

Ecuador
Calificación Global

BANCO PROCREDIT S.A.

Calificación Global

2005	2006	2007	2008	2009	2010	3T11
AA	AA	AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

(USD Millones)	2007	2008	2009	3T10	2010	3T11
Activos	218	294	331	302	325	370
Patrimonio	19.4	36.1	41.2	44.7	47.0	47.4
Resultados	1.6	4.2	5.1	3.5	5.8	5.6
ROA (%)	0.94	1.65	1.63	1.45	1.76	2.14
ROE (%)	10.8	15.3	13.2	10.7	13.1	15.8

Contactos

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

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

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

Perfil

Opera en el sistema financiero ecuatoriano desde el 2001, cuando ProCredit Holding AG & Co. KGaA compra las acciones de Alterfinsa Financiera S.A. y constituye la Sociedad Financiera Ecuatorial. Se convierte en banco privado en ene.05, y cambia su razón social a Banco ProCredit S.A. Comparte la experticia metodológica y tecnológica de PC Holding AG, visión, valores corporativos, enfocado al segmento de la muy pequeña, pequeña y mediana empresa. ProCredit Holding AG & Co. KGaA opera una red de 21 bancos, mediante la concesión de crédito y otros servicios bancarios en economías de transición y países en desarrollo de Europa del Este, América Latina y África. Las operaciones se adecúan a las directrices de PC Holding a nivel internacional, y también está obligada a cumplir los controles de riesgo exigibles en el Ecuador y las normas de prudencia y solvencia financiera.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con base en la gestión, revisión de los estados financieros interinos no auditados al 30 de septiembre 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 del Ecuador se sustenta en el soporte y control del principal accionista ProCredit Holding AG & Co. KGaA, que posee una calificación en escala de inversión internacional otorgada por Fitch de “BBB-”, con perspectiva estable. Consideramos que ProCredit Holding AG & Co. KGaA cuenta con la fortaleza y disposición de proveer soporte financiero a su subsidiaria ecuatoriana, con la cual comparte su metodología y tecnología para el control de riesgos, y las mejores prácticas del grupo financiero internacional.

También se ha tomado en cuenta el buen desempeño histórico de ProCredit en el país, la calidad de sus activos y su bajo grado de exposición al riesgo. Su negocio enfocado al segmento de microcrédito ha tenido rápida penetración en el mercado, administrando la tercera parte de la cartera concedida por la banca de microempresa, con los más bajos niveles de morosidad. El margen de provisiones y su capacidad financiera de constituir las cuando sea necesario, constituyen una fortaleza. Diversifica el riesgo crediticio, mas las características del cliente objetivo hacen suponer mayor sensibilidad al entorno económico.

La posición patrimonial frente a los riesgos de su balance es adecuada, y ofrece un soporte superior al promedio de la banca privada para riesgos imprevistos, con menor grado de exposición que las entidades de su especialidad. La estrategia de reducir los excesos en los indicadores de solvencia paulatinamente, debido a la percepción de riesgo país de PC Holding, se cumple mediante el reparto

FECHA COMITE: diciembre 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: septiembre 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.

de dividendos en el 2010 y 2011. La generación de utilidades operativas recurrentes, proyecta su fortalecimiento patrimonial continuo.

A sep.11 los niveles de liquidez disminuyen. Si bien la institución cuenta con líneas de crédito aprobadas por su mayor accionista, consideramos importante fortalecer los niveles de liquidez para tener mayor flexibilidad en un escenario de estrés. Esto tomando en cuenta los altos niveles de concentración de depósitos y los descalses de plazos que muestra el balance.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Anexo No.1)

ENTORNO ECONÓMICO

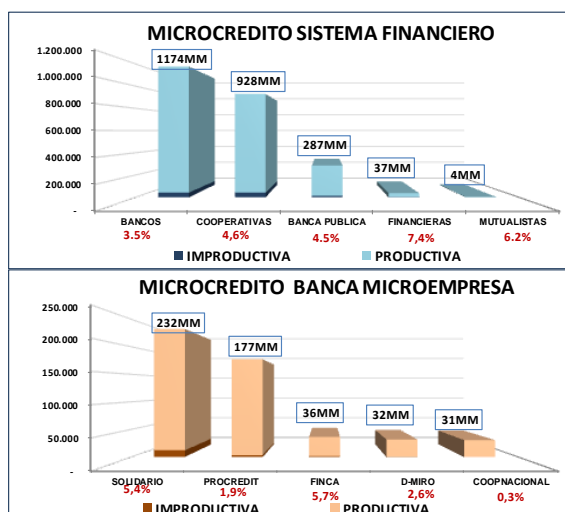
(Anexo No.2)

RIESGO SECTORIAL

(Anexo No.3)

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: En el sistema financiero ecuatoriano, 71 instituciones financieras privadas y 2 públicas atienden el nicho de microempresa. El 48% del microcrédito concedido, lo atiende la banca privada, a través de 22 de los 26 bancos autorizados a operar en el Ecuador. Le siguen en importancia las cooperativas de ahorro y crédito abiertas al público con 38% del microcrédito a sep.11. La banca pública disminuye su protagonismo a esa fecha.



En el ranking de bancos privados, ProCredit ocupa el 12do. lugar por el volumen de activos (1.61%) y pasivos (1.57%); el 9no. en cartera (2.39%), patrimonio (2.06%), resultados (1.91%), capital y reservas (2.20%); y el 4to. en créditos con el exterior (4.64%) a sep.11. En la banca de microempresa, ProCredit es el más grande en volumen de activos, seguido de los bancos Solidario,

Coopnacional, Finca y D-Miro. En cuanto a la cuantía de microcrédito, tiene el 2do. lugar con 34.9% después del Solidario, en rentabilidad tiene el mayor retorno sobre la inversión y el activo promedio, y en eficiencia tiene la menor presión de gastos de operación y de personal frente al margen financiero bruto.

A sep.11, el promedio de morosidad de microcrédito (4.4%) es el menor histórico, según las estadísticas del segmento; aportando positivamente Coopnacional y ProCredit con moras de 0.3% y 1.9% respectivamente. Apenas 2.8% del microcrédito del sistema financiero está calificado en las categorías de mayor riesgo CDE.

