

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

**BANCO PROCREDIT S.A.**

Ratings (septiembre 2006)

Calificación Global		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
AA	A	Junio-06

## Resumen Financiero BANCO PROCREDIT

(Mill)	3T06*	2005	3T05*	2004	2003
Total Activos	114,676	83,400	73,087	50,901	26,117
Patrimonio	11,467	9,943	9,794	10,033	6,524
Resultados	2,456	1,033	884	1,237	666
ROA (%)**	3.31	1.54	1.90	3.21	3.87
ROE (%)**	30.59	10.34	11.89	14.94	14.17

\*Utilidades e Índices no incluyen imp. a la renta

\*No auditado

\*\* Índices anualizados

Base 2005 auditada por PricewaterHouseCoopers

Características del Programa de Papel Comercial	
MONTO	USD 15 millones
PLAZO	720 días
TASA	Define el mercado
GARANTIA	General
AMORTIZACION INTERESES	cupón cero
AMORTIZACIÓN CAPITAL	Al vencimiento

## Contactos:

Ing. Patricio Baus H  
593 -2 2222-323  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Carlos Ordóñez  
593 -2 2548-393  
[carlosordonez@bankwatchratings.com](mailto:carlosordonez@bankwatchratings.com)

Fecha del Reporte:  
Noviembre de 2006

## Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de **la emisión de Papel Comercial** de Banco ProCredit S.A., con las características descritas en el presente informe, en "AA", categoría que conforme a la Ley del Mercado de Valores, "corresponde a los valores cuya institución emisora es financieramente muy sólida con un historial favorable y actualmente no aparenta debilidades. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones en la categoría 'AAA'".

La decisión se fundamenta en la capacidad del Banco de cubrir los flujos proyectados de la emisión así como en la calidad de sus activos y la capacidad de recuperación de su cartera productiva a corto plazo. Adicionalmente, se considera el soporte que podría recibir por parte de su accionista mayoritario, ProCredit Holding AG y la capacidad del Banco de competir en su segmento objetivo, de acuerdo al proceso de transformación en el que se encuentra desde que fue autorizado para funcionar como banco en el Ecuador.

ProCredit Holding AG (IMI Internationale Micro Investitionen AG), accionista mayoritario de Banco ProCredit-Ecuador (73.17%), está calificado internacionalmente por Fitch Ratings con BBB-, que corresponde a escala de inversión. Esto respalda la operación de Banco ProCredit Ecuador.

ProCredit Holding AG tiene una red de 19 instituciones en América Latina, Europa del Este, el Caribe, y África. Fue establecida en 1998 por una firma consultora de Frankfurt Alemania (Internationale Projekt Consult GmbH-IPC), con el fin de invertir en una red internacional de instituciones (ProCredit banks) que proveen financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas.

ProCredit incrementa su rentabilidad de forma importante con respecto al 3T05 y a fines del 2005, gracias al crecimiento de sus ingresos financieros y a que los gastos de operación crecen en menor proporción que su negocio. Tanto el ROA como el ROE se encuentran en niveles superiores a la mayoría del sistema financiero.

La cartera continúa expandiéndose rápidamente y de acuerdo a lo planificado por el Banco. Los indicadores de morosidad y cobertura por parte de provisiones continúan siendo muy superiores en calidad a la mayoría del Sistema.

La principal fuente de recursos de ProCredit continúan siendo las obligaciones financieras con accionistas, entidades relacionadas y organismos multilaterales. No obstante, como parte de su estrategia de conseguir mayor fondeo local y diversificar sus fuentes de fondeo, las obligaciones con el público, constituidas principalmente por depósitos a plazo incrementan de forma importante su participación.

Adicionalmente, ProCredit ha establecido un programa de emisión de papel comercial por hasta USD 15 MM y está interesado en emitir localmente obligaciones por USD 5 MM con garantía específica del 40% de la emisión y obligaciones convertibles en acciones por USD 5 MM, las que tendrán un plazo de cinco años.

