilización de la capacidad instalada, mejorando por tanto la eficiencia operativa y reduciendo el peso de los gastos de operación respecto a los ingresos operativos netos y a los activos productivos promedio.



El gasto de provisiones crece en 101% en relación al 2005, porcentaje muy superior al de la cartera en el mismo período. El 18% de la provisión realizada en este año se utilizó para cubrir un mayor nivel de castigos de la cartera y lo restante ayudó a incrementar la cobertura de la cartera total, la cual se encuentra en niveles elevados respecto al Sistema. Cabe indicar que las provisiones actuales cubren 3.4 veces la cartera en riesgo del Banco.

A pesar del alto peso de las provisiones el ROA Operativo (MON / Activos Netos Promedio) mejora respecto al 2005 y se mantiene superior al promedio del Sistema. Luego de considerar los ingresos no operacionales y la afectación del impuesto a la renta y de la participación de trabajadores, el

ROA termina el año en 1.9%, porcentaje ligeramente inferior al promedio del Sistema.

El ingreso no operacional neto muestra una tendencia a incrementarse aunque únicamente representa el 2.5% de los ingresos operativos netos del trimestre (0.9% en diciembre 2005). Este rubro se genera principalmente por reverso de provisiones y recuperación de activos castigados

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

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

Las políticas se establecen a través del Comité de Administración Integral de Riesgos, las cuales se basan en los estándares de gestión de riesgo impuestos 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 Gerencia de Riesgos analiza mensualmente reportes sobre las características de la cartera vigente, segmentándola por actividad y destino económico, entre otros criterios, que permitirán 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 el 2006 la Gerencia de Riesgos revisó y modificó el Manual de Administración Integral de Riesgos. En el mes de diciembre 06 el directorio aprobó la política de riesgos y fue publicada en intranet para conocimiento de los departamentos relacionados.

En el mes de diciembre se implementó también la Matriz de Identificación de Eventos de Riesgo, la cual permite registrar y monitorear los eventos de los distintos tipos de riesgo e informar a las áreas responsables.

Por último, el Banco se encuentra trabajando en el desarrollo de un software que facilitará el control y seguimiento de los distintos riesgos de crédito, mercado y liquidez.

## 1. ESTRUCTURA DEL BALANCE

### Índices seleccionados (%)

	2006	2005	2004	2003
Act.Prod/Activos Brutos	91.8	92.9	93.3	93.9
Act.Prod/Pasiv con Costo	109.7	113.3	123.8	133.8
Capital Libre / Patrim + Provis	54.2	70.7	76.7	84.0

### Activos Productivos (%)

	2006	2005	2004	2003
Bancos e IFIs	4.9	2.9	6.9	2.4
Inversiones	5.4	8.8	5.6	11.9
Cartera Prod.	89.8	88.3	87.5	85.7
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Total USD M.</b>	<b>128.083</b>	<b>81.517</b>	<b>49.314</b>	<b>25.315</b>

La estructura de los activos de ProCredit es saludable ya que los activos productivos representan el 91.8% de los activos totales y cubren adecuadamente a los pasivos con costo.

La cartera productiva es el principal rubro del balance y explica casi la totalidad del aumento de los activos del Banco frente al 2005. El crecimiento porcentual de la cartera es superior al del mercado de micro créditos, aunque se desacelera conforme la participación en su mercado objetivo se consolida; de todas formas ProCredit prevé mantener un crecimiento importante que sostendría además las inversiones proyectadas.

Los depósitos en instituciones financieras y el portafolio de inversiones son la principal fuente de liquidez inmediata para la Institución. La Institución debe mantener una reserva superior a la requerida por su volatilidad histórica para cubrir los riesgos derivados de la alta concentración de sus obligaciones con el público.

### Activos Improductivos (%)

	2006	2005	2004	2003
Fondos disponibles	21.3	32.7	21.1	28.4
Cartera en riesgo	21.9	21.0	13.7	13.3
Activo fijo	24.8	29.5	40.8	33.1
Otros activos	32.0	16.8	24.4	25.2
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Total USD. Miles</b>	<b>11.471</b>	<b>6.198</b>	<b>3.550</b>	<b>1.641</b>
Provis. USD miles	8.747	4.317	1.964	839

ProCredit ha adquirido bienes inmuebles para sostener su expansión geográfica. En el 2T06 el Banco entregó un anticipo por USD 2,111 M equivalente al 50% del valor total, para la compra del edificio donde funciona desde noviembre 06 su oficina principal en Quito. Una vez completados los trámites legales correspondientes el valor completo aparecerá en el balance como activo fijo.

