



Ecuador  
Calificación Global

## Sociedad Financiera

### Vazcorp S.A.

#### Calificación Global

2009	1T10	2T10
A+	A+	A+

#### Resumen Financiero

(USD MM)	2006	2007	2008	2009	1T10	2T10
Activos	18.6	23.3	28.7	33.6	35.3	38.6
Patrimonio	4.1	4.1	4.2	4.7	4.6	4.8
Resultados	0.2	0.2	0.1	0.5	0.2	0.3
ROA (%)	1.26	1.07	0.59	1.67	1.75	1.55
ROE (%)	5.39	5.48	3.71	11.69	12.95	11.81

E.E.F.F. 2007, 2008 y 2009 auditados – Consultora Morán Cedillo Cia.Ltda.

#### Contactos

Patricio Baus, Ecuador  
(593 2) 222 2323  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Sebastián Baus, Ecuador  
(593 2) 222 2323  
[sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:sebastian.baus@bankwatchratings.com)

Guisela Salgado, Ecuador  
(593 2) 254 83 93  
[g.salgado@bankwatchratings.com](mailto:g.salgado@bankwatchratings.com)

#### Perfil

Vazcorp Sociedad Financiera S.A. (Vazcorp) es una sociedad financiera privada, que en un inicio prestó servicios en la compra, venta, permuta, giros y transferencias en moneda extranjera, como Casa de Cambios Vazcambios S.A. Se constituye en nov.88 y desde may.02 ejecuta las actividades permitidas a las sociedades financieras. Su matriz su ubica en Cuenca y a través de 9 oficinas amplía su cobertura a la Costa y Sierra Norte, atendiendo los segmentos de consumo y microempresa. La estructura de capital es cerrada, con presencia de lazos familiares entre los accionistas y administradores, y vinculación al Grupo Económico Vásquez. Está regulada por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, y normas y reglamentos que emite la SBS, que es su órgano de control directo. Le rigen las mismas normas de prudencia financiera que a la banca privada. La exposición al público difiere porque no capta depósitos a la vista, requiriendo de un capital mínimo inferior al de la banca privada para su constitución.

#### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, balances al 30 de junio de 2010 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de “A+” para la **SOCIEDAD FINANCIERA VAZCORP S.A.**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

*“La institución es fuerte, tiene un sólido récord 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 superara 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. El signo (+) indica su posición relativa dentro de la categoría”*

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorporan el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación considera la estructura financiera, que dispone de 91.2% en activos productivos integrados básicamente por cartera, lo que proyecta un negocio sostenible. La gestión permitió reducir los indicadores de morosidad.

La cartera en riesgo se conforma con 87% de créditos en suspensión de intereses, superando ampliamente a la cartera CDE y a la vencida, y presionando una mayor cobertura de provisiones. La morosidad marca la evaluación de la calidad, por el nicho de mercado que atiende.

Vazcorp continúa estrechando el margen de solvencia, debido al mayor crecimiento de activos ponderados por riesgo, respecto del fortalecimiento patrimonial de los últimos años. El riesgo asumido en nuevas operaciones deberá cubrirse con el patrimonio técnico exigible, para mantener el comportamiento histórico de buenos índices de solvencia.

Los cambios normativos y el entorno económico limitaron mejores resultados de intermediación financiera. El fortalecimiento patrimonial depende de los resultados de operación. Vazcorp genera utilidades operativas originadas en la intermediación financiera.

**FECHA COMITE: Septiembre 2010**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2010**

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.

La liquidez mantiene debilidades para cubrir riesgos potenciales. La dependencia en el fondeo de depósitos a plazo, la volatilidad originada en factores externos, y la concentración en el número de depositantes, presionan el requerimiento de liquidez estructural.

### ANÁLISIS FODA

#### FORTALEZAS

- Cartera con bajos índices de morosidad y respaldo de garantías suficientes.
- Respaldo del grupo Comercial y Financiero.
- Directivos y Administración con experiencia y conocimiento en el negocio.
- Rentabilidad de buena calidad y recurrente.

#### OPORTUNIDADES

- Nuevos productos y servicios al cliente, diversifican fuentes de ingresos y fondeo a la entidad.
- Líneas de financiamiento de entidades públicas en operaciones de segundo piso, para crédito de vivienda popular, u otros.
- Renovación sucesiva de los depósitos de partes relacionadas.
- Diversificación en segmentos de negocio de las 26 empresas del grupo económico Vázquez, proyectan negocio futuro.

#### DEBILIDADES

- Concentración en depósitos a plazo.
- Descalce de plazos en el GAP y alta volatilidad, dan lugar a posiciones de liquidez en riesgo.
- Crédito de consumo sin colateral de efectivo o de oro, sin cobertura de provisiones genéricas.
- Cartera en riesgo supera ampliamente a la calificada CDE y vencida, presionando una mayor cobertura de provisiones.

#### AMENAZAS

- Entorno macroeconómico vulnerable a factores internos y externos.
- Contracción de la tasa de interés efectiva máxima para crédito de consumo y microcrédito de acumulación simple, afecta margen financiero.
- Régimen tributario por salida de divisas y tenencia de activos en el exterior.
- Legislación aduanera limita importación de vehículos, que es una línea de financiamiento.

### HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Anexo No.1

### ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

#### ENTORNO MACRO

Anexo No.2

#### RIESGO SECTORIAL

Anexo No.3

### ESTRUCTURA DE LA SOCIEDAD FINANCIERA

#### GOBIERNO CORPORATIVO

La conformación del Directorio de Vazcorp S.A. y la secuencia de las sesiones, cumplen con las disposiciones de la Ley General de Instituciones Financieras. Durante el 2T10 tuvo estabilidad y realizó una gestión proactiva. Cuenta con el aporte de los Comités de Administración Integral de Riesgos, ALCO, Innovación, Auditoría y Cumplimiento, así como de las Comisiones de Crédito y de Calificación de Activos de Riesgo, donde participan directivos principales y suplentes. En abr.10 reforman el estatuto social, y la Intendencia Regional de Cuenca aprobó el acto societario.

