

Ecuador  
 Calificación Global

**BANCO PROCREDIT S.A.**

Calificación Global

3T05	2005	2006	2007	3T08
A	AA	AA	AA+	AA+

Resumen Financiero

(USD Miles)	2004	2005	2006	2007	3T08
Activos	50,901	83,400	130,807	217,904	289,070
Patrimonio	10,033	9,943	11,020	19,352	35,042
Resultados	1,237	1,033	2,009	1,634	3,160
ROA (%)	3.2	1.5	1.9	0.9	1.7
ROE (%)	14.9	10.3	19.2	10.8	15.5

EEFF 2005 auditada por PricewaterHouseCoopers  
 EEFF 2006 y 2007 auditada por Deloitte & Touche

Contactos

Patricio Baus  
 (593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Jeanneth Molina  
 (593 2) 254 83 93  
[jmolina@bankwatchratings.com](mailto:jmolina@bankwatchratings.com)

Perfil

El banco ProCredit forma parte de la red de instituciones ProCredit orientadas al microcrédito, con presencia en 22 países. Los servicios financieros ofrecidos se sustentan en el soporte metodológico y tecnológico proveniente de la experiencia de la Red a nivel internacional.

▪ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, tras revisar la información financiera de la entidad a sep-08 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 del banco se sustenta fundamentalmente en el respaldo y apoyo efectivo de ProCredit Holding AG (PCH), accionista mayoritario del ProCredit S.A., quien se caracteriza por brindar soporte a todas las instituciones que conforman su grupo a nivel global; la transferencia de know how ha llevado a la entidad local a alcanzar, mantener y fortalecer su posición dentro del mercado objetivo. El apoyo de ProCredit Holding se ha evidenciado también a través de continuas inyecciones de capital, permitiéndole sostener el crecimiento de su cartera; adicionalmente, constituye también un soporte para acceder a créditos del exterior de largo plazo y en condiciones propicias, muchos de los cuales fueron otorgados por entidades de apoyo al micro crédito; todo ello le da mayor fortaleza frente a riesgos sistémicos de liquidez en el Ecuador.

ProCredit Holding AG (IMI Internationale Micro Investitionen AG), accionista mayoritario de Banco ProCredit-Ecuador (93,3%), está calificado internacionalmente por Fitch Ratings con BBB-, que corresponde a escala de inversión.

La calificación otorgada a Procredit se basa también en la calidad de su gobierno corporativo, la estructura de su balance, la calidad de sus activos, la gestión y resultados con ellos alcanzados; así como los indicadores de riesgo del banco.

A sep-08, el banco mantiene un negocio en crecimiento a tasas de mercado, manteniendo la calidad y coberturas de cartera, con una sólida participación en el segmento de micro crédito.

El crecimiento de activos se financia: con patrimonio, vía aportes frescos de su accionista principal, y con fondeo de terceros, la participación de obligaciones con el público continúa en aumento; adicionalmente las características particulares de la entidad le dan acceso a recursos de largo plazo y bajo costo.

Procredit dispone del capital que requiere, para afrontar los riesgos actuales de su balance. El banco necesita constante capitalización, dado el nivel de crecimiento de los activos.

FECHA COMITE: Diciembre 29/2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre /2008

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

▪ **ANÁLISIS FODA**

**FORTALEZAS**

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

**OPORTUNIDADES**

- Acceso a fuentes de financiamiento externo.
- Mayor participación en el mercado.

**DEBILIDADES**

- Concentración en pasivos.

**AMENAZAS**

- Mayores controles legales a la tasa efectiva de otorgamiento de créditos, lo que presiona el margen de interés.
- Alta competencia en su nicho.
- Implicaciones de la Reforma Tributaria en intereses pagados por créditos del exterior, aumenta el costo de fondeo

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

El 17 de octubre de 2008 Procredit llevó a cabo el proceso de canje y cancelación del primer programa de papel comercial, por vencimiento legal. Adicionalmente el 31 de dicho mes solicitó en la Comisión de Valores el registro de dicha cancelación.

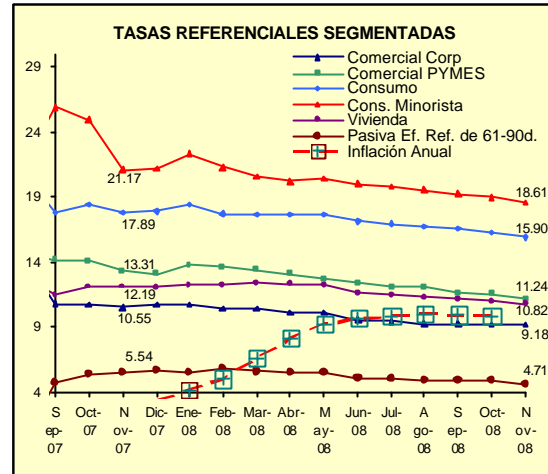
▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

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

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis

de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3Q07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

EN %	sep-07	sep-08
ROA OPERATIVO	2,55	2,20
ROE OPERATIVO	23,9	20,84
ROA	2,41	2,52
ROE	22,59	23,88
MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO	8,92	7,79
MARGEN OPERACIONAL	24,09	23,49



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el 3Q del 2007 y 2008:

EN %	sep-07	sep-08
Índice de liquidez estructural primera línea	34,58	36,78
Índice de liquidez estructural segunda línea	31,99	35,68

La calidad de los activos entre el 3Q07 y 08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron jalando el promedio para arriba. En todo caso se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

EN %	sep-07	sep-08
CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA	3,56	2,69
PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO	172,46	203,32
PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA	5,93	5,27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

EN %	sep-07	sep-08
PTC/APPR	12,64	13,75
PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP	5,5	6,4
PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES	32,76	41,51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.
- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior. (incumplimiento en el pago de la deuda, eliminación de los fondos de contingencia)
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos afectan al empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados. Los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación a las tasas y cobros por servicios. Siendo los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, las probabilidades de solidificar los patrimonios y por tanto de crecimiento sano y sostenible del sistema financiero son limitadas.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

▪ **ESTRUCTURA DEL GRUPO**

**GOBIERNO CORPORATIVO**

Todas las entidades que operan como bancos Procredit, comparten la misión y valores corporativos; y están enfocados en proveer créditos y servicios financieros a clientes muy pequeños, pequeños y medianos, los que operan como agentes de crecimiento para economías en desarrollo o en transición.

