

Ecuador
Calificación Global

BANCO PROCREDIT S.A.

Calificación Global

2007	2008	2009	1T10	4T10	1T11
AA+	AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

(USD Millones)	2007	2008	2009	1T10	2010	1T11
Activos	218	294	331	314	325	334
Patrimonio	19	36	41	42	47	44
Resultados	1.6	4.2	5.1	0.9	5.8	1.9
ROA (%)	0.9	1.7	1.6	1.1	1.8	2.3
ROE (%)	10.8	15.3	13.2	8.2	13.1	16.6

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 las acciones de Alterfinsa Financiera S.A. Se convierte en banco, cambia su nombre social, e inicia 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, participa con 1.56% de los activos del sistema bancario ecuatoriano, comparte su visión y valores corporativos con PC Holding. Sus operaciones y actividades están bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), y 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 interinos al 31 de marzo de 2011 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de **BANCO PROCREDIT S.A.** de “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 ProCredit en Ecuador, está sustentada principalmente en el soporte de su principal accionista ProCredit Holding AG, calificado internacionalmente por Fitch en “BBB-“ con perspectiva estable. En opinión de BankWatch, ProCredit Holding cuenta con la fortaleza financiera y disposición de proveer soporte a su subsidiaria, en caso de que sea necesario. Adicional al respaldo patrimonial, ProCredit Ecuador se beneficia de las sinergias tecnológicas, control de riesgos y mejores prácticas de su accionista principal.

La calificación también considera la estructura financiera y calidad de los activos productivos, que hace suponer que mantendrá la capacidad de seguir generando utilidades provenientes de la gestión de intermediación, y de fortalecer su solvencia. La solvencia se sustenta en un patrimonio técnico constituido y capital libre que superan los promedios de la banca privada, alcanzando niveles que permiten cubrir la exposición a los diferentes tipos de riesgo.

La liquidez excedentaria canalizada a mayor volumen de activos productivos, contribuyó a obtener más ingresos financieros y mejorar el margen de interés. La política de cambiar la estructura del pasivo con mayor volumen de ahorros y menor costo de financiamiento, mejoró el margen de intermediación. La buena calidad de la cartera y activos productivos aportó en la rentabilidad, por el menor requerimiento de provisiones que los históricos. El reenfoque del cliente objetivo no impactó en la morosidad que sigue siendo baja, lo que permite una alta cobertura de

FECHA COMITE: junio 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: marzo 2011

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.



provisiones y garantías reales, manteniendo la diversificación del riesgo en número de clientes.

La estabilidad, independencia y desempeño del Gobierno Corporativo, que contribuye con la emisión de políticas, manuales y directrices para el control de riesgos con base en prácticas internacionales, así como el aporte de los directivos locales y unidades de control, proyectan niveles de exposición a riesgo controlada. Los indicadores de liquidez estructural y riesgos de mercado, establece que no se registran posiciones de liquidez en riesgo, y que la exposición a pérdidas por fluctuaciones en la tasa de interés se encuentra dentro de los límites tolerables, cumpliendo las normas locales y las estrategias del grupo.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Anexo No.1)

ENTORNO ECONÓMICO

(Anexo No.2)

RIESGO SECTORIAL

(Anexo No.3)

PERFIL

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO:

ProCredit tiene capital extranjero y se cataloga como banco privado nacional. En mar.11 ocupa el 12do. lugar por tenencia de activos y pasivos, y el 8vo. lugar en rentabilidad, dentro del ranking de 25 bancos privados publicado por la SBS. En el subsistema de microempresa (Solidario, Finca y ProCredit) tiene el mayor retorno sobre la inversión, y Solidario un mayor ROA Operativo (4.9%). Después de contraer el volumen de activos y pasivos en el 2010, por optimizar la liquidez, reenfocar el cliente objetivo y abaratar el costo de fondeo, en mar.11 recupera el nivel de activos y pasivos, e inclusive registra un crecimiento de 2.5% y 4.3% trimestral, en su orden.

A mar.11 ProCredit participa con 16.6% del microcrédito concedido por la banca privada, y tiene la más baja morosidad del subsistema de entidades especializadas en ese nicho. La banca privada y ProCredit en particular, han sido eficientes en la administración de microcrédito, a diferencia de la banca pública y mutualistas que tienen mayor morosidad. Las estadísticas de microcrédito de la SBS están actualizadas a nov.10, por lo que se desconoce el desempeño de nuevos competidores a mar.11.

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.

Accionistas y distribución accionaria (%)

ACCIONISTAS	2006	2007	2008	2009	2010	1T11
ProCredit Holding AG (%)	73,20	87,90	93,30	93,12	93,13	99,997
PostcodeIoterij	19,50	12,10	6,70	6,88	6,87	-
Consul GmbH (%)	7,30	-	-	-	-	-
Gabriel Schor						0,003
CAPITAL PAGADO (USM)	8.638	17.125	30.913	34.726	39.314	39.314
Accionistas ProCredit Holding AG (%)						
Accionistas Comunes:	86%	Accionistas Preferidos:	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 Fund	2,0					

El soporte de los accionistas se ha sustentado en aportes de capital y capitalización de utilidades, hasta alcanzar un buen nivel de solvencia. Por resolución de la Junta General reparten dividendos en mar.11, equivalentes a las utilidades del 2010 (menos 10% de reserva legal). La integración del Directorio (5 vocales principales y 5 suplentes) cumple con las disposiciones de la Ley de Instituciones Financieras, instancia responsable de diseñar las metodologías, modelos e indicadores para el control de riesgos, que permita la determinación de factores y parámetros a utilizar para mitigarlos. Se reúne mensualmente con 3 vocales (presencia física o telefónica), recibe soporte técnico de los representantes de los accionistas, y delega vocales a los Comités.

Su desempeño financiero evidencia que la administración está capacitada en la atención de su nicho de mercado. El representante legal es el ejecutivo responsable de cumplir las directrices del Directorio y de la Junta General, y los objetivos de la planificación estratégica, para lo cual cuenta con el contingente del personal distribuido en 36 agencias. El 1T11 ingresan 58 personas a nivel nacional, considerando la apertura de nuevos centros de servicios aprobados. Las expectativas son de crecer en oficinas y personal a futuro, con mayor carga operativa.