NOMINA DE DIRECTIVOS Y ADMINISTRADORES	
DIRECTIVOS PRINCIPALES	DIRECTIVOS SUPLENTE
Vázquez Cueva Jorge Mauricio	Vázquez Alcazar María del Rocío
Vázquez Alcázar Pablo Fernando	Vázquez Astudillo Angel Polivio
Corral Guevara Rafael Antonio	Hermida Coello Javier
Moreno Vega Carlos Joaquín	Pizarro Alvarez Mario Santiago
Talbot Puyol Paúl Enrique	Cueva Moscoso Bernardo
ADMINISTRADORES	
Vázquez Cueva Jorge Mauricio	Presidente del Directorio
Ramos Vázquez Sergio Andrés	Gerente General
Coello Muñoz Esteban Francisco	Subgerente

Fuente: WEB Vazcorp / Elaboración: BWR

Algunos integrantes del Directorio tienen influencia administrativa en las empresas del Grupo Comercial Vázquez de Cuenca, y tienen lazos familiares con los administradores. El señor Paúl Talbot Puyol funge de representante legal de la aseguradora VazSeguros.

#### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

Vazcorp cuenta con organigramas estructurales y funcionales, que contemplan líneas de mando en la matriz, sucursales y agencias (Cuenca, Quito, Gualaceo, Girón, Azoguez, Loja, Otavalo, Guayaquil y Machala). Las unidades de la cadena de valor son: crédito, inversiones, servicios internacionales y operaciones. Las unidades de apoyo y control son: administración, sistemas, contabilidad general, recursos humanos, contraloría general, revisoría y control. Las asesoras son: legal, auditoría interna, riesgos y unidad de cumplimiento que actúan conjuntamente, debiendo ser separadas según disposiciones de la SBS.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA	dic-2008	jun-2009	dic-2009	mar-2010	jun-2010
Número de oficinas	9	9	9	9	9
Número de empleados	74	81	89	93	101
Gastos de Operación / Activo Neto Promedio	7,7%	7,4%	7,1%	7,2%	7,2%
Gastos de Operación / Margen Bruto Financiero	80,1%	82,7%	80,5%	75,9%	77,6%

Fuente: WEB Vazcorp / Elaboración: BWR

Los manuales y reglamentos internos se van a reformar en función del levantamiento integral de procesos, compilación de políticas y reglamentos (normas de calidad ISO), verificación del grado de actualización, evaluación de su aplicación y mejora continua; sin

precisar el tiempo que lleve esta acción. Esto les permitirá adecuar los procesos a lo determinado por la SBS en la norma de riesgo operativo. El crecimiento del 25% anual en el número de personal, se justifica con la optimización de los gastos de operación, en función del crecimiento del activo neto promedio y de la gestión de intermediación desplegada.

### ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

ACCIONISTAS	PARTICIPACION	SECTOR ECONOMICO	INTERESES RELACIONADOS
Negocios y Comercio Panamá Ecuaneopca S.A.	67,93%	Inversión	Vazseguros S.A.
			Pablo Fernando Vázquez Alcázar
			Vázquez Astudillo Angel Polivio
Vázquez Alcázar Ma. del Rocio	11,91%	Turismo y Comercio	AGHARTSA S.A.
			Daniela Rita Ramos Vázquez
			Libricuena S.A.
			Alcázar Toraya Agustina
Ferle S.A.	10,15%	Inmobiliaria	Melo Ordoñez Patricia
Vapcorporación Cia. Ltda	8,27%	Turismo y Comercio	Vázquez Astudillo Angel Polivio
			Corporación Vázquez Cueva Cia. Ltda.
			Predial Colombia S.A.
			Fundación Santa Ana de los Rios de Cuenca
			Inmobiliaria Paucarbamba S.A.
			Vázquez Cueva Alvaro Augustín
Durán Andrade Pablo Teodoro	1,01%		
Vázquez Cueva Jorge Mauricio	0,73%	Turismo y Comercio	Vázquez Astudillo Angel Polivio
	100,00%		

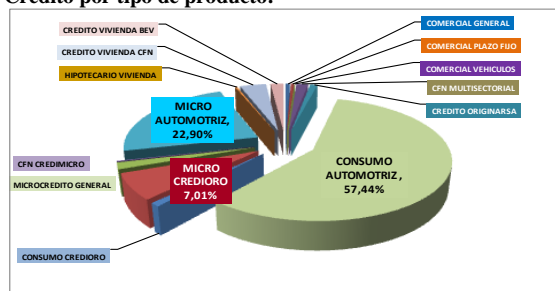
Fuente: Informe BDO Stern / Elaboración: BWR

Vazcorp S.A. se controla como sociedad financiera individual, es decir que no forma parte de un Grupo Financiero, ni tiene subsidiarias o afiliadas. El 2T10 no tuvo cambio en la nómina de accionistas. El fortalecimiento patrimonial se sustentó en la generación operativa. El aumento del capital pagado provino de la capitalización de reservas especiales, conformadas con la transferencia de utilidades del 2009 menos dividendos pagados. Por la representación en el mercado del Grupo Comercial Vázquez, se estima que podría existir soporte de aportes de los accionistas, en caso emergente.

### DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Los productos de crédito de Vazcorp se enfocan al consumo en general: financiamiento automotriz, gastos médicos, educación, turismo; a la reactivación de la producción (redescuentos en la CFN), y de la vivienda (créditos hipotecarios financiados por el BEV). El producto CREDIARIO, constituye un crédito prendario de joyas para necesidades inmediatas de efectivo. La mayor concentración por tipo de producto, se da en el sector automotriz y de micro crediario:

#### Crédito por tipo de producto:



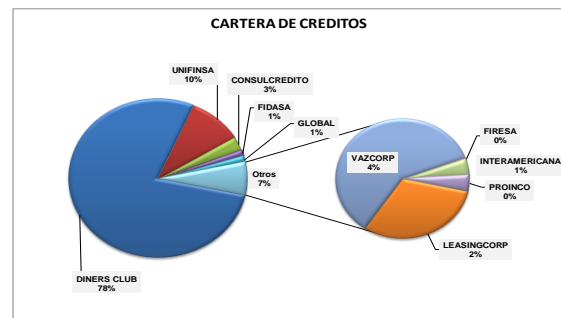
Fuente: Vazcorp / Elaboración: BWR

Aporta al negocio pero en menor escala el área de operaciones internacionales, que se orienta a satisfacer las necesidades de cambio de moneda extranjera, y transferencias de dinero. Concede avales, que garantizan: fiel cumplimiento de contrato y obligaciones, buen uso de anticipo y materiales, contratos privados, permisos de conducción para menores de edad, entre otros.