Los accionistas del banco tienen amplia experiencia en el mercado de micro créditos y metodología probada. El Banco cuenta con una Administración capacitada y con experiencia en el mercado de microcrédito regional y local.

**ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**

**Participación de Accionistas (%)**

Empresa	2006	2007	3T08
ProCredit Holding	73.2	87.9	93.3
Stichting DOEN –Postcode Loterij / Sponsor Loterij	19.6	12.1	6.7
IPC Internationale Projekt Cónsul GMBH	7.3	0.0	0.0

Los accionistas tienen experiencia en otros países, en el campo de micro finanzas. ProCredit Holding AG, su principal accionista, está calificado internacionalmente por Fitch Ratings con BBB- (L/P) y F3 (C/P), que corresponde a escala de inversión; tiene alrededor de 22<sup>1</sup> inversiones en distintas organizaciones en Europa del Este, América Latina (Banco Los Andes ProCredit en Bolivia, Banco ProCredit en Nicaragua, El Salvador, Honduras, México y Colombia), Caribe y África. Cuenta con 749 sucursales, cuatro academias internacionales para la formación profesional de su personal y 20,707 empleados.

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

▪ **DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

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

ProCredit está enfocado hacia un fuerte crecimiento en el segmento de micro empresa y PE; captación de ahorros del público en forma más agresiva y masificada; ampliación de la atención al mercado de mediana empresa y la prestación de una amplia gama de servicios financieros.

<sup>1</sup> Planea operar en 25 países para el 2012.

■ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

En el 2008, ProCredit muestra un crecimiento acumulado de cartera del 29.4% (y 32.7% en activos). Su objetivo para el año fue crecer en activos un 41.25%; sin embargo, bajo el nuevo escenario internacional e nacional, el Banco ha implementado medidas prudenciales que reducen la colocación. Ajustando sus objetivos del año.

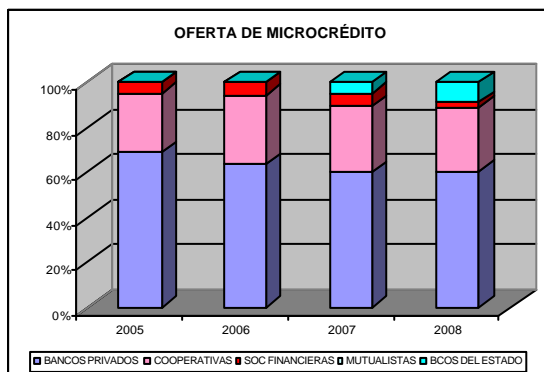
De las nuevas oficinas estimadas para este periodo, entre fines del 2008 y principios del 2009 se llegará a 36, que es la meta con la que planeó cerrar el 2008.

El banco continuará su estrategia de incrementar la diversificación del pasivo y aumentar el fondeo local. La participación local durante 2008, llegaría alrededor de 60% (51% al 2007) apoyado principalmente por mayores captaciones al público.

Respecto a su gestión operativa, a sep-08 el ROA es 1.66%, se espera cerrar el año con una rentabilidad sobre activo neto promedio (ROA) de 1.8% (frente a 1.9% y 0.9% del 2006 y 2007, respectivamente), sobre la cual ha disminuido el efecto temporal que causa el reemplazo de las comisiones cobradas en cartera por intereses, compensado por el menor gasto de provisiones.

■ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

Los principales partícipes de la oferta regulada de microcrédito son el sector bancario y el de cooperativas; el banco ocupa la tercera posición en el mercado de microcrédito, segmento en el que, a jun-08, operan 64 entidades. Diversas entidades han incursionado en los últimos dos años en este mercado, incluso existe un programa (el 5-5-5) del Gobierno Nacional, el cual a través del Banco Nacional de Fomento (BNF) y la Corporación Financiera Nacional, otorga créditos productivos de hasta USD 5 mil, a una tasa de 5% de interés y hasta 5 años plazo. La participación de esta oferta en el mercado aun es muy reducida.



- Clasificado de acuerdo a cuentas contables relativas a microcrédito.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales bancos del segmento referido son Banco Solidario, Banco Pichincha a través de Credi Fe, Banco ProCredit y con participaciones menores, Finca<sup>2</sup> y Unibanco; aunque éste último está orientado principalmente a consumo. Entre los bancos públicos, BNF es el más representativo en este nicho de mercado.

■ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

Indices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007	3T08
ROA	3.2	1.5	1.9	0.9	1.66
ROE	14.9	10.3	19.2	10.8	15.49
NIM (Int. Y Com. Cart. Net / Act Prod. Prom.)	21.2	18.8	18.2	12.8	13.2
MBF/Activo Productivo Promedio	21.0	18.6	18.1	12.7	13.1
Gastos de Operación / Ingr. Operativo Neto	62.7	64.1	55.6	80.2	70.2
(Gastos de Operación +Prov) / Act Net Prom	16.0	15.8	15.2	11.1	10.3

A sep-08, Procredit tiene utilidades por USD 3.2MM, originadas en el negocio de intermediación financiera. Los intereses netos del banco tuvieron un crecimiento anual del 196%, situación que se explica por el aumento de las colocaciones de cartera y el aumento de la tasa.