ESTRATEGIAS:

Su principal objetivo es posicionarse como el banco de preferencia de las muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas, asesorándolas según sus necesidades financieras, canalizando las operaciones a su desarrollo en forma responsable, y evitando su endeudamiento excesivo. Estima incrementar la participación en el mercado, para lo cual ha diversificado los depósitos, busca la fidelidad de depositantes a largo plazo, y mejorar el servicio al cliente, como herramientas competitivas. Esta estrategia considera, entre otros: cobros en línea de obligaciones tributarias, débitos por servicios de empresas públicas, servicios de banca de seguros, cobros interbancarios. Esto se ejecutará a través de convenios, centros de negocios, y expansión con centros de servicios.

La estrategia de aumentar depósitos a la vista con menor costo financiero, aplicada desde el 2010 se mantendrá, al igual que la optimización de la liquidez y solvencia, con



menor impacto en la ponderación del holding por la inversión local. Al efecto, se impulsará el uso de cajeros automáticos y banca por internet, abrirá nuevas oficinas, desconcentrará las agencias más grandes y consolidará las actuales en forma más eficiente, mejorando la cobertura de servicio para depositantes y clientes. Estiman reparto de dividendos para el 2011 y 2012, racionalizando el nivel de PTC.

Las expectativas financieras para el 2011, serían de un crecimiento del portafolio de créditos de USD 40MM, especialmente en muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas, enfocado a segmentos de mejores márgenes, y mayor impacto en el desarrollo. Soportar dicho crecimiento con ahorros y depósitos a plazo (USD 48.4 MM), de varias personas naturales (no empresarios), y empresas. Aumentar su reciprocidad, con una participación relevante de inversiones de instituciones.

GOBIERNO CORPORATIVO

ProCredit tiene una administración profesional, que cuenta con asesoramiento y capacitación continua por parte de su mayor accionista, con quien mantiene un contrato de servicios de soporte. La filosofía de sus accionistas es de privilegiar la solidez del banco, en vez de maximizar las ganancias. Cuenta con los Comités de Administración Integral de Riesgos, Auditoría, Ética, Cumplimiento, Calificación de Activos de Riesgo, u otros a cargo de monitorear el desempeño administrativo, financiero, prevenir el impacto de eventual exposición a riesgos, y asesorar acciones para mitigarlo.

La supervisión de la gestión es independiente y la ejecuta el departamento internacional de Auditoría, que examina cada institución de PC Holding. También interactúa la unidad de riesgo operativo internacional, que aplica controles a nivel de grupo. A nivel local tiene el aporte de Auditoría Interna, Auditoría Externa, y la SBS como órgano de control, cuyas resoluciones se encuentran alineadas a las prácticas recomendadas por Basilea.

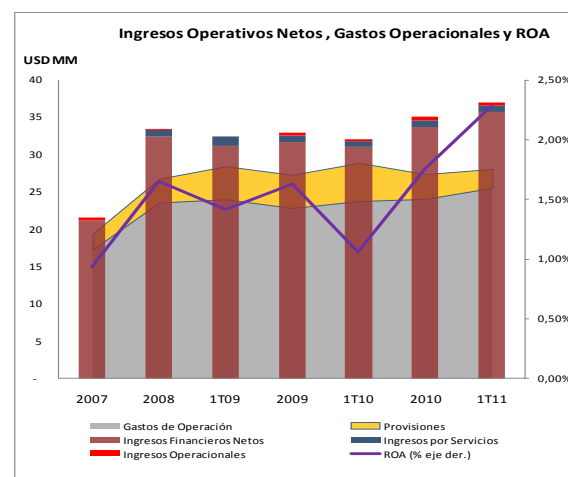
PRESENTACION DE CUENTAS

El presente análisis se basa en la gestión, información, y estados financieros interinos a mar.11, no auditados. 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. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2009 y 2010 se encuentran auditados por Deloitte & Touche Cía. Ltda, y contienen dictámenes sin observaciones sobre su razonable presentación.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

La rentabilidad proviene de la generación histórica de ingresos financieros en la gestión de intermediación, y su cuantía cubre gastos de operación y provisiones holgadamente. La tendencia de los últimos años es

similar a la banca privada, mejorando la rentabilidad al cierre del 2010 y 1T11, luego del impacto en el 2009 y 1T10 de las restricciones normativas a los ingresos operacionales. En mar.11, ProCredit alcanza un ROA (2.29%) que supera al promedio del sistema (1.69%), sustentado en: mayor volumen de activos productivos, menor costo global de financiamiento, mejores márgenes de intermediación y más bajo requerimiento de provisiones que los históricos. Las utilidades recurrentes y su capitalización fortalecen su solvencia. La actual estructura financiera y calidad de activos productivos, hace suponer que mantendrá la capacidad de generar utilidades a futuro.



Datos de 1T09, 1T10 y 1T11 anualizados.

Margen Bruto Financiero (8.9MM):

Margen de Interés: La estrategia de captar más depósitos a la vista (cuentas corrientes y ahorros), mejora la composición de cartera pasiva, y permitió sustituir el fondeo oneroso proveniente de depósitos a plazo y préstamos de otras instituciones, aumentar pasivos, y aportar en forma favorable al margen de interés. También mejoró la distribución de depósitos a plazos, con vencimientos de más de 180 días. El haber colocado mayor volumen de activos líquidos y captaciones en cartera productiva, permitió mejorar a mar.11 los ingresos por intereses, e incrementar el margen de interés neto en 7.9% anual, manteniendo a pesar de la leve reducción en la tasa de interés activa promedio. Los intereses devengados no recuperados se reversan de resultados, y conjuntamente con la cartera castigada, dan un potencial de ingresos futuros. Aportan al margen bruto financiero, otros ingresos financieros originados en diferencia de cambio, en forma no significativa.

Margen Operacional Neto (2.2MM): El margen operacional neto es permanentemente positivo. Los ingresos operativos netos cubren 1.32 veces los gastos operacionales en mar.11. ProCredit registra buenos indicadores de eficiencia financiera, al registrar gastos de operación y provisiones que no presionan en forma material la gestión operativa, a pesar de la infraestructura requerida en la atención de su nicho de mercado.