La transacción explicada en el párrafo anterior hace que el activo improductivo incremente su participación dentro de los activos brutos, de 7.1% (fines del 2005) a 8.2%.

La cartera en riesgo (USD 1,301 M en el 2005, USD 2,513 M en el 2006 se incrementa en 93.1% con respecto a diciembre 2005, porcentaje superior al crecimiento de la cartera en ese período. No obstante, los índices de morosidad continúan siendo mejores que el sistema y las provisiones cubren holgadamente el riesgo actual de su cartera.

El incremento de los activos improductivos hace que el capital libre se reduzca (en términos relativos) frente a años anteriores. Sin embargo, este continúa siendo superior al de la mayoría de bancos que atienden a su mismo mercado objetivo, dado al alto nivel de provisiones y al bajo índice de morosidad de su cartera.

## 2. RIESGO DE CREDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES:

### 2.1. Fondos Disponibles (USD 8.7 MM)

Los fondos disponibles de ProCredit representan el 6.2% del total de activos brutos (5.0% al 4T05) y se incrementan en 98.8% con respecto a fines del 2005.

El 54.4% de este rubro se encuentra concentrado en depósitos en dos instituciones financieras locales con calificaciones crediticias locales de AA y AA+, y un 17.2% en instituciones financieras del exterior con calificaciones superiores a AA en escala internacional. El saldo restante corresponde a depósitos para encaje (22.3%), caja (5.7%), efectos de cobro inmediato (0.2%) y otros depósitos (0.2%).

### 2.2. Inversiones brutas (6.9 MM)

El portafolio de inversiones representa el 4.9% de los activos brutos de ProCredit (8.2% a fines del 2005). La reducción de la participación de este rubro está relacionada al uso de fondos para sostener el crecimiento de la cartera y la compra de activos fijos.

El plazo promedio del portafolio de ProCredit se ha incrementado de forma importante de acuerdo al interés de la Institución por mejorar el rendimiento del mismo. El plazo promedio del portafolio es de 181 días frente a los 15 días que mostraba a fines del 2005. El principal causante del incremento son las inversiones en titularizaciones de cartera de consumo que tienen plazos superiores a un año. Adicionalmente, la participación de los títulos que vencen en 90 días o menos se ha reducido a 53.4%, inferior al 97.5% de fines del 2005.

Lo anotado anteriormente disminuye la liquidez del portafolio. No obstante, es importante indicar que todas las inversiones (salvo lo destinado al fondo de liquidez) se encuentran registradas en las categorías Para Negociar y Disponible para la Venta.

El portafolio muestra una mayor diversificación que en el 2005. El 47.5% del portafolio se encuentra distribuido en 4 instituciones financieras (cooperativas y sociedades financieras), un 20.4% en cuatro bancos locales un 5.5% en certificados de participación fiduciaria con calificación AAA, un 4.4% en el sector público ecuatoriano y el 6.3% en el fondo de liquidez.

En el 4T06 el Banco empezó a realizar inversiones en el exterior. De esta forma, el 16.0% del portafolio se encuentra invertido en una institución del exterior con alta calificación en escala internacional.

### 2.3. Cartera (117.5 MM)

#### Índices Seleccionados (%)

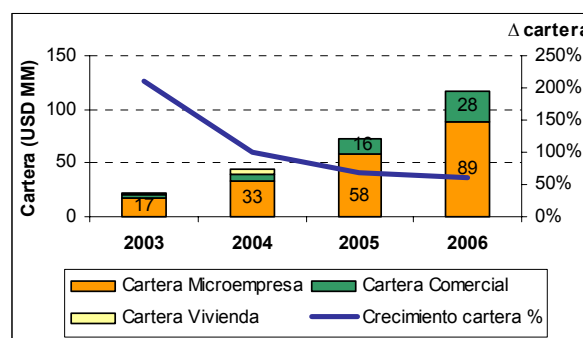
	2006	2005	2004	2003
Cart Riesgo/Cartera	2.1	1.8	1.1	1.0
Cart CDE/Cartera	1.5	1.2	0.6	0.4
Prov Cart/Cart riesgo	345	331	404	383
Prov Cart/Cart CDE	488	486	824	863
Prov Cart/Cart Bruta	7.4	5.9	4.5	3.8
Ctgos Cart / Cart Bruta	1.1	0.8	0.3	0.4

En 2002, Cart. riesgo y cart C Microempresa incorporan retrasos desde 30 y 90 días, respectivamente.