Con respecto a su liquidez, el mayor riesgo es la concentración de sus depósitos. Si bien el Banco cumple con el requerimiento mínimo de liquidez establecido por el organismo regulador, esta muestra una tendencia decreciente desde mediados de agosto 2006 y ya no es holgada como en periodos anteriores.

El soporte de ProCredit Holding y la apertura que han mostrado sus otros accionistas e instituciones relacionadas en el pasado para apoyar las necesidades de financiamiento de ProCredit se considera como una contingencia para la cobertura de sus riesgos de liquidez, hecho que está incorporado en la calificación otorgada.

El reparto de utilidades del 2005, el alto gasto de provisiones y el crecimiento de los activos ponderados por riesgo hacen que su nivel de cobertura patrimonial disminuya al nivel más bajo desde que ProCredit fue autorizado para funcionar como banco. No obstante, cabe indicar que la emisión de obligaciones convertibles que ProCredit realizará en los próximos meses reestablecerá esta cobertura a niveles suficientes para sostener el crecimiento proyectado de su negocio.

#### **FORTALEZAS – OPORTUNIDADES**

- 1) Accionistas reconocidos internacionalmente y con experiencia en el campo de micro finanzas, que es su actividad principal. Su principal accionista cuenta con calificación internacional con grado de inversión otorgada por FITCH.
- 2) Buena calidad de activos y cartera de créditos atomizada.
- 3) Provisiones respaldan riesgos actuales y futuros de cartera.
- 4) Saludable rentabilidad, entre las mas altas del sistema, producto del negocio principal del banco,
- 5) Acceso a fuentes de financiamiento externo.
- 6) Metodología probada en varios países, con buenos resultados.
- 7) Aprobado por la SIB como Banco, tiene mejores posibilidades en el mercado, en especial por el lado de fondeo.

#### **DEBILIDADES – AMENAZAS**

- 1) Posibles controles legales en el cobro de comisiones y tasas de interés de crédito.
- 2) Concentración en pasivos.
- 3) Varias instituciones financieras están entrando en el mercado de micro crédito; la competencia reducirá a futuro los márgenes financieros.
- 4) Debilitamiento de índices patrimoniales.

#### **Descripción del Negocio y Estrategia**

En Septiembre del 2.004, la SIB autorizó la transformación de Sociedad Financiera Ecuatorial a Banco ProCredit, con lo cual la institución amplió su ámbito de gestión y está en capacidad de ofrecer mayores servicios y productos a sus clientes, consolidando su posición en el mercado.

ProCredit orienta sus actividades a los sectores de la micro, pequeña y media empresa, del sector formal e informal de la economía y a las personas que trabajan bajo relación de dependencia en forma estable, ofreciendo servicios financieros sustentados en una plataforma tecnológica probada durante años de experiencia de sus principales accionistas en otros países.

Los principales productos de crédito del Banco ProCredit son:

- a) Crédito Microempresa (Activos Hasta USD 20,000, Ventas Mensuales Hasta USD 6,000, Monto del Crédito Hasta USD 20,000)
- b) Crédito a la Pequeña Empresa (Activos Totales Desde USD 20,001, Ventas Mensuales desde USD 6,001, Monto de Crédito desde USD 20,000.
- c) Crédito Agropecuario para Micro productor y Pequeño productor
- d) Crédito para mejoramiento de vivienda y para nueva vivienda de interés social (dirigido a los propietarios de micro, pequeñas empresas y unidades de producción agropecuarias que desean comprar, mejorar, o construir su vivienda); y,
- e) Créditos estacionales para cubrir necesidades de capital de trabajo de muy corto plazo (oportunidad).

La metodología de crédito aplicada y que ha sido probada en otros países se basa en un riguroso proceso de evaluación de la capacidad de pago de los clientes y en un estricto seguimiento de los créditos otorgados, cuyos resultados se ven reflejados en la buena calidad de activos que la Institución mantiene.

La estrategia de ProCredit hasta el 2008 se centra en cuatro acciones básicas: fuerte crecimiento en el segmento de micro empresa y PE; captación de ahorros del público en forma más agresiva y masificada; ampliación de la atención al mercado de mediana empresa y vivienda, y la prestación de una amplia gama de servicios financieros.