Ingresos por Servicios y Otros Ingresos Operacionales: En ProCredit crecen desde el 2009 los



ingresos por servicios y otros ingresos operacionales, vinculados con: recuperación de costo de chequeras, servicio de transporte, envío estado de cuenta, referencias bancarias, comisión en tarjeta Mastercard, seguro de tarjeta de débito y SOAT, transferencias interbancarias, gastos judiciales, entre otros. En mar.11, este tipo de ingresos aportan en apenas USD 330M al margen operacional, crecen 27.9% anual, y podrían ser volátiles a causa de las regulaciones.

Gastos de Operación (USD 6.4MM): ProCredit crecerá en puntos de servicios, manteniendo 4 regionales y 29 agencias en promedio, aumentando empleados pero con una mayor carga de activos que administrar, por lo que estima mejorar sus indicadores de eficiencia. En mar.11 registra un crecimiento de gastos de operación de 7.5% anual, principalmente por servicios varios; mientras que en el periodo 2012 - 2015 proyecta crecer 12% anual.

EFICIENCIA ADMINISTRATIVA	HISTORICO			PROYECTADO				
	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Número de oficinas	37	35	36	42	47	52	57	65
Número de empleados	932	808	864	900	959	1022	1087	1168
Activos / No. empleados (USD/M)	355	403	386	412	463	519	582	637
Gastos de Personal / Activo								
Neto Promedio %	3,19	3,07	3,26	3,35	3,19	3,08	2,97	2,90
Gastos de Operación / Ingresos Operativos Netos %	69,5	68,7	76,0	80,8	82,3	77,9	73,1	69,5

El IT11 baja la eficiencia, al incrementar 58 personas con mayor costo laboral (inducción y capacitación), luego de reducir -40 empleados y 1 agencia entre mar.10 y mar.11. A futuro se esperaría presión en el margen operacional neto, la cual podría reducirse con una eficiente gestión de colocación y mayor volumen de ingresos operativos.

Provisiones: La tendencia ha sido disminuir el gasto de provisiones a la mitad del promedio histórico (mar.11 en -50.4% anual), con base en mejor calidad de cartera, baja morosidad comparada con el sistema, buena cobertura de provisiones a activos CDE y cartera en riesgo, y reverso de provisiones por recuperaciones de créditos castigados. La nueva norma de calificación de microcrédito (JB-2011-1897), aplicable desde dic.11, no impactará en forma material por aproximarse a la metodología que aplica ProCredit para categorizar riesgo y estimar provisiones con base en los días de morosidad. Es de anotar que la gestión operativa le da capacidad de constituir las provisiones que sean necesarias, acorde al eventual deterioro del activo. El 94% de los gastos de provisiones se originan en cartera de créditos, y actualmente castigan si no recuperan en 180 días de que un microcrédito esté vencido, o en 3 años para el caso de crédito comercial.

Partidas extraordinarias e impuesto a la renta: En los ingresos extraordinarios se destaca la recuperación de activos castigados e intereses devengados de ejercicios anteriores. En mar.11 las partidas no operativas netas, representan 35% del margen operacional neto, y tienen un crecimiento del 37% anual. ProCredit registra una tasa efectiva de impuesto a la renta y participación a trabajadores de 37%, mientras el promedio del sistema es de 24.5%, por el flujo de divisas al exterior; mas se espera la reducción progresiva de impuesto a la renta a partir del 2013, como incentivo a la inversión extranjera.

No obstante, como contribuyente que realiza operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior por un importe acumulado superior a USD 5MM, está obligado a presentar un estudio de Precios de Transferencia.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las políticas de gestión de riesgo en ProCredit y el grupo, están basadas en el concepto de capacidad de asunción de riesgo, es decir las exposiciones de riesgo agregadas no podrán exceder a su capacidad de asunción de riesgo, y los recursos disponibles para cubrir riesgos serán suficientes para absorber cualquier pérdida que pueda surgir, e impedir pérdidas potenciales a los clientes y acreedores. Con modelos estadísticos y otros procedimientos establecen umbrales y límites para cada categoría de riesgo y para la exposición agregada. A la Junta General del 2010, se le informó que el nivel de riesgo de ProCredit permaneció siempre por debajo de los límites en todas las categorías, y que su capacidad de asumir riesgos es de aproximadamente USD 56MM, mientras la eventual exposición se estima en casi USD 15MM.

La Gerencia de Riesgos presentó para revisión y aprobación del Comité, las modificaciones a las políticas relativas a la política de gestión de riesgo de contraparte, liquidez, mercado, tipo de cambio, operacional y fraude. En adición, modifican la metodología de administración de claves, actualizan el plan de contingencia de liquidez y aprueban los cupos de contrapartes, para el manejo de inversiones a partir de abr.11.

RIESGO DE CREDITO: El 99.5% de los activos de riesgo calificados a mar.11, constituye la cartera y contingentes. La calidad de la cartera marca la tendencia de los activos en su conjunto, y otro tipo de activo tiene menor relevancia en la percepción de riesgo de crédito. La contracción de activos y contingentes experimentada en el 2010 fue transitoria; puesto que a mar.11 registra un crecimiento de 6% anual, 20% en el volumen de activos evaluados y 3.6% en el requerimiento de provisiones. A partir de dic.09 los activos CDE tienen tendencia a disminuir, así como el requerimiento de provisiones, situación que podría mantenerse, a pesar del cambio de la metodología de evaluación de riesgo que se aplicará al cierre del 2011.

ACTIVOS DE RIESGO	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
A Normal	97,2%	96,6%	94,7%	94,6%	96,2%	96,2%
B Riesgo Potencial	1,0%	1,2%	1,4%	1,8%	1,1%	1,3%
C Deficiente	0,9%	1,3%	2,5%	1,9%	1,3%	1,2%
D Dudoso	0,3%	0,2%	0,3%	0,6%	0,4%	0,3%
E Pérdida	0,6%	0,7%	1,1%	1,0%	1,2%	1,0%
Total USD M	188.008	234.400	237.947	238.019	272.614	285.031
C + D + E USD M	3.404	5.151	9.224	8.438	7.611	7.045

La calificación de la cartera y la constitución de provisiones se realiza de forma automática en el sistema de riesgos, así como todos sus reportes referentes a mora, castigos, vinculados, garantías, y concentración. ProCredit elabora análisis sectoriales de riesgos de acuerdo a sus necesidades, mas incorpora cambios al registro automático, acorde a las decisiones del Comité de calificación, sobre algunos clientes y otros activos.