Desde 2003 Cart. riesgo y cart C Microempresa incorporan retrasos desde los 5 y 30 días respectivamente.

La cartera es el principal rubro del balance de ProCredit, representando el 84.2% de sus activos brutos. El negocio de ProCredit se enfoca principalmente en el segmento de micro crédito. Por este motivo, el 75.8% de su cartera se encuentra clasificada como microcrédito, el 23.4% se registra como créditos de tipo comercial (son créditos concedidos como microcrédito pero superiores a USD 20 M) y un marginal 0.8% se destina a créditos de consumo y vivienda.

La cartera se ha incrementado en 59.6% con respecto a diciembre 2005. Aunque en términos porcentuales el crecimiento de su cartera sigue desacelerándose, este continúa siendo superior al del mercado de micro créditos, de acuerdo a la estrategia de expansión de la Institución.



Las características del segmento al que atiende hacen que su cartera se encuentre atomizada en gran cantidad de deudores. El plazo promedio de la cartera actual es de 1.9 años. No obstante, el Banco presenta una fortaleza en cuanto a la velocidad de recuperación de su cartera de microempresa, ya que prácticamente la totalidad de esta tiene amortizaciones de capital menores o iguales a un mes.

La cartera se encuentra distribuida geográficamente en las ciudades de Quito (29.9%), Ambato (25.5%), Latacunga (11.9%), Guayaquil (10.8%) y otras seis ciudades (21.9%).

La calidad de la cartera colocada en zonas cercanas al volcán Tungurahua (29.3% a diciembre 06) podría deteriorarse si es que el proceso de erupción continúa afectando el desenvolvimiento normal de las actividades productivas en esta región. De acuerdo a la Administración, la pérdida dependería de la magnitud de la erupción, aunque aproximadamente el 2%

de la cartera de Ambato sería la afectada directamente por esta catástrofe.

Con respecto a los índices de morosidad de la cartera, estos continúan siendo saludables y mejores en calidad que las demás instituciones que atienden a su mercado objetivo gracias al uso 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. No obstante, los índices de calidad de la cartera muestran una tendencia decreciente. La Calificadora estará atenta a cómo evolucionen estos índices conforme avanza el proceso de maduración de su cartera, dado el alto crecimiento de esta.

Con respecto a la cobertura de la cartera con provisiones, estas cubren en más de 3 veces la cartera en riesgo y en más de 4 veces la cartera CDE, niveles de cobertura que se encuentran entre los más altos del Sistema. Se debe indicar que el 16.8% de las provisiones son generales ya que ProCredit tiene la política de realizar provisiones genéricas por el 1.25% de la cartera calificada en las categorías A, B y C.

#### 2.4. Contingentes (0.6 MM)

El negocio contingente no forma parte de los productos estratégicos del Banco. Por este motivo, cerca del 83% del saldo de contingentes corresponde a los créditos de microcrédito que han sido aprobados pero que al corte del balance no habían sido aún desembolsados. ProCredit mantiene un saldo no significativo de USD 110 M correspondientes a garantías bancarias emitidas a favor de dos clientes puntuales.

### 3. Riesgo de Mercado

En el corto plazo los pasivos de ProCredit se reprecian más rápido que sus activos.

La sensibilidad del margen financiero ante una variación del 1% de la tasa de interés es de USD 148 M o 0.98% del patrimonio técnico del Banco (0.49% a fines del 2005). El incremento de la brecha de duración entre activos y pasivos se debe al crecimiento de depósitos a plazo a menos de un año. De forma similar, la sensibilidad del valor patrimonial ante cambios de 1% en la tasa de interés no es significativa.