La red de servicios de ProCredit cuenta con 15 oficinas extendidas a través de nueve ciudades a nivel nacional. En este año está prevista la apertura de nuevas plazas en Manta,

Cuenca y Machala, y agencias adicionales en Quito (2) y Guayaquil (1).

Dentro del campo de Micro Finanzas ProCredit es reconocido como una de las instituciones líderes. El enfoque estratégico de la Institución es el sector micro-empresarial, pequeña y mediana empresa del sector formal e informal de la Economía. Tanto el sector bancario como el de cooperativas (alrededor de 40) han incursionado en este mercado, incrementando la competencia y reduciendo el margen financiero.

Dentro del mercado bancario, los principales participantes en el segmento referido son Banco del Pichincha a través de Credi Fe, Banco Solidario, Banco ProCredit, Unibanco y Centro Mundo. Estos dos últimos están orientados principalmente a Consumo.

#### Accionistas (Participación %)

	3T05	2005	2004	2003
Procredit Holding	73.2	73.2	73.2	68.6
Stichting DOEN - Postcode Loterij / Sponsor Loterij	19.6	19.6	19.6	26.3
IPC Internationale Projekt Consul GMBH	7.3	7.3	7.3	5.1
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Los accionistas tienen experiencia en otros países, en el campo de micro finanzas. ProCredit Holding AG, su principal accionista, está calificado internacionalmente por Fitch Ratings con BBB-, que corresponde a escala de inversión; con un patrimonio de aproximadamente 142 millones de euros, tiene alrededor de 19 inversiones en distintas organizaciones en Europa del Este, América Latina (Caja Los Andes en Bolivia, Financiera ProCredit en Nicaragua, Banco ProCredit en El Salvador), Caribe y África.

Todas estas organizaciones atienden a la micro y pequeña empresa tanto formal como informal en sus respectivos países. The DOEN Foundation, está estrechamente asociada con la Dutch Post Code Lottery y se ha convertido en uno de los principales agentes de cooperación para el desarrollo de micro empresas a través de mecanismos de mercado. IPC, el otro accionista importante de Banco ProCredit Ecuador, y que además posee el 24.4% de las acciones de ProCredit Holding, es el encargado de implementar e innovar la metodología crediticia y tecnológica del grupo. La firma IPC realizó para el gobierno ecuatoriano el estudio para la implementación del Bono para la Vivienda Popular (MIDUVI) y desarrolló el componente de asistencia técnica del proyecto micro global del Banco Interamericano de Desarrollo, ejecutado por la CFN.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### RENTABILIDAD

#### Índices Seleccionados (%)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
ROA*	3.3	1.5	1.9	3.2	3.9
ROE*	30.6	10.3	11.9	14.9	14.2
NIM*	18.7	18.7	19.1	21.0	23.9
MBF/Acts Prod. Promedio*	18.7	18.6	19.0	21.0	23.8
Gts Opc - prov/Ingr. Oper. Neto	53.8	64.1	67.8	62.7	65.6
GtsOp/ActivosBrutosProm*	14.0	15.1	15.6	15.4	16.8

\* Índices anualizados para 3T05 y 3T06

#### Ingresos Netos Totales (%)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
Ingresos por Intereses	32.0	35.4	35.4	44.1	42.8
Ingresos por Comisiones	64.7	63.8	64.0	55.4	56.7
Utilidades Financieras	0.1	-0.1	-0.5	0.0	0.0
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>96.8</b>	<b>99.0</b>	<b>98.9</b>	<b>99.5</b>	<b>99.4</b>
Ingresos por Servicios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operacionales	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Ingresos Netos Operativos</b>	<b>97.0</b>	<b>99.1</b>	<b>99.0</b>	<b>99.5</b>	<b>99.4</b>
Otros Ingresos	3.0	0.9	1.0	0.5	0.6
<b>Result. No Operativos</b>	<b>3.0</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>
	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

ProCredit incrementa su rentabilidad de forma importante frente al 3T05 y a fines del 2005, impulsado principalmente por el crecimiento de sus ingresos financieros y un menor peso de los gastos de operación frente a su gestión operativa.