FONDOS DISPONIBLES (USD 28MM) E INVERSIONES (USD 29MM):

Los fondos disponibles e inversiones son de disponibilidad inmediata y bajo riesgo, considerando la calidad de los depositarios, emisores y fiduciarios. A mar.11 los fondos disponibles e inversiones representan 17% del activo. ProCredit está obligado a cumplir las regulaciones sobre coeficiente de liquidez doméstica, reservas mínimas de liquidez, liquidez estructural y encaje bancario. Los fondos disponibles e inversiones que vencen hasta 90 días, conforman los activos líquidos necesarios para cubrir las brechas acumuladas negativas de liquidez. El saldo de activos líquidos se contrae -38.7% anual, como resultado de la política de optimización de la liquidez y mayor colocación en activos productivos.

El depósito para encaje en el BCE se contrae -20% trimestral, aunque las captaciones aumentan 2.8% en ese periodo. Los depósitos en otras instituciones financieras se reducen en USD -10MM, y el 44% se mantiene en 8 bancos locales con calificación de riesgo mínima de AA y 13% en 4 bancos extranjeros con calificación internacional de AA+ y de corto plazo F1.

Las **inversiones** se clasifican en temporales USD 14.6MM y derechos fiduciarios de USD 14.4MM, con un incremento de 64% y 13% trimestral, respectivamente. Los emisores de los títulos son instituciones financieras ecuatorianas que cuentan con calificación de riesgo local mínima de AA (excepto CFN A+ inversión obligatoria). Los últimos años la estructura del portafolio se modifica, con base en la intención de tenencia, hacia disponibles para la venta 65% y para negociar 34%. El 71% vence hasta 90 días, y por su calidad y bajo riesgo de crédito y liquidez, constituyen reservas inmediatas de liquidez. Las inversiones de disponibilidad restringida, son garantías a favor de Mastercard y Banco Internacional, y reducen su saldo desde abr.09.

PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR	dic-09			dic-10			mar-11			
	No.	USD M	%	No.	USD M	%	No.	USD M	%	Calificación
IFIS PRIVADAS LOCALES	8	17.413	58%	7	4.784	34%	7	10.492	52%	AAA- / AA+
IFIPUBLICA	1	4.000	13%	1	2.000	14%	1	2.000	10%	A+
BANCO EXTRANJERO	2	4.050	14%	1	150	1%	1	150	1%	AA+
EMPRESA COMERCIAL	0	-	0%	1	1.928	14%	1	1.928	10%	AA+
FONDO DE LIQUEZ	1	4.830	16%	1	5.061	36%	1	5.720	28%	NA
TOTAL	12	30.293	102%	11	13.923	100%	11	20.290	100%	

Fuente: ProCredit / Elaboración: BWR

El portafolio se diversifica en 11 emisores de avaluos, garantías bancarias, certificados de depósito y papel comercial, que pertenecen al sector privado en 62%. Las inversiones en la CFN y el Fondo de Liquidez son obligatorias en 38%. Dicho Fondo constituye prestamista de última instancia, conforme a la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, y recibe aportes del 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicional al derecho fiduciario en el Fondo de Liquidez, desde sep.10 instrumenta el Fideicomiso Mercantil de Garantía, para avalar los préstamos extraordinarios de liquidez que se le pueda otorgar como Constituyente. La fiduciaria es el BCE y el órgano de control la SBS, y no se publican estados financieros auditados e interinos actualizados.

CALIDAD DE CARTERA (USD 270.3MM): El principal activo es la cartera de créditos directa y en fideicomiso de cartera en garantía, cuyo saldo neto de

provisiones representa 81% del activo. La calificación global de cartera y contingentes establece un 96.2% de riesgo normal, con tendencia histórica estable, evidenciado cartera de buena calidad y riesgo moderado. El negocio se enfoca al microcrédito, clasificado como tal en 58.3%, y como comercial en 38% (operaciones cuyos montos originales superan USD 20M, dirigidas a la producción). Los productos que ofrece a sus clientes, son: créditos por cuotas a corto y largo plazo, crédito a un solo pago al vencimiento, sobregiros, líneas de crédito, tarjetas de crédito, cartas de crédito y cartas de garantía. La cartera de USD 8.6MM aportada al Fideicomiso de Garantía, está por vencer y tiene calificación de riesgo normal.

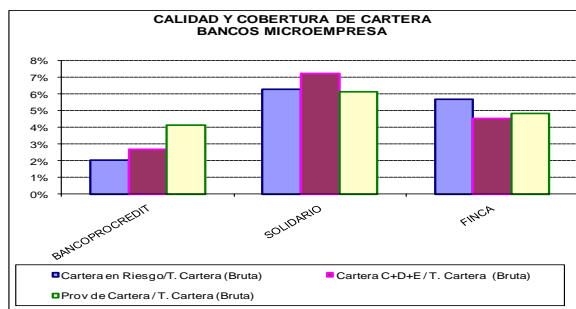
La metodología para calificar riesgo y constituir provisiones se basa en la **morosidad**, y se realiza de forma automática en el sistema de riesgos, al igual que los reportes referentes a mora, castigos, vinculados, garantías, y concentración. En mar.11, la morosidad total (2%) es menor en -1.1% a la de mar.10, y en -0.6% al promedio de banca privada. La tabla de morosidad para calificar y constituir provisiones de ProCredit, incorpora más categorías de riesgo que las normadas por la SBS, es más exigente en provisiones, y se aproxima a los parámetros de la nueva norma de la SBS, aplicable desde dic.11. Por lo expuesto, se estima que el impacto de su aplicación no sería material, y se expondrá en informe de auditoría externa con corte a oct.11.