Estructura del Grupo: ProCredit forma parte de ProCredit Holding AG & Co. KGaA, que es una sociedad de inversiones con sede en Frankfurt am Main Alemania. PC Holding es accionista mayoritario del conglomerado financiero, conformado de 21 subsidiarias ubicadas en diferentes países de Europa Oriental, África y América Latina, y cuenta con calificación internacional en grado de inversión BBB- (largo plazo) y F3 (corto plazo) con perspectiva estable, otorgada por Fitch. ProCredit Ecuador no tiene subsidiarias o afiliadas bajo su control.

Accionistas y distribución accionaria (%)

ACCIONISTAS	2006	2007	2008	2009	2010	Sep.11
ProCredit Holding AG & Co. KGaA (%)	73,20	87,90	93,30	93,12	93,13	99,997
Stichting Doen-Postcodeloterij /Sponsorloterij (%)	19,50	12,10	6,70	6,88	6,87	-
Gabriel Schor (%)						0,003
CAPITAL PAGADO (USMM)	8.638	17.125	30.913	34.726	39.314	39.314
Accionistas ProCredit Holding AG & Co KGaA						
Acciones Pagadas:	Valor		Porcentaje			
IPC Gmb H	41.109		18,3			
KFW	31.589		14,0			
DOEN	30.899		13,7			
IFC	23.891		10,6			
ipc-invest GmbH & Co KG	17.384		7,7			
BIO	13.134		5,8			
FMO	12.281		5,5			
TIAA CREF	23.076		10,2			
responsAbility	9.684		4,3			
PROPARCO	4.545		2,0			
Fundasal	4.452		2,0			
Omidayar-Tufts Microfinance Fund	13.179		5,9			
TOTAL CAPITAL PAGADO A SEPTIEMBRE 2011	225.223		100,0			

La política de dividendos hasta el 2009 fue de capitalizar las utilidades, luego de esa fecha la Junta General de Accionistas resuelve optimizar los excedentes patrimoniales repartiendo la totalidad de las utilidades. Históricamente efectúan los aportes necesarios, mantienen la solvencia reglamentaria, y excedentes de patrimonio técnico constituido (USD 23MM a sep.11).

Estrategias: El primer objetivo de ProCredit es posicionarse como el banco de preferencia de las muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas, y dar asesoramiento conforme a sus necesidades financieras, canalizando las operaciones a su desarrollo en forma responsable y evitando su endeudamiento excesivo. Prioriza el fomento de la cultura de ahorro en sus clientes, proporcionando productos y servicios financieros a través de varios canales, para incrementar su participación en el mercado. Esperan que el cliente potencialice el uso de los canales tradicionales y alternativos. La red de distribución incluye agencias, puntos de servicios, centros de servicios y centros de negocios (36 agencias, 38 ATM'S y 78 cajeros).



Planifican incrementar la productividad del equipo comercial y fortalecer los procesos de selección, capacitación y desarrollo profesional y personal de sus empleados. Continuarán con el fortalecimiento de los sistemas de control interno, monitoreo de riesgos y aumento de eficiencia, a través de la mejora y optimización de los procesos internos. Enfocan y alinean a los equipos, recursos y procesos con las estrategias de la organización, a través de un conjunto coherente de indicadores de gestión.

Las expectativas de crecimiento financiero se cumplirán, considerando que hasta sep.11 aumentan cartera (USD 47MM) y mejoran el margen operacional neto (66% anual). Dicho crecimiento lo soportan con aumento de depósitos y obligaciones financieras (USD 43MM) y generación de utilidades de operación (USD 5.6MM).

Gobierno Corporativo: Los principios de buen gobierno corporativo cumplen alineados a la normativa local y a la de PC Holding. Cuentan con la auditoría y la unidad de riesgo operativo del PCH Departamento Internacional, que examinan cada institución del grupo y aplican los controles que consideran necesarios, en forma independiente de su administración. Auditoría Interna fiscaliza si se cumplen las políticas del Directorio y las guías emanadas por los órganos de supervisión y control locales. Los dictámenes anuales de los auditores externos de ProCredit Ecuador, opinan sobre la razonable presentación de sus estados financieros e información complementaria, cumplimiento de normas legales, reglamentos y políticas internas.

La máxima instancia administrativa es el Directorio, cuyos vocales cuentan con calificación de idoneidad de la SBS, se reúnen periódicamente, y atienden la aprobación de manuales e instructivos requeridos para un adecuado control de riesgos. Los vocales interactúan en los Comités de Administración Integral de Riesgos, Calificación de Activos, Auditoría y Cumplimiento; conocen el monitoreo al desempeño administrativo, financiero, y exposición a riesgos; y emiten políticas e instructivos para ejecutar acciones de mitigación de riesgo. La administración es profesional, tiene conocimiento del negocio y se retroalimenta de la experticia internacional.

El nivel ejecutivo está a cargo de la Gerencia General, y cuenta con una nómina de 908 personas. Brinda asesoramiento y capacitación continuos, y mantiene el contrato de servicios de soporte con PC Holding. En la capacitación se enfatiza el desarrollo profesional, se dota herramientas para conocer el mercado, y se entrena para cada segmento de negocio de acuerdo al perfil del personal, reforzando la importancia de la responsabilidad excelente comunicación y calidad de servicio. El desempeño institucional evidencia la experticia en el negocio, y el cumplimiento de las metas estratégicas.

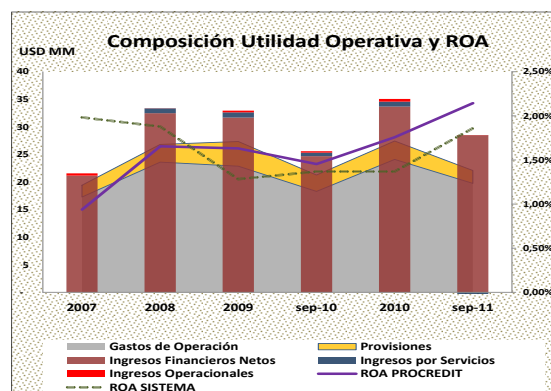
■ PRESENTACION DE CUENTAS

El análisis se basa en la gestión, información, y estados financieros interinos no auditados a sep.11, remitidos por ProCredit. 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 del 2010 fueron examinados por Deloitte & Touche, quienes emitieron un dictamen limpio sobre su razonable presentación. La información complementaria interina del 2011 la ha examinado los auditores de KPMG, quienes dictaminarán sobre los estados financieros al cierre del ejercicio económico.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



La rentabilidad de ProCredit se posiciona sobre el promedio alcanzado por la banca privada y entidades de su especialidad. La utilidad es operativa, se origina en ingresos financieros, de los cuales el 98% corresponde a intereses ganados en la cartera de créditos. En forma histórica los ingresos financieros han sido suficientes para cubrir gastos de operación y provisiones, con un margen para egresos extraordinarios. Con el soporte de su estructura operativa y calidad de los activos productivos, se estima que a futuro mantendrá su rentabilidad operativa.