El 2T10 elaboró la **planificación estratégica** de largo plazo. Esta apunta a operar en crédito de consumo a través de una tarjeta de crédito, titularizar cartera, suscribir convenios para la concesión de crédito estudiantil, optar por factoring, y buscar financiamiento en el mercado de valores. En ago.10 entró a operar una nueva agencia en el sector sur de la ciudad de Quito, sustentado la intención de seguir creciendo.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Las sociedades financieras participan en 4.63% del total de activos del sistema financiero privado a jun.10, que equivale a 2.01% del PIB. El sistema se conforma de 10 instituciones con activos de USD1.035MM. El 95% de los activos del sistema se concentra en cinco sociedades financieras. Se clasifican según su tamaño en: grande (Diners con 77% del activo), mediana (Unifinsa 10%), pequeñas (5 con 11%) y muy pequeñas (3 con 2%).



Fuente: WEB Superintendencia de Bancos

Vazcorp ocupa el 3er. puesto por tenencia de activos y pasivos del sistema. En cartera de créditos bruta participa con el 4% del sistema, siendo la más grande en el subsistema de sociedades financieras pequeñas, y la única entidad que registra un crecimiento porcentual estable. La tendencia del sistema es de continuar creciendo, pero menos que los dos últimos años.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS INTEGRALES

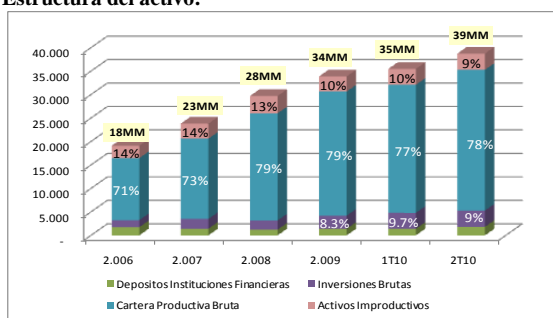
En jun.10 el Directorio aprobó el Manual de Administración Integral de Riesgos, diseñado a la medida del volumen de operaciones y complejidad de sus transacciones. Tiene herramientas informáticas para la gestión de riesgo crediticio y trabaja en las interfaces para usar el "scoring", en línea con el sistema Financiero. Utiliza el mismo software para la gestión del riesgo de liquidez y riesgo de mercado. Dispone del sistema Sentinel, que incorpora las transacciones y datos de las

diferentes líneas de negocio, para apoyar al sistema de prevención de lavado de activos.

### ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

Esta calificación global de riesgo se basa en la gestión, información y estados financieros no auditados remitidos por Vazcorp a jun.10, los que tienen que observar las normas contables de la SBS. Vazcorp ha mantenido un crecimiento sostenido, duplicando sus activos en los últimos tres años, esta tendencia se aliviana en el 2010, pero mantener un alto porcentaje (93.55%) de activos productivos, calculados sobre el activo neto.

#### Estructura del activo:



Fuente: Vazcorp / Elaboración: BWR

Dentro del balance y grupo de activos productivos, la cartera productiva continúa siendo el principal activo en la generación del negocio, creciendo en 37.5% anual. El portafolio de inversiones brutas tiene protagonismo a partir del 2009. A jun.10 los activos se financian con 88% de pasivos y 12% de patrimonio de los accionistas.

ESTRUCTURA PASIVO	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	jun-10	SISTEMA SIN DINERS
Depósitos a Plazo	74%	81%	83%	80%	83%	87%	92%
Obligaciones Financieras	21%	14%	12%	13%	11%	7%	3%
Ctas por Pagar y Otros	4%	5%	5%	7%	6%	6%	5%
TOTAL PASIVO (USD MM)	15	19	25	29	31	34	203

Acorde a las facultades legales, los depósitos a plazo constituyen el principal medio de fondeo de las sociedades financieras. En Vazcorp, el 79.6% de los depósitos a plazo vencen hasta 180 días, y el 6% lo hace a más de 360 días. Tiene relevancia el fondeo de partes relacionadas, que tiene renovaciones sucesivas. Es necesaria la búsqueda de fuentes alternativas de financiamiento a largo plazo. Las obligaciones financieras vencen en más de 360 días, y experimentaron una contracción. El patrimonio se mantiene estable sin mayores variaciones, alimentándose de la rentabilidad de la institución.

### • RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Vazcorp presenta un **riesgo de crédito moderado**, inherente a la administración propia del negocio de intermediación financiera. Ha venido calificando más del 79% de los activos brutos y contingentes, concluyendo en su **buena calidad**, por la importante participación de los activos de riesgo normal, y la contracción de los evaluados en el grupo CDE.

CALIFICACION ACTIVOS	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10
A Normal	91,06%	92,73%	94,87%	95,18%	96,19%
B Riesgo Potencial	7,64%	5,58%	3,47%	3,63%	2,82%
C Deficiente	0,88%	1,07%	0,97%	0,55%	0,39%
D Dudoso	0,10%	0,16%	0,24%	0,14%	0,10%
E Pérdida	0,32%	0,47%	0,46%	0,49%	0,51%
<b>Activos de Riesgo</b>	<b>24.392</b>	<b>25.660</b>	<b>28.357</b>	<b>29.157</b>	<b>31.621</b>
<b>Activo Bruto y Contingentes</b>	<b>30.213</b>	<b>32.302</b>	<b>34.906</b>	<b>36.598</b>	<b>39.914</b>
Porcentaje CDE	1,30%	1,70%	1,66%	1,19%	1,00%
Porcentaje Evaluado	80,73%	79,44%	81,24%	79,67%	79,22%

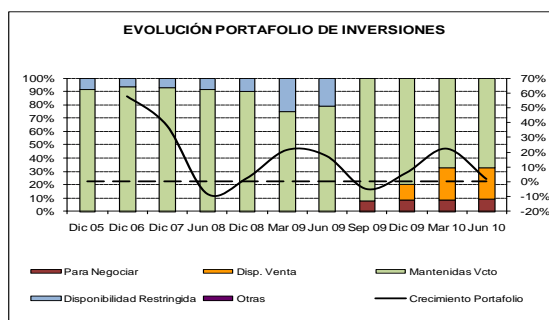
La cartera representa el 99.4% de los activos de riesgo evaluados, por lo que su calidad es preponderante en la calificación. Los activos diferentes a la cartera no impactan significativamente en el riesgo de crédito, porque sus saldos no son significativos y su valoración reconoce la eventual pérdida de valor respecto del precio de mercado.