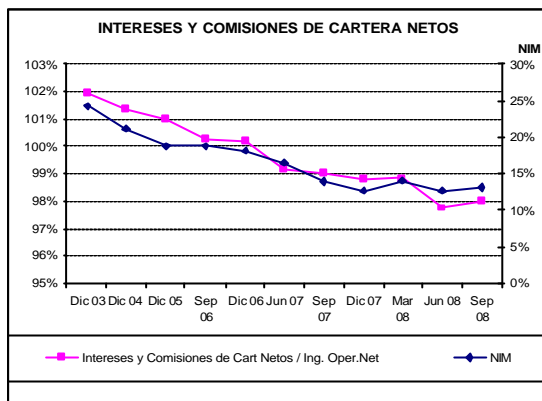
El margen bruto financiero del trimestre, en términos nominales, es superior frente a sep-07 (aumentó 45.5%), como resultado de la creciente generación de la cartera. El nivel de generación de nuevos negocios, no compensa la eliminación de comisiones, pese al aumento de la tasa. A partir de agosto<sup>3</sup> de 2007, las comisiones fueron eliminadas y hoy forman parte de los intereses; por ello la participación de éstas es negativa.

Composición del ROA (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Indices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007	3T08
Intereses Netos	9.0	6.5	6.0	7.5	12.4
Comisiones Netas	11.3	11.7	11.7	4.6	-0.1
Ingresos Fin Netos	20.3	18.1	17.7	12.1	12.3
Ingresos Operac.	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3
Total Ing Oper N	20.3	18.2	17.8	12.4	12.6
Gastos de Operación	12.7	11.6	9.9	9.9	8.9
Provisiones	3.3	4.2	5.3	1.2	1.4
Total Gtos Operac	16.0	15.8	15.2	11.1	10.3
ROA Operativo	4.3	2.3	2.6	1.2	2.3
Ingr No Oper Netos	0.1	0.2	0.4	0.3	0.4
Imp y Part. Trabaj	1.2	1.0	1.2	0.6	1.0
ROA	3.2	1.5	1.9	0.9	1.7

<sup>2</sup> En 2008, Finca pasó a ser banco.

<sup>3</sup> En julio 07 se expidió la Ley denominada "de Justicia Financiera", la cual prohibió el cobro de comisiones de cartera, incorporando estos ingresos en la tasa de interés.

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



Desde septiembre 07 se establecieron tasas máximas legales para los distintos segmentos y subsegmentos de crédito creados, lo que presiona el nivel de tasas del Banco en los créditos clasificados contablemente como comerciales (Comercial PYMEs), en los que ProCredit ha crecido de forma importante<sup>4</sup>. A esta situación se suma la discrecionalidad que en diciembre se dio al Banco Central para determinar las tasas máximas. Con la decisión de mantener el nivel de tasas hasta junio de 2009, se mitiga este efecto.

TASAS LEGALES EFECTIVAS MÁXIMAS (%)			
Subsegmentos	Sept. 07	Dic. 07	Nov. 08
Microcr. Acumul. Ampliada	30.30	30.85	22.53
Microcr. Acumul. Simple	43.85	49.81	28.91
Microcr. de Subsistencia	45.93	48.21	31.87
Comercial Pymes	20.11	16.60	11.24

Fuente: Banco Central del Ecuador

Bajo este esquema, en el trimestre se observa que el costo promedio de las fuentes, creció menos que el rendimiento promedio de los usos, dando lugar a una mejoría del margen de interés. El ingreso financiero de ProCredit es altamente sensible a cambios en la tasa de interés. En el trimestre, tanto el NIM como la relación MBF / Activos Productivos mejoró respecto de jun-08 y dic-07; pero la rentabilidad del activo productivo se mantiene por debajo de la observada en períodos anteriores. Cabe destacar que en los balances del banco bajo normas NIIF, no ha habido efecto en el rendimiento de los activos.

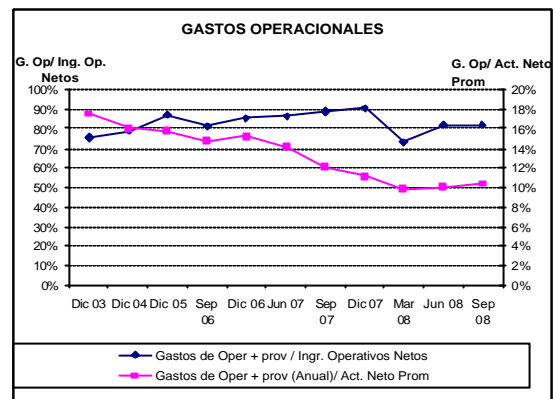
A sep-08, el banco tiene gastos operativos por USD 16.9MM, que representan el 72% del margen bruto financiero (75% a jun-07 y 82% a dic-07). El rubro de mayor peso son los gastos de personal (47.6%), seguido por el gasto en servicios varios (27%). Procredit viene aplicando desde 2004 un modelo de negocios expansivo.

Debido al crecimiento del negocio, han aumentado también los requerimientos de provisiones de la entidad (67.8% anual), el gasto de provisiones del tercer trimestre de 2008 es USD 2.7MM. En el último año, el

<sup>4</sup> El banco estratégicamente ha tomado la decisión de orientar principalmente las colocaciones a microcrédito y a buenos clientes pymes recurrentes.

peso del gasto operativo frente a los activos netos promedio se ha mantenido relativamente estable y por debajo del 9%.

Hasta el trimestre anterior, por decisión de la Administración, se dio un proceso de ajuste de provisiones aplicando un modelo de pérdidas esperadas (principalmente en el caso de la calificada como A), se redujo el nivel de gasto de provisiones. La Administración estima estabilizar la cobertura de provisiones sobre cartera de riesgo en 200%.



A sep-08, el MON del banco registra un crecimiento del 141% anual, originado en el aumento del negocio. A él contribuyen ingresos no operacionales por USD 807, que contribuyen con el 26% del resultado neto, y se originan en la recuperación de activos castigados.

▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

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

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

Dentro del proceso de implementación del Sistema de Administración Integral de Riesgos, se observa a sep-08 varios avances:

Empleo de la metodología de evaluación de riesgo operacional, para clasificar los eventos con criticidad más alta.

Concluyó la elaboración de los planes de contingencia principales del banco: operaciones, sistemas, y el de continuidad del negocio, mientras que el plan de RRHH está en revisión.

Automatización de las estructuras de sensibilidad de riesgo de mercado y liquidez.

Construcción de reportes de concentración de riesgo de crédito y morosidad por originación (cosechas) adicionales a los análisis de riesgo de crédito. Adicionalmente se mantienen análisis más profundos de castigos y morosidad. A futuro y de cara a la coyuntura actual, -de riesgo global-, se harían nuevas modificaciones en análisis y periodicidad de los reportes.