Desde el 2009, el retorno sobre el activo neto promedio ROA supera al del sistema, de la misma manera que el ROA Operativo, esperando que la tendencia se mantenga a mediano plazo. El retorno sobre el patrimonio promedio ROE excede las expectativas del presupuesto en 2.3 puntos porcentuales e indicador de sep.10 en 5 puntos porcentuales, aunque es menor en 2.6 puntos porcentuales al promedio de la banca privada a sep.11, debido al mayor patrimonio relativo respecto de otras instituciones de mayor tamaño.

Margen Bruto Financiero (USD 28MM):

Margen de Interés: En el 2011 el margen de interés neto se estabiliza en más de 74%, superando el promedio de los dos últimos años. El margen de intermediación neto respecto de los activos productivos promedio (NIM) se estabiliza desde el 2009 en 11%. Dicha tendencia se debe a la contracción de las tasas activas máximas por parte del BCE en el año pasado, y relativa estabilidad en las tasas reguladas durante el 2011, frente al incremento



importante del volumen de activos productivos en el periodo.

ProCredit creció más en ingresos financieros respecto de costos financieros, mejorando el margen bruto financiero en 14% anual, aunque el rendimiento promedio de la cartera disminuyó 2.2 puntos porcentuales de sep.10 a sep.11, debido a la cancelación de la cartera antigua (por finalización de plazo), que tenía tasas mayores a las vigentes. El costo financiero se redujo para todas las fuentes comparado con el 2010, básicamente en los depósitos a plazo, neutralizando el incremento de los gastos de operación. El incremento del margen bruto financiero también se soporta en el mayor volumen de colocación de créditos y mejor composición de pasivos.

Margen Operacional Neto: Los ingresos operacionales netos cubren 1.3 veces los gastos operacionales en forma constante durante el 2011, que es 12 puntos porcentuales más que en sep.10. La presión de gastos de operación a ingresos operacionales netos baja con una relación de 67.6%, que es mayor al promedio de la banca privada de 62% a sep.11. La menor presión de provisiones al margen operacional neto, dada la mejor calidad de los activos productivos, contrarresta el aumento de gastos de operación. También contribuyen al MON los ingresos operacionales por servicios y comisiones, pero son cada vez más volátiles por restricciones normativas locales.

Gastos de Operación: Los gastos de operación y gastos de personal aumentan 8% y 9% anual a sep.11, en mayor proporción que el activo neto promedio administrado, consistente con su nicho de mercado y más puntos de servicios. El incremento de 102 personas de dic.10 a sep.11, con más asignación de activos por individuo, apoya la estrategia de aumentar servicios al usuario y diversificar la base de clientes. La eficiencia financiera mejora comparada con el año pasado, por una mayor generación de ingresos operativos netos. Los gastos de mayor impacto después de los originados en el personal, son: servicios varios, arrendamientos, guardianía y publicidad. A sep.11 se reducen los gastos de depreciación en -22.4% anual.

Provisiones: El 95% del gasto de provisiones cubre los riesgos originados en la cartera de créditos. Su saldo a sep.11 se reduce -21.3% anual, consistente con los menores volúmenes de activos con riesgo CDE y cartera en riesgo. Tal comportamiento también se deriva de la reducción de la morosidad total de cartera (2.8% en sep.10 a 1.9% en sep.11), con lo cual la cobertura de provisiones duplica la cuantía de cartera en riesgo. A sep.11 aplican la metodología para categorizar riesgo y constituir provisiones del grupo, más conservadora que la norma local en vigencia y la que regirá desde 2012. La gestión operativa de ProCredit le da una amplia capacidad de constituir las provisiones.

Partidas extraordinarias e impuesto a la renta: Los ingresos extraordinarios (USD 1.8MM) provienen de la recuperación de activos castigados e intereses en suspenso, controlados a sep.11 en cuentas de orden por USD 7MM y USD 1MM, con su potencial de ingresos a futuro. Estos representan 5% de los ingresos totales, aumentando su saldo en 27% anual a sep.11. Los gastos

extraordinarios (USD 219M) reflejan los intereses devengados en ejercicios anteriores, que se vencieron hasta sep.11, equivalentes al 1% de los egresos totales en forma histórica. En consecuencia, el aporte de las partidas extraordinarias a las utilidades no es material.

La tasa efectiva de impuestos y participación a trabajadores representa 36% a sep.11, que es -1.3 puntos porcentuales inferior a sep.10, al margen que su cuantía aumenta 53% anual. El promedio en la banca privada de dicha tasa es de 26%, con mayor presencia de ingresos no tributables y gastos deducibles, a fines de determinar la base imponible. Se espera que la tasa disminuya en ProCredit para 2012, por los incentivos a la inversión extranjera previstos en el Código de la Producción.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

BWR considera que ProCredit mantiene una gestión de riesgos profesional e independiente, basada en la capacidad de asunción de riesgo. Las políticas que aplica le permiten monitorear, cuantificar y mitigar los riesgos de crédito, mercado, liquidez y operativo, en forma oportuna. Su control considera que las exposiciones de riesgo agregadas no pueden exceder el 60% del capital regulatorio, y que debe contar con las disponibilidades para cubrir los eventos que puedan surgir, impidiendo pérdidas potenciales a sus clientes y acreedores.

Las instancias a cargo de monitorear los riesgos y definir las acciones de mitigación para cada tipo de riesgo son el Comité de Administración Integral de Riesgos y la Gerencia de Riesgos. Mantienen reuniones mensuales, y analizan el contenido de los formatos dispuestos por la SBS y PC Holding, estructurados con las metodologías previstas en su respectiva normativa. La Gerencia de Riesgos incluye a las unidades de Riesgo Financiero (riesgos de crédito, mercado y liquidez); Riesgo Operativo (riesgo operativo y seguridad de información); Administración de claves y Gestión de seguimiento. Esta cuenta con un equipo de profesionales con experiencia en la institución, que vigilan la aplicación de políticas conservadoras de administración integral de riesgos.