Vazcorp registra fianzas y garantías de USD 296M como contingentes, con provisiones reglamentarias del 1% en el pasivo, instrumentadas en 38 garantías comerciales otorgadas directamente. No registra riesgos que implique desembolsos futuros por litigios judiciales u otros.

### FONDOS DISPONIBLES (USD 2.910M) E INVERSIONES (USD 4.320M)

Las características de los **fondos disponibles**, que son a la vista, y la calidad de los depositarios, sustentan **bajo riesgo**. Estos se incrementan 20.8% trimestral y su participación en el activo sube 0.7 puntos porcentuales. Del saldo a jun.10, el 22.6% cubre el encaje bancario, y se deposita en el BCE sin remuneración. El 62.7% se deposita en 8 instituciones financieras locales, con calificación en grado de inversión mínima de A+. Los depósitos en instituciones financieras del exterior están en 2 subsidiarias operativas extranjeras, cuyas matrices ecuatorianas tienen calificación local mínima de AA-, y en un banco extranjero con calificación internacional de A+. Los valores en caja y las remesas en tránsito equivalen al 14.7% y se aplican a la gestión operativa.

Las **inversiones** representan el 11.2% del activo, e incluyen inversiones temporales (USD 3.445M) y permanentes en el Fondo de Liquidez (USD 875M). Las inversiones temporales vencen hasta 180 días, por lo que constituyen reservas secundarias de liquidez inmediata y tienen bajo riesgo.



El portafolio se **califica como riesgo normal**, por su valoración equivalente a la cotización de mercado, las características de los emisores y su calificación de riesgo.

Los títulos disponibles para la venta están emitidos por un banco con alta calificación. Los títulos valores para negociar del sector público están emitidos por el BNF y la CFN, con calificación de riesgo BBB- y A, respectivamente. Las inversiones en la CFN y BNF sirven para cumplir el requisito del 1% en inversiones del sector público, según la normativa vigente de reservas mínimas de liquidez. Los títulos que se mantendrán al vencimiento (67%), se colocan en 5 instituciones financieras controladas por la SBS, con calificación de riesgo local mínima de AA+ y en 1 banco extranjero con calificación en grado de inversión A-1.

El portafolio excede el 10% del patrimonio técnico en el caso de 2 bancos privados, una sociedad financiera y una subsidiaria extranjera. La **tasa de interés** contractual en IFIS privadas locales fluctúa de 5.65% a 6.2%, subsidiarias extranjeras de 2.65% al 4%, IFIS públicas de 0.75% a 1.25% y en el banco extranjero 0.5% de interés.

### CARTERA BRUTA (USD 30.238 M) Y CONTINGENTES (USD 296M)

La **cartera de créditos** es el principal activo de Vazcorp, representa 79% del activo neto y crece en menor volumen que en años pasados (31% anual). La cartera productiva bruta es 96% del saldo de la cartera bruta y el 83% de los activos productivos. Este activo tiene riesgo moderado, sustentado en un alto porcentaje de cartera evaluada como normal, reducción de morosidad y mejoras en la administración del riesgo.

En jun.10, la **estructura** de cartera evidencia la presencia mayoritaria de crédito de consumo (59.6%). Dentro del sistema, el **segmento de consumo** es el que más crece en cartera CDE. Esto no sucedió en Vazcorp, donde la cobranza, existencia de garantías hipotecarias y prendarias, y cobertura de seguros redujeron la participación de cartera CDE, mejorando la morosidad de crédito de consumo. La cartera en riesgo se conforma con 87% de créditos en suspensión de devengamiento de intereses, y presiona mayor cobertura de provisiones. La morosidad marca la evaluación de la calidad, por el nicho de mercado que atiende.

La **maduración de la cartera** se produce en el largo plazo, en casi todas las líneas de crédito (consumo a 5 años, vivienda 10 años, microcrédito 3 años y comercial de intermediación 15 años). De la cartera por vencer, el 59% vence en más de 360 días. La rotación de la cartera e intereses mediante la recuperación de cuotas periódicas, y el soporte de los accionistas con inversiones a plazo, contribuyen al GAP, rentabilidad, y liquidez.

La cartera se encuentra **diversificada por sujeto de crédito y línea de negocio**. Los 25 mayores deudores concentran 4.04% de la cartera y contingentes, o 26.72% del patrimonio. Esta muestra registra créditos vigentes, calificación "A" y provisión reglamentaria de 1.79%. Sólo 11 sujetos instrumentan garantías hipotecaria o fideicomisos de garantía, cuya valoración permite una cobertura global de 1.34 veces el saldo adeudado.

Con base en la calificación de cartera de créditos y contingentes, la **calidad de la cartera** se sustenta en una

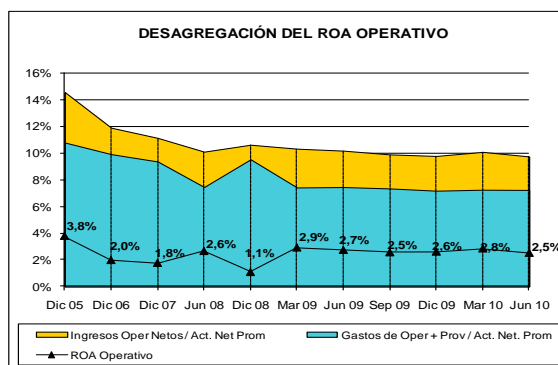
alta proporción de créditos calificados como riesgo normal. La cartera en riesgo disminuye -45.9% anual, por la gestión de recuperación, sin saldos en cartera reestructurada, ni castigos. La cartera en riesgo es 4.3 veces la cuantía de cartera CDE y 7.9 veces la vencida, a diferencia del sistema, que representa 1.8 veces y 3.9 veces. Se conforma en 87% con cartera en suspensión del devengamiento de intereses.