CATEGORÍA - DIAS DE MOROSIDAD				CATEGORÍA- PORCENTAJE DE PROVISIÓN		
MICROCREDITOS		COMERCIALES		TOTAL RIESGO	MICROCREDITO	COMERCIAL
DESDE DIC.11	ACTUAL	DESDE DIC.11	ACTUAL	DESDE DIC.11	ACTUAL	ACTUAL
A-1 0	A1 0	A-1 0	A1 0	A-1 0.50%	A1 1.50%	A1 1% -1.50%
A-2 1-8	A2 1-5	A-2 1-15	A2 1-7	A-2 0.51% -0.99%	A2 1.50%	A2 1% -1.50%
A-3 9-15		A-3 16-30	A3 8-30	A-3 1% -4.99%		A3 1% -1.50%
B-1 16-30	B1 6-7	B-1 31-60	B1 31-90	B-1 5% -9.99%	B1 5%	B1 5% -19%
B-2 31-45	B2 8-30			B-2 10% -19.99%	B2 19%	
C-1 46-70	C1 31-60	C-1 91-120	C1 91-180	C-1 20% -39.99%	C1 49%	C1 20% -49%
C-2 71-90		C-2 121-180		C-2 40% -59.99%		
D 91-120	D1 61-90	D1 181-270	D1 181-270	D 60% -99.99%	D1 60%	D1 50% -99%
E +120	E1 91-180	E +360	E1 +270	E 100%	E1 100%	E1 100%
	E2 181-270				E2 100%	
	E3 +270				E3 100%	

El 51.2% de la cartera original y reestructurada vence a más de 360 días, con base en los lineamientos establecidos en la política de crédito. Esta regula las características y requisitos para acceder a crédito, y establece el análisis del sujeto de crédito, mercado, posición, estructura de propiedad y administración, situación financiera, historial, requisitos de garantía y avalúo de bienes, información básica y legal, desembolso, monitoreo de la exposición de crédito, detección de alertas tempranas, y soluciones de créditos problemáticos. Actualmente castigan microcrédito con 180 días de vencido y crédito comercial con 1080 días de vencido. El saldo de castigos (USD 6.8MM) crece 8.1% anual a mar.11. La cartera reestructurada (USD 6.5MM), que se acuerda por excepción, tiene una morosidad de 4.8%, riesgo que mitigan las garantías hipotecarias u otras exigidas, por tener mayor sensibilidad al entorno económico. El monto de cartera en demanda judicial, es similar al principal de cartera castigada a mar.11.

Por las características del microcrédito minorista y de acumulación, la cartera se diversifica en mayor número de clientes. Según la demanda de crédito, se concentra en dos sectores económicos: comercio (víveres y abarrotes, comercio al por menor – accesorios de vestir, comercio

de insumos agrícolas, entre otros) y transporte (mayor presencia del terrestre). La **concentración en los 25 mayores deudores** es baja, equivale a 4.6% de la cartera bruta y contingentes a mar.11, en similar nivel que los últimos años. Los reportes sobre límites de crédito no establecen créditos ni inversiones que excedan 10% del PTC en sujetos o grupos económicos, sólo 3 que reciben más del 2% del PTC y 7 créditos vinculados por gestión, concedidos antes de incurrir en esa causal (USD 57.2M), con garantías que cubren 2.21 veces el saldo adeudado.



En el segmento de bancos de microempresa, ProCredit tiene el mejor desempeño, al registrar el mayor porcentaje de activos productivos, menor porcentaje de cartera vencida, en riesgo y CDE, mayor cobertura de provisiones respecto al riesgo y eficiencia financiera medida en el menor volumen de gastos de operación para administrar el activo neto promedio. La **cobertura de provisiones** se mantiene en 202% de la cartera en riesgo, permitiendo un margen para eventual deterioro del activo, sin perjuicio de su capacidad para continuar constituyéndolas. Las provisiones voluntarias (USD 2.6MM), se calculan con su metodología de provisiones anticíclicas y experiencia del negocio.

CONTINGENTES Y DERIVADOS (USD 2.8MM):

Los contingentes incluyen créditos aprobados pendientes de desembolsar de USD 1.3MM, obligaciones por operaciones swap de tasa de interés variable de USD 0.9MM, derechos por operaciones swap de USD 279M, y fianzas y garantías de USD 441M. Los derivados inician en may.08, llegando a registrar una obligación máxima de USD 3.2MM, que se reduce gradualmente. El saldo no incluye contingencias tributarias (glosas impugnadas del periodo 2004-2006), ni otros riesgos originados en la solución de litigios judiciales.

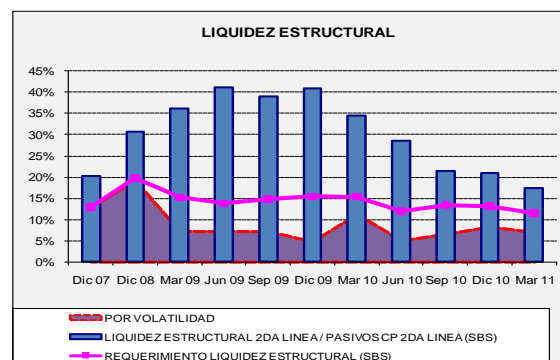
RIESGO DE MERCADO: El riesgo de mercado asociado a la exposición por cambios en la tasa de interés (1% en el periodo), y otros análisis técnicos de alerta temprada definidos por PC Holding, está por debajo de los límites tolerables establecidos por ProCredit en 5% del PTC. Sin embargo en el 2010 y 1T11, la sensibilidad aumenta respecto de los niveles históricos. Por la restricción para el manejo de tasas de interés, la estrategia fue establecer tasas de interés variables en los créditos y un mix de tasas de interés fijas y variables en los pasivos y obligaciones del banco.

En mar.11 las **brechas de sensibilidad** se encuentran calzadas a un año, pero con mayor exposición de USD +/-615.7M (mar.10 de USD +/-64.3M). La posición en **riesgo del margen financiero** sobre patrimonio técnico

subió el 1T11 a USD +/-563.3M, cuando en mar.10 fue USD +/-33.5M, cálculos que consideran los contingentes y derivados. La **sensibilidad del valor patrimonial** también aumentó a USD +/-594.9M (mar.10 fue de USD +/-142.8M). La subida de la exposición a una ganancia o pérdida por riesgo de mercado, se origina en el desfase del GAP en el corto plazo a partir del 2010, debido al cambio en la estructura de depósitos y reducción del patrimonio técnico en -2.02% trimestral.

