

Ecuador
Calificación Global

BANCO PROCREDIT S.A.

Calificación Global

2005	2006	2007	2008	2009	2.010
AA	AA	AA+	AA+	AA+	AAA-

Resumen Financiero

(USD Millones)	2006	2007	2008	2009	2010
Activos	131	218	294	331	325
Patrimonio	11	19	36	41	47
Resultados	2.0	1.6	4.2	5.1	5.8
ROA (%)	1.9	0.9	1.7	1.6	1.8
ROE (%)	19.2	10.8	15.3	13.2	13.1

EEFF 2006, 2007, 2008 y 2009 auditados por Deloitte & Touche

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Sebastián Baus
(593 2) 222 23 23
sebastian.baus@bankwatchratings.com

Guisela Salgado
(593 2) 254 83 93
g.salgado@bankwatchratings.com

Perfil

Banco ProCredit S.A. se estableció en el Ecuador desde oct.01 como Sociedad Financiera Ecuatorial, luego de que ProCredit Holding AG compró 100% de las acciones de Alterfinsa Financiera S.A., convirtiéndose en banco e iniciando operaciones en ene.05. La principal fuente de soporte externo, y experticia metodológica y tecnológica, proviene de su principal ProCredit Holding AG. PC Holding opera a través de una red de bancos internacionales, enfocados tradicionalmente en el segmento microfinanciero, y en los últimos años en la muy pequeña, pequeña y mediana empresa. ProCredit es subsidiaria del holding internacional, y participa con 1.58% de los activos del sistema bancario del Ecuador, comparte su visión y valores corporativos con PC Holding, y sus operaciones y actividades están bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Se enmarca en las normas de prudencia y solvencia financiera locales, y en las que emite el grupo a nivel internacional.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con base en la gestión, revisión de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010 y demás información presentada por la institución, decidió subir la calificación de **BANCO PROCREDIT S.A.** de "AA+" a "AAA-", que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si bien existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización." El signo (-) indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación de riesgo de Banco Procredit S.A. se fundamenta en el soporte que recibiría de su accionista mayoritario, ProCredit Holding AG, que cuenta con calificación internacional de riesgo de BBB-, otorgada por Fitch (escala de inversión), en caso de ser necesario. Las operaciones del banco se favorecen de la experticia, buena franquicia, soporte financiero y tecnología de su mayor accionista. A nivel individual, la tendencia creciente de capital libre, contribuye a la cobertura de riesgos no previstos, y evidencia la capacidad de ProCredit de afrontar eventuales pérdidas patrimoniales.

Durante el 2010, ProCredit optimiza la liquidez y la coloca en activos productivos, mediante la desconcentración de depósitos y adecuación de costos financieros y plazos, mejorando su estructura financiera. Esa estrategia ayuda en el incremento de utilidades operativas e ingresos financieros, reducción de gastos financieros y provisiones, mejorando su eficiencia financiera. El retorno sobre activos crece en un entorno económico poco favorable, dadas las regulaciones que presionaron los márgenes de interés en su segmento de negocio, exigencia de liquidez doméstica, y mayor carga tributaria. No obstante, los incentivos a la inversión extranjera le favorecerán a partir del 2011 y contribuirán en el cumplimiento de sus objetivos.

La calidad de los activos productivos es buena, registra baja morosidad, alta cobertura de provisiones, garantías reales, y un riesgo moderado por el nicho de mercado que atiende, que permite diversificar el riesgo. Es de esperar que la orientación del crédito a la muy pequeña, pequeña y

FECHA COMITE: abril 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: diciembre 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 reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



mediana empresa, mantenga tales características, y aporte a la capacidad de generar utilidades operativas y constituir las provisiones inherentes a riesgo crediticio, que sean necesarias.

La estrategia de contraer los indicadores de liquidez, la cobertura tanto de pasivos a corto plazo como de brechas de liquidez negativas, el margen sobre el requerimiento mínimo de liquidez estructural por volatilidad y concentración, no derivó en posiciones de liquidez en riesgo. ProCredit continúa cumpliendo las normas locales sobre riesgo y la estrategia del grupo respecto al tamaño de su inversión.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Anexo No.1)

ENTORNO ECONÓMICO

(Anexo No.2)

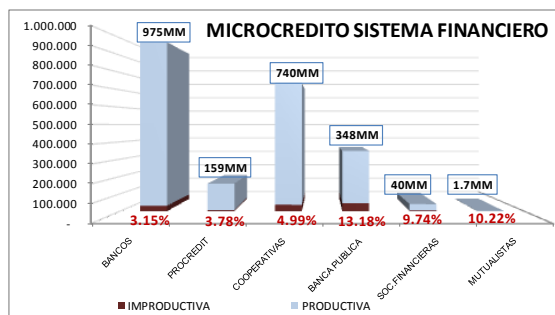
RIESGO SECTORIAL

(Anexo No.3)

PERFIL

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO:

ProCredit S.A. está catalogado como un banco privado nacional, tiene más de 9 años de presencia en el mercado, y se identifica con una buena imagen corporativa. Ocupa el 12do. lugar por tenencia de activos y pasivos, y el 8vo. lugar en rentabilidad, dentro del ranking de 25 bancos privados. Es el más rentable del grupo de bancos especializados en microempresas, y tiene un alto rendimiento operativo. La estrategia de optimizar la liquidez, dar más atención a muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas, y abaratar el costo de fondeo, generó una contracción en el 2010, de activos -1.69% y pasivos -3.92%, y aumento de utilidades 13%.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaborado: BWR

En el nicho de microcrédito compiten 67 IFIS en dic.10, con mayor presencia de la banca privada (46.3% del sistema), a través de ProCredit (3er.lugar) y 19 bancos adicionales. La mayor morosidad está en 2 bancos públicos y 2 mutualistas, siendo la banca privada la más eficiente en la administración de microcrédito (3.15%).