El 3T11 se implementa el modelo de matriz de riesgos para evaluar la efectividad en el reporte y en el desglose a detalle por evento; y las herramientas para medir el riesgo inherente y residual por actividad. El formato de matriz consolidada resume el cálculo del promedio de valoraciones otorgadas por evento, dentro de los factores de riesgo inherente y residual, conglomerando todas las valoraciones, y otorga calificación por regional.

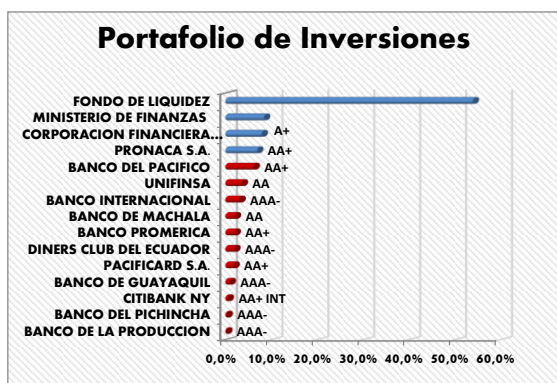
RIESGO DE CREDITO:

ACTIVOS DE RIESGO	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11
A Normal	97,2%	96,6%	94,7%	96,2%	96,4%
B Potencial	1,0%	1,2%	1,4%	1,0%	0,9%
C Deficiente	0,9%	1,3%	2,5%	1,3%	1,3%
D Dudoso	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,5%
E Pérdida	0,6%	0,7%	1,1%	1,2%	0,8%
EVALUADO USD M	188.008	234.400	237.947	272.614	320.408
CDE USD M	3.404	5.151	9.224	7.611	8.587
ACTIVO Y CONTINGENTE	228.020	310.035	345.904	339.515	385.340
% EVALUADO	82,5%	75,6%	68,8%	80,3%	83,1%

La evaluación de riesgo de ProCredit determina la buena calidad de activos, en forma histórica. El riesgo de crédito es bajo y la tendencia de cartera lo soporta con 99.4% de riesgo normal. La evaluación considera la morosidad y se complementa con el análisis sectorial de riesgo, antecedentes financieros, comportamiento del deudor, y demás parámetros de la normativa del grupo. La percepción de riesgo de crédito a futuro, es que no se modificará sustancialmente la calidad del activo, debido a que los riesgos CDE representan 2.2% del total de activos y contingentes desde dic.10, decreciendo -4.7 puntos porcentuales por debajo de esa base.

Fondos Disponibles e Inversiones: Estos activos mantienen la característica de disponibilidad inmediata y bajo riesgo, sin que se identifiquen situaciones que hagan presumir riesgo a corto plazo respecto a los depositarios, emisores y fiduciarios de los recursos. Los fondos disponibles e inversiones (USD 59.7MM) representan 16% del activo, y aquellos que son de realización inmediata y hasta 90 días conforman los activos líquidos. Cabe anotar que las inversiones pierden participación en el activo productivo, para crecimiento del crédito.

Los **fondos disponibles** se conforman de caja USD 6.1MM, encaje bancario USD 6.2MM, depósitos en 8 bancos ecuatorianos con calificación de riesgo local mínima de AA- (USD 15.6MM), y 4 bancos del exterior con calificación internacional en grado de inversión de AA+ (USD 0.7MM). El saldo disminuye USD 9.2MM desde dic.10, por retiro parcial del overnight en un banco extranjero y depósitos en las cuentas de 7 bancos locales. ProCredit cumple las normas locales sobre coeficiente de liquidez doméstica, reservas mínimas de liquidez, liquidez estructural y encaje bancario. De igual manera, en la administración de las disponibilidades consideran los requerimientos del grupo sobre riesgo de contraparte y de emisor.



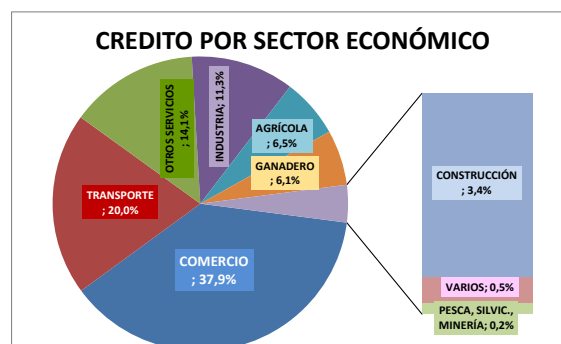
Fuente: ProCredit / Elaboración: BWR

El portafolio de **inversiones** (USD12.8MM) y **derechos fiduciarios** (USD 15MM), incluye las realizadas por regulaciones locales: i) reservas de liquidez doméstica - en 2 entidades estatales y 1 del sector real; ii) Fondo de Liquidez administrado por el BCE; ii) Fideicomiso Mercantil de Garantía - con aporte de cartera, como aval de los préstamos extraordinarios de liquidez que pueda necesitar en calidad de constituyente. De igual manera, mantiene inversiones en 10 bancos privados ecuatorianos y 1 extranjero, con calificación de riesgo local que va de AAA- a AA, e internacional de AA+.

En la estructura del portafolio impacta desde sep.10, los aportes obligatorios al Fondo de Liquidez y Fideicomiso Mercantil de Garantía, para préstamos que ProCredit pueda necesitar a futuro. La fiduciaria BCE no publica estados financieros auditados ni interinos actualizados del Fondo de Liquidez, ni del fideicomiso de garantía, bajo control de la SBS. Las inversiones privadas se reducen en volumen y participación, debiendo resaltar que, no hay indicios de afectación por deterioro de la situación financiera de tales emisores.

La calidad de los títulos y emisores, vencimiento de 62% a 90 días y 38% en corto plazo, e instrumentación en US dólares, hace suponer que el portafolio tiene bajo riesgo de impago, y por ende es de fácil realización como reserva secundaria de liquidez, sin exposición cambiaria. Por la intención de que el portafolio sea para negociar 35%, o disponible para la venta 63%, se valora al precio de mercado, registrando fluctuaciones contra resultados. Las inversiones entregadas como colateral a Mastercard y Banco Internacional (USD 299M), se registran como restringidas y representan el 2% del portafolio.