Durante el 1T11, las tasas de interés efectivas máximas activas y pasivas normadas por el BCE se mantuvieron en todos los segmentos, pero si hubo leves incrementos en las tasas referenciales del sistema financiero. La mayor captación de depósitos respecto de obligaciones financieras redujo los intereses causados en ProCredit. Se estima que la exposición a riesgo cambiario no sea significativa, mientras se utilice al US dólar como moneda de libre circulación en el Ecuador. Las obligaciones financieras con el exterior se contratan en US dólares (USD 91.4MM), y son pagaderas en esa moneda, al margen de la moneda que circule en el país.

RIESGO DE LIQUIDEZ:



La **estructura de fondeo** se modifica con un incremento sostenido de depósitos a la vista, y reducción paulatina de depósitos a plazo y obligaciones financieras. Estos pasan a fondear el negocio en forma equitativa (30% cada uno) a mar.11. La reducción de pasivos del 2010 se recupera el 1T11, incrementando USD 7.8MM en depósitos de ahorro, más dividendos pendientes de pago de USD 5.2MM. Los pasivos financian 87% del activo, y se integran de captaciones del público 63%, préstamos de otras IFIS 32%, y otros. Los recursos del extranjero aportan 32% al pasivo y 100% del patrimonio, contribuyen al calce del GAP, y soportan la liquidez de largo plazo. Además tienen una línea de crédito para contingencias de liquidez concedida por PC Holding AG de USD 16MM, y un préstamo subordinado a largo plazo de SNS Institucional Microfinance Fund II de USD 4MM, que pondera en el patrimonio técnico secundario.

La **liquidez estructural** de 1ra. y 2da. línea supera el requerimiento mínimo normado por la SBS, tanto por concentración como por volatilidad. Tanto éstas como las brechas de liquidez se contraen a partir de dic.09, por la nueva combinación del fondeo, reducción del costo financiero, y optimización de los activos líquidos. Esto permite menor ponderación de capital en PC Holding, por su inversión en Ecuador (riesgo país). ProCredit

considera varios factores inherentes al modelo de negocio para reducir riesgo de liquidez, como: cartera diversificada de calidad y pasivos menos concentrados por captaciones a la vista. Para reducir su vulnerabilidad al retiro inesperado de depósitos, establece indicadores de alerta temprana.

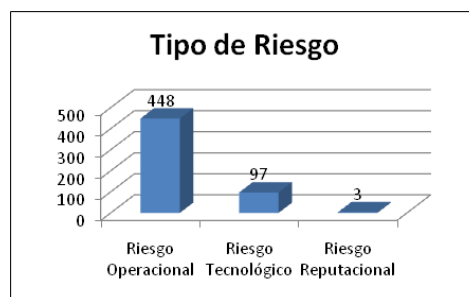
DEPOSITANTES (USD Miles)	2.009	2.010	1T11
Fondos de inversión y fideicomisos	34,8%	39,7%	29,4%
Personas naturales y jurídicas	0,0%	24,5%	16,5%
Seguros y seguridad social	19,3%	19,8%	25,7%
Sistema financiero	20,2%	16,0%	19,9%
IFIS públicas	25,8%	0,0%	8,6%
25 Mayores Depositantes	77.451	62.662	64.017
TOTAL CAPTACIONES	179.394	177.535	182.527
PRESTAMISTAS (USD Miles)			
Instit. Financieras del exterior	51,7%	48,4%	46,0%
Accionistas	37,5%	43,0%	39,3%
Organismos multilaterales	10,9%	8,5%	14,7%
Total prestamistas de ProCredit	103.665	90.949	91.472
TOTAL PASIVOS	289.578	278.222	290.106

ProCredit no registra **posiciones de liquidez en riesgo** en los escenarios esperados, dinámico y contractual durante el 1T11; y dispone de activos líquidos netos suficientes para cubrir las brechas acumuladas negativas por descalce de plazos. En mar.11, la **concentración del pasivo** en los 25 mayores depositantes, se mantuvo en el 35%, pero se modificó la base de depositantes respecto de la registrada en dic.10, así como mayor vencimiento a más corto plazo. La estructura de prestamistas también se modifica, pero se mantiene el número de acreedores.

El tarifario se ha mantenido respecto de dic.10, mas el costo promedio ponderado de las fuentes se modifica en mar.11, al bajar en depósitos monetarios 0.53% (mar.10 era 0.93%), ahorros 1.42% (mar.10 era 1.90%), y plazos 4.95% (mar.10 era 6.01%). De igual forma los préstamos de otras instituciones financieras se encarecen de 6.58% (mar.10) a 7.31% (mar.11). Esta situación se compensará con la exoneración de retención de impuestos a la renta y de salida de divisas por el pago de capital e intereses de créditos externos, prevista en el Código Orgánico de la Producción, a partir del 2011.

RIESGO OPERATIVO: El fortalecimiento de la cultura de riesgo y control, se complementó con visitas a las agencias, para evaluar eventos frecuentes, verificar el cumplimiento de acciones preventivas, y capacitar en temas relacionados con Riesgo operacional, Fraude y Seguridad de la Información. El marco para la gestión de riesgos operacionales de PC Holding combina los siguientes instrumentos a ser implementados en todos los bancos del grupo (Unidad de gestión de riesgo operacional): evaluaciones de riesgo, indicadores de riesgo claves, cultura corporativa y entrenamiento, marco de buen gobierno, políticas y procedimientos y base de datos de eventos de riesgo (RED). La herramienta en producción RED (Risk Event DataBase), permite evaluar los eventos de manera cualitativa y cuantitativa, ejecutar un monitoreo continuo y mediciones en Riesgo Operativo.

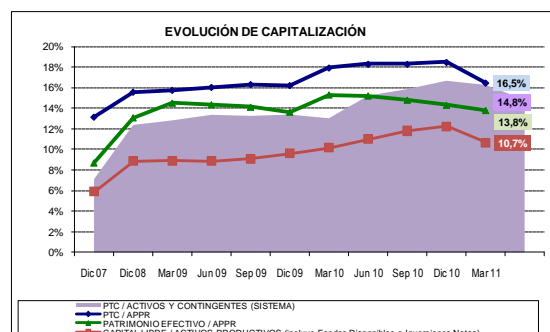
La frecuencia de los eventos de riesgo operativo durante mar.11 se ha concentrado en: el pago y envío de giros por Western Union, y en el funcionamiento de ATM, por problemas en el lector de tarjetas, dispersor de efectivo y por encontrarse desconectado. El factor de riesgo operacional que ha generado mayor número de eventos de riesgo operativo es “personas”, por errores humanos y no aplicación de los manuales de procedimientos inherentes a la ejecución de sus tareas, así como falencias en procesos manuales, principalmente en las áreas de Cajas, Operaciones y Captaciones. El factor tecnológico presentaba la mayor concentración de riesgos en seguridad de información en el 2010, siendo efectivas las acciones de mitigación. Durante el 1T11, la mayoría de eventos han generado riesgo operacional.