ESTRUCTURA DEL GRUPO:

ProCredit no lidera un grupo financiero local, pero sí forma parte de ProCredit Holding AG, que es una sociedad de inversiones con sede en Frankfurt am Main

Alemania, y accionista mayoritario de 21 subsidiarias ubicadas en diferentes países de Europa Oriental, África y América Latina. El principal accionista cuenta con calificación internacional en grado de inversión BBB- (largo plazo) y F3 (corto plazo) otorgada por Fitch Ratings.

Los accionistas han capitalizado sus utilidades y distribuyen dividendos por las utilidades de 2010, efectuando aportes y préstamos para preservar la solvencia y liquidez de ProCredit. Sus representantes monitorean la evolución del negocio y dan soporte técnico, basados en su experiencia y enfocados en el financiamiento de actividades productivas.

Accionistas y distribución accionaria (%)

ACCIONISTAS	2006	2007	2008	2009	2010
ProCredit Holding AG (%)	73,20	87,90	93,30	93,12	93,13
Stichting Doen-Postcode/loterij /Sponsor/loterij (%)	19,50	12,10	6,70	6,88	6,87
IPC Internationale Projekt Consul GmbH (%)	7,30	-	-	-	-
CAPITAL PAGADO (USMM)	8.638	17.125	30.913	34.726	39.314
Accionistas ProCredit Holding AG (%)					
Acciones Comunes 86,25%:	86%	Acciones Preferidas 13,75%:		14%	
IPC GmbH	21,2	TIAA CREF	53,7		
KFW	16,3	Omidyar Tufts Microfinance	30,3		
DOEN	15,9	responsAbility	16,0		
IFC	12,3				
ipc-invest GmbH & Co KG	9,0				
BIO	6,8				
FMO	6,3				
TIAA CREF	3,3				
responsAbility	2,4				
PROPARCO	2,3				
Fundasal	2,3				
Omidyar-Tufts Microfinance	2,0				

El Directorio se integra de 5 vocales principales y 5 suplentes, mantienen reuniones periódicas, reciben soporte de las unidades de control, y participan en los Comités de Administración Integral de Riesgos, Auditoría, Cumplimiento, y Calificación de Activos de Riesgo. El representante legal es el principal ejecutivo, responsable de cumplir las directrices del Directorio y la Junta General. La administración está capacitada y es conectora del mercado financiero.

EFICIENCIA ADMINISTRATIVA	HISTORICO			PROYECTADO			
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Número de oficinas	31	37	35	45	50	55	60
Número de empleados	1054	932	808	1130	1195	1261	1353
Activos / No.empleados (USDM)	279	355	403	344	385	431	466
Gastos de Personal / Activo Neto Promedio %	4,31	3,19	3,07	3,65	3,56	3,32	3,17
Gastos de Operación / Ingresos Operativos Netos %	70,8	69,5	68,7	74,4	71,9	70,7	68,0

La política administrativa es implementar la nueva estructura de oficinas definida por el grupo, compuesta de Puntos y Centros de Servicios, Agencias y Centros de Negocios, vigilar los gastos operacionales, e invertir en la capacitación y motivación del personal. Las oficinas se reubican acorde a su productividad, ganando en eficiencia administrativa. Durante el 2010, reducen -124 personas a nivel nacional. No obstante las expectativas son de crecer en oficinas y personal a futuro, con mayor carga operativa.



ESTRATEGIAS: El grupo de bancos ProCredit, tradicionalmente enfocados en el segmento microfinanciero, se han reenfocado hacia muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas. En tal sentido, las estrategias de ProCredit se centran en: otorgar créditos iguales o mayores a USD 2M cuidando los estándares de calidad, reducir los créditos para negocios de subsistencia; ampliar la gama de servicios bancarios para negocios sustentables (producción y servicios), lo que le permitirá lograr mayores ingresos y un mayor impacto en el desarrollo.

De igual forma, busca la diversificación de los depósitos, lograr una relación a largo plazo con los depositantes, y mejorar el servicio al cliente como una herramienta competitiva. En el 2010, el principal objetivo fue la optimización de la liquidez que se había acumulado hasta el 2009 como medida prudencial, por la incertidumbre del mercado financiero mundial, mediante: la desconcentración de depósitos institucionales y los más costosos, pago de obligaciones al exterior, y colocación de los excedentes de activos líquidos en forma productiva. Al 2011, replanteará la política de liquidez, porque el aumento de depósitos a la vista, aumenta las brechas de liquidez y requiere una mayor tenencia de activos líquidos.

La administración de riesgos fortalecerá la habilidad analítica y matemática del personal, con capacitación intensiva orientada a minimizar riesgo operativo, prevención de lavado de activos, entre otros. Las expectativas del 2011 consideran diversificar servicios, como cobros en línea de obligaciones tributarias, ampliar servicios de débitos por servicios de empresas públicas, desarrollar servicios de banca seguros, y cobros interbancarios. Esto lo cristalizará a través de convenios de servicios, apertura de centros de negocios, y expansión con centros de servicios.

GOBIERNO CORPORATIVO

ProCredit mantiene como una fortaleza el contar con un personal capacitado y profesional, ateniéndose a los estándares de su accionista, ProCredit Holding AG, con quien tiene un contrato de servicios y soporte técnico que respalda la actuación de la plana administrativa y da continuidad a la estrategia de la institución. El departamento internacional de auditoría apoya a PC Holding, realizando exámenes a cada institución. Las operaciones de ProCredit cumplen la normativa del órgano de control y reguladores locales, bajo vigilancia de auditores internos, externos y supervisores de la SBS.

Según opinión del Comisario no se han determinado incumplimientos significativos de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, y resoluciones de Directorio y Junta General. La SBS desplegó funciones periódicas de control, y sus observaciones se conocieron en Directorio, disponiendo aplicar los correctivos e implementar las recomendaciones.

