

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

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

### **Ratings** (Balances Marzo 2005)

1T05	2004	2003
A	A	BBB+

### **Resumen Financiero**

#### **Sociedad Financiera Ecuatorial S.A. Banco ProCredit S.A**

(Mill)	1T05	Dic. 04**	Dic. 03**
Total Activos	62.257	50.901	26 117
Patrimonio	10.321	10.033	6 524
Resultados	386	1.237	666
ROA (%)	2.73%	3.21%	2.90%
ROE (%)	15.18%	12.33	10.20%

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

No auditado

\*\* Base consolidada

\*\* Base consolidada auditada

Auditado por: DELOITTE & TOUCHE

### **Coordinador**

Ing. Patricio Baus H

593 -2 2222-323

[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Fecha del Reporte: Junio del 2.005

### **Fundamento de la Calificacion**

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

ProCredit Holding AG (IMI Internationale Micro Investitionen AG) Accionista mayoritario de Banco Precredit-Ecuador, (73.16%), esta calificado Internacionalmente por Fitch Ratings con BBB-, que corresponde a escala de inversión. Lo cual respalda la operación de Banco Precredit-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 Project Consult GmbH-IPC), con el fin de invertir en una red internacional de instituciones (ProCredit banks), que provean financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas.

La Gestión Operativa de Banco ProCredit en el primer trimestre del 2.004 es positiva, sus ingresos provienen en su mayor parte del giro principal del negocio manteniendo un comportamiento recurrente. Persiste la presión del margen de interés, que se compensa con las comisiones que se mantienen como el principal rubro del ingreso y que son consistentes con la naturaleza del negocio. Los gastos de operación y provisiones se incrementan presionando los índices de eficiencia. La utilidad mantiene una tendencia positiva, los resultados a mar-05 representan el 31.2% de los de dic-04, de acuerdo a los gastos previstos para el año 2.005, por la consolidación de operaciones como banco y los gastos de impuestos y participaciones, no cargados en su totalidad contra resultados, se esperaría que los niveles de utilidad sean menores respecto a los del año anterior.

El crecimiento del activo productivo se da en menor proporción que el incremento del fondeo con costo. Los índices de

morosidad mantienen una tendencia creciente y los niveles de cobertura se reducen, la estructura del activo continua siendo sana y dentro del segmento de mercado ProCredit presentan los niveles de morosidad más bajos. El capital libre, se mantiene positivo, pero se reduce frente a los periodos anteriores como resultado de los ajustes patrimoniales.

El crecimiento del pasivo, se sustenta en el incremento de las obligaciones financieras y estas se mantienen como su principal fuente de financiamiento; sin embargo, la composición del fondeo muestra una mayor participación de los depósitos a plazo. A marzo del 2.005, la institución presenta niveles excedentarios de liquidez debido al mayor crecimiento del pasivo frente a la generación de activos productivos.

La posición patrimonial sigue siendo sólida pese al crecimiento del negocio en el primer trimestre del año y a ajustes contables al patrimonio que implicaron reducción del patrimonio técnico. De acuerdo a lo previsto por la administración, se mantendrá este comportamiento para el resto del año

#### **FORTALEZAS - OPORTUNIDADES**

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

#### **DEBILIDADES - AMENAZAS**

- 1) Limitación legal en el cobro de comisiones y tasas de interés de crédito, por parte del BCE
- 2) Concentración en Pasivos.

### **ANÁLISIS FINANCIERO**

#### **Rentabilidad**

	<b>1T05</b>	<b>2.004</b>	<b>2003</b>
ROA	2.7	3.2	3.9
ROE	15.2	12.3	10.2
NIM	18.4	21.0	23.8
MBF/Acts ProdPromedio	18.4	21.0	23.8
GtsOperacionales/IngresosOperativosNeto	68.1	62.7	65.6
GtsOperacionales/TotalActivosBrutosPro	14.2	15.4	16.8

La Gestión Operativa de ProCredit en el primer trimestre del 2.005 es positiva, sus ingresos provienen en su mayor parte del giro principal del negocio manteniendo un comportamiento de ingresos recurrentes.