Dentro de la estrategia de control de riesgo de crédito, se preparan análisis mensuales para las agencias, que incluyen los resultados del mes, de la actividad y destino económico, mora por cosechas y otros, automatizados en el sistema de riesgos. Especial importancia se otorga al análisis de los castigos en el Banco. Adicionalmente se realizan análisis de garantías y se esta revisando conjuntamente con las agencias la calificación de clientes comerciales que no poseen un comportamiento de pago adecuado.

Procredit ha llevado a cabo un análisis riguroso de la concentración de los depósitos por plazos y montos y se ha monitoreado constantemente el comportamiento de los 100 mayores depositantes, el 50% de los 100 mayores hasta 90 días y en general los calces en brechas de liquidez, dada la situación de mercado que se presenta desde septiembre.

Se encuentra a la espera de nueva versión de la automatización de eventos de riesgo operativo por parte del Holding dentro del proceso de automatización de aspectos de monitoreo de Riesgo Operativo y la base de datos de "loss data event", adicional a la base de datos actual.

Visitas a las agencias para evaluar la seguridad de la información. Se ha comunicado las debilidades encontradas a los Jefes de agencia y Gerencias Regionales para que se pueda adoptar controles adecuados para mitigar el riesgo.

Clasificación de la información en las diferentes áreas del banco para controlar el acceso y manejo, de acuerdo al tipo de información.

Adicionalmente, continúa la capacitación continua al personal nuevo en aspectos básicos de riesgos, y a personal antiguo para reforzar temas de reportes de eventos operacionales y cumplimiento de procedimientos. La capacitación también implica el establecimiento de compromisos por parte de cada agencia y departamento sobre medidas que permitan la reducción del riesgo operacional en cada una de ellas.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

Indices seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007	3T08
Act. Prod. / Activos Brutos	93.3	92.9	91.8	90.4	90.4
Act. Prod. / Pasivo Costo	123.8	113.3	109.7	106.2	110.3
Capital Libre / Act.Prod.+ F.Disp.	18.4	12.1	8.2	5.9	8.8

A sep-08, Procredit tiene activos por USD 289MM y mantiene el impulso de crecimiento observado en períodos anteriores. El activo del banco muestra una estructura sana, está constituido en un 90.4% de activos productivos, y el 9.6% corresponde a improductivos.

La cartera productiva bruta es el principal activo productivo del banco, a sep-08 representa el 79.4% del activo bruto total, y registra un crecimiento anual del 46.3% y del 29.6% frente a dic-07. El incremento de este rubro se ha dado manteniendo indicadores de morosidad bajos y con coberturas vía provisiones superiores al 100%.

Procredit a sep-08 tiene un capital libre de USD 24.4MM, fortalecido con nuevos aportes de capital recibidos de Procredit Holding AG y con las utilidades del período.

▪ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

**FONDOS DISPONIBLES (USD 23.2MM) E INVERSIONES (USD 17.6MM)**

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

Los fondos disponibles (7.8% del activo bruto) están constituidos principalmente por depósitos bancarios (67.1%), y también por depósitos para encaje (24.3%) y por caja (8.6%).

Los depósitos del banco, están colocados en su mayoría (99.96%) en dólares.

Procredit en el trimestre tiene inversiones por USD 17.6MM, lo que representa el 5.9% del activo bruto; dicho rubro está constituido de la siguiente manera: 62% en certificados de depósito, 14.2% en pagarés, 12% en certificados financieros, 6.8% en el fondo de liquidez de la CFN, 4.1% en avales y 0.9% en colaterales.

Las inversiones del banco están colocadas mayoritariamente en entidades financieras locales, con calificación en grado de inversión local. El 32% corresponde a recursos están colocados en papeles de bancos internacionales, con calificación de riesgo en escala internacional, de esta porción de la cuenta, el 90.98% corresponden a una garantía de depósito, establecida para operaciones con Mastercard.

**CARTERA (USD 242.6MM Bruta) y Contingentes (USD 5.2MM)**

Indicadores Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007	3T08
Cart. Riesgo / Coloc Cartera	n/d	n/d	2.3	2.8	1.3
Cartera CDE / Coloc Cartera	n/d	n/d	1.7	2.3	1.3
Cart riesgo/ Cart total	1.1	1.8	2.1	2.2	2.1
Cart CDE/ Cartera	0.6	1.2	1.5	1.8	2.1
Prov. Cart. + Cont. / Cart Riesgo	404	331	345	224	201
Prov. Cart. y Cont. / Cartera CDE	824	486	488	281	199.6
Prov. Cartera / Cartera Bruta	4.5	5.9	7.4	5.0	4.2
Castigos Cart / Cart Bruta Prom	0.3	0.8	1.1	0.9	0.5

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

La cartera productiva bruta es el principal activo del balance, representa el 79.4% del activo bruto del banco, con un crecimiento anual del 46.3% y del 29.6% desde dic-07.

La cartera se encuentra atomizada en gran cantidad de deudores; dentro de su estructura, el microcrédito representa el 66% de este rubro; mientras el crédito comercial es el de mayor incremento de participación ha tenido.

**PARTICIPACIÓN POR TIPO DE CARTERA**

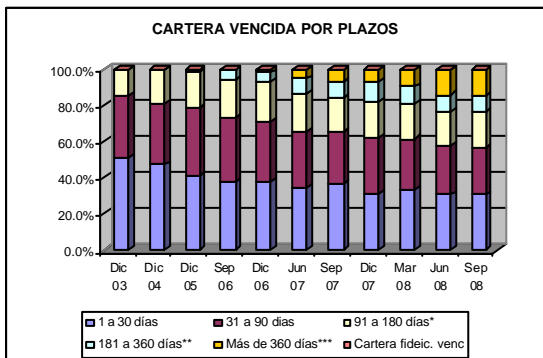
	Dic.05 %	Sep.06 %	Dic.06 %	Sep.07 %	Dic.07 %	Sep.08 %
Creditos Comerciales	21.2	23.2	23.4	26.8	29.0	33.0
Creditos de Consumo	0.0	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4
Creditos Hipotecarios	0.0	0.2	0.5	1.2	1.1	0.8
Creditos Microempresa	78.8	76.3	75.8	71.8	69.6	65.8

La participación de Procredit en la cartera de microcrédito del sistema a sep-08 es 9.66% y ocupa el tercer lugar.