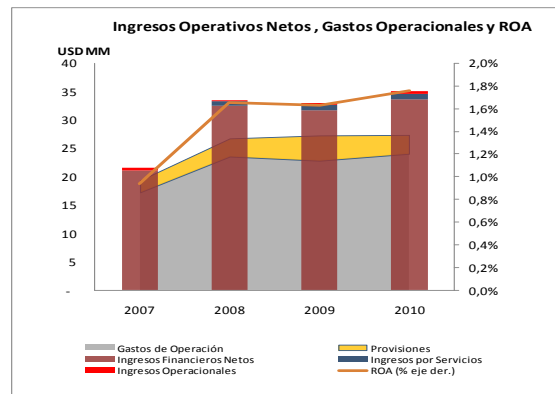
PRESENTACION DE CUENTAS

El presente reporte se basa en la gestión, información, y estados financieros auditados a dic.10 por Deloitte Touche Tohmatsu Cía. Ltda, que contienen un dictamen limpio sobre su razonable presentación. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

ProCredit ha mantenido un crecimiento recurrente en las utilidades, a pesar de las limitaciones impuestas por el gobierno a todo el sistema financiero. En la rentabilidad influye los cambios de políticas en el manejo de activos, que resulta en un incremento de cartera productiva bruta de 15.9%, control de gastos operativos y mejor calidad de activos y cobertura de provisiones.

Las utilidades recurrentes y su capitalización fortalecen su solvencia. La contracción de depósitos onerosos redujo el costo financiero y fortaleció el margen de intermediación. Esta situación y la calidad de sus activos productivos, hace suponer que mantendrá su capacidad de generar utilidades a futuro.



Margen Bruto Financiero (USD 33.682M):: El Margen de Interés Neto marca tendencia creciente, pero su contribución es inferior al promedio de la banca privada. El incremento en ingresos financieros comparado con la gestión de colocación de crédito es bajo, por la contracción de la tasa de interés activa efectiva máxima en los segmentos de microcrédito, regulada por el BCE. Esto se mitigó con menores gastos financieros, por una mejor composición de depósitos y caída de la tasa de interés pasiva referencial. Los intereses devengados no recuperados se reversan de resultados, y conjuntamente con la cartera castigada, dan un potencial de ingresos futuros. No registra **otros ingresos financieros** relevantes en comisiones y utilidades financieras, que aporten al MBF.



Margen Operativo: El margen operativo es permanente positivo, cuyos ingresos operativos netos cubren 1.28 veces los gastos operacionales. Dada la contracción de las tasas de interés activas en su segmento de negocio, la ventaja comparativa de ProCredit está en la eficiencia financiera reflejada en los gastos de operación y provisiones, a pesar de la infraestructura requerida en la atención a su nicho de mercado. La participación de ingresos por servicios se mantuvo por las limitaciones de la normativa local. Durante el 2010, para el incremento de **ingresos operacionales** influyen las comisiones en actividades de seguros (Equivida y SOAT), tarjeta de crédito (Mastercard), recuperaciones de gastos judiciales y notariales, entre otros.

Los **gastos operacionales** crecen en volumen, pero su relación respecto de los ingresos operacionales se optimiza en el 2010. En los gastos de operación impactan los gastos por servicios varios y los gastos de personal, en donde se ha computado la participación de utilidades a los trabajadores, además del costo de capacitación. ProCredit también aumenta la tasa para el cálculo de **impuesto a la renta**, de 15% a 25%, por la intención de repartir dividendos de las utilidades del 2010, que lo resuelve la Junta General en el 2011. Se espera la reducción progresiva del impuesto a la renta, hasta el 22% a partir del ejercicio económico del 2013.

El **gasto por provisiones** disminuye -25.5% anual, por la menor morosidad y mayor recuperación de créditos castigados, lo que mejoró la cobertura existente. Cabe anotar que la gestión operativa le da capacidad de constituir provisiones adicionales, de ser necesarias, y éstas se ubicaron sobre el nivel requerido en la norma local. Los cargos por provisiones se originan en 94% por la cartera de créditos, y se aplican a castigos con base en el régimen de hacerlo a los 180 días de que un microcrédito esté vencido. El esfuerzo desplegado en la cobranza de créditos castigados, aumentan los **ingresos extraordinarios**, por lo que se presume que tendrá menor impacto por gasto de provisiones a corto plazo.

Margen Operacional Neto (USD 7.635M): La rentabilidad es de buena calidad, proviene de la generación histórica de ingresos financieros en la gestión de intermediación, y su cuantía cubre gastos de operación y provisiones holgadamente. El indicador ROA Operativo es el tercero de la banca privada, y el más alto de los bancos especializados en microempresa. El ROA se recupera en 2010, en un escenario de restricción de tasas y costos, lo que no sucedía en 2006. La colocación de crédito mantiene crecimientos importantes, y los negocios recurrentes permitirán que el ROA Operativo siga registrando buenos niveles. A futuro se estima que reducirá el margen operacional neto, por el crecimiento proyectado en número de oficinas y personal, lo que podría mitigar una eficiente gestión de colocación y mayor volumen de ingresos operativos.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La administración cuenta con el conocimiento y experiencia para desempeñar las funciones orientadas al desarrollo de la estrategia general y regulaciones del

grupo. La Gerencia de Riesgos y el Comité de Administración Integral de Riesgos estructuran las políticas de riesgo con base en la norma local y directrices de ProCredit Holding AG. La entidad cumple con los cronogramas de avance para la implementación de controles de exposición a riesgos, que el órgano de control local ha establecido, y dispone de controles adicionales establecidos por el grupo internacional.

CÁLCULO DE CAPACIDAD DE RIESGO				dic-10	
FACTOR DE RIESGO	RIESGO PUNTUAL	LÍMITE %	LÍMITE	ACTUAL	REAL %
Riesgo de crédito		25,0%	13.656	8.444	61,8%
Riesgo de contraparte	Bancos comerciales	1,0%	546	520	95,2%
	Bancos centrales	9,0%	4.916	662	13,5%
Riesgo de mercado	Tasa de interés	10,0%	5.462	14.143	8,1%
	Tipo de cambio	2,5%	1.366	3	0,2%
Riesgo Operacional		12,5%	6.828	3.898	57,1%
Recursos disponibles para cobertura de riesgo		60,0%	32.775	13.971	42,6%

Fuente de Elaboración: Gerencia Riesgos ProCredit

El límite definido para cada riesgo se cumple, incluido el riesgo de contraparte, debido a la mejor calificación soberana de Ecuador. Las acciones de mitigación de riesgos del 4T10 también se enfocaron en las áreas de prevención de lavado de activos, metodología para calificar créditos comerciales, documentación básica de carpetas de clientes, y homologación de políticas crediticias de deudores y archivo.