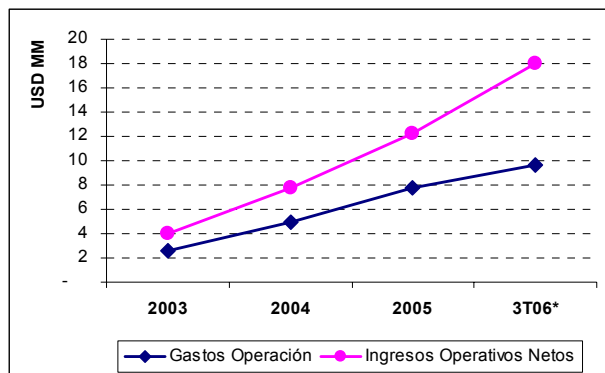
El ROA (anualizado) alcanza niveles de 3.3% (1.9% en el 3T05). Con respecto al ROE, el incremento en el apalancamiento de la Institución lo impulsa aún más, ubicándolo en 30.6%, nivel superior al que registran la mayoría de las demás instituciones del sistema financiero ecuatoriano. Cabe recordar para fines comparativos que los índices del trimestre no incluyen el efecto del impuesto a la renta, el cual se registra al final de cada año.

El margen bruto financiero (MBF) crece en 57.90% respecto al 3T05. Su comportamiento está ligado tanto al crecimiento de las colocaciones de cartera, las cuales generan prácticamente la totalidad de los intereses ganados y de las comisiones recibidas, como a los intereses causados por las obligaciones financieras y con el público. Cabe indicar que los ingresos por intereses y comisiones de cartera representan el 32% y 64.7% de los ingresos netos totales, respectivamente.

La tendencia al alza de las tasas internacionales y la presión existente sobre el margen financiero por el creciente nivel de competencia hacen que el NIM y la relación entre MBF y Activos Brutos promedio disminuyan ligeramente con respecto al 3T05. No obstante, estos índices se han mantenido en niveles similares a los de fines del 2005 gracias al incremento

en la participación de las captaciones al público, las cuales, en promedio, tienen menor costo que las obligaciones financieras.

Respecto a los gastos de operación, estos crecen en 25.41% con respecto al 3T05. El crecimiento del negocio ha permitido una mayor utilización de la capacidad instalada, mejorando por tanto la eficiencia operativa y reduciendo el peso de los gastos de operación respecto a los ingresos operativos netos y a los activos productivos promedio.



\* Gastos e ingresos anualizados para el 3T06

El gasto de provisiones al 3T06 es de USD 3,718 M, monto que representa el 132% del realizado en todo el 2005 y que es 108.8% superior al del 3T05. Cabe indicar que el nivel de provisiones actuales cubre 3.78 veces la cartera en riesgo del Banco y el 89% de los activos improductivos excluyendo Fondos Disponibles.

El margen operacional neto (MON) termina el trimestre analizado con un saldo que equivale al 161% del registrado en todo el año 2005 y es superior en 160% al del 3T05.

Por otro lado, el ingreso no operacional, generado principalmente por reverso de provisiones y recuperación de activos castigados, llega a USD 521 M, monto que representa el 2.9% de los ingresos operativos del trimestre (0.8% en diciembre 2005). Este rubro viene tomando mayor importancia en los ingresos del banco.

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

### 1. Estructura del Activo

#### Índices seleccionados (%)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
Act.Prod/Activos Brutos	91.6	92.9	92.5	93.3	93.9
Act.Prod/Pasiv con Costo	110.8	113.3	115.0	123.8	133.8
Act.Improd/Patr.+Provis*	43.0	29.3	31.6	23.3	16.0

En el año 2002 la cartera C incorpora retrasos desde los 90 días, a partir del 2003 la cartera C incorpora retrasos desde los 30 días.