### 4. Fondo y Riesgo de Liquidez

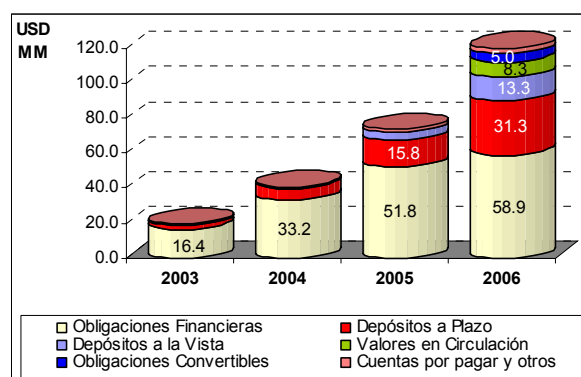
#### Índices seleccionados

	2006	2005	2004	2003
Act.Liq.(USD Miles)	13,921	11,349	6,845	4,070
F. Disp/Pasivo CP (%)	21.8	15.8	45.1	14.5
Act. Líq./ Pasivo CP (%)	34.9	41.0	74.5	55.37
25 May.Dep./ Act.Liq (%)	164.5	103.3	76.0	59.4

ProCredit mantiene como estrategia reducir la dependencia externa, incrementar el fondeo local y aumentar su diversificación. En contraste con el 2005 donde el 70.5% del

fondeo del Banco provenía de obligaciones financieras con instituciones del exterior (accionistas, instituciones financieras de su mismo grupo y organizaciones cuyos objetivos están relacionados con el desarrollo del microcrédito), a fines del 2006 estos fondos representan el 49.1%; no obstante, este rubro todavía constituye la primera fuente de financiamiento. En la coyuntura actual de altas tasas internacionales en dólares frente a los costos del fondeo local la estrategia reduce el costo de su fondeo.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución de la estructura de fondeo del Banco desde el 2002 hasta el 2006:



Con respecto al fondeo local, aproximadamente la mitad de los recursos provienen de captaciones a plazo. No obstante, el Banco ha mejorado la diversificación en cuanto a fuentes a través del establecimiento de un programa de papel comercial y la emisión de obligaciones convertibles en acciones.

El programa de emisión de papel comercial es de hasta USD 15 millones, con un plazo de hasta 360 días renovables por hasta el mismo plazo. Hasta Diciembre 2006 se han colocado títulos por un valor nominal de USD 8,700 M y como hecho subsiguiente se indica que la colocación llegó a USD 14.8 millones.

Con respecto a las obligaciones convertibles, estas fueron emitidas en el último mes del 2006 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.

Adicionalmente, los depósitos de ahorro empiezan a ganar participación dentro del pasivo (10% frente a 5.9% al 4T05). A partir de diciembre 06 se lanza también el producto de cuentas corrientes, terminando el año con un saldo de USD 578 M.

Dentro de los planes de la Institución para el 2007 se encuentra emitir obligaciones por USD 5 MM con garantía específica del 40% de la emisión las que tendrán un plazo de cinco años.

Las obligaciones con el público crecen en 121.6% respecto al 2005 e incrementan su participación dentro del pasivo de 27.4% (2005) a 37.2%. El 70.1% de estas captaciones son depósitos a plazo, los cuales muestran una concentración elevada en pocos depositantes, la mayoría de los cuales son de origen Institucional (Fondos de Inversión, empresas estatales,

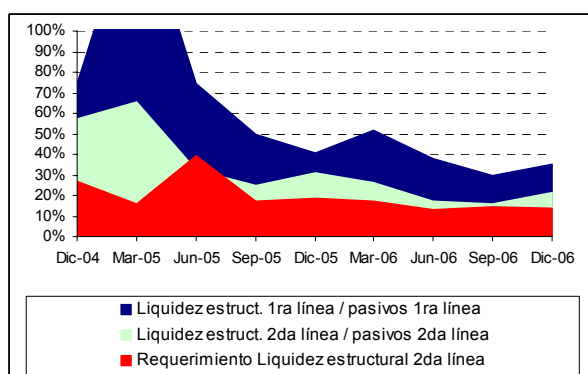
Instituciones Financieras), que generalmente muestran una mayor volatilidad en épocas de crisis o incertidumbre.

Este riesgo se evidencia en el comportamiento anormal que tienen los depósitos a plazo en el 4T06, reduciéndose en 12.3% frente al 3T06. Esta situación se deriva principalmente de una demanda de clientes institucionales puntuales de obtener una mayor tasa sin incrementar el plazo de sus depósitos, motivados por la incertidumbre en cuanto al futuro político del país. Adicionalmente, existen varios clientes institucionales que reemplazaron sus depósitos a plazo por papel comercial.