RIESGO DE CREDITO: El principal activo de riesgo constituye la cartera de créditos, que sumada a contingentes representa 99.7% del valor calificado en dic.10; siendo su calidad preponderante para determinar riesgo crediticio. Los otros activos no tienen relevancia en la percepción de riesgo de crédito de ProCredit, siendo los más significativos las inversiones y aportes al Fondo de Liquidez, ambos con bajo riesgo. Los activos de riesgo calificados crecen 15% anual, y las provisiones para todos los activos y contingentes lo hacen en 5.8% anual. El referente histórico es que más del 94% tiene riesgo normal, y a dic.10 disminuyen los activos CDE.

ACTIVOS DE RIESGO	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
A Normal	97,4%	97,2%	96,6%	94,7%	96,2%
B Riesgo Potencial	1,1%	1,0%	1,2%	1,4%	1,1%
C Deficiente	0,9%	0,9%	1,3%	2,5%	1,3%
D Dudoso	0,2%	0,3%	0,2%	0,3%	0,4%
E Pérdida	0,5%	0,6%	0,7%	1,1%	1,2%
Total USD M	117.743	188.008	234.400	237.947	272.614
C + D + E USD M	1.793	3.404	5.151	9.224	7.611

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES: Estos activos son de alta disponibilidad y bajo riesgo, dada la calidad del depositario o emisor, y contribuyen a priorizar la liquidez inmediata. La política de optimizar excedentes de liquidez, colocando en activos rentables, redujo los activos líquidos en -47.5% anual, en línea con la política de PC Holding de disminuir los niveles de concentración y reducir el impacto de la ponderación de capital por las inversiones en países emergentes. Las regulaciones sobre coeficiente de liquidez doméstica, reservas mínimas de liquidez, y encaje se cumplen. No hubo impacto en encaje por la reducción de depósitos a plazo, al compensar con nuevas captaciones a la vista.

Los **depósitos en otras instituciones financieras** se reducen -48.4%, y el saldo se mantiene en 10 bancos

ecuatorianos con calificación de riesgo mínima de AA y 2 bancos extranjeros con calificación de corto plazo de F1 (internacional). Algunos depósitos en instituciones financieras del exterior se aplicaron al pago de obligaciones adquiridas con bancos extranjeros.

Las **inversiones temporales** corresponden a emisores con calificación global de riesgo local mínima de AA+ (excepto CFN A+, que es inversión obligatoria). Por el vencimiento en el corto plazo y la calidad de los emisores, el activo tiene bajo riesgo de crédito y liquidez. En el 2010, el portafolio se contrae -65.2% anual, con mayor incidencia de inversiones para negociar (más bursátiles). El portafolio de inversiones se clasifica en "Para negociar" 61% y "Disponible para la venta" 36%, con vencimiento en su mayoría a corto plazo (hasta 90 días), y dirigido principalmente al sector privado. Las inversiones de disponibilidad restringida 3%, constituyen garantías a favor de Mastercard y Banco Internacional.

PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR	dic-09			sep-10			dic-10			Calificación
	No.	USD M	%	No.	USD M	%	No.	USD M	%	
IFIS PRIVADAS LOCALES	8	16.913	57%	11	12.368	54%	7	4.784	34%	AAA- / AA+
IFI PUBLICA LOCALES	1	4.000	13%	1	2.000	9%	1	2.000	14%	A+
BANCO EXTRANJERO	2	4.050	14%	2	1.150	5%	1	150	1%	AA+
EMPRESA COMERCIAL	0	-	0%	1	1.983	9%	1	1.928	14%	AA+
FONDO DE LIQUIDEZ	1	4.830	16%	1	5.271	23%	1	5.061	36%	NA
TOTAL	12	29.792	100%	16	22.772	100%	11	13.923	100%	

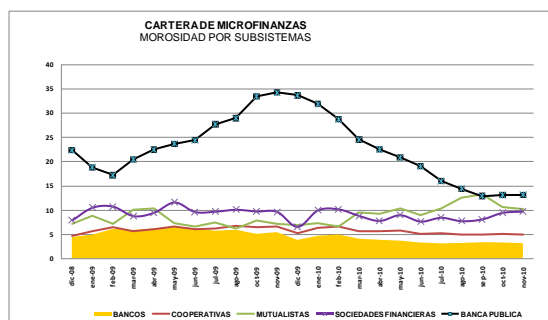
Fuente: ProCredit / Elaboración: BWR

La política y gestión de riesgo de contraparte tiene un cupo de exposición absoluta a riesgo respecto del capital regulatorio máximo, de 25% para instituciones de países OCDE y 10% para otros países. El portafolio representa 26% del PTC de ProCredit, y se diversifica por tipo de emisor y título valor. Este incluye la participación en el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano (prestamista de última instancia), conformado del aporte del 3% de los depósitos sujetos a encaje y el saldo de arranque. Se complementa con el Fideicomiso Mercantil de Garantía aplicable a todo el sistema financiero, para garantizar los préstamos extraordinarios de liquidez que se pueda otorgar al Constituyente, mediante el aporte de activos equivalentes al 15% del PTC. ProCredit aportó como garantía, 75 operaciones de crédito comercial con calificación A por USD 8.7MM, más los respectivos intereses. Tanto el fondo como el fideicomiso se registran como derechos fiduciarios, cuya fiduciaria no presenta estados financieros auditados a dic.10.