\*Los Activos improductivos no incorporan Fondos Disponibles

### Activos Productivos (%)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
Bancos e IFIs	4.3	2.9	2.4	6.9	2.4
Inversiones	4.6	8.8	5.8	5.6	11.9
Cartera Prod.	91.1	88.3	91.8	87.5	85.7
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Total USD M.</b>	<b>111,500</b>	<b>81,517</b>	<b>70,809</b>	<b>49,314</b>	<b>25,315</b>

La estructura de los activos de ProCredit es saludable ya que los activos productivos representan el 91.6% de los activos totales y cubren adecuadamente a los pasivos con costo.

La cartera productiva es el principal rubro del balance y explica casi la totalidad del aumento en los activos del Banco. El incremento porcentual que registra la cartera es superior al del mercado de micro créditos, aunque se desacelera conforme la participación en su mercado objetivo se consolida.

Los depósitos en instituciones financieras y el portafolio de inversiones son la principal fuente de liquidez inmediata para la Institución. La baja volatilidad de sus pasivos le permite a ProCredit manejar saldos bajos en estos rubros; no obstante, es importante para la Institución mantener una reserva superior a la requerida por su volatilidad histórica para cubrir los riesgos derivados de la alta concentración (57.78%) de sus obligaciones con el público.

### Activos Improductivos (%)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
Fondos disponibles	22.3	32.7	27.1	21.1	28.4
Cartera en riesgo	18.3	21.0	20.4	13.7	13.3
Activo fijo	24.4	29.5	31.4	40.8	33.1
Otros activos	35.1	16.8	21.1	24.4	25.2
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Total USD. Miles</b>	<b>10,244</b>	<b>6,198</b>	<b>5,750</b>	<b>3,550</b>	<b>1,641</b>
Provis. USD miles	7,068	4,316	3,472	1,964	839

El activo improductivo tiene una participación del 8.4% dentro del activo bruto del Banco, frente al 7.1% de fines del 2005 y 7.5% del 3T05. El incremento en su participación se debe a un anticipo pagado por USD 2,111 M realizado en el 2T06 equivalente al 50% del valor del edificio donde se ubicará su oficina matriz. Una vez completada la transacción este valor aparecerá en el balance como activo fijo.

La cartera en riesgo se incrementa en 43.88% y 59.51% con respecto a diciembre 2005 y al 3T05, respectivamente, porcentajes superiores al crecimiento de la cartera en esos períodos. No obstante, los índices de morosidad continúan siendo mejores que el sistema y las provisiones cubren holgadamente el riesgo actual de su cartera.

Si bien el capital libre se reduce frente a años anteriores por la negociación de compra explicada anteriormente, este es muy superior al promedio del sistema gracias al alto nivel de provisiones y a los bajos índices de morosidad de su cartera.

**2. Calidad de Activos y Contingentes:****2.1. Fondos Disponibles (USD 7.1 MM)**

Los fondos disponibles de ProCredit representan el 5.8% del total de activos brutos (4.3% al 3T05) y se incrementan en 62.2% y 115.8% con respecto a fines del 2005 y al 3T05, respectivamente.

El 67.1% de este rubro se encuentra concentrado en depósitos en dos instituciones financieras locales con calificaciones crediticias locales de AA y AA+. El saldo restante corresponde a depósitos para encaje (25.8%), caja (4.9%), efectos de cobro inmediato (1.5%) y otros depósitos (0.7%).

**2.2. Inversiones brutas (5.1 MM)**

El portafolio de inversiones representa el 4.2% de los activos brutos de ProCredit (5.3% al 3T05, 8.2% a fines del 2005). Este rubro se ha reducido para sostener el crecimiento de la cartera y la compra de activos fijos.

El plazo promedio del portafolio de ProCredit se ha incrementado de forma importante de acuerdo al interés de la Institución por mejorar el rendimiento del mismo. El plazo promedio del portafolio llega en el 3T06 a 376 días frente a los 15 días que mostraba a fines del 2005. El principal causante del incremento son las inversiones en titularizaciones de cartera de consumo y vivienda que tienen plazos superiores a un año. Adicionalmente, la participación de los títulos que vencen en 90 días o menos se ha reducido a 41%, inferior al 97.5% de fines del año anterior aunque superior al del 2T06 (24.3%).