Calidad de Cartera: La cartera representa 80% del activo, deducida de la aportada al Fideicomiso Mercantil de Garantía (USD 8.5MM). BWR opina que ésta revista de riesgo moderado, por su calidad reflejada en un 96.4% evaluado sin riesgo y 2.7% con riesgo CDE. Dispone de alta cobertura de provisiones para riesgos no previstos. Por las características del crédito y estructura del grupo no tiene concentraciones crediticias, ni crédito vinculado por propiedad. El margen disponible de provisiones para eventual deterioro de este activo, así como la capacidad financiera de constituir provisiones adicionales en caso de requerirlas, también constituyen una fortaleza. Por las características del cliente objetivo y nicho de mercado, se estima mayor sensibilidad al entorno económico.



La cartera neta crece 28% anual, orientando 56% a microcrédito (promedio por operación de USD 4M), y 41% al segmento comercial (operaciones mayores a USD 20M) con un promedio de crédito de USD 29.792. La zona geográfica que predomina es la región andina 68%, y los sectores económicos de mayor concentración son: comercio, transporte y servicios. Las políticas de evaluación, seguimiento y cobranza, son exigentes, y derivan en menor participación de cartera en riesgo y peor evaluada CDE, que otros partícipes de microcrédito en el sistema financiero, cuyos saldos disminuyen respecto de sep.10, en -12.6% y -5.5%.



El tipo de crédito y nicho de mercado permite diversificar el número de clientes a 40.970, quienes han accedido a 44.819 operaciones. Los **25 mayores deudores**, sustentan la diversificación crediticia, ascienden a 5.15% de la cartera bruta y contingente a sep.11, pero 1.8 pp más que el nivel de sep.10. En esta muestra, hay 3 deudores con más del 2% del PTC, y ninguno que se haya reportado sobre el 10% del PTC.

La **morosidad** de ProCredit es menor que el promedio de la banca privada y entidades afines en microcrédito, sustentando una buena administración de riesgo crediticio. La mora de 1.93%, es -0.73 pp y -4.71 pp, menor a los promedios de morosidad total y de microcrédito de la banca privada a sep.11. La cartera reestructurada representa 1.97% de la cartera bruta, y su mora (6.8%) es inferior al promedio del sistema (26.3%). La cartera castigada (USD 6.9MM) representa 2.3% de la cartera neta, mientras en la banca privada es 4.9%, aumentando el volumen de castigos en los dos últimos trimestres, así como el promedio mensual respecto del referente histórico. La recuperación de activos castigados e intereses vencidos es factible a través de gestiones extrajudiciales, judiciales y ejecución de garantías. El segmento de microcrédito registra el mayor saldo de créditos deteriorados, debido a la rapidez en el cambio de una categoría de riesgo a otra mayor, según el periodo en que esté vencido (5 días).

La cartera en riesgo tiene **cobertura de provisiones** de 2 veces su saldo, y la cartera CDE de 1.5 veces a sep.11. El ingreso de dos competidores al subsistema de bancos de microcrédito, principalmente Coopnacional, le coloca en 2do. lugar en cobertura de provisiones. La cobertura se considera adecuada respecto del riesgo crediticio que asume. El cálculo incluye provisiones voluntarias (USD 2.6MM), determinadas con su metodología de provisiones anticíclicas y experiencia en el negocio.

Contingentes y Derivados: Los contingentes no revelan riesgo material de desembolsos futuros. Se conforman de créditos aprobados pendientes de desembolsar (USD 1.3MM), swap de tasa de interés variable (USD 559M), derechos por operaciones swap (USD 175M), y fianzas y garantías (USD 374M). El saldo no registra exposiciones por obligaciones tributarias, solución de litigios judiciales, ni compromisos o avales intergrupo.

RIESGO DE MERCADO: ProCredit se mantiene dentro de niveles adecuados de **exposición a riesgo de tasa** de interés, con indicadores que están por debajo de los límites de alerta temprana, como de aquellos definidos en el grupo. La tendencia histórica revela que a sep.11 crecen las posiciones en riesgo del margen financiero y del valor patrimonial respecto del PTC; sin embargo siguen por debajo de la sensibilidad máxima permitida respecto del margen financiero y del valor patrimonial (5% del PTC). Esta situación se presenta con un entorno en el 2011 de tasas activas efectivas máximas y tasas pasivas reguladas con relativa estabilidad; y con manejo de tasas variables en los créditos y un mix de tasas fijas y variables en pasivos y obligaciones.

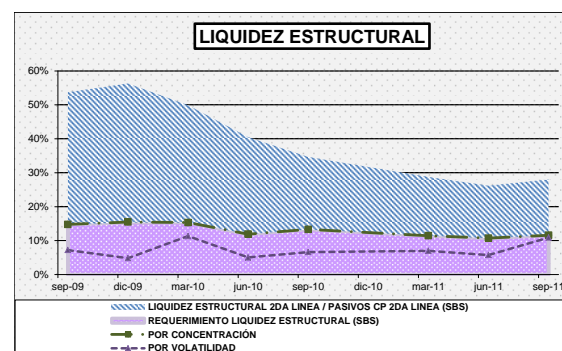
Las **brechas de sensibilidad** están calzadas a un año, con mayor volumen de activos y pasivos sensibles a la

variación de tasa (USD +/-829M:sep.11; USD +/-375M:sep.10). La posición en **riesgo del margen financiero** sobre PTC aumenta a USD +/-807M, frente a +/-316M de hace un año, dada la menor duración de los activos, pasivos, avales y swap netos, sensibles a tasa. De igual forma aumenta la **sensibilidad del valor patrimonial** a USD +/-946M, frente a USD +/-281M de sep.10. Según la fluctuación en tasa, el valor patrimonial está expuesto a afrontar más ganancias o pérdidas, debido a la contracción de -2.4% en el nivel de PTC, cambio en la duración modificada de -1.39 sep.10 a -3.78 sep.11, por la estructura de fondeo.

La exposición a riesgo de tipo de cambio no es relevante, considerando que la moneda de libre circulación es el US dólar, que las operaciones locales se instrumentan en esa moneda, al igual que el fondeo del exterior, y que no se estima riesgo de convertibilidad y transferencia en el corto plazo, dadas las variables macro económicas actuales. La posición de dos cuentas a la vista en euros representa menos del 1% del PTC.

RIESGO DE LIQUIDEZ: ProCredit no reporta riesgos de liquidez, medidos a través de las metodologías de liquidez estructural y brechas acumuladas de liquidez. En los escenarios de estrés contractual, esperado y dinámico, no reporta posiciones de liquidez en riesgo, computando activos líquidos suficientes para cubrir las brechas acumuladas negativas por descalce de plazos. La liquidez estructural de 1ra. y 2da. línea supera al requerimiento mínimo normado por la SBS, tanto por concentración, como por volatilidad.