CALIDAD DE CARTERA: La cartera neta representa 76.8% del activo, con orientación a microcrédito 59.2%, segmento que se califica con base en la tabla de morosidad, que reclasifica de riesgo normal a partir del 6to. día de vencido, y se castiga a los préstamos no vinculados a los 180 días de mora. En el 2010, toma relevancia el crédito comercial 40%, que registra todas las operaciones cuyos montos originales superan USD 20M, dirigidos a actividades productivas. Su metodología de calificación considera la tabla de morosidad comercial, reclasificando de riesgo normal a partir del 31vo. día, y castigando a los préstamos no vinculados con 1.080 días de vencido. En menor escala se concede crédito de consumo, a su personal y a personas naturales con garantía de depósitos a plazo fijo;

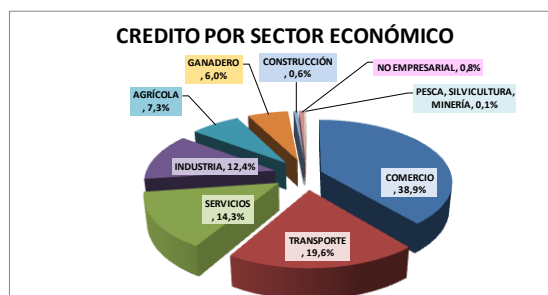
y de vivienda al usuario final del inmueble, amparado con garantía hipotecaria.

La **calificación global** de cartera y contingentes concluye que el 96.2% tiene riesgo normal (A), con tendencia histórica estable, evidenciado cartera de buena calidad y riesgo moderado. El saldo de cartera castigada total se incrementan 20.9% anual, y a dic.10 representa apenas 0.74% de la cartera total del banco. La recuperación ha dado preferencia a los menos antiguos. La cartera reestructurada representa 2.8% de la cartera bruta, evidenciando la mayor sensibilidad del cliente al entorno económico, aunque con baja morosidad (4.5%) y exposición a riesgo, por exigir garantías hipotecarias u otras.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: BWR

La **morosidad** del 2010 disminuye respecto del 2009, similar al comportamiento de la banca privada, que tiene la menor morosidad de los subsistemas. La morosidad total y crítica de ProCredit en dic.10 (2.4% y 1.7%), es menor a la del sistema. En microfinanzas, ProCredit tiene el mejor desempeño, comparado con 5 bancos privados de mayor colocación de microcrédito (94%), sustentando menor riesgo, medido en el porcentaje de cartera CDE y por la tasa de interés más baja. La gestión de cobranza del 2010, se refleja en la menor morosidad, por el cobro efectivo de cartera. Por excepción se acuerda cartera reestructurada. La cartera en demanda judicial incluye parte de la cartera problemática (cartera castigada y cartera en riesgo).



Fuente: Banco ProCredit / Elaborado: BWR

En microcrédito minorista y de acumulación diversifica el número de clientes, atendiendo a los mismos sectores económicos. En dic.10, el crédito se concentra en dos sectores, que son comercio que se distribuye en crédito para: alimentos, prendas de vestir, ferretería, productos agrícolas, entre otros; y transporte, con mayor incidencia del terrestre. La exposición promedio por cliente aumenta en el 2010, al reducir 10.783 clientes y crecer 15% en volumen de cartera. La **concentración en los 25**



mayores deudores es baja, y aumenta 2.21 puntos porcentuales, representado 4.84% de la cartera bruta y 28% del patrimonio. Los reportes sobre límites de crédito no establecen créditos ni inversiones que excedan 10% del PTC en sujetos o grupos económicos; reportando 6 créditos vinculados por gestión, concedidos antes de incurrir en esa causal (USD 94.2M), con garantías suficientes del 254%.

La mitad de las colocaciones vencen a largo plazo, hasta 2 años el 13.7%, de 2 a 5 años el 72.5% y más de 5 años el 13.8%, con amortizaciones periódicas, a tasa variable. El destino es capital de trabajo, adquisición de bienes, pago de deudas e inversiones. La **cobertura de provisiones** (202.5% de la cartera en riesgo), cumple la política de tener un margen para eventuales riesgos. ProCredit constituye provisiones voluntarias (USD 2.5MM), con base en su metodología de provisiones anticíclicas y experiencia del negocio. La **cobertura de garantías** sigue siendo alta, conformada de documentos en garantía 49.7%, bienes inmuebles 48.4%, valores fiduciarios 0.4% y otros bienes 1.4%.

CONTINGENTES Y DERIVADOS: En contingentes se controlan obligaciones por operaciones swap de tasa de interés variable de USD 1.061M, que conlleva derechos de USD 330M. El riesgo de fianzas y garantías de USD 203M se evalúa conjuntamente con cartera. No incluyen las contingencias tributarias por glosas impugnadas del periodo 2004-2006, ni otras originadas en litigios judiciales.

RIESGO DE MERCADO: El riesgo de mercado se asocia al riesgo de tasa de interés, monitoreado por el impacto de la variación de 1 punto básico, así como otros análisis técnicos de alerta temprada definidos por PC Holding. Considerando el límite tolerable establecido por ProCredit (5% del PTC), en el 4T10 la sensibilidad por cambios en la tasa de interés presenta fluctuaciones mínimas de riesgo de mercado, por debajo del límite.

En dic.10, las **brechas de sensibilidad** se encuentran calzadas en un año, con una exposición estimada en USD +/-433.7M (dic.09 USD +/-141.4M). La posición en **riesgo del margen financiero** sobre patrimonio técnico es USD +/-366.9M, (dic.09 USD +/-159.4M), cálculo que considera avales y swaps netos (USD-722.8M). La **sensibilidad del valor patrimonial** aumenta a USD +/-564.9M (dic.09 USD +/-236.2M). La subida de los indicadores anuales se debe al incremento de los pasivos a la vista y a corto plazo, aumentando el descalce de plazos en el GAP, lo que afectó los indicadores de riesgo de mercado ante variaciones de la tasa de interés.