Como hecho subsiguiente se indica que hasta marzo 2007 la tendencia anotada de los depósitos a plazo continúa, registrándose una disminución de 12.8% respecto a fines del 2006. Cabe indicar que de acuerdo a lo indicado por la Administración este último hecho estaría relacionado principalmente al reemplazo de depósitos a plazo por papel comercial. De todas formas, hasta que se regularice el comportamiento de los depósitos, el Banco ha optado por cubrir sus necesidades de fondos para el crecimiento de su cartera con créditos de largo plazo otorgados por ProCredit Holding y otros bancos de de su mismo grupo.

El soporte de ProCredit Holding y la apertura que han mostrado sus otros accionistas e instituciones relacionadas en el pasado 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.

Con respecto a la liquidez, esta se ha reducido y muestra una tendencia decreciente frente a sus pasivos de corto plazo, como se observa en el gráfico presentado a continuación. Este hecho se explica por el uso de fondos para sostener el crecimiento de su cartera, el incremento en el plazo de su portafolio de inversiones y mayores pasivos de corto plazo.



\* Gráfico realizado con datos a fin de cada trimestre.

Si bien el Banco cumple con su requerimiento mínimo de liquidez su cobertura ya no es holgada como en períodos anteriores.

Con respecto a los reportes de brechas de liquidez contractual, dinámica y esperada, ProCredit no muestra posiciones de

liquidez en riesgo en ningún plazo, ya que las brechas negativas en los distintos rangos de plazos son superadas por sus activos líquidos netos.

## 5. Riesgo Operativo

ProCredit valora los riesgos de su negocio mensualmente utilizando la metodología establecida por ProCredit Holding. En el mes de diciembre el directorio aprobó la política de riesgos, que incluye riesgo operacional y fue publicada en intranet para conocimiento de los departamentos relacionados.

El Banco continúa avanzando de acuerdo al cronograma de implementación de los controles relacionados a la gestión del riesgo operativo. Dado el hecho de que el Banco realiza reportes de riesgo operativo a ProCredit Holding, se tiene previsto terminar con su aplicación en diciembre del 2007, un año antes de lo que establece como fecha máxima la regulación ecuatoriana.

El banco maneja actualmente una base de datos de eventos de pérdida por riesgo operativo que contiene información histórica desde el 2005 y que se reporta semestralmente al Holding. Actualmente el banco se encuentra en una etapa de pruebas de un programa del Holding que les permitiría tener un control de eventos de pérdida por proceso, subproceso y área, lograr una cuantificación del riesgo operativo y realizar un control automático de los eventos de riesgo. De acuerdo a su estimación este programa estará implementado a fines del 2T07.

Con respecto a su sistema transaccional, el Banco utiliza un programa creado por uno de sus accionistas (IPC) y utilizado por todos los Bancos ProCredit alrededor del mundo. Quipu GMBH, empresa encargada de dar el soporte tecnológico al mismo, apoya al Banco en la solución de problemas del aplicativo y el desarrollo de nuevos productos y reportes.

En el Informe a la Gerencia del Auditor externo con corte 31 de Diciembre del 2006 se establecen algunas debilidades de seguridad de información relacionadas principalmente al manejo de los accesos de los usuarios y a ciertos procesos no integrados en el sistema informático del Banco. Frente a esto, el Banco ha realizado una depuración de los usuarios creados en el sistema y piensa integrar los procesos descritos al sistema transaccional en el 2007.

En el mes de agosto del 2006 se creó la función de Coordinación de Riesgo Operacional y Seguridad de Información y el procedimiento de seguridades se encuentra en modificación para la respectiva aprobación y difusión al personal. Así mismo, el manual de Contingencias y Continuidad de Negocio está siendo modificado pues no incluía procedimientos de contingencia para mantener la operatividad normal de la entidad ante la falla de los procesos críticos.

## 6. Suficiencia de Capital

### Índices seleccionados (en %)

	2006	2005	2004	2003
PTC / APPR	12.5	13.6	23.3	27.4
PTC / Activos y Contingentes	11.6	13.0	20.7	26.0
Activo total / Patrimonio (x)	11.9	8.4	5.1	4.0
Capital Libre (USD M)	10,686	10,085	9,196	6,188
Cap Libre /Activo Prod +FDisp	8.2	12.1	18.4	24.0
Capital libre /Patrim +Prov	54.2	70.7	76.7	84.0
TIER I /Pat Técnico	60.5	83.0	84.6	87.3
TIER I /TIER II (x)	1.5	4.9	5.5	6.9
TIER I /APPR	7.5	11.3	19.7	24.0

El patrimonio de ProCredit se incrementa en 10.8% con respecto al 2005 gracias al aporte de las utilidades del 2006 y pese al reparto del resultado del 2005 en el 1T06. Este crecimiento es inferior al del activo por lo que el apalancamiento se incrementa. El capital libre de ProCredit disminuye (en términos relativos) aunque continúa siendo superior al de la mayoría de bancos que atienden a su mismo mercado objetivo, dado al alto nivel de provisiones y al bajo índice de morosidad de su cartera.