A sep-08, microempresa tiene un saldo de USD 159.6MM, con un crecimiento trimestral del 4.3% y del 29% frente a dic-07. La línea de consumo se ha otorgado exclusivamente a los empleados del Banco.

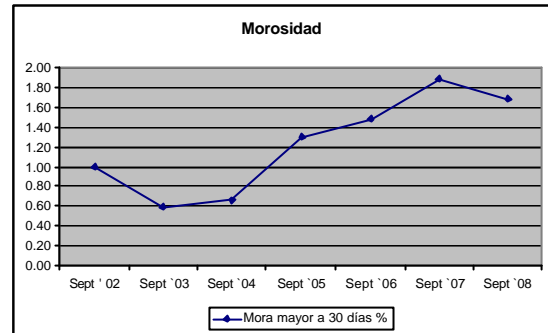
De acuerdo a las políticas de la Institución, todo crédito nuevo mayor a USD 12M debe contar con una garantía real que lo respalde (prenda o hipoteca), para clientes recurrentes con buen historial el límite es USD 20M.

Al tercer trimestre de 2008, el 48% de la cartera por vencer (incluye la reestructurada), tiene plazos de vencimiento inferiores a 360 días; mientras el 14.9% de la cartera vencida tiene un plazo mayor a los 360 días, y muestra una tendencia creciente.

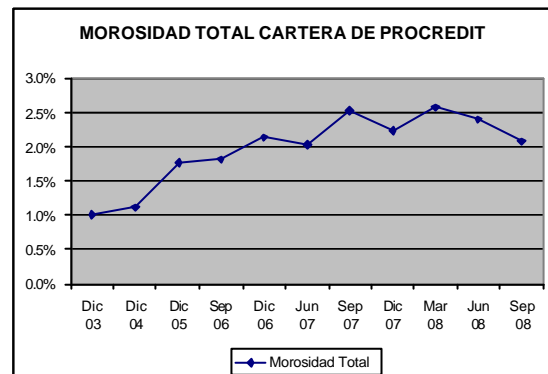


A sep-08, de acuerdo a las categorías de crédito, la morosidad de la cartera de vivienda<sup>5</sup> es la más alta con 3.4%, seguida por la de micro crédito 2.5%, la comercial es 1.1% y la de consumo 0.2%.

En el análisis de morosidad por camadas de la cartera, se aprecia que la morosidad promedio mayor a 30 días de las colocaciones realizadas en el tercer trimestre de cada año mantiene una tendencia alcista. Situación que se explica por el expansivo proceso de crecimiento del banco, que trae aparejado un incremento sostenido pero controlado en sus niveles de morosidad.

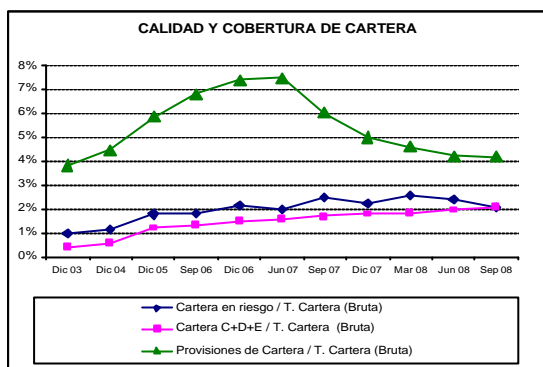


En cuanto a la calidad de la cartera, la metodología de evaluación y seguimiento del crédito utilizadas le permiten a ProCredit manejar mejores indicadores de morosidad total que el promedio del sistema de microcréditos.



La tendencia creciente de la morosidad total se licua en parte por el alto crecimiento de la cartera; cabe acotar que el Banco toma acciones para éste indicador; como la entrega mensual a las agencias de un análisis de los indicadores de riesgo de crédito, donde se incluye los resultados del mes, de la actividad y destino económico, mora por cosechas y otros, todos automatizados en el sistema de riesgos. La gerencia de riesgos lleva a cabo un análisis de los castigos y de las garantías.

<sup>5</sup> Por algunos créditos específicos y de mediado volumen, controlados actualmente. Adicionalmente se endurecieron las condiciones para los créditos de vivienda.



En cuanto los niveles de provisiones, crecieron 0.4% frente a sep-07 y 7.5% respecto de dic-07. A sep-08, Procredit tiene provisiones de cartera que suman USD 10MM. En el trimestre mejoró la cobertura para la cartera en riesgo, pero disminuyó para la cartera CDE y la cartera bruta.

Al tercer trimestre de 2008, el 23.8% de las provisiones son genéricas voluntarias; y se originaron en la política de la entidad de realizar adicionalmente provisiones genéricas por el 1% de la cartera calificada en las categorías A, B y C.

Procredit a sep-08, tiene contingentes por USD 5.2MM, de los cuales, el 34.3% (USD 1.8MM) corresponden a derechos por operaciones swap<sup>6</sup>, el 26.1% (USD 1.4MM) corresponden a créditos aprobados pero que al corte del balance no habían sido aún desembolsados, el 30.8% (USD 1.6MM) obligaciones por operaciones swap<sup>7</sup>, 8.8% corresponde a garantías bancarias emitidas a favor de clientes puntuales.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

De acuerdo a los reportes preparados y presentados por ProCredit a la SBS, los pasivos (150.9 días) se reprecian más rápido que los activos (199.4 días), de manera que el margen financiero se beneficiaría de una reducción de tasas de interés pasivas y viceversa.

La sensibilidad del margen financiero ante una variación del 1% de la tasa de interés es de USD 511.6M o  $\pm 1.36\%$  del patrimonio técnico del Banco (1.02% a dic.07). En el trimestre se achicó la brecha de duración entre activos y pasivos, porque los activos se repreciaron más rápido.