Durante el 2010, los pasivos fueron menos onerosos y en la cartera la tendencia de las tasas de interés activas efectivas referenciales fue a la baja en casi todos los segmentos, principalmente en microcrédito (minorista, acumulación simple, y ampliada), afectando el margen de interés. La exposición de riesgo cambiario no es significativa, mientras se utilice al US dólar como moneda de libre circulación en Ecuador. Al margen de la moneda local, las obligaciones financieras con el exterior se contratan en US dólares (USD 90.9MM). La política

de Gestión de Tipo de Cambio considera lineamientos bajo los cuales operar en caso de enfrentar este riesgo.

RIESGO DE LIQUEZ: La **estructura de fondeo** se modifica significativamente el 2010, por la reducción de USD 31MM en depósitos a plazo y préstamos de otras IFIS, e incremento de USD 20MM en depósitos a la vista y préstamo subordinado. El plan de desconcentración de depósitos, redujo los excedentes de activos líquidos netos, afectando los indicadores de cobertura de obligaciones a corto plazo, la liquidez estructural de 1ra. y 2da. línea, y las brechas de liquidez; sin embargo los niveles estuvieron controlados, y mejoró la eficiencia financiera por colocación en cartera.

El fondeo sigue dependiendo de captaciones del público (64%) y préstamos de otras IFIS (33%), así como del soporte de los accionistas. Los **recursos del extranjero** aportan 34% al pasivo y 100% al patrimonio, contribuyendo al calce del GAP. Las líneas de crédito de organismos multilaterales y PC Holding soportan la liquidez de largo plazo. En adición, tienen una línea de crédito de contingencia de liquidez de ProCredit Holding AG por USD 16MM. El préstamo subordinado de SNS Institucional Microfinance Fund II por USD 4MM, es de largo plazo y pondera en el patrimonio técnico secundario de ProCredit.

La **liquidez estructural** y las **brechas de liquidez** se contraen el 2010, por la nueva combinación del fondeo, reducción del costo financiero, y optimización de los activos líquidos, permitiendo reducir la ponderación de capital en PC Holding, por su inversión en Ecuador (nivel de riesgo país). La **volatilidad** aumenta por el crecimiento en cuentas de ahorro y corrientes y menor estabilidad de sus saldos. La **concentración** de los 100 y 25 mayores depositantes se redujo en 14 y 8.2 puntos porcentuales respectivamente, al cancelar a los acreedores más concentrados y onerosos e incorporar a otro tipo de depositantes.

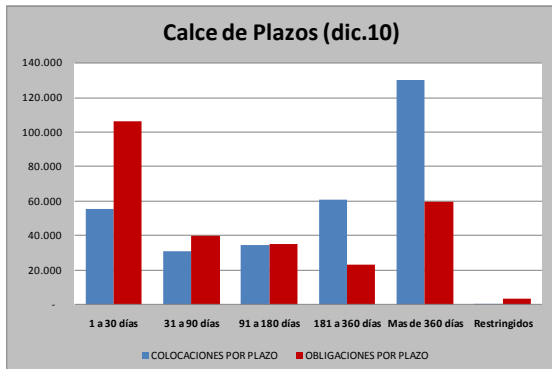
TIPO DE DEPOSITANTE	2.010	2.009
Fondos de inversión y fideicomisos	39,7%	34,8%
Personas naturales y jurídicas	24,5%	0,0%
Seguridad social	19,9%	19,3%
Sistema financiero	16,0%	20,2%
IFIS públicas	0,0%	25,8%
25 Mayores Depositantes (USDMM)	62.662	77.451

La liquidez estructural de 1ra. y 2da. línea supera el requerimiento mínimo normado por la SBS, tanto por concentración como por volatilidad. ProCredit no registró **posiciones de liquidez en riesgo** en los escenarios esperados, dinámico y contractual durante el 2010; y dispone de activos líquidos netos suficientes para cubrir las brechas acumuladas negativas por descalce de plazos, las que son menores a las de dic.09. ProCredit también cumplió los requerimientos relativos a las reservas mínimas de liquidez (185%) y el coeficiente de liquidez doméstico (211%).

El **costo financiero** promedio ponderado para préstamos de IFIS del exterior es 4.47%, organismos multilaterales 3.91% y otras instituciones 7.97%; el que incluye la tasa de interés (LIBOR más un spread o tasa internacional) e impuestos vigentes en Ecuador. En el 2011 se exonera la



retención del impuesto a la renta en: el pago de intereses de créditos externos (a entidades financieras en países no paraísos fiscales), dividendos de accionistas de empresas de capital abierto, y ciertos pagos al exterior; así como el impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por IFIS, destinados al financiamiento de algunas inversiones (Código Orgánico de la Producción). El fondeo con depósitos locales resulta más económico, al ser el promedio en cuentas corrientes 0.54%, cuentas de ahorros 1.39% y depósitos a plazo 4.93%.



A dic.10, el vencimiento de las fuentes de fondeo (depósitos y obligaciones financieras) se concentra en el corto plazo y 22% a largo plazo, sin considerar la fidelidad del depositante; mientras que de las colocaciones (cartera e inversiones) se vence 42% a largo plazo. En el 2009, en periodo de largo plazo, en cambio tuvo 38% de fondeo y 33% de colocaciones. El nivel de liquidez en relación a las obligaciones a corto plazo se redujo a 31.3% en dic.10, de 59.6% en dic.09, aunque enmarcado dentro de los límites definidos por el grupo.

RIESGO OPERATIVO: El plan de acción para el cumplimiento de las disposiciones de la SBS inherentes a la administración de riesgo operativo, concluyó de sep.08 a ago.09 en ProCredit. La definición de políticas y procedimientos para administrar fallas o insuficiencias ha sido permanente. La estandarización de los procesos, reinducción del personal debido a su alta rotación, y otras medidas aplicadas el 2010, mitigaron riesgos operativos, factores de contingencia y pérdidas. La capacitación mediante visitas y material de apoyo sobre conceptos de riesgo operacional, fraude y seguridad de información se realizará en feb.11, con la respectiva cartilla.