Lo anotado anteriormente disminuye la liquidez del portafolio. No obstante, es importante indicar que todo el portafolio (salvo lo destinado al fondo de liquidez) se encuentra en las categorías Para Negociar y Disponible para la Venta.

Con respecto a su composición, la totalidad del portafolio está invertido en entidades locales aunque la Administración ha expuesto su interés por empezar a invertir también en el exterior. El 47.9% del portafolio se encuentra distribuido en 4 bancos locales de calificación AA o superior y en un banco de calificación local A, mientras que un 26.3% se ha colocado en otras instituciones financieras (mutualistas, sociedades financieras y cooperativas), el 17.7% en certificados de participación fiduciaria con calificación AAA y el 8% restante en el fondo de liquidez.

**2.3. Cartera (103.5 MM)****Índices Seleccionados (%)**

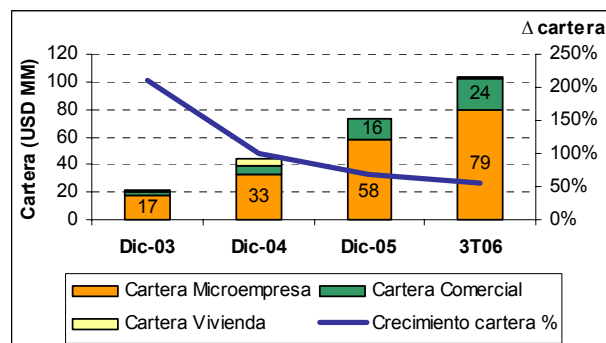
	3T06	2005	3T05	2004	2003
Cart Riesgo/Cartera	1.8	1.8	1.8	1.1	1.0
Cart CDE/Cartera	1.3	1.2	1.3	0.6	0.4
Prov Cart/Cart riesgo	377	331	295	404	383
Prov Cart/Cart CDE	513	486	407	824	863

En 2002, Cart. riesgo y cart C Microempresa incorporan retrasos desde 30 y 90 días, respectivamente.

Desde 2003 Cart. riesgo y cart C Microempresa incorporan retrasos desde los 5 y 30 días respectivamente.

La cartera es el principal rubro del balance de ProCredit, representando el 83.4% de sus activos brutos. El negocio de ProCredit se enfoca principalmente en el segmento de micro crédito. Por este motivo, el 76.3% de su cartera corresponde a este tipo de créditos, el 23.2% se destina a créditos de tipo comercial y el restante 0.5% a créditos de consumo y vivienda.

El Banco está cumpliendo sus objetivos de crecimiento para el 2006. La cartera se ha incrementado en 41.1% y 56.3% con respecto a diciembre 2005 y al 3T05. Aunque en términos porcentuales el crecimiento de su cartera sigue desacelerándose, este continúa siendo superior al del mercado de micro créditos, de acuerdo a la estrategia de expansión de la Institución.



\* Crecimiento del 3T06 anualizado

Las características del segmento al que atiende hacen que su cartera se encuentre atomizada en gran cantidad de deudores. El plazo promedio de la cartera actual es de 2.3 años. No obstante, el Banco presenta una fortaleza en cuanto a la velocidad de recuperación de su cartera de microempresa, ya que prácticamente la totalidad de esta tiene amortizaciones de capital menores o iguales a un mes.

Se aprecia un riesgo de concentración de los créditos por zona geográfica (70.4% en tres ciudades). En particular, la calidad de la cartera colocada en zonas cercanas al volcán Tungurahua (29.5% a junio 2006) podría deteriorarse si es que el proceso de erupción continúa afectando el desenvolvimiento normal de las actividades productivas en esta región.

Con respecto a los índices de morosidad de la cartera, estos se mantienen en niveles similares a los del 3T05 y continúan siendo mejores en calidad que las demás instituciones que

## BankWatchRatings

## Banco ProCredit S.A.

atienden a su mercado objetivo. ProCredit ha castigado en lo que va del 2006, créditos por USD 765 M. Al sensibilizar los índices incluyendo a los créditos castigados en el año, estos muestran una tendencia a incrementarse aunque continúan siendo saludables y superiores al Sistema.