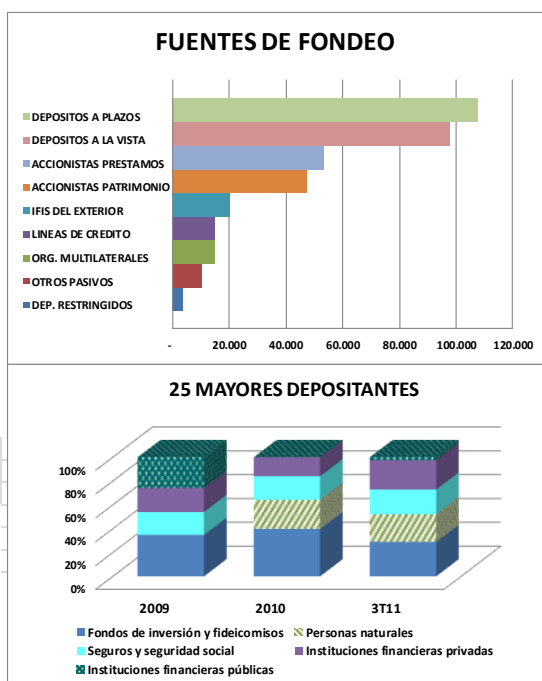
La liquidez es sensible al descalce de plazos, dada la gestión de activos instrumentados a largo plazo, frente a pasivos que vencen a corto plazo en su mayoría. Es de anotar que ProCredit tiene acceso a fondeo del exterior, que le permite hacer frente a retiros inesperados. A sep.11 dispone de una línea de crédito stand-by de USD 15MM de PC Holding para mitigar riesgo de liquidez.



Los niveles de **liquidez estructural de 2da. línea** se contraen los dos últimos años, producto de la política de optimizar las disponibilidades colocándolas en cartera; sin que haya afectado la cobertura del requerimiento mínimo, por concentración y por volatilidad promedio ponderada. También se modificó la estructura del pasivo, con mayor crecimiento en depósitos a la vista, adecuación de plazos en depósitos a plazo, y sustitución de acreedores en mejores condiciones financieras. La liquidez se soporta con activos líquidos, los que

aumentan 5.6% trimestral, acorde a un incremento de volatilidad del 3T11.

En las **brechas de liquidez** del escenario contractual, se determinan bandas de tiempo con saldos negativos en forma acumulada y sucesiva, desde los 8 días hasta el duodécimo mes, siendo la mayor brecha acumulada negativa la del cuarto a sexto mes, debido al incremento de depósitos a plazo en ago.11, y concentración del vencimiento de los pasivos. Con base en los activos líquidos netos BWR (USD 38MM), dicha brecha los superaría en USD 1.5MM. Mientras que la banda de más de 12 meses refleja una brecha acumulada positiva de USD 76MM, para lo cual se ha supuesto estabilidad del 60% de los depósitos a la vista en dicha banda.



El 87% del activo se financia con pasivos, cuya estructura se modifica en los tres últimos años, con una distribución más equitativa por tipo de depositante. Es de destacar la importancia del fondeo del exterior, a través de aportes de capital de los accionistas y préstamos de instituciones financieras, organismos multilaterales y de empresas del grupo. El plan de contingencia de liquidez considera la vulnerabilidad al retiro inesperado de depósitos, y establece indicadores de alerta temprana. El crecimiento de las fuentes de fondeo del público, presiona mayor requerimiento de reservas mínimas de liquidez (BCE), y aumento del coeficiente de liquidez doméstica, (inversiones en CFN y Ministerio de Finanzas – CETES).

La **concentración** en los 25 mayores depositantes es de 36% de las obligaciones con el público, lo cual es alto respecto del promedio de la banca privada. El límite tolerable del grupo es de que los 10 mayores depositantes concentren máximo el 20%, y ProCredit tiene el 18.6%. El volumen del saldo depositado por los 25 mayores depositantes aumenta 37% anual, destacándose los depósitos de fondos de inversión e instituciones financieras privadas. La base de depositantes se modifica

con mayor maduración en el corto plazo, por depósitos a plazo fijo, cuya volatilidad es más bien baja y tienen un porcentaje importante de renovación.

RIESGO OPERATIVO: Los controles de riesgo operativo cumplen el cronograma reglamentario de fechas de implantación, cuya ejecución permite un tratamiento sistemático a través de la matriz de riesgos local y la base de datos de eventos de riesgo (RED PC Holding). En sep.11 ProCredit implementó un nuevo modelo de matriz de riesgos, que desglosa a detalle cada evento de riesgo. De la matriz de riesgo operativo aplicada hasta ago.11, se desprende que se han reducido eventos de riesgo respecto del 2T11; y que los macroprocesos que presentan mayor número de eventos de riesgo son: caja y bóveda, sistemas, servicios bancarios y operaciones.

El sistema permite identificar las unidades operativas que generan el mayor número de eventos, y la criticidad de los mismos. De la evaluación al impacto de los eventos de riesgo, se determina que se encuentran dentro de los límites que puede asumir ProCredit, que el proceso prevé ejecutar los correctivos y controles para mitigarlos, que disponen de manuales e instructivos para unificar procedimientos y evitar que un error se replique, y que evalúan su efectividad. La metodología y procedimientos están documentados, al igual que definidas las acciones para mitigar y corregir los errores y eventuales exposiciones a riesgo.

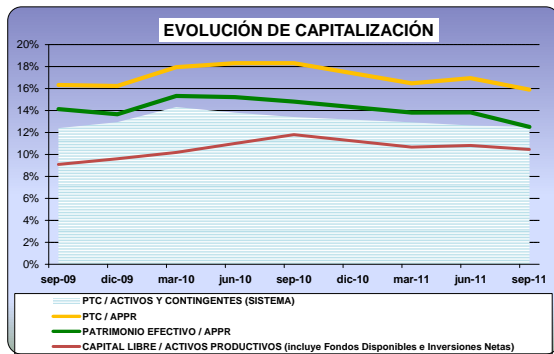
Del seguimiento practicado a riesgos operativos por los auditores externos y órgano de control, se derivan recomendaciones sobre las que están trabajando, como: la actualización del Manual de Riesgo Operativo, la revisión de los controles internos vinculados con el factor de sistemas para seguridad de la información, y reajuste del reporte de operaciones inusuales identificadas en el proceso de evitar lavado de activos. Cuenta con la política de continuidad de negocios, que garantiza poder mantener o restaurar sus operaciones rápidamente, en un evento de interrupción seria. Este incluye el traslado de las operaciones críticas a ubicaciones provisionales, los recursos a movilizar, el costo esperado de interrupciones en áreas concretas, y la forma de evitar que se produzcan interrupciones nuevamente.