MOROSIDAD	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	jun-10	SISTEMA SIN DINERS
CREDITOS COMERCIALES	7,6%	6,6%	2,1%	0,4%	1,5%	0,0%	7,4%
CRED. CONSUMO	7,9%	7,3%	6,3%	4,5%	4,2%	3,3%	4,4%
CRED. VIVIENDA	1,2%	4,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%
MICROREDITOS	14,7%	12,0%	11,5%	7,8%	6,8%	5,5%	7,7%
CARTERA BRUTA TOTAL	7,4%	7,8%	6,9%	5,1%	4,7%	3,7%	5,7%
Por Vencer	92,6%	92,2%	93,1%	94,9%	95,3%	96,3%	94,3%
Non Accrual	7,0%	7,3%	6,3%	4,6%	4,1%	3,3%	4,3%
Vencido	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,6%	0,5%	1,4%

La **morosidad** total de la cartera bruta y de las principales líneas de negocio se reduce gradualmente llegando a los mejores niveles en jun.10. Vazcorp se ubica por debajo de la morosidad del sistema, en todos los segmentos de cartera. La reducción de la morosidad se sustenta en la gestión de cobranza, no revela cartera en demanda judicial, fundamentado en la evaluación del sujeto de crédito, tipo de financiamiento, y garantías suficientes como fuente alternativa de repago.

La **cobertura de provisiones** para la cartera en riesgo aumenta a 78.3% en jun.10, evidenciando mejor posición respecto de jun.09 (42.8%), aunque por debajo del sistema (83.7%). La **cobertura de provisiones** para la cartera bruta se contrae, por la escasa asignación de resultados para conformar provisiones y la reversión de las provisiones genéricas. A diferencia de otras sociedades financieras, tiene capacidad financiera para conformar provisiones, pero no las ha constituido, lo cual deriva en mayores utilidades, incremento de impuestos, y la exposición de un riesgo al descubierto.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Los **ingresos totales** provienen de la intermediación financiera y en mínima escala de las operaciones de cambios. Los ingresos operativos cubren holgadamente los gastos operacionales, manteniendo históricamente una buena estructura de generación operativa. Desde el año pasado, el ROA operativo se mantiene estable, destacando que el margen operacional neto creció 15.3% anual a jun.10. Esto a pesar de la caída en la tasa de

interés activa efectiva máxima de consumo en 2.62 puntos porcentuales, y de microcrédito de acumulación simple en 5.8 puntos porcentuales, que afectó a las instituciones que están en esas líneas de negocio.

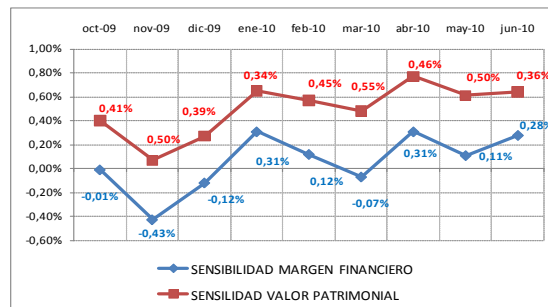
El mayor volumen de cartera e inversiones brutas productivas, permiten que los **ingresos financieros netos** aumenten 28.4% anual, por intereses ganados. La mayor actividad de intermediación financiera y la baja de la tasa de interés pasiva referencial, mitigaron el impacto de la caída en las tasas de interés activas. La tendencia de incremento de los ingresos por intereses no es sostenible a futuro, exigiendo mucha atención en la administración del margen de intereses. En el **negocio de cambios** también experimenta una contracción desde jun.09, por la caída de los precios de las principales divisas en el mercado cambiario. Los ingresos por servicios y otros de tipo operacional también se contrajeron durante el 2010.

Los **gastos de operación** crecieron 20.5% anual, por el incremento de gastos de personal y servicios varios, lo cual se justifica con la administración de mayor volumen de activos productivos. No obstante, el incremento de gastos operacionales no afectó significativamente al MON. El cargo a resultados para conformar provisiones en el 2008, sentó las bases para la actual cobertura de los activos de riesgo, sin que cubra el 100% de la cartera en riesgo. La Comisión de Calificación de Activos de Riesgo considera que existen provisiones excedentarias respecto al riesgo de USD 395M.

Los **gastos no operacionales** incluyen entre otros, gastos no deducibles para fines tributarios, por falta de soporte autorizado por el SRI. En la determinación de la utilidad neta, afecta los impuestos y contribuciones que han crecido 4.3% anual a jun.10. Las regulaciones que controlan los techos máximos de la tasa de interés activa efectiva y fijan los ingresos financieros factibles de cargar al usuario, limitan administrar un mayor margen de ingresos operativos. Vazcorp focalizará sus esfuerzos en la ampliación de sus negocios, para crecer en rentabilidad.

#### • RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

La sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial ante variaciones del 1% en la tasa de interés, se mantiene dentro de los límites tolerables. Las brechas de sensibilidad son positivas en casi todas las bandas de tiempo, excepto de 8 a 15 días y de 32 a 59 días. Los activos sensibles se compensan con los pasivos sensibles dentro del periodo de un año, sin presentar descalces en la reprecación de tasas. Durante el 2T10, tanto la tasa de interés efectiva máxima activa, como la tasa de interés pasiva referencial bajaron en más de 1 punto porcentual.



**Sensibilidad del margen Financiero:** El 2T10 el GAP de duración del margen financiero es positivo, es decir que los activos se reprecian en menor plazo que los pasivos. En este periodo, la posición en riesgo frente al patrimonio técnico es menor a 1%, y ha ido bajando.

**Sensibilidad del valor Patrimonial:** Durante el 2T10 la sensibilidad del valor patrimonial es menor a 1%. La variación de tasa de interés no tiene mayor impacto sobre el patrimonio, produciendo una ganancia o pérdida estimada en USD 17M a jun.10, menor a la de mar.10.

#### • RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Durante el 2T10 los índices de **liquidez estructural** de 1ra. y 2da. línea superan el requerimiento mínimo del periodo, con base en la concentración y volatilidad absoluta, calculada con 2 y 2.5 desviaciones estándar. El índice de liquidez de 2da. línea se ha mantenido estable, aunque el requerimiento aumentó en 2.4 puntos porcentuales, y representa el 76% del promedio que manejan otras entidades comparables del sistema (sin Diners). El margen de cobertura de liquidez es estrecho, y la volatilidad disminuyó en jun.10.