#### **Composición del Ingreso Neto:**

	<b>1T05</b>	<b>2.004</b>	<b>2.003</b>
INGRESOS POR INTERESES	36,3%	44,1%	42,8%
INGRESOS POR COMISIONES	62,8%	55,4%	56,7%
UTILIDADES FINANCIERAS	0,0%	0,0%	0,0%
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>99,1%</b>	<b>99,5%</b>	<b>99,4%</b>
INGRESOS POR SERVICIOS	0,0%	0,0%	0,0%
INGRESOS OPERACIONALES	0,1%	0,0%	0,0%
OTROS INGR. EMP. SEGUROS	0,0%	0,0%	0,0%
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>INGRESOS NETOS OPERATIVOS</b>	<b>99,1%</b>	<b>99,5%</b>	<b>99,4%</b>
OTROS INGRESOS	0,9%	0,5%	0,6%
<b>RESULT NO OPERATIVOS</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,6%</b>
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

El Margen Financiero sigue siendo presionado, como consecuencia del comportamiento a la baja que mantienen las tasas activas de interés y debido al costo que debe pagar la institución por las fuentes de financiamiento cada vez es mayor.

A marzo del 2.005, el Margen de Interés es de 53.2%, cuando en dic-04 fue de 64.5% y en dic-03 de 69.7%.

Por la especialización del negocio en banca de microcréditos, que implica mayores costos de generación y administración, y dadas las limitaciones en cuanto al cobro de intereses, los ingresos financieros de ProCredit se complementan con comisiones, que en términos netos representa el rubro más importante de los ingresos.

Las comisiones son aplicadas de acuerdo a las características de cada producto y se cobran por una sola vez al inicio de la operación. A mar-05 la tasa de comisión flat se ubicó en el 9.1%

El Margen Bruto Financiero, muestra una tendencia positiva, éste representa el 32.3% del MBF a dic-04. La disminución que se observa en las relaciones NIM y MBF/ Activos productivos Promedio obedece al comportamiento de las tasas activas de interés y al mayor costo de las fuentes.

Los gastos de operación, mantienen la tendencia creciente observada en el año 2.004, a mar-05 representan el 40.5% del gasto a dic-04. En el primer trimestre del 2.005, los rubros más importantes dentro de los gastos de operación corresponden a los de personal y servicios varios. En el trimestre se incrementa especialmente el gasto de personal por la incorporación de 35 nuevos funcionarios a la entidad, especialmente, en el área comercial y de servicio al cliente.

El crecimiento del gasto operacional se mantiene por debajo del crecimiento de los activos productivos, no obstante, se advierte una mayor presión frente a los ingresos y al total de activos.

El gasto de provisiones al primer trimestre del 2.005 representa el 29.1% de las constituidas en el 2.004, se mantiene la política conservadora en cuanto a la cobertura de riesgos.

La utilidad mantiene una tendencia positiva, los resultados a mar-05 representan el 31.2% de los de dic-04, de acuerdo a los gastos previstos para el año 2.005, por la consolidación de operaciones como banco y los gastos de impuestos y

participaciones, no cargados en su totalidad contra resultados, se esperaría que los niveles de utilidad sean menores respecto a los del año anterior.

La recuperación del índice de rentabilidad ROE, en este trimestre, mas que a la utilidad del periodo responde a los ajustes patrimoniales, el ROA se presiona como consecuencia de las limitaciones en cuanto a la tasa activa y a la restringida generación de activos productivos frente al crecimiento del fondeo y su costo.

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

### 1. Calidad de Activos y Contingentes:

	1T05	2.004	2.003
Act Prod/TActivos Brutos	93.9	93.3	93.9
Act Prod/Pasiv Costo	120.4	123.8	133.8
Activo Improd/Patr+Prov*	25.4	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.