La cobertura patrimonial del Banco se ha reducido significativamente desde que fue autorizado a funcionar como banco, básicamente por el alto crecimiento que ha registrado su

negocio y el nivel de provisiones acumuladas que mantiene. En el 3T06 el índice patrimonial llegó a su nivel más bajo (11.8%) para luego mejorar a 12.5% gracias a la emisión de obligaciones convertibles en acciones por 5 MM. Cabe indicar que el compromiso contractual del Banco con sus acreedores financieros es de mantener en este índice un valor de al menos 12%.

El factor de conversión definido para las obligaciones hace que la conversión en acciones resulte muy probable, lo que fortalecería el patrimonio de la Institución a su vencimiento. Esta emisión se incluye como patrimonio técnico secundario por lo que la relación entre el capital primario y el patrimonio técnico se deteriora.

Si bien se considera que el nivel patrimonial, junto con las provisiones acumuladas, son adecuadas para afrontar el riesgo actual de su balance, será necesario incrementar su patrimonio para sostener su crecimiento proyectado.

Como hecho subsiguiente al corte de este informe, se debe decir que en el 1T07 se ha realizado la reclasificación de los resultados del 2006 (una vez realizada la reserva legal requerida por ley) hacia la cuenta de Reservas para Futuras Capitalizaciones. Adicionalmente, cabe indicar que en marzo 2007 se realizó un aporte de capital fresco por USD 3.5 MM. A lo largo este año se esperan adicionalmente nuevos aportes por USD 3 millones que, junto con la reinversión de las utilidades del 2006, mantendrán la capacidad patrimonial que requiere para afrontar el crecimiento de su negocio.