Durante el 2T10, Vazcorp registra **posiciones en riesgo** en el escenario contractual, que consiste el de mayor estrés, que persistirán mientras el plazo promedio de la colocación sea mayor que el plazo promedio de la captación, y no disponga de activos líquidos en cuantía suficiente. Para mitigar riesgos de liquidez futuros, cuenta con 3 líneas de crédito locales y una del exterior, por USD 2.600M, y recibió un depósito a plazo de una inmobiliaria vinculada. Los desfases en liquidez contractual por la exposición del GAP, no logra cubrir con las líneas de crédito disponibles, ni renovación o nuevos depósitos de vinculadas, los que más bien presionan al requerimiento por concentración. De la simulación en el peor de los escenarios, se desprende que accediendo al máximo cupo de financiamiento en el Fondo de Liquidez, Vazcorp todavía tendría un saldo al descubierto en la sexta banda.

LIQUIDEZ CONTRACTUAL (USD M)	días 1 - 7	días 8 - 15	días 16 - 31	días 32 - 59	días 60 - 90	días 91 - 181	días 182 - 365	días 366 ->
<b>ESCENARIO CONTRACTUAL</b>								
BRECHA ACUMULADA	-2.159	-3.870	-5.208	-7.675	-9.593	-13.238	-10.622	8.579
ACTIVOS LIQUIDOS NETOS	4.935							
POSICION EN RIESGO	0	0	-273	-2.740	-4.658	-8.303	-5.687	0
<b>CONTRACTUAL + LINEAS DE CREDITO</b>								
BRECHA ACUMULADA	-2.159	-3.870	-5.208	-7.675	-9.593	-13.238	-10.622	8.579
ACTIVOS LIQUIDOS NETOS	7.535							
POSICION EN RIESGO	0	0	0	-140	-2.058	-5.703	-3.087	0
<b>CONTRACTUAL+LINEAS DE CREDITO + RENOVACIONES DE VINCULADAS</b>								
BRECHA ACUMULADA	-2.159	-3.870	-5.015	-7.675	-9.321	-12.785	-7.408	9.744
ACTIVOS LIQUIDOS NETOS	7.535							
POSICION EN RIESGO	0	0	0	-140	-1.786	-5.250	0	0
<b>CONTRACTUAL+LINEAS DE CREDITO+RENOVACIONES VINCULADAS + PRESTAMO (50% SALDO FONDO DE LIQUIDEZ)</b>								
BRECHA ACUMULADA	-2.159	-3.870	-5.015	-7.675	-9.321	-12.785	-7.408	9.744
ACTIVOS LIQUIDOS NETOS	7.973							
POSICION EN RIESGO	0	0	0	0	-1.348	-4.813	0	0
<b>CONTRACTUAL+LINEAS DE CREDITO+ RENOVACIONES VINCULADAS + PRESTAMO FONDO LIQUIDEZ (100% SALDO PATRIMONIO TECNICO)</b>								
BRECHA ACUMULADA	-2.159	-3.870	-5.015	-7.675	-9.321	-12.785	-7.408	9.744
ACTIVOS LIQUIDOS NETOS	12.284							
POSICION EN RIESGO	0	0	0	0	0	-502	0	0

Vazcorp incrementó **activos líquidos** en 48.3% durante el 2010, lo que permite cubrir las dos primeras brechas acumuladas negativas del escenario contractual, y la totalidad de la exposición en los escenarios dinámico y esperado. Para el calce de plazos entre captaciones y colocaciones que exige un manejo prudente del GAP, deberá concretar fuentes alternativas de fondeo a largo plazo, ajustando el Plan de Contingencia de Liquidez.

Los depósitos a plazo aumentan durante el primer semestre del 2010 en USD 6.447M, destacándose las captaciones de instituciones financieras públicas y privadas, y de partes relacionadas. La **concentración de depósitos** sigue aumentando, representando 43.8% en los 25 mayores depositantes. Las inversiones de entidades públicas se cancelarán al vencimiento por USD 1.295M, sin opción de refinanciamiento. El 62.6% de las obligaciones con el público no cuentan con la garantía del COSEDE. Consideramos que la liquidez es el principal factor de preocupación y deben tomarse medidas para cubrir riesgos potenciales.

### • RIESGO OPERATIVO

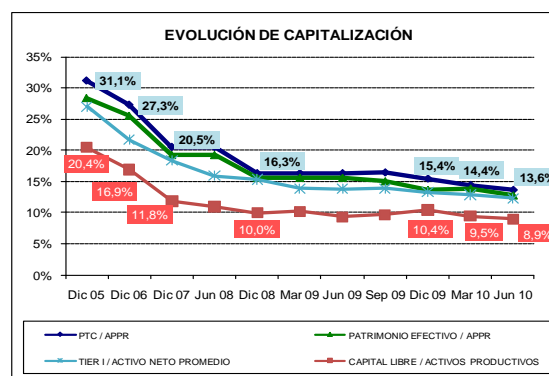
La unidad de Riesgos se concentró en los Planes de Continuidad de Negocios, Contingencia de Liquidez, Emergencia para protección del personal y activos; que conjuntamente con la actualización del Manual de Administración Integral de Riesgos, se pusieron en conocimiento del CAIR. El análisis cualitativo de riesgo operativo permitió el levantamiento de mapas y matrices de riesgo operativo. La gestión preventiva se complementará con el análisis cuantitativo, evaluando una Base de Datos Reales. El área de riesgos elaborará el plan de acción para la gestión preventiva, monitoreará y verificará que se ejecuten en los plazos y condiciones previstos, e informará al Comité de Riesgos sobre su seguimiento. La actualización de los posibles eventos de riesgo operativo, su frecuencia y severidad, resultantes del análisis cualitativo, será anual y considerará el análisis cuantitativo de riesgo operativo.