A sep-08, la sensibilidad del valor patrimonial frente a cambios de 1% en la tasa de interés es de 3.17%.

▪ **FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ**

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

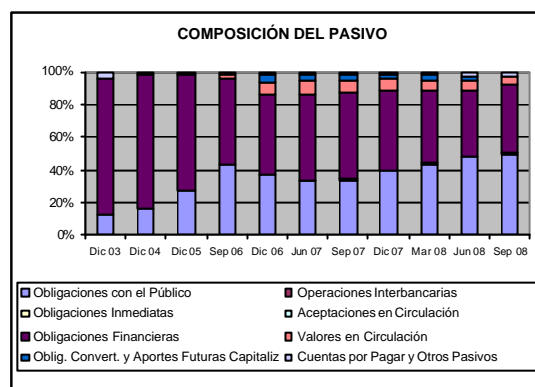
<sup>6</sup> Operaciones de Swap de tasa de interés, donde se cambió variable por fija, con PCH.

<sup>7</sup> Operaciones de Swap de tasa de interés, donde se cambió variable por fija, con PCH.

Indices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007	3T08
Act.Liq.(USD Miles)	6,845	11,349	13,921	26,046	38,629
F. Disp./Pasivo CP (%)	45.1	15.8	21.8	20.2	19.5
Act.Liq./Pasivo CP (%)	74.5	41.0	34.9	38.4	32.5
25MayDep/Act.Liq(%)	76.0	103.3	164.5	148.0	132.3

La participación de las obligaciones con el público crece sostenidamente, de manera que Procredit ha mejorado gradualmente la diversificación de sus fuentes de fondeo, y depende cada vez menos de las obligaciones con entidades financieras del grupo Procredit. A sep.08, el 49.2% de los pasivos corresponden a obligaciones con el público.

Dentro de esa línea Procredit necesita mantener un ritmo de crecimiento superior al del mercado, como ha sido hasta ahora. En el último año en el sistema financiero en general, el crecimiento porcentual de las captaciones al público mostró desaceleración y volatilidad como consecuencia del ambiente político.



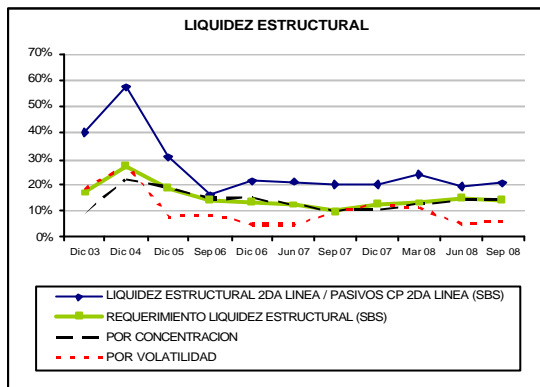
Procredit contrata el 100% de sus obligaciones financieras con instituciones del exterior (de su mismo grupo, de organizaciones cuyos objetivos están generalmente relacionados con el desarrollo del microcrédito, de organismos multilaterales y bancos comerciales), los plazos de dichas líneas de financiamiento, en general ofrecen plazos mayores a un año y que en algunos casos llegan hasta a 10 años, dándole a ProCredit la alternativa de continuar con el alto crecimiento de su cartera pese a la coyuntura local de las captaciones. La exposición con instituciones del grupo ha disminuido, mientras se ha incrementado la deuda con bancos comerciales.

A sep-08, el 22.7% de las obligaciones financieras del banco están contratadas con el Procredit Holding AG.

Dentro de las obligaciones con el público, los depósitos a plazo, representan el 63.4% y se concentran principalmente en plazos de hasta 180 días (90.3%); le siguen en importancia los depósitos a la vista (34.9%), de los cuales el 76.2% corresponde a depósitos de ahorros.

Las obligaciones con el público muestran concentración, sus depositantes son fundamentalmente Institucionales (Fondos de Inversión, Empresas Estatales, Instituciones Financieras), esto se debe a la estrategia de negocios de la entidad.

Los 25 mayores depositantes, a sep-08, representan el 40.17% de las obligaciones con el público, y mantienen diversos depósitos a plazos menores a 360 días.



A sep-08, el banco muestra un indicador estructural de segunda línea de 20.89%, con un requerimiento mínimo legal de 14.61%.

De acuerdo a los reportes de brechas de liquidez contractual, dinámica y esperada, ProCredit muestra posiciones de liquidez en riesgo, pero estas son cubiertas con activos líquidos, aunque con un margen apretado. Estas se corrigen en plazos superiores a los 12 meses.

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

▪ **RIESGO OPERATIVO**

A sep-08, Procredit emplea la metodología de evaluación de riesgo operacional en su desempeño cotidiano, dentro de este programa se preparan reportes mensuales dirigidos a los jefes de agencias, gerentes regionales y jefes responsables de área, con el objetivo de minimizar los eventos reportados.

Sobre riesgo operacional, el Banco se cumplió con los plazos previstos para la aplicación de la regulación 834 de la Superintendencia de Bancos, acerca de riesgo operativo. Finalizó el proceso en sep-08.

Respecto al riesgo legal, Procredit sostiene que debido a que “siempre ha observado correcta y oportunamente la aplicación de disposiciones legales, de la normativa correspondiente, así como las instrucciones ya sea de carácter general o particular” no tiene activos expuestos a situaciones de vulnerabilidad, ni pasivos o contingentes imprevistos resultantes de errores, negligencia, impericia, imprudencia o dolo. Al 24 de diciembre de 2008, el banco no ha tenido ninguna sentencia o resolución judicial o administrativa en su contra.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Indices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007	3T08
PTC / APPR	23.3	13.6	12.5	13.1	13.98
PTC / Activos y Contingentes	20.7	13.0	11.6	12.4	12.73
Patrim / Activo Neto Promedio	26.1	14.8	10.3	11.1	13.82
Cap. Libre / Act. Prod. + Fondos Disp.	18.4	12.1	8.2	5.9	8.8
Cap libre / (Patrim + Provisiones)	76.7	70.7	54.2	43.2	54.03
TIER I / Patr. Técnico	84.6	83.0	60.5	66.2	85.12
TIER I / TIER II (veces)	5.5	4.9	1.5	2.0	5.72
TIER I / APPR	19.7	11.3	7.5	8.7	11.9

A sep-08, Procredit tiene un patrimonio de USD 30.913M. Durante el 2008, el banco ha recibido inyecciones de recursos, lo que ha fortalecido su patrimonio. El más reciente aporte de su accionista mayoritario (PCH) fue de USD 7MM. Históricamente, ProCredit Holding ha ido realizado aportes patrimoniales mostrando un fuerte compromiso con su inversión local; como política patrimonial mantiene un mínimo de 12% para el Patrimonio Técnico.