• SUFICIENCIA DE CAPITAL

La calificación de riesgo de ProCredit considera como fortaleza los niveles de suficiencia de capital que presenta en forma histórica, y que le permiten la solvencia necesaria para afrontar los riesgos identificados en el negocio. La solvencia alcanzada se fundamenta, tanto en el soporte patrimonial que recibe del accionista mayoritario y se estima se mantendrá a futuro; como en la capacidad operativa de fortalecer su patrimonio, con las utilidades periódicas. Cabe añadir que su accionista mayoritario ProCredit Holding AG & Co. KGaA, tiene calificación de riesgo internacional en grado de inversión BBB-, y que los principales accionistas del referido holding, también cuentan con calificaciones internacionales de riesgo en escalas altas. Cabe anotar que la estrategia es ir reduciendo los excesos en los



indicadores de solvencia paulatinamente, debido a la percepción de riesgo país de la Holding.



A sep.11 el **patrimonio técnico constituido** (PTC) sobre activos ponderados por riesgo (15.9%), es superior al promedio de PTC de la banca privada (12.6%), al estándar mínimo del grupo (12%), y a la exigencia local mínima (9%). Dicha posición es una tendencia histórica, con el punto máximo en dic.10, luego de lo cual se contrae por la distribución de dividendos. El PTC es de buena calidad, integrado de patrimonio efectivo (78.6%), que por sí solo cubre 12.5% de los activos ponderados por riesgo. El patrimonio secundario incluye el préstamo subordinado ponderable (USD 3.2MM), las provisiones genéricas (USD 2.6MM), y los resultados del ejercicio (USD 5.6MM). El mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo respecto del patrimonio, contrae en 1 punto porcentual al PTC en sep.11.

El **capital libre** de ProCredit siempre ha sido positivo (USD 37.6MM a sep.11), permitiendo buenas coberturas para eventual deterioro de activos productivos no provisionados, disponibilidades y patrimonio. Los niveles de cobertura registrados están sobre el promedio de la banca privada. A sep.11 el comportamiento del capital libre se alinea al de PTC, influenciado por el crecimiento de activos productivos de 24%, frente al de capital libre de 9.2%.

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	jun-11	sep-11
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.525.724	8.291	40.286	49.073	12.737	25.326	18.192	16.241
Inversiones Brutas	3.314.126	14.039	3.633	25.463	17.501	8.862	10.113	12.806
Cartera Productiva Bruta	12.733.906	183.276	229.363	228.275	244.031	264.537	293.392	311.119
Otros Activos Productivos Brutos	1.541.273	-	-	4.830	5.271	5.061	6.138	6.515
Total Activos Productivos	20.115.029	205.606	273.282	307.641	279.540	303.786	327.835	346.680
Fondos Disponibles Improductivos	2.218.524	5.400	10.210	12.695	12.727	13.267	11.826	13.794
Cartera en Riesgo	348.714	4.192	4.792	6.525	7.020	5.766	6.020	6.135
Activo Fijo	427.884	8.224	9.369	8.370	7.595	7.371	6.961	7.223
Otros Activos Improductivos	840.678	3.960	6.719	6.822	7.577	6.917	8.027	9.146
Total Provisiones	-995.975	-9.478	-9.950	-11.258	-11.997	-11.906	-12.305	-12.775
Total Activos Improductivos	3.835.799	21.777	31.089	34.412	34.919	33.322	32.833	36.297
Total Activos	22.954.853	217.904	294.421	330.795	302.462	325.202	348.363	370.201
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	18.212.806	77.699	131.683	179.394	159.538	177.535	199.393	209.320
Depósitos a la Vista	12.776.801	26.182	42.568	65.728	72.462	78.556	96.414	97.927
Operaciones de Reporto	27.821	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.998.176	50.497	86.572	110.141	83.630	95.770	99.571	107.851
Depósitos en Garantía	1.993	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	408.015	1.019	2.543	3.525	3.447	3.209	3.408	3.542
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	296.195	636	382	530	790	1.283	833	1.117
Aceptaciones en Circulación	29.247	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	781.928	96.881	118.740	103.665	84.438	86.949	90.308	98.380
Valores en Circulación	351.917	14.315	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	130.750	5.000	-	-	4.000	4.000	4.000	4.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	779.497	4.020	7.496	5.987	9.027	8.453	8.377	10.001
Provisiones para Contingentes	32.147	-	2	2	2	2	4	4
TOTAL PASIVO	20.614.486	198.552	258.302	289.578	257.795	278.222	302.914	322.821
TOTAL PATRIMONIO	2.340.366	19.352	36.119	41.217	44.667	46.980	45.450	47.381
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22.954.852	217.904	294.421	330.795	302.462	325.202	348.363	370.201
CONTINGENTES	4.671.084	638	5.664	3.851	3.579	2.407	2.494	2.363
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.188.025	23.391	46.938	47.477	35.628	47.907	24.712	38.081
Intereses Pagados	266.861	10.343	14.278	15.337	10.668	13.817	6.203	9.593
Intereses Netos	921.164	13.047	32.660	32.140	24.960	34.090	18.509	28.488
Otros Ingresos Financieros Netos	143.035	8.104	-168	-460	-275	-408	-274	-423
Margen Bruto Financiero	1.064.199	21.152	32.491	31.681	24.685	33.682	18.235	28.065
Ingresos por Servicios	296.856	-	864	954	652	897	504	778
Otros Ingresos Operacionales	114.839	407	0	295	245	491	259	394
Gastos de Operación	886.858	17.281	23.606	22.868	18.299	24.100	12.993	19.752
Otras Perdidas Operacionales	46.413	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	542.623	4.278	9.749	10.061	7.283	10.971	6.005	9.485
Provisiones	197.935	2.137	3.213	4.476	2.968	3.335	1.397	2.336
Margen Operacional Neto	344.688	2.141	6.537	5.585	4.315	7.635	4.608	7.148
Otros Ingresos	79.885	626	1.125	2.169	1.477	1.939	1.436	1.877
Otros Gastos y Perdidas	27.968	52	149	343	251	262	229	235
Impuestos y Participación de Empleados	104.328	1.081	3.276	2.313	2.091	3.549	2.159	3.203
RESULTADOS DEL EJERCICIO	292.277	1.634	4.237	5.098	3.450	5.763	3.657	5.588