Las acciones del 2T10 para mitigar riesgo operativo son: reformas del contrato de prenda civil y custodia de CREDIORO, documentación de expedientes de crédito, cambios en los niveles de aprobación crediticia,

procesamiento de un sistema central para la matriz y sucursales, y herramientas de desarrollo de aplicaciones orientadas a clientes y productos. Se establecerá el sitio de contingencia informático en la oficina de Azoguez.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

Los **indicadores de solvencia** cumplen los requerimientos legales de 9% de los activos ponderados por riesgo y 4% de los activos y contingentes. El PTC es de buena calidad, cuyo capital primario representa 93.4%, y cubre 12.7% de los APPR. La posición excedentaria de PTC se estrecha, con menor capacidad de afrontar un crecimiento del activo en el corto plazo.



La suficiencia de capital se contrajo respecto de los buenos indicadores que registró 5 años atrás, y en jun.10 se ubicó por debajo del promedio del sistema, siendo todavía buena. Se estima que esa tendencia se mantenga, debido al nivel de rentabilidad, falta de fortalecimiento patrimonial con nuevos aportes de los accionistas, reparto de dividendos, y crecimiento de los activos ponderados por riesgo (36.1% en jun.10). El crecimiento se ha soportado en captaciones y menor apalancamiento.

El **capital libre** también se contrae, reduciendo la cobertura de riesgos en los activos productivos y las disponibilidades, ubicándose por debajo del promedio del sistema. El estrechar los márgenes de solvencia y liquidez en los últimos años, tras la búsqueda de mayor rentabilidad, se percibe como la adopción de un mayor riesgo para terceros, al margen de las políticas de los accionistas y del grupo económico, lo que contrasta con el comportamiento de mayor prudencia en el sistema.

La solvencia sustentada en el rendimiento que provee la gestión de intermediación, puede afectarse por la caída de las tasas de interés activas en las líneas de negocio y del tipo de cambio en las divisas que transa o transfiere. Otros factores externos que influyen en la rentabilidad y solvencia, son: aumento de desempleo local, disminución de las remesas de los emigrantes, intervención estatal en la fijación de ingresos financieros y entorno macroeconómico vulnerable. La calificación considera la trayectoria empresarial de los accionistas, la experiencia y fortaleza económica de las empresas del grupo, la decisión de capitalizar las utilidades, y su capacidad para dar soporte patrimonial, en caso de ser necesario.

## VAZCORP S.A.

(USD MILES)	SISTEMA FIN SIN DINERS	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	17.738	1.737	1.423	1.226	1.585	1.413	1.392	1.824
Inversiones Brutas	30.856	1.510	2.080	1.951	2.775	2.790	3.410	3.468
Cartera Productiva Bruta	163.070	13.215	17.111	22.821	21.801	26.457	27.278	29.983
Otros Activos Productivos Brutos	5.905	-	-	-	-	700	773	875
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>217.569</b>	<b>16.462</b>	<b>20.614</b>	<b>25.998</b>	<b>26.161</b>	<b>31.360</b>	<b>32.853</b>	<b>36.151</b>
Fondos Disponibles Improductivos	7.375	1.033	1.199	1.289	886	933	1.016	1.085
Cartera en Riesgo	9.937	1.061	1.450	1.689	2.141	1.419	1.354	1.158
Activo Fijo	4.803	129	123	144	197	206	213	234
Otros Activos Improductivos	9.519	426	441	580	525	663	802	991
Total Provisiones	-9.818	-492	-490	-970	-968	-962	-963	-975
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>31.634</b>	<b>2.649</b>	<b>3.213</b>	<b>3.702</b>	<b>3.749</b>	<b>3.221</b>	<b>3.385</b>	<b>3.467</b>
<b>Total Activos</b>	<b>239.386</b>	<b>18.619</b>	<b>23.338</b>	<b>28.730</b>	<b>28.941</b>	<b>33.619</b>	<b>35.275</b>	<b>38.643</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	186.290	10.812	15.590	20.401	19.749	23.149	25.537	29.624
Depósitos a la Vista	1.864	3	1	85	80	3	4	19
Operaciones de Reporto	207	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	183.978	10.707	15.259	19.921	19.545	22.917	25.313	29.363
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	242	102	329	395	124	229	220	242
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	3	4	3	4	5	3	2	2
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	6.771	3.111	2.708	2.911	3.181	3.852	3.401	2.300
Valores en Circulación	1.071	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	3	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	8.825	597	919	1.232	1.571	1.909	1.707	1.962
Provisiones para Contingentes	17	1	1	2	3	3	4	3
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>202.981</b>	<b>14.526</b>	<b>19.221</b>	<b>24.550</b>	<b>24.509</b>	<b>28.916</b>	<b>30.651</b>	<b>33.891</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>36.405</b>	<b>4.093</b>	<b>4.117</b>	<b>4.180</b>	<b>4.433</b>	<b>4.703</b>	<b>4.624</b>	<b>4.753</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>239.386</b>	<b>18.619</b>	<b>23.338</b>	<b>28.730</b>	<b>28.941</b>	<b>33.619</b>	<b>35.275</b>	<b>38.643</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>1.234</b>	<b>143</b>	<b>141</b>	<b>186</b>	<b>303</b>	<b>326</b>	<b>360</b>	<b>296</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	13.231	1.959	2.337	3.508	1.933	4.160	1.232	2.539
Intereses Pagados	6.400	827	1.056	1.410	776	1.638	460	962
<b>Intereses Netos</b>	<b>6.831</b>	<b>1.132</b>	<b>1.281</b>	<b>2.098</b>	<b>1.158</b>	<b>2.522</b>	<b>772</b>	<b>1.577</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	837	756	722	398	140	248	48	89
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>7.669</b>	<b>1.887</b>	<b>2.002</b>	<b>2.495</b>	<b>1.298</b>	<b>2.769</b>	<b>820</b>	<b>1.667</b>
Ingresos por Servicios (IO)	261	212	329	265	139	240	44	85
Otros Ingresos Operacionales (IO)	166	-	1	0	29	34	3	5
Gastos de Operacion (Goperac)	6.126	1.747	1.964	1.999	1.073	2.229	622	1.293
Otras Perdidas Operacionales	2	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1.967</b>	<b>352</b>	<b>369</b>	<b>762</b>	<b>392</b>	<b>814</b>	<b>245</b>	<b>464</b>
Provisiones (Goperac)	1.098	4	-	481	-	7	2	12
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>869</b>	<b>348</b>	<b>369</b>	<b>281</b>	<b>392</b>	<b>808</b>	<b>243</b>	<b>452</b>
Otros Ingresos	1.213	15	17	26	21	32	5	9
Otros Gastos y Perdidas	123	5	18	45	11	35	11	23
Impuestos y Participacion de Empleados	566	135	142	108	152	286	85	158
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>1.393</b>	<b>223</b>	<b>225</b>	<b>154</b>	<b>250</b>	<b>519</b>	<b>151</b>	<b>279</b>