Los resultados de la matriz de riesgo operativo del 4T10, revelaron la reducción de 3.56% trimestral en el número de eventos, por la efectividad de los correctivos aplicados. El impacto económico de los eventos en Crédito y Cajas se redujo respecto del 2009, por la automatización de procesos e implementación de controles preventivos. En el factor tecnológico, evalúan la seguridad lógica, administración de claves, y eventos en la red (pérdida estimada de USD 158M), donde se han concentrando gran parte de los riesgos en el manejo de seguridad de la información, disponiendo de un cronograma de actividades que ejecutarán en el 1T11.

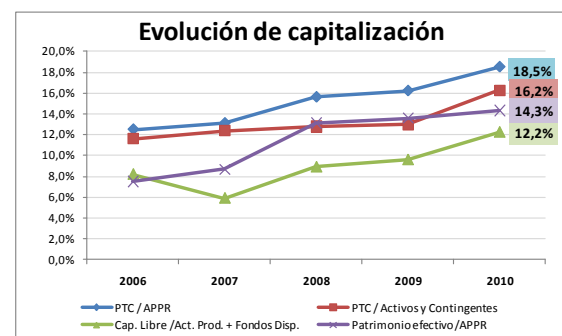
Dan especial atención a las actividades relacionadas con servicios bancarios, fraudes con tarjetas de débito, y

cupos de endeudamiento con clientes, debido a que los errores trascienden en la imagen corporativa, y se categorizan como riesgo medio. De 171 observaciones de auditoría interna, 81% tienen acciones correctivas. Del seguimiento a las disposiciones de la SBS, se establece una mejora del 33% al 56% en estado de "Ejecutado". Los informes de cumplimiento sobre la prevención del lavado de activos, establecen acciones de control que se han ejecutado en el 71%.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

La calificación de riesgo considera el soporte patrimonial que recibiría de su accionista mayoritario ProCredit Holding AG, que tiene calificación de riesgo internacional en grado de inversión de BBB-. El **nivel patrimonial** de ProCredit es suficiente y evoluciona con tendencia creciente, de manera que podría absorber eventuales pérdidas no provisionadas. Sus herramientas para evaluar la suficiencia de capital se basan en el monitoreo de parámetros, que son: Ratio de capital regulatorio, Ratio de capital según Basilea II, y Capacidad de Soporte de Riesgo.

El índice de **patrimonio técnico constituido** sobre activos ponderados por riesgo duplica el requerimiento mínimo y cubre ampliamente la relación sobre el total de activos y contingentes previstos en la normativa local. El patrimonio efectivo (TIER I) conforma 77.4% del PTC, respaldando su buena calidad, ya que por sí solo cumple la exigencia de solvencia. El patrimonio secundario (TIER II) incluye parte del préstamo subordinado por USD 3.8MM (7% del PTC) y las provisiones genéricas de USD 2.5MM a dic.10. La suficiencia de capital cubre la exposición a los diferentes tipos de riesgo, lo cual constituye una fortaleza.



El **capital libre** es históricamente positivo, registra tendencia creciente desde el 2007, y cubre holgadamente eventuales riesgos por deterioro del activo productivo y disponibilidades. El indicador de cobertura del capital libre supera al alcanzado por el sistema financiero. Los riesgos del balance están cubiertos adecuadamente con provisiones y patrimonio, mas el capital libre permite una cobertura de riesgos no previstos en esos rubros de 65.9%.

A futuro los niveles de solvencia y cobertura de riesgo crecerán levemente, pues el fortalecimiento patrimonial de los últimos años sustenta altos índices de PTC, se repartieron las utilidades del 2010, y proyectan aumentar la colocación en activos productivos con el producto de



nuevas captaciones. Se estima que el soporte accionarial se mantenga de acuerdo a la planificación estratégica, y que ProCredit Holding AG realizará aportes en caso de ser requeridos, dado un fuerte compromiso con su inversión local.

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2.802.057	8.291	40.286	49.073	12.737	25.326
Inversiones Brutas	2.810.267	14.039	3.633	25.463	17.501	8.862
Cartera Productiva Bruta	11.215.173	183.276	229.363	228.275	244.031	264.537
Otros Activos Productivos Brutos	1.298.971	-	-	4.830	5.271	5.061
Total Activos Productivos	18.126.469	205.606	273.282	307.641	279.540	303.786
Fondos Disponibles Improductivos	1.961.578	5.400	10.210	12.695	12.727	13.267
Cartera en Riesgo	259.895	4.192	4.792	6.525	7.020	5.766
Activo Fijo	412.393	8.224	9.369	8.370	7.595	7.371
Otros Activos Improductivos	712.854	3.960	6.719	6.822	7.577	6.917
Total Provisiones	-877.905	-9.478	-9.951	-11.258	-11.997	-11.906
Total Activos Improductivos	3.346.719	21.777	31.089	34.412	34.919	33.322
Total Activos	20.595.284	217.904	294.421	330.795	302.462	325.202
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	16.552.676	77.699	131.683	179.394	159.538	177.535
Depósitos a la Vista	11.979.537	26.182	42.568	65.728	72.462	78.556
Operaciones de Reporto	2.000	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.242.681	50.497	86.572	110.141	83.630	95.770
Depósitos en Garantía	1.504	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	326.953	1.019	2.543	3.525	3.447	3.209
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	208.093	636	382	530	790	1.283
Aceptaciones en Circulación	33.743	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	693.894	96.881	118.740	103.665	84.438	86.949
Valores en Circulación	215.079	14.315	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	133.621	5.000	-	-	4.000	4.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	642.910	4.020	7.496	5.987	9.027	8.453
Provisiones para Contingentes	31.126	-	2	2	2	2
TOTAL PASIVO	18.511.142	198.552	258.302	289.578	257.795	278.222
TOTAL PATRIMONIO	2.084.142	19.352	36.119	41.217	44.667	46.980
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20.595.284	217.904	294.421	330.795	302.462	325.202
CONTINGENTES	4.281.434	638	5.664	3.851	3.579	2.407
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1.308.279	23.391	46.938	47.477	35.628	47.907
Intereses Pagados	333.926	10.343	14.278	15.337	10.668	13.817
Intereses Netos	974.353	13.047	32.660	32.140	24.960	34.090
Otros Ingresos Financieros Netos	183.319	8.104	-168	-460	-275	-408
Margen Bruto Financiero	1.157.672	21.152	32.491	31.681	24.685	33.682
Ingresos por Servicios	334.907	-	864	954	652	897
Otros Ingresos Operacionales	111.163	407	0	295	245	491
Gastos de Operación	1.048.157	17.281	23.606	22.868	18.299	24.100
Otras Perdidas Operacionales	43.356	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	512.230	4.278	9.749	10.061	7.283	10.971
Provisiones	216.216	2.137	3.213	4.476	2.968	3.335
Margen Operacional Neto	296.014	2.141	6.537	5.585	4.315	7.635
Otros Ingresos	110.838	626	1.125	2.169	1.477	1.939
Otros Gastos y Perdidas	43.325	52	149	343	251	262
Impuestos y Participacion de Empleados	102.625	1.081	3.276	2.313	2.091	3.549
RESULTADOS DEL EJERCICIO	260.902	1.634	4.237	5.098	3.450	5.763