SISTEMA								
(\$ MILES)	GRUPOS FIN	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	Dic-06
<b>ACTIVOS</b>								
Depósitos en Instituciones Financieras	1,248,391	602	3,394	2,339	1,385	3,694	4,802	6,234
Inversiones Brutas	2,751,804	3,024	2,766	7,161	8,156	4,762	5,112	6,877
Cartera Productiva Bruta	7,301,880	21,689	43,154	72,017	77,075	87,976	101,586	114,973
Otros Activos Productivos Brutos	171,741	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>11,473,817</b>	<b>25,315</b>	<b>49,314</b>	<b>81,517</b>	<b>86,616</b>	<b>96,433</b>	<b>111,500</b>	<b>128,083</b>
Fondos Disponibles Improductivos	842,659	466	751	2,027	1,636	2,089	2,280	2,445
Cartera en Riesgo	240,949	219	485	1,301	1,691	1,636	1,872	2,513
Activo Fijo	430,590	543	1,449	1,828	1,794	2,352	2,500	2,842
Otros Activos Improductivos	1,082,074	414	866	1,042	1,126	3,455	3,592	3,671
Total Provisiones	-1,024,136	-839	-1,964	-4,316	-4,137	-5,248	-7,068	-8,747
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,596,271</b>	<b>1,641</b>	<b>3,550</b>	<b>6,198</b>	<b>6,247</b>	<b>9,531</b>	<b>10,244</b>	<b>11,471</b>
<b>Total Activos</b>	<b>13,045,952</b>	<b>26,117</b>	<b>50,901</b>	<b>83,400</b>	<b>88,726</b>	<b>100,715</b>	<b>114,676</b>	<b>130,807</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	9,869,353	2,500	6,596	20,133	26,176	37,217	44,610	44,607
Depósitos a la Vista	6,353,300	2	0	4,352	4,191	7,840	8,937	13,337
Operaciones de Reporto	27,511	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,303,097	2,498	6,596	15,781	21,985	29,377	35,673	31,270
Depósitos en Garantía	572	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	184,874	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	3,650	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	121,695	-	-	-	-	-	-	0
Aceptaciones en Circulación	46,023	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	784,540	16,415	33,247	51,802	49,040	50,359	53,983	58,852
Valores en Circulación	267,397	-	-	-	-	-	2,013	8,341
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	111,979	-	-	-	-	-	-	5,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	617,347	677	1,025	1,522	3,062	2,020	2,602	2,987
Provisiones para Contingentes	21,480	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11,843,463</b>	<b>19,592</b>	<b>40,868</b>	<b>73,457</b>	<b>78,278</b>	<b>89,596</b>	<b>103,208</b>	<b>119,787</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,202,489</b>	<b>6,524</b>	<b>10,033</b>	<b>9,943</b>	<b>10,448</b>	<b>11,119</b>	<b>11,467</b>	<b>11,020</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,045,952</b>	<b>26,117</b>	<b>50,901</b>	<b>83,400</b>	<b>88,726</b>	<b>100,715</b>	<b>114,676</b>	<b>130,807</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>2,761,580</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>413</b>	<b>926</b>	<b>640</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	877,407	2,448	5,374	8,421	2,638	5,531	8,776	12,653
Intereses Pagados	278,428	742	1,911	4,064	1,284	2,692	4,310	6,251
<b>Intereses Netos</b>	<b>598,980</b>	<b>1,706</b>	<b>3,463</b>	<b>4,357</b>	<b>1,354</b>	<b>2,840</b>	<b>4,466</b>	<b>6,403</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	323,575	2,280	4,354	7,824	2,413	5,556	9,031	12,557
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>922,554</b>	<b>3,986</b>	<b>7,817</b>	<b>12,181</b>	<b>3,757</b>	<b>8,396</b>	<b>13,497</b>	<b>18,970</b>
Ingresos por Servicios (IO)	250,626	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	239,698	1	2	9	11	16	25	60
Gastos de Operación (Goperac)	790,711	2,600	4,900	7,810	2,077	4,567	7,273	10,589
Otras Pérdidas Operacionales	161,743	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>460,424</b>	<b>1,367</b>	<b>2,919</b>	<b>4,380</b>	<b>1,691</b>	<b>3,845</b>	<b>6,250</b>	<b>8,441</b>
Provisiones (Goperac)	193,656	395	1,258	2,810	235	1,645	3,718	5,649
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>266,768</b>	<b>971</b>	<b>1,661</b>	<b>1,570</b>	<b>1,455</b>	<b>2,200</b>	<b>2,532</b>	<b>2,792</b>
Otros Ingresos	89,983	23	48	130	309	424	521	578
Otros Gastos y Pérdidas	14,223	1	12	22	40	94	104	97
Impuestos y Participación de Empleados	111,039	328	461	645	288	423	492	1,265
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>231,489</b>	<b>666</b>	<b>1,237</b>	<b>1,033</b>	<b>1,436</b>	<b>2,108</b>	<b>2,456</b>	<b>2,009</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	12,316,476	25,781	50,065	83,544	88,252	98,521	113,780	130,528
Cartera Bruta total	7,542,829	21,908	43,640	73,318	78,767	89,612	103,458	117,485
Cartera Vencida	116,257	69	153	361	450	485	519	561
Cartera en Riesgo	240,949	219	485	1,301	1,691	1,636	1,872	2,513
Cartera C+D+E	-	97	238	887	1,175	1,167	1,376	1,777
Provisiones para Cartera	-467,392	-837	-1,960	-4,310	-4,132	-5,238	-7,057	-8,674