Fuente: Gerencia de Riesgos ProCredit

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Influye en la calificación de riesgo el soporte patrimonial que recibirá de su accionista mayoritario ProCredit Holding AG, con calificación de riesgo internacional en grado de inversión BBB-. En la Junta General se informó que la gestión de capital y capacidad de soporte de riesgo de ProCredit, mantiene el seguimiento de los indicadores de capital económico inherentes a la capacidad de cubrir todo los riesgos con el patrimonio, incluyendo análisis en escenarios de estrés. La suficiencia de capital cubre la exposición a los diferentes tipos de riesgo, lo cual constituye una fortaleza.



El índice de **patrimonio técnico** de ProCredit se ha mantenido históricamente sobre el promedio del sistema de banca privada. El patrimonio efectivo (TIER I) ha sido superior al PTC promedio del sistema hasta jun.10. Si bien el PTC a mar.11 se contrae -2 puntos porcentuales, por mayor crecimiento en activos ponderados por riesgo que en patrimonio, todavía mantiene un amplio margen sobre los requerimientos mínimos legales. La calidad del PTC mejora, con un



patrimonio efectivo que representa 83.8%, y que cubre 13.8% de los APPR. El patrimonio secundario a mar.11 (TIER II), incluye parte del préstamo subordinado (USD 3.6MM), y las provisiones genéricas de USD 2.6MM.

PROYECCION CAPITALIZACIÓN	2011	2012	2013	2014	2015
Patrimonio	46.126	46.664	53.368	63.111	76.438
Utilidades	4.442	4.536	6.703	9.744	13.327
Variación Patrimonio	-237	538	6.703	9.744	13.327
PTC / APPR	15,4%	12,9%	12,2%	12,1%	12,2%

Según las proyecciones, el nivel patrimonial se contraerá en el 2011 y tendrá un leve crecimiento en el 2012, por el reparto de dividendos; mientras que a partir del 2013 se estima la capitalización de las utilidades y estabilizar el PTC sobre el 12%. En el 1T11 se reparten las utilidades del 2010, y aumenta la colocación en activos productivos con el producto de las recuperaciones y nuevas captaciones, por lo que disminuye el patrimonio y el PTC. En casos de estrés se estima que ProCredit Holding AG realizará los aportes requeridos, dado un fuerte compromiso con su inversión local.

El **capital libre** siempre ha sido positivo y mantiene tendencia creciente hasta dic.10, cubriendo riesgos por eventual deterioro del activo productivo, incluyendo disponibilidades. En el 1T11, el nivel de capital libre se contrae, porque el patrimonio disminuye debido al reparto de dividendos a los accionistas por USD 5.2MM, mas su capacidad de cobertura de riesgos supera en 3 puntos al promedio del sistema de banca privada. Históricamente no se registró reparto de dividendos, ni se estima hacerlo a partir del 2013. A mar.11 los riesgos del balance siguen cubiertos con provisiones y patrimonio, además de la cobertura que permite el capital libre para riesgos no previstos en esos rubros de 62.3%.

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.783.308	8.291	40.286	49.073	31.514	25.326	15.256
Inversiones Brutas	2.787.813	14.039	3.633	25.463	24.076	8.862	14.569
Cartera Productiva Bruta	11.647.055	183.276	229.363	228.275	228.527	264.537	276.319
Otros Activos Productivos Brutos	1.457.335	-	-	4.830	5.509	5.061	5.720
Total Activos Productivos	18.675.511	205.606	273.282	307.641	289.626	303.786	311.865
Fondos Disponibles Improductivos	2.035.491	5.400	10.210	12.695	13.144	13.267	12.849
Cartera en Riesgo	312.199	4.192	4.792	6.525	7.508	5.766	5.776
Activo Fijo	417.679	8.224	9.369	8.370	8.044	7.371	7.157
Otros Activos Improductivos	820.887	3.960	6.719	6.822	7.219	6.917	8.044
Total Provisiones	-932.406	-9.478	-9.950	-11.258	-11.496	-11.906	-11.907
Total Activos Improductivos	3.586.256	21.777	31.089	34.412	35.915	33.322	33.826
Total Activos	21.329.362	217.904	294.421	330.795	314.044	325.202	333.784
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	17.134.973	77.699	131.683	179.394	168.430	177.535	182.527
Depósitos a la Vista	12.415.252	26.182	42.568	65.728	62.671	78.556	86.904
Operaciones de Reporto	29.497	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.358.563	50.497	86.572	110.141	102.482	95.770	92.723
Depósitos en Garantía	1.646	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	330.014	1.019	2.543	3.525	3.277	3.209	2.901
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	202.145	636	382	530	757	1.283	751
Aceptaciones en Circulación	30.234	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	742.704	96.881	118.740	103.665	92.091	86.949	87.472
Valores en Circulación	250.660	14.315	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	127.756	5.000	-	-	4.000	4.000	4.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	665.222	4.020	7.496	5.987	6.695	8.453	15.351
Provisiones para Contingentes	30.948	-	2	2	2	2	4
TOTAL PASIVO	19.184.642	198.552	258.302	289.578	271.975	278.222	290.106
TOTAL PATRIMONIO	2.144.719	19.352	36.119	41.217	42.070	46.980	43.678
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21.329.361	217.904	294.421	330.795	314.044	325.202	333.784
CONTINGENTES	4.340.803	638	5.664	3.851	3.596	2.407	2.850
RESULTADOS							
Intereses Ganados	364.833	23.391	46.938	47.477	11.703	47.907	12.113
Intereses Pagados	82.741	10.343	14.278	15.337	3.874	13.817	3.052
Intereses Netos	282.092	13.047	32.660	32.140	7.829	34.090	9.060
Otros Ingresos Financieros Netos	47.409	8.104	-168	-460	-56	-408	-136
Margen Bruto Financiero	329.501	21.152	32.491	31.681	7.773	33.682	8.925
Ingresos por Servicios	92.589	-	864	954	197	897	243
Otros Ingresos Operacionales	30.732	407	0	295	61	491	88
Gastos de Operación	276.755	17.281	23.606	22.868	5.951	24.100	6.396
Otras Perdidas Operacionales	15.918	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	160.150	4.278	9.749	10.061	2.080	10.971	2.858
Provisiones	58.464	2.137	3.213	4.476	1.287	3.335	638
Margen Operacional Neto	101.686	2.141	6.537	5.585	793	7.635	2.220
Otros Ingresos	30.083	626	1.125	2.169	788	1.939	947
Otros Gastos y Perdidas	14.260	52	149	343	222	262	172
Impuestos y Participación de Empleados	28.847	1.081	3.276	2.313	506	3.549	1.109
RESULTADOS DEL EJERCICIO	88.662	1.634	4.237	5.098	853	5.763	1.885