A partir del 2003 la cartera en riesgo incluye retrasos desde los 6 días.

\*Los Activos improductivos no incorporan Fondos Disponibles

En el primer trimestre del 2.005, los Activos mantienen el comportamiento incremental registrado desde el año 2.001, año en el que la institución inició sus actividades como Sociedad Financiera.

La estructura del activo, se recupera por el crecimiento, en Depósitos en IFIs por USD 5.716 M y en cartera por USD 5.679 M.

El índice de Activos Productivos/ Pasivos con costo, que mantiene una tendencia decreciente refleja que la generación de activos productivos se ha dado menos aceleradamente que el crecimiento del financiamiento. Esta situación es resultado del desembolso no programado por parte de uno de sus principales acreedores. ProCredit mantiene niveles óptimos en el uso de recursos.

Composición de los Activos Productivos e Improductivos:

#### Activos Productivos

	1T05	2.004	2.003
Bancos e IFI's	15.0	6.9	2.4
Inversiones	4.6	5.6	11.9
Cartera x Vencer	80.4	87.5	85.7
<b>Total en %</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Total USD. Mil.</b>	<b>60.581</b>	<b>49.314</b>	<b>25.315</b>

#### Activos Improductivos

	1T05	2.004	2.003
Fondos Disponibles	19.6	21.2	28.4
Cartera Venc. v no dev.	15.9	13.7	13.3
Activo fijo	40.3	40.8	33.1
Otros activos	14.3	24.4	25.2
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Total USD. Mil.</b>	<b>3.932</b>	<b>3.550</b>	<b>1.641</b>
Provisiones USD. mill.	2.256	1964	839

El crecimiento de los activos improductivos y los movimientos en el patrimonio incidieron en la reducción del capital libre, el cual, sin embargo, se mantiene positivo reflejando una sana estructura del activo.

#### Fondos Disponibles

Los Fondos Disponibles, se incrementan de manera especial en este trimestre en USD 5.716 M.

Estos corresponden a la principal fuente de liquidez de la institución, están conformados principalmente por depósitos en entidades bancarias locales calificadas dentro de las más altas categorías a nivel nacional. Aproximadamente el 70% de los depósitos en Bancos y Otras IFIs esta concentrado en una sola institución.

#### Inversiones

Las inversiones mantienen una participación marginal en el activo de la institución. Durante el primer trimestre del 2.005, el portafolio de inversiones no registra variaciones en cuanto a tamaño y composición.

Estas representan títulos de emisores privados locales en un 97.7% y depósitos en el fondo de liquidez en 2.3%.

El portafolio de inversiones genera una tasa de interés que fluctúa entre 3.35% y el 5%.

#### Cartera

##### Índices Seleccionados

	1T05	2004	2.003
Cartera Riesgo/Cartera	1.3	1.1	1.0
Cart C,D,E/Cartera	0.6	0.5	0.4
Prov Cartera/Cartera riesgo	361	404	382
ProvCartera/Cartera C,D,E	761	823	863

En el 2.003 y 2.004 la cartera C incorpora retrasos desde los 30 días.

En el 2.003 y 2.004 esta cartera en riesgo registra retrasos desde los 5 días.

La generación de cartera de micro crédito constituye la razón de ser de la institución. Si bien la cartera, se mantiene como el principal rubro del balancee, a marzo del 2.005 representa el 75.6% del activo, ubicándose como la menor participación de los periodos observados. Esta situación sería temporal por el financiamiento extraordinario recibido en este periodo.

En este primer trimestre del 2.005, la cartera registró un crecimiento de USD 5.679 M, proporcionalmente menor al ritmo de crecimiento de los años anteriores (2.002-2.003, 221%; 2.003-2.004, 99%). Esta situación obedece a que la institución inició sus actividades a finales del 2.001 y por ende las tasas de crecimiento fueron altas, tres años después, la institución se esta acercando a su nivel óptimo de producción por lo que el ritmo de crecimiento tendería a estabilizarse. Para fin de año, de mantenerse la tendencia del primer trimestre, la cartera se incrementaría en 34.6%.