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos + Fondos Disponibles	20.088.047	211.006	283.492	320.336	292.267	317.053
Inversiones Netas	2.625.861	6.822	14.030	18.701	25.223	17.498
Cartera Bruta total	11.475.068	187.469	234.155	234.800	251.051	270.303
Cartera Vencida	122.869	967	1.232	1.778	2.034	1.956
Cartera en Riesgo	259.895	4.192	4.792	6.525	7.020	5.766
Cartera C+D+E	312.158	3.345	5.151	9.157	9.034	7.575
Provisiones para Cartera	-643.345	-9.410	-9.868	-11.186	-11.552	-11.671
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	84,41%	90,42%	89,79%	89,94%	88,90%	90,12%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146,64%	106,16%	109,19%	108,87%	115,08%	115,24%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,07%	0,52%	0,53%	0,76%	0,81%	0,72%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2,26%	2,24%	2,05%	2,78%	2,80%	2,13%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,72%	1,78%	2,20%	3,90%	3,60%	2,80%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	259,52%	224,45%	205,98%	171,46%	164,58%	202,43%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	216,07%	281,28%	191,62%	122,17%	127,89%	154,09%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,61%	5,02%	4,21%	4,76%	4,60%	4,32%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	278,22%	192,93%	122,05%	131,74%	156,43%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	3,79%	4,41%	4,47%	3,29%	4,84%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	8,29%	3,07%	3,70%	6,34%	6,57%	5,74%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D	44,38%	60,02%	40,45%	15,24%	23,01%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E pe	N/D	36,71%	29,26%	25,81%	18,63%	28,02%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	193,97%	31,29%	27,08%	56,83%	95,25%	63,03%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	5,34%	0,88%	1,25%	2,44%	3,81%	2,74%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	12,52%	13,14%	15,58%	16,22%	18,31%	18,49%
TIER I / APPR	11,95%	8,70%	13,09%	13,65%	14,81%	14,32%
PTC / Activos y Contingentes*	7,07%	12,37%	12,81%	13,01%	16,65%	16,25%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	26,42%	30,43%	24,37%	19,22%	14,91%	13,85%
Capital libre (USD)**	1.523.512	12.446	25.177	30.758	34.472	38.831
Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disponibles e Inversiones Netas)	7,6%	5,9%	8,9%	9,6%	11,8%	12,2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52,38%	43,18%	54,67%	58,61%	60,84%	65,94%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95,38%	66,17%	84,03%	84,13%	80,90%	77,43%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamie	11,26%	11,10%	14,10%	13,18%	14,11%	14,32%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,06%	10,26%	12,61%	11,72%	13,02%	12,57%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	3.453	8.253	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.560.386	21.559	33.356	32.930	25.581	35.070
Resultado antes de impuestos y participacion tra	363.527	2.714	7.513	7.411	5.541	9.312
Margen de Interés Neto	74,48%	55,78%	69,58%	67,70%	70,06%	71,16%
ROE***	12,84%	10,76%	15,28%	13,18%	10,71%	13,07%
ROE Operativo	14,56%	14,10%	23,57%	14,44%	13,40%	17,31%
ROA***	1,41%	0,94%	1,65%	1,63%	1,45%	1,76%
ROA Operativo	1,60%	1,23%	2,55%	1,79%	1,82%	2,33%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	62,66%	98,80%	97,91%	97,60%	97,57%	97,20%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,05%	12,77%	13,64%	11,07%	11,34%	11,15%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,17%	12,68%	13,57%	10,91%	11,21%	11,02%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	81,03%	90,07%	80,40%	83,04%	83,13%	78,23%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	67,17%	80,16%	70,77%	69,45%	71,53%	68,72%
Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,83%	11,14%	10,47%	8,75%	8,96%	8,36%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	4.763.635	13.691	50.496	61.768	25.464	38.593
Activos Liquidos (BWR)	5.559.920	26.046	52.596	86.255	38.513	45.261
25 Mayores Depositantes****	3.031.559	38.537	56.416	77.992	55.233	55.189
100 Mayores Depositantes****	5.048.518	-	79.724	104.094	78.669	89.806
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,04%	38,39%	52,22%	59,62%	29,73%	31,30%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34,51%	20,25%	30,70%	40,91%	21,32%	20,99%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	12,90%	19,69%	15,37%	13,31%	13,06%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-67,35%	-26,23%	-52,31%	-59,22%	-39,87%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	37,04%	38,39%	52,22%	59,62%	29,73%	31,30%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	31,73%	20,18%	50,13%	42,69%	19,66%	26,69%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	18,31%	49,60%	42,84%	43,48%	34,62%	31,09%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	54,53%	147,96%	107,26%	90,42%	143,42%	121,94%

* 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

INSTITUCIONES FINANCIERAS