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	20.711.002	211.006	283.492	320.336	302.770	317.053	324.713
Inversiones Netas	2.610.265	14.030	3.618	25.461	24.075	8.860	14.567
Cartera Bruta total	11.959.254	187.469	234.155	234.800	236.035	270.303	282.095
Cartera Vencida	139.998	967	1.232	1.778	1.842	1.956	1.703
Cartera en Riesgo	312.199	4.192	4.792	6.525	7.508	5.766	5.776
Cartera C+D+E	312.158	3.345	5.151	9.157	8.504	7.575	6.987
Provisiones para Cartera	-679.437	-9.410	-9.868	-11.186	-11.407	-11.671	-11.668
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83,89%	90,42%	89,79%	89,94%	88,97%	90,12%	90,21%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144,28%	106,16%	109,19%	108,87%	111,44%	115,24%	116,14%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,17%	0,52%	0,53%	0,76%	0,78%	0,72%	0,60%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2,61%	2,24%	2,05%	2,78%	3,18%	2,13%	2,05%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,61%	1,78%	2,20%	3,90%	3,60%	2,80%	2,48%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	227,54%	224,45%	205,98%	171,46%	151,95%	202,43%	202,07%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	227,57%	281,28%	191,62%	122,17%	134,16%	154,09%	167,06%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,68%	5,02%	4,21%	4,76%	4,83%	4,32%	4,14%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	278,22%	192,93%	122,05%	136,25%	156,43%	169,05%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	3,79%	4,41%	4,47%	4,63%	4,84%	4,65%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	7,60%	3,07%	2,80%	4,23%	4,00%	3,16%	2,71%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D	44,38%	60,02%	141,12%	35,62%	171,18%	119,47%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E period	N/D	36,71%	29,26%	25,81%	26,27%	28,02%	30,23%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	633,36%	31,29%	7,76%	7,64%	43,89%	4,07%	17,11%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	19,76%	0,88%	0,36%	0,33%	1,55%	0,16%	0,71%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	12,76%	13,14%	15,58%	16,22%	17,94%	18,49%	16,47%
TIER I / APPR	13,11%	8,70%	13,09%	13,65%	15,32%	14,32%	13,81%
PTC / Activos y Contingentes*	7,11%	12,37%	12,81%	13,01%	15,20%	16,25%	14,81%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	25,94%	30,43%	24,37%	19,22%	16,66%	13,85%	14,36%
Capital libre (USD)**	1.472.960	12.446	25.177	30.758	30.795	38.831	34.610
Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disponibles e Inversiones Netas)	7,1%	5,9%	8,9%	9,6%	10,2%	12,2%	10,7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,71%	43,18%	54,67%	58,61%	57,49%	65,94%	62,26%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102,78%	66,17%	84,03%	84,13%	85,37%	77,43%	83,84%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,23%	11,10%	14,10%	13,18%	13,05%	14,32%	13,26%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,95%	10,26%	12,61%	11,72%	12,78%	12,57%	12,68%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	959	8.253	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	436.904	21.559	33.356	32.930	8.032	35.070	9.255
Resultado antes de impuestos y participacion trabaja	117.509	2.714	7.513	7.411	1.359	9.312	2.994
Margen de Interés Neto	77,32%	55,78%	69,58%	67,70%	66,90%	71,16%	74,80%
ROE***	16,77%	10,76%	15,28%	13,18%	8,19%	13,07%	16,64%
ROE Operativo	19,24%	14,10%	23,57%	14,44%	7,62%	17,31%	19,59%
ROA***	1,69%	0,94%	1,65%	1,63%	1,06%	1,76%	2,29%
ROA Operativo	1,94%	1,23%	2,55%	1,79%	0,98%	2,33%	2,70%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	64,79%	98,80%	97,91%	97,60%	97,48%	97,20%	97,90%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,15%	12,77%	13,64%	11,07%	10,49%	11,15%	11,77%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,16%	12,68%	13,57%	10,91%	10,41%	11,02%	11,60%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	76,73%	90,07%	80,40%	83,04%	90,13%	78,23%	76,01%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	63,34%	80,16%	70,77%	69,45%	74,10%	68,72%	69,11%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,40%	11,14%	10,47%	8,75%	8,98%	8,36%	8,54%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4.818.800	13.691	50.496	61.768	44.658	38.593	28.105
Activos Liquidos (BWR)	5.771.830	26.046	52.596	86.255	62.817	45.261	38.493
25 Mayores Depositantes****	3.019.986	38.537	56.416	77.992	64.163	62.662	64.017
100 Mayores Depositantes****	4.994.151	-	79.724	104.094	90.249	89.806	91.285
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,25%	38,39%	52,22%	59,62%	51,48%	31,30%	24,66%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34,30%	20,25%	30,70%	40,91%	34,55%	20,99%	17,31%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	12,90%	19,69%	15,37%	15,33%	13,06%	11,45%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-67,35%	-26,23%	-52,31%	-45,00%	-80,43%	-99,52%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	37,25%	38,39%	52,22%	59,62%	51,48%	31,30%	24,66%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	31,10%	20,18%	50,13%	42,69%	36,60%	26,69%	18,01%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	17,62%	49,60%	42,84%	43,48%	38,09%	35,30%	35,07%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	52,32%	147,96%	107,26%	90,42%	102,14%	138,45%	166,31%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial

INSTITUCIONES FINANCIERAS