En el portafolio prevalece la cartera de micro crédito, cuyo crecimiento ha sido objetivo principal de la administración, la cartera comercial presenta una tendencia positiva, manteniendo una participación marginal en el total de cartera. El saldo de cartera de vivienda que se registró hasta diciembre del 2.004 fue regularizado de acuerdo con las disposiciones de la SBS, de acuerdo a las características, dentro de los cuales la cartera de vivienda generada fue reclasificada por su destino como micro crédito.

Se mantiene la tendencia incremental de la cartera en riesgo (cartera vencida + cartera que no devenga interés) y la cartera C, D, E; situación que se refleja en los índices de morosidad.

Los niveles de morosidad que presenta ProCredit se mantienen muy por debajo de la morosidad registrada por el sistema e incluso del de otras entidades con la misma orientación de negocio.

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

La institución no presenta riesgo de concentración frente al total de la cartera, debido a las mismas condiciones de generación de cartera, que implican un monto máximo en micro crédito de USD 20 M. Los 25 mayores deudores representan el 4.4% del total de la cartera. Frente al patrimonio, sin embargo presenta una concentración moderada, los 25 mayores deudores equivalen al 21.7% del patrimonio.

En el primer trimestre del 2005, como resultado del crecimiento de la cartera con dificultades de cobro, las coberturas con provisiones disminuyen ubicándose en 361% de la cartera en riesgo y el 761% de la cartera C,D,E. No obstante, se mantienen niveles amplios de cobertura.

Entre dic-04 y mar-05, se constituyen provisiones por USD 366 M y se castigaron USD 74 M, que representa el 29% y 38.5% respectivamente de estos rubros en el 2.004.

### Riesgo de Mercado

En el corto plazo el Gap de duración del Margen Financiero se incrementa, respecto a la posición presentada en dic-04, este pasa de USD  $\pm$  11 M a USD  $\pm$  70 M y su incidencia en el Margen Bruto Financiero de 0.14% a 0.70%.

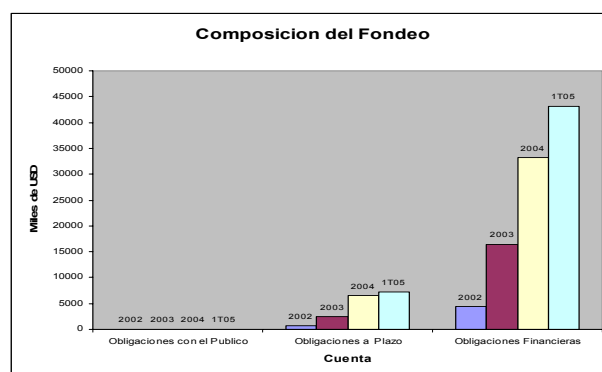
La sensibilidad del valor patrimonial, ante variaciones de 1% en la tasa de interés, se incrementó ligeramente en el primer trimestre del 2.005 paso de USD 2 M a USD 2.3 M.

La estructura de reprecio de activos y pasivos sensibles a la tasa de interés generan una becha negativa, puesto que los activos se reprecian más rápidamente que los pasivos.

### FONDEO Y LIQUIDEZ

Se mantiene el comportamiento creciente del pasivo, en el primer trimestre del año 2.005, este se incrementó en USD 11.068 M, básicamente por el incremento de obligaciones financieras.

Si bien, el crecimiento del pasivo, se sustenta en el comportamiento incremental de las obligaciones financieras, entre dic-04 y mar-05, la composición del fondeo muestra una mayor participación de los depósitos a plazo de paso de 12.2% a 13.8%. Esta situación es consistente con la estrategia de la institución de incentivar el crecimiento de los depósitos y reducir la dependencia de fondos de organizaciones internacionales para alcanzar un equilibrio de sus fuentes de fondeo. Estos nuevos depósitos corresponden en su mayor parte a inversionistas locales, cooperativas de ahorro y crédito e instituciones bancarias.