Dicha situación ha dado lugar a una mejoría en los indicadores de capital del banco a sep-08; dado el ritmo de crecimiento de su negocio, estos tienden a deteriorarse con el tiempo.

El capital libre del trimestre es USD 24.4MM, lo que genera una cobertura del 54% para riesgos no previstos en balance y del 8.8% para potenciales deterioros del activo.

A sep-08, el 85.12% del patrimonio técnico es capital primario.

**BANCO PROCREDIT**

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Jun-08	Sep-08
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,615,753	3,394	2,339	6,234	7,146	8,291	14,835	15,278
Inversiones Brutas	2,280,882	2,766	7,161	6,877	12,622	14,039	13,052	17,641
Cartera Productiva Bruta	8,914,375	43,154	72,017	114,973	162,460	183,276	223,037	237,607
Otros Activos Productivos Brutos	457,665	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>14,268,675</b>	<b>49,314</b>	<b>81,517</b>	<b>128,083</b>	<b>182,228</b>	<b>205,606</b>	<b>250,923</b>	<b>270,526</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,167,855	751	2,027	2,445	3,694	5,400	8,291	7,950
Cartera en Riesgo	246,025	485	1,301	2,513	4,228	4,192	5,470	5,033
Activo Fijo	401,009	1,449	1,828	2,842	7,895	8,224	9,197	9,059
Otros Activos Improductivos	749,589	866	1,042	3,671	3,085	3,960	5,828	6,698
Total Provisiones	-707,379	-1,964	-4,316	-8,747	-10,110	-9,478	-9,676	-10,197
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,564,478</b>	<b>3,550</b>	<b>6,198</b>	<b>11,471</b>	<b>18,902</b>	<b>21,777</b>	<b>28,787</b>	<b>28,740</b>
<b>Total Activos</b>	<b>16,125,774</b>	<b>50,901</b>	<b>83,400</b>	<b>130,807</b>	<b>191,020</b>	<b>217,904</b>	<b>270,034</b>	<b>289,070</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	12,797,070	6,596	20,133	44,607	59,468	77,699	115,657	127,245
Depósitos a la Vista	8,666,087	0	4,352	13,337	18,839	26,182	36,070	44,379
Operaciones de Reporto	61,635	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,883,693	6,596	15,781	31,270	39,812	50,497	77,903	80,661
Depósitos en Garantía	1,258	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	184,397	-	-	-	817	1,019	1,684	2,205
Operaciones Interbancarias	3,500	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	175,953	-	-	0	680	636	1,236	893
Aceptaciones en Circulación	63,726	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	760,927	33,247	51,802	58,852	93,064	96,881	98,162	105,546
Valores en Circulación	24,768	-	-	8,341	12,298	14,315	14,116	13,081
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	95,818	-	-	5,000	5,000	5,000	7,000	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	470,721	1,025	1,522	2,987	3,910	4,020	7,109	7,259
Provisiones para Contingentes	17,802	-	-	-	-	-	2	5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14,410,285</b>	<b>40,868</b>	<b>73,457</b>	<b>119,787</b>	<b>174,421</b>	<b>198,552</b>	<b>243,282</b>	<b>254,028</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,715,489</b>	<b>10,033</b>	<b>9,943</b>	<b>11,020</b>	<b>16,599</b>	<b>19,352</b>	<b>26,752</b>	<b>35,042</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>16,125,774</b>	<b>50,901</b>	<b>83,400</b>	<b>130,807</b>	<b>191,020</b>	<b>217,904</b>	<b>270,034</b>	<b>289,070</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,588,213</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>640</b>	<b>842</b>	<b>638</b>	<b>4,973</b>	<b>5,191</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	920,033	5,374	8,421	12,653	15,131	23,391	21,438	34,060
Intereses Pagados	285,346	1,911	4,064	6,251	7,185	10,343	6,907	10,521
<b>Intereses Netos</b>	<b>634,688</b>	<b>3,464</b>	<b>4,357</b>	<b>6,403</b>	<b>7,946</b>	<b>13,047</b>	<b>14,531</b>	<b>23,539</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	131,524	4,354	7,824	12,567	8,145	8,104	-81	-122
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>766,212</b>	<b>7,817</b>	<b>12,181</b>	<b>18,970</b>	<b>16,091</b>	<b>21,152</b>	<b>14,450</b>	<b>23,417</b>
Ingresos por Servicios	185,533	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	112,000	2	9	60	267	407	413	601
Gastos de Operación	656,323	4,900	7,810	10,589	12,090	17,281	10,741	16,857
Otras Pérdidas Operacionales	14,588	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>392,835</b>	<b>2,919</b>	<b>4,380</b>	<b>8,441</b>	<b>4,267</b>	<b>4,278</b>	<b>4,122</b>	<b>7,161</b>
Provisiones	146,352	1,258	2,810	5,649	2,421	2,137	1,439	2,705
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>246,482</b>	<b>1,661</b>	<b>1,570</b>	<b>2,792</b>	<b>1,846</b>	<b>2,141</b>	<b>2,683</b>	<b>4,456</b>
Otros Ingresos	134,992	48	130	578	463	626	496	807
Otros Gastos y Pérdidas	19,972	12	22	97	52	52	142	143
Impuestos y Participación de Empleados	79,160	461	645	1,265	377	1,081	1,167	1,961
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>282,342</b>	<b>1,237</b>	<b>1,033</b>	<b>2,009</b>	<b>1,880</b>	<b>1,634</b>	<b>1,870</b>	<b>3,160</b>