**VAZCORP S.A.**

	<b>SISTEMA FIN SIN DINERS</b>	<b>dic-06</b>	<b>dic-07</b>	<b>dic-08</b>	<b>jun-09</b>	<b>dic-09</b>	<b>mar-10</b>	<b>jun-10</b>
<b>(USD MILES)</b>								
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	224.944	17.495	21.813	27.287	27.047	32.293	33.869	37.236
Inversiones Netas	30.416	1.494	2.059	1.931	2.747	2.767	3.387	3.445
Cartera Bruta total	173.007	14.276	18.562	24.509	23.941	27.876	28.632	31.141
Cartera Vencida	2.488	67	93	152	145	144	170	145
Cartera en Riesgo	9.937	1.061	1.450	1.689	2.141	1.419	1.354	1.158
Cartera C+D+E	5.498	N/D	N/D	N/D	281	435	303	269
Provisiones para Cartera	-8.303	-467	-458	-928	-912	-904	-904	-904
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	87,3%	86,1%	86,5%	87,5%	87,5%	90,7%	90,7%	91,2%
Activos Productivos* / Pasivos con Cost	112%	118%	113%	112%	114%	116%	114%	113%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,44%	0,47%	0,50%	0,62%	0,60%	0,52%	0,59%	0,47%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5,74%	7,43%	7,81%	6,89%	8,94%	5,09%	4,73%	3,72%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,2%	N/D	N/D	N/D	1,18%	1,56%	1,06%	0,86%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	83,7%	44,2%	32%	55%	43%	64%	67%	78%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	151,3%	N/D	N/D	N/D	325,3%	208,3%	299,8%	337,4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4,8%	3,3%	2%	3,8%	3,8%	3,2%	3,2%	2,9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	N/D	N/D	335,3%	216,6%	312,0%	355,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	4,8%	N/D	4,04%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	58,0%	N/D	N/D	N/D	1,17%	1,67%	1,08%	0,92%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	N/D	N/D	N/D	N/D	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	26,7%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	4575,8%	53,6%	51,8%	25,0%	48,9%	23,5%	78,2%	41,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	109,3%	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%	0,01%	0,03%	0,01%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	17,3%	27,3%	20,5%	16,3%	16,3%	15,4%	14,4%	13,6%
TIER I / APPR	14,4%	25,5%	19,2%	15,6%	15,6%	13,6%	13,8%	12,7%
PTC / Activos y Contingentes*	14,8%	21,8%	17,5%	14,4%	14,3%	13,8%	13,0%	12,2%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ P	13,5%	3,2%	3,0%	3,5%	4,7%	4,4%	4,6%	4,9%
Capital libre (USD M)**	21.844	2.955	2.573	2.719	2.514	3.359	3.199	3.325
Capital libre / Activos Productivos (incluye F.Disp e Inv.Netas)	9,7%	16,9%	11,8%	10,0%	9,3%	10,4%	9,5%	8,9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	47,4%	64,6%	56,1%	53,0%	46,8%	59,5%	57,5%	58,3%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	83,2%	93,7%	93,7%	95,5%	95,5%	88,2%	96,0%	93,4%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apal)	16,8%	23,2%	19,6%	16,1%	15,4%	15,1%	13,4%	13,2%
TIER I / Activo Neto Promedio	13,7%	21,7%	18,4%	15,3%	13,8%	13,3%	12,9%	12,3%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	21	241	229	6	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	8.093	2.099	2.332	2.760	1.465	3.043	867	1.757
Result. antes de impuest. y particip. trab	1.959	358	367	262	402	805	236	437
Margen de Interés Neto	51,6%	57,77%	54,80%	59,80%	59,89%	60,62%	62,65%	62,12%
ROE***	8,23%	5,39%	5,48%	3,71%	11,63%	12,95%	11,81%	11,81%
ROE Operativo	5,13%	8,43%	8,98%	6,77%	18,19%	18,19%	20,85%	19,11%
ROA***	1,29%	1,26%	1,07%	0,59%	1,74%	1,67%	1,75%	1,55%
ROA Operativo	0,80%	1,97%	1,76%	1,08%	2,72%	2,59%	2,82%	2,50%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	84,7%	65,4%	64,8%	76,2%	79,0%	82,9%	89,0%	89,8%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	7,04%	8,74%	8,15%	9,03%	8,88%	8,79%	9,62%	9,34%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,9%	12,0%	10,8%	10,7%	10,0%	9,7%	10,2%	9,9%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	55,8%	1,16%	0,00%	63,11%	0,00%	0,81%	0,64%	2,69%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	89,3%	83,4%	84,2%	89,8%	73,3%	73,5%	72,0%	74,3%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	75,7%	83,2%	84,2%	72,4%	73,3%	73,2%	71,8%	73,6%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,7%	9,9%	9,4%	9,5%	7,4%	7,2%	7,2%	7,2%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	25.113	2.770	2.622	2.515	2.472	2.347	2.408	2.910
Activos Líquidos (BWR)	45.559	2.549	2.369	2.374	2.330	2.269	2.808	3.364
25 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	10.889	12.951
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	17.001	20.138
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	53,5%	37,8%	28,1%	21,3%	20,8%	19,4%	20,8%	22,7%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27,3%	34,1%	26,7%	19,5%	21,7%	20,1%	20,2%	20,7%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	17,4%	12,9%	15,3%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	-396,5%	-366,5%	-393,5%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	53,5%	37,8%	28,1%	21,3%	20,8%	19,4%	20,8%	22,7%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29,5%	41,1%	31,0%	22,6%	22,0%	20,1%	17,8%	19,6%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	41,7%	42,6%	43,7%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	425,5%	387,8%	385,0%

\* 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