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	jun-11	sep-11
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	22.333.553	211.006	283.492	320.336	292.267	317.053	339.661	360.473
Inversiones Netas	3.117.339	14.030	3.618	25.461	17.498	8.860	10.110	12.803
Cartera Bruta total	13.082.620	187.469	234.155	234.800	251.051	270.303	299.412	317.253
Cartera Vencida	152.864	967	1.232	1.778	2.034	1.956	1.661	1.578
Cartera en Riesgo	348.714	4.192	4.792	6.525	7.020	5.766	6.020	6.135
Cartera C+D+E	279.942	3.345	5.151	9.157	9.034	7.575	7.670	8.538
Provisiones para Cartera	-752.853	-9.410	-9.868	-11.186	-11.552	-11.671	-12.031	-12.477
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83,98%	90,42%	89,79%	89,94%	88,90%	90,12%	90,90%	90,52%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144,33%	106,16%	109,19%	108,87%	115,08%	115,24%	113,57%	113,25%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,17%	0,52%	0,53%	0,76%	0,81%	0,72%	0,55%	0,50%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2,67%	2,24%	2,05%	2,78%	2,80%	2,13%	2,01%	1,93%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,14%	1,78%	2,20%	3,90%	3,60%	2,80%	2,56%	2,69%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	225,11%	224,45%	205,98%	171,46%	164,58%	202,43%	199,92%	203,43%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	280,42%	281,28%	191,62%	122,17%	127,89%	154,09%	156,90%	146,18%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,75%	5,02%	4,21%	4,76%	4,60%	4,32%	4,02%	3,93%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	278,22%	192,93%	122,05%	131,74%	156,43%	159,39%	148,79%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	3,79%	4,41%	4,47%	3,29%	4,84%	4,81%	5,15%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	7,31%	3,07%	2,80%	4,23%	3,96%	3,16%	3,19%	3,35%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D	44,38%	60,02%	141,12%	113,42%	171,18%	204,73%	288,51%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E period	N/D	36,71%	29,26%	25,81%	18,63%	28,02%	31,81%	34,58%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	188,18%	31,29%	7,76%	7,64%	8,12%	4,07%	23,77%	13,61%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	6,56%	0,88%	0,36%	0,33%	0,32%	0,16%	1,00%	0,59%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12,65%	13,14%	15,58%	16,22%	18,31%	18,49%	16,94%	15,90%
TIER I / APPR	11,91%	8,70%	13,09%	13,65%	14,81%	14,32%	13,82%	12,50%
PTC / Activos y Contingentes*	7,29%	12,37%	12,81%	13,01%	16,65%	16,25%	14,60%	14,27%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	23,93%	30,43%	24,37%	19,22%	14,91%	13,85%	13,59%	13,59%
Capital libre (USD)**	1.651.644	12.446	25.177	30.758	34.472	38.831	36.749	37.654
Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disponibles e Inversiones Netas)	7,4%	5,9%	8,9%	9,6%	11,8%	12,2%	10,8%	10,4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,53%	43,18%	54,67%	58,61%	60,84%	65,94%	63,63%	62,59%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	94,11%	66,17%	84,03%	84,13%	80,90%	77,43%	81,59%	78,63%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,16%	11,10%	14,10%	13,18%	14,11%	14,32%	13,50%	13,63%
TIER I/ Activo Neto Promedio	9,04%	10,26%	12,61%	11,72%	13,02%	12,57%	12,41%	12,02%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2.971	8.253	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.429.481	21.559	33.356	32.930	25.581	35.070	18.998	29.237
Resultado antes de impuestos y participacion trabaja	396.605	2.714	7.513	7.411	5.541	9.312	5.816	8.790
Margen de Interés Neto	77,54%	55,78%	69,58%	67,70%	70,06%	71,16%	74,90%	74,81%
ROE***	18,43%	10,76%	15,28%	13,18%	10,71%	13,07%	15,82%	15,79%
ROE Operativo	21,74%	14,10%	23,57%	14,44%	13,40%	17,31%	19,94%	20,20%
ROA***	1,86%	0,94%	1,65%	1,63%	1,45%	1,76%	2,17%	2,14%
ROA Operativo	2,19%	1,23%	2,55%	1,79%	1,82%	2,33%	2,74%	2,74%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	64,65%	98,80%	97,91%	97,60%	97,57%	97,20%	97,43%	97,44%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,70%	12,77%	13,64%	11,07%	11,34%	11,15%	11,72%	11,68%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,71%	12,68%	13,57%	10,91%	11,21%	11,02%	11,55%	11,51%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36,48%	49,96%	32,95%	44,49%	40,75%	30,40%	23,26%	24,63%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	75,89%	90,07%	80,40%	83,04%	83,13%	78,23%	75,74%	75,55%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	62,04%	80,16%	70,77%	69,45%	71,53%	68,72%	68,39%	67,56%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,90%	11,14%	10,47%	8,75%	8,96%	8,36%	8,55%	8,47%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.744.248	13.691	50.496	61.768	25.464	38.593	30.018	30.035
Activos Líquidos (BWR)	5.739.172	26.046	52.596	86.255	38.513	45.261	35.956	37.987
25 Mayores Depositantes****	3.361.691	38.537	56.416	77.992	55.233	62.662	72.669	75.895
100 Mayores Depositantes****	5.530.218	-	79.724	104.094	78.669	89.806	100.919	105.737
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,19%	38,39%	52,22%	59,62%	29,73%	31,30%	23,89%	22,42%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	32,92%	20,25%	30,70%	40,91%	21,32%	20,99%	15,48%	16,45%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	N/D	12,90%	19,69%	15,37%	13,31%	13,06%	10,73%	11,59%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-67,35%	-26,23%	-52,31%	-59,22%	-80,43%	-86,32%	-104,11%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	35,19%	38,39%	52,22%	59,62%	29,73%	31,30%	23,89%	22,42%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	29,09%	20,18%	50,13%	42,69%	19,66%	26,69%	19,95%	17,73%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	18,46%	49,60%	42,84%	43,48%	34,62%	35,30%	36,44%	36,26%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	58,57%	147,96%	107,26%	90,42%	143,42%	138,45%	202,11%	199,79%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial

INSTITUCIONES FINANCIERAS