La institución sustenta su fondeo en obligaciones financieras de instituciones financieras internacionales entre estas y con una importante participación sus accionistas. ProCredit recibe este financiamiento con tasas y condiciones de plazo flexibles.

En el primer trimestre del 2.005 ProCredit recibió como estaba previsto USD 5.5 M de la Cooperación Española y USD 5 M fuera de lo presupuestado de ProCredit Holding, lo cual incidió en los altos niveles de liquidez a mar-05.

### Índices seleccionados (en %)

	1T05	2004	2.003
Activos Líquidos USD Miles	12.561	6.845	4.070
FondosDisps/DepsCortPlazo	129.9	45.1	14.5
LiquidezEstruc/PsivsCortPlaz	165.5	74.5	55.4
25MayresDep/Liquidez Estructural	41.2	76.0	59.4

El crecimiento de los activos líquidos (USD 5.716) en el primer trimestre del 2.005, obedece a que la institución colocó en cartera, el 49% del financiamiento recibido, destinando el porcentaje restante a fondos disponibles. Comportamiento que ha mostrado el sistema bancario en general.

Este hecho incidió en los índices de liquidez que muestran posiciones excedentarias. Se esperaría que, en el transcurso del

año, en la medida en que crezca el negocio, los niveles de liquidez se vayan ajustando.

A marzo del 2005, ProCredit, presenta altos niveles de liquidez estructural como resultado del incremento en los activos

En los escenarios contractual, dinámico y esperado el banco presenta en el largo plazo (más de 12 meses) brechas acumuladas negativas, debido a que en este plazo se acumulan los vencimientos de las obligaciones financieras, estas brechas sin embargo, no significan posiciones de liquidez en riesgo gracias a la suficiencia de liquidez de la entidad.

Entre dic-04 y mar-05, el monto de los 25 mayores depósitos de ProCredit, disminuye, lo que conjuntamente con el crecimiento de los depósitos incide en la reducción del grado de concentración de los depósitos de 78.9% a 71.9%, que, sin embargo, se mantiene en niveles elevados. En todo caso, estos depósitos están cubiertos con activos líquidos.

Se debe considerar adicionalmente que los depósitos representan el 13.8% del fondeo de la institución, por lo cual el riesgo de concentración de los depósitos se mitiga.

### Capitalización

#### Índices seleccionados (en %)

	1T05	2004	2.003
PTC/APPR	20.6	23.3	27.4
ActivoTotal/Patrimonio(veces)	6.3	5.1	4.0
C.Primario/APPR	79.2	81.9	85.3
C.Primario/PTC	91.1	84.6	87.3

En el periodo dic-04-mar-05, el patrimonio se incremento en USD 289 M, resultado de la utilidad del trimestre USD 386 M y de la deducción de USD 98 M correspondiente al pago de impuestos.

La Junta General de Accionistas (15 de marzo del 2005) aprobó la distribución de utilidades del periodo 2.004 por USD 1.025M

Si bien, el patrimonio ha soportado el crecimiento del negocio, y el índice de patrimonio técnico mantiene niveles importantes de solvencia, éste disminuyó en el primer trimestre, comportamiento que está previsto por la administración.

De mantenerse la tendencia de crecimiento de cartera y generación de utilidades, la disminución del patrimonio técnico se profundizaría en los próximos periodos.

En el patrimonio técnico se incrementa la participación del capital primario por la incorporación de las utilidades acumuladas, con lo cual la composición del patrimonio técnico mejora.