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	81.55%	93.91%	93.28%	92.93%	93.27%	91.01%	91.59%	91.78%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	103.66%	133.83%	123.77%	113.32%	115.16%	110.11%	110.83%	109.66%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.54%	0.31%	0.35%	0.49%	0.57%	0.54%	0.50%	0.48%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.19%	1.00%	1.11%	1.77%	2.15%	1.83%	1.81%	2.14%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.44%	0.55%	1.21%	1.49%	1.30%	1.33%	1.51%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	202.89%	382.75%	404.06%	331.26%	244.30%	320.29%	376.96%	345.19%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	863.35%	823.66%	486.17%	351.62%	448.75%	512.97%	488.00%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.20%	3.82%	4.49%	5.88%	5.25%	5.85%	6.82%	7.38%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	830.93%	818.18%	485.74%	351.67%	447.57%	511.58%	484.78%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.00%	7.50%	5.37%	4.46%	4.27%	3.74%	3.72%	2.96%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant Ctgos periodo + via o transt de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	-33.60%	-25.09%	-34.33%	-242.27%	-98.77%	-56.72%	-39.03%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.35%	0.32%	0.78%	1.13%	1.26%	1.15%	1.06%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	#DIV/0!	27.44%	23.26%	13.58%	13.18%	12.76%	11.75%	12.46%
TIER I / APPR	#DIV/0!	23.95%	19.67%	11.27%	10.40%	9.40%	8.30%	7.54%
PTC / Activos y Contingentes*	7.08%	25.99%	20.72%	13.01%	12.88%	12.10%	11.03%	11.58%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.00%	7.99%	13.74%	16.84%	15.70%	19.23%	19.60%	18.66%
Capital libre (USD M)**	435,678	6,189	9,196	10,085	9,972	8,922	10,568	10,686
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	3.5%	24.0%	18.4%	12.1%	11.3%	9.1%	9.3%	8.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	19.90%	84.04%	76.66%	70.74%	68.38%	54.52%	57.02%	54.21%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	0.00%	87.30%	84.57%	83.04%	78.87%	73.67%	70.66%	60.50%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.11%	37.96%	26.05%	14.81%	12.14%	12.08%	11.58%	10.29%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	34.48%	23.16%	13.42%	10.47%	9.79%	9.10%	8.60%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	69,520	2,339	4,464	7,955	2,437	5,604	9,094	12,671
Ingresos Operativos Netos	1,251,135	3,967	7,819	12,190	3,768	8,412	13,523	19,030
Result. antes de impuest. y particip. trab.	342,528	993	1,697	1,678	1,724	2,531	2,948	3,273
Margen de Interés Neto	68.27%	69.69%	64.45%	51.74%	50.93%	51.34%	50.89%	50.60%
ROE***	21.85%	14.17%	14.94%	10.34%	56.35%	40.03%	30.59%	19.16%
ROE Operativo	25.19%	20.68%	20.07%	15.71%	57.10%	41.78%	31.53%	26.64%
ROA***	1.95%	3.87%	3.21%	1.54%	6.67%	4.58%	3.31%	1.88%
ROA Operativo	2.24%	5.65%	4.31%	2.34%	6.76%	4.78%	3.41%	2.61%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	53.39%	99.98%	99.97%	100.07%	99.92%	99.81%	99.86%	99.76%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Productivos Promedio (NIM)	6.41%	23.83%	20.95%	18.65%	17.91%	18.87%	18.66%	18.11%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.85%	23.83%	20.95%	18.62%	17.88%	18.87%	18.65%	18.10%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.06%	28.94%	43.09%	64.16%	13.92%	42.77%	59.49%	66.92%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	78.68%	75.52%	78.75%	87.12%	61.37%	73.85%	81.28%	85.33%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	63.20%	65.55%	62.67%	64.07%	55.13%	54.30%	53.78%	55.64%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Br Prom	7.63%	16.77%	15.43%	15.11%	10.24%	12.83%	13.99%	14.29%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	2,091,051	1,068	4,144	4,365	3,021	5,782	7,082	8,679
Activos Liquidos (BWR)	2,878,905	4,070	6,845	11,349	10,503	9,627	10,941	13,921
25 Mayores Depositantes****	-	2,416	5,202	11,718	16,027	21,872	25,776	22,902
100 Mayores Depositantes****	-	-	16,150	20,921	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.82%	55.37%	74.45%	41.00%	51.86%	38.15%	29.37%	34.90%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.45%	40.26%	57.37%	30.79%	26.34%	17.41%	15.96%	21.36%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	17.10%	27.23%	18.90%	17.17%	12.97%	14.46%	13.65%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	-55.24%	-74.99%	-89.32%	-45.71%	-33.47%	-102.89%	-68.76%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.82%	55.37%	74.45%	41.00%	51.86%	38.15%	29.37%	34.90%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.57%	14.53%	45.08%	15.77%	14.91%	22.91%	19.01%	21.76%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	0.00%	96.62%	78.87%	58.20%	61.23%	58.77%	57.78%	51.34%
25 May. Deposit. ****/Activos Liquidos (BWR)	0.00%	59.36%	75.99%	103.25%	152.59%	227.19%	235.59%	164.52%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.21%	-0.11%	-0.53%	-0.43%	-0.50%	-1.31%	-1.35%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.29%	-0.21%	-2.59%	-2.02%	-1.37%	-2.06%	-1.46%
Riesgo de tasa Margen Fin/MBF (1% var)	0.00%	-0.34%	-0.15%	-0.43%	-1.20%	-0.66%	-1.11%	-0.78%

\* 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 bruta

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