### BANCO PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Jun-08	Sep-08
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15,436,530	50,065	83,544	130,528	185,921	211,006	259,215	278,477
Cartera Bruta total	9,160,400	43,640	73,318	117,485	166,687	187,469	228,507	242,641
Cartera Vencida	102,701	153	361	561	868	967	1,287	1,194
Cartera en Riesgo	246,025	485	1,301	2,513	4,228	4,192	5,470	5,033
Cartera C+D+E	231,413	238	887	1,777	2,842	3,345	4,468	5,071
Provisiones para Cartera	-482,418	-1,960	-4,310	-8,674	-10,076	-9,410	-9,596	-10,116
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	84.77%	93.28%	92.93%	91.78%	90.60%	90.42%	89.71%	90.40%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144.48%	123.77%	113.35%	109.67%	107.51%	106.16%	110.47%	110.25%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.12%	0.35%	0.49%	0.48%	0.52%	0.52%	0.56%	0.49%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.69%	1.11%	1.77%	2.14%	2.54%	2.24%	2.39%	2.07%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.53%	0.55%	1.21%	1.51%	1.71%	1.78%	1.96%	2.09%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	203.32%	404.06%	331.26%	345.19%	238.33%	224.45%	175.46%	201.07%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	216.16%	823.66%	486.17%	488.00%	354.52%	281.28%	214.81%	199.60%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.27%	4.49%	5.88%	7.38%	6.04%	5.02%	4.20%	4.17%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		818.17%	485.74%	484.78%	352.17%	278.22%	213.53%	198.71%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	5.37%	4.46%	2.96%	3.49%	3.79%	4.15%	4.20%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.90%	1.05%	2.30%	2.93%	2.70%	3.07%	2.45%	2.70%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		52.10%	87.18%	46.25%	29.35%	44.38%	22.70%	39.16%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-25.09%	-34.33%	-39.03%	-180.05%	-171.46%	-213.00%	-121.02%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	3.60%	10.43%	12.03%	23.21%	31.29%	15.30%	10.37%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	0.32%	0.78%	1.06%	0.93%	0.88%	0.61%	0.46%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	12.40%	23.26%	13.58%	12.46%	12.77%	13.14%	14.48%	13.98%
TIER I / APPR	10.68%	19.67%	11.27%	7.54%	8.15%	8.70%	12.81%	11.90%
PTC / Activos y Contingentes*	7.00%	20.72%	13.01%	11.58%	12.02%	12.37%	13.10%	12.73%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	37.47%	13.74%	16.84%	18.66%	34.23%	30.43%	25.53%	24.19%
Capital libre (USD)**	991,016	9,196	10,085	10,686	11,494	12,446	15,922	24,440
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)	6.4%	18.4%	12.1%	8.2%	6.2%	5.9%	6.1%	8.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41.51%	76.66%	70.74%	54.21%	43.04%	43.18%	43.72%	54.03%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	86.12%	84.57%	83.04%	60.50%	63.81%	66.17%	88.51%	85.12%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	12.25%	26.05%	14.81%	10.29%	10.32%	11.10%	10.97%	13.82%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.28%	23.16%	13.42%	8.60%	9.15%	10.26%	13.07%	12.58%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	17,834	4,464	7,955	12,671	8,253	8,253	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,049,157	7,819	12,190	19,030	16,358	21,559	14,863	24,018
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	361,502	1,697	1,678	3,273	2,257	2,714	3,037	5,121
Margen de Interés Neto	68.99%	64.45%	51.74%	50.60%	52.52%	55.78%	67.78%	69.11%
ROE***	25.51%	14.94%	10.34%	19.16%	18.15%	10.76%	16.22%	15.49%
ROE Operativo	22.27%	20.07%	15.71%	26.64%	17.83%	14.10%	23.28%	21.85%
ROA***	2.69%	3.21%	1.54%	1.88%	1.56%	0.94%	1.53%	1.66%
ROA Operativo	2.35%	4.31%	2.34%	2.61%	1.53%	1.23%	2.20%	2.34%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	62.19%	101.39%	101.00%	100.23%	99.03%	98.80%	97.77%	98.01%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7.05%	21.25%	18.82%	18.20%	13.92%	12.77%	12.73%	13.18%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.28%	20.95%	18.62%	18.10%	13.83%	12.68%	12.66%	13.12%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37.26%	43.09%	64.16%	66.92%	56.74%	49.96%	34.91%	37.77%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	76.51%	78.75%	87.12%	85.33%	88.71%	90.07%	81.95%	81.45%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	62.56%	62.67%	64.07%	55.64%	73.91%	80.16%	72.27%	70.18%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	7.64%	15.99%	15.82%	15.16%	12.02%	11.14%	9.98%	10.29%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	3,783,608	4,144	4,365	8,679	10,839	13,691	23,126	23,228
Activos Líquidos (BWR)	4,218,789	6,845	11,349	13,921	19,047	26,046	33,530	38,629
25 Mayores Depositantes****	-	5,202	11,718	22,902	27,490	38,537	43,439	51,112
100 Mayores Depositantes****	-	-	16,150	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.78%	74.45%	41.00%	34.90%	29.81%	38.39%	31.22%	32.49%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.68%	57.37%	30.79%	21.36%	20.18%	20.25%	19.41%	20.89%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	27.23%	18.90%	13.65%	10.04%	12.90%	14.98%	14.61%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-74.99%	-89.32%	-68.76%	-79.26%	-67.35%	0.00%	-54.16%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	36.78%	74.45%	41.00%	34.90%	29.81%	38.39%	31.22%	32.49%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	32.99%	45.08%	15.77%	21.76%	16.97%	20.18%	21.53%	19.54%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	78.87%	58.20%	51.34%	46.23%	49.60%	37.56%	40.17%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	75.99%	103.25%	164.52%	144.33%	147.96%	129.55%	132.31%

\* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

\*\*\* La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

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