PROCREDITO Dic-04 (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS			
	Dic-03	Dic-04	Mar-05	
<b>ACTIVOS</b>				
Depositos en Instituciones Financieras	914,782	676	602	9,091
Inversiones Brutas	2,147,580	204	3,024	2,766
Cartera Productiva Bruta	4,675,311	6,894	21,689	48,694
Otros Activos Productivos Brutos	147,808	200	-	30
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>7,885,481</b>	<b>7,974</b>	<b>25,315</b>	<b>60,581</b>
Fondos Disponibles	619,526	151	466	770
Cartera en Riesgo	351,810	177	219	625
Activo Fijo	370,651	315	543	1,583
Otros Activos Improductivos	988,076	154	414	954
Total Provisiones	-924,429	-516	-839	-2,256
<b>Total Activos</b>	<b>9,291,115</b>	<b>8,255</b>	<b>26,117</b>	<b>62,257</b>
<b>PASIVOS</b>				
<u>Obligaciones con el Publico</u>	7,350,143	656	2,500	7,193
Depositos a la Vista	4,828,806	-	2	5
Operaciones de Reporto	22,663	-	-	-
Depositos a Plazo	2,498,063	656	2,498	7,187
Depositos en Garantia	612	-	-	-
Operaciones Interbancarias	1,650	-	-	-
obligaciones Inmediatas	95,628	-	-	-
Aceptaciones en Circulacion	31,037	-	-	-
Obligaciones Financieras	469,335	4,500	16,415	43,091
Valores en Circulacion	56,575	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-
Capitalizaciones	91,129	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	384,046	231	677	1,652
Provisiones para Contingentes	13,172	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8,492,715</b>	<b>5,387</b>	<b>19,592</b>	<b>51,936</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>798,400</b>	<b>2,869</b>	<b>6,524</b>	<b>10,321</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>9,291,115</b>	<b>8,256</b>	<b>26,117</b>	<b>62,257</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>2,079,864</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>				
Intereses Ganados	164,154	780	2,448	1,741
Intereses Pagados	46,940	144	742	815
<b>Intereses Netos</b>	<b>117,214</b>	<b>636</b>	<b>1,706</b>	<b>926</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	61,621	1,068	2,260	1,602
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>178,835</b>	<b>1,704</b>	<b>3,966</b>	<b>2,528</b>
Ingresos por Servicios (IO)	27,239	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	63,408	1	1	2
Gastos de Operacion (Goperac)	182,040	1,013	2,600	1,721
Otras Perdidas Operacionales	4,389	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>83,053</b>	<b>692</b>	<b>1,367</b>	<b>809</b>
Provisiones (Goperac)	53,727	436	395	366
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>29,326</b>	<b>256</b>	<b>971</b>	<b>442</b>
Otros Ingresos	27,322	14	23	43
Otros Gastos y Perdidas	8,036	2	1	21
Impuestos y Participacion de Empleados	6,274	103	328	77
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>42,338</b>	<b>165</b>	<b>666</b>	<b>386</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>				
Activos Productivos*	7,885,481	7,974	25,315	60,550
Cartera Vencida	173,857	63	69	201
Cartera en Riesgo	351,810	177	219	625
Cartera C+D+E	342,304	78	97	296
Provisiones para Cartera	-399,242	-510	-837	-2,252
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	77.19%	90.91%	93.91%	93.86%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	98.74%	154.66%	133.83%	120.42%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.46%	0.89%	0.31%	0.41%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera Bruta	7.00%	2.50%	1.00%	1.27%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6.81%	1.10%	0.44%	0.60%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	117.23%	288.14%	382.75%	360.66%
Provisiones de Cartera +Contingentes / T. Cartera C+D+E	104.48%	104.48%	863.35%	760.93%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.21%	7.21%	3.82%	4.57%
Activo C+D+E (Sin inversiones)	658.97%	658.97%	830.93%	759.36%
Contingentes	0.00%	8.26%	7.50%	4.37%
Castigos de Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.70%	0.00%	0.00%	0.21%
<b>CAPITALIZACION</b>				