La baja morosidad que muestra la cartera de ProCredit es consecuencia de la aplicación de metodologías diseñadas especialmente para préstamos otorgados a la micro y pequeña empresa, que han sido adaptadas a la realidad ecuatoriana y permiten un efectivo control en la generación y recuperación de cartera.

En cuanto a las provisiones, estas cubren en más de 3 veces la cartera en riesgo y en más de 5 veces la cartera CDE, niveles de cobertura que se encuentran entre los más altos del Sistema.

### 3. Riesgo de Mercado

En el corto plazo los pasivos de ProCredit se reprecian más rápido que sus activos.

La sensibilidad del margen financiero ante una variación del 1% de la tasa de interés al 3T06 es de USD 150 M o 1.17% del patrimonio técnico del Banco (0.46% en 2T06, 0.49% a fines del 2005). El incremento de la brecha de duración entre activos y pasivos se debe al crecimiento de depósitos a plazo a menos de un año y a una mayor proximidad del vencimiento contractual de sus obligaciones financieras.

La sensibilidad del valor patrimonial ante cambios de 1% en la tasa de interés es de 0.02% del mismo, porcentaje no significativo.

### 4. Fondo y Liquidez

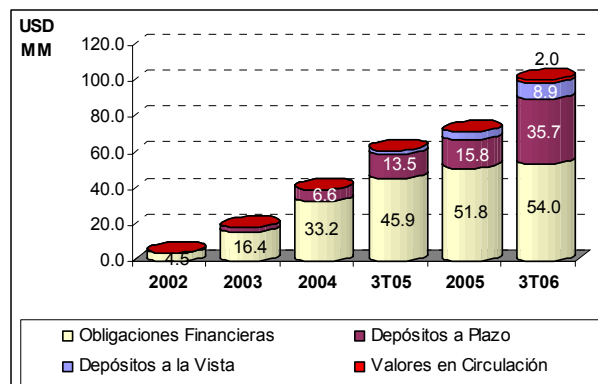
La principal fuente de fondeo de ProCredit son las obligaciones financieras, las cuales tienen un plazo promedio de tres años y provienen principalmente de accionistas, instituciones financieras de su mismo grupo y de organizaciones cuyos objetivos están relacionados con el desarrollo del micro crédito.

La estrategia actual de fondeo de la Institución está enfocada a reducir la dependencia externa a través de una mayor diversificación de sus fuentes de fondeo locales, reduciendo al mismo tiempo la concentración de sus captaciones. En la coyuntura actual de altas tasas internacionales en dólares frente a los costos del fondeo local la estrategia reducirá el costo de su fondeo.

Por lo explicado anteriormente, la participación de estas obligaciones dentro del fondeo muestra una tendencia decreciente (52.3% en 3T06 frente a 70.5% a fines del 2005 y 72.6% al 3T05). Adicionalmente, la Institución ha ido cancelando las obligaciones financieras con mayor costo y ha optado por incrementar la participación de aquellas con tasa fija. A septiembre 2006 el 42.3% de sus obligaciones financieras tienen tasa reajutable (51.3% a fines del 2005).

Como parte de la misma estrategia, la participación de las obligaciones con el público dentro del fondeo se ha incrementado de forma importante. A septiembre 2006, estas representan el 43.2% del pasivo de ProCredit frente al 27.4% de diciembre 2005 y al 24.7% del 3T05. Estos recursos son captados en un 80% a través de depósitos a plazo fijo y el 20% restante corresponde a cuentas de ahorro.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución de la estructura de fondeo del Banco desde el 2002 hasta el 3T06:



ProCredit ha establecido un programa de emisión de papel comercial por USD 15 millones, con un plazo de hasta 360 días renovables por hasta el mismo plazo. Hasta Septiembre 2006 se han colocado USD 2,150 M dividido en dos series (USD 2 MM a 359 días y USD 150 M a 180 días), monto que representa el 2% del pasivo.

Como hecho subsiguiente al corte de este informe, se indica que hasta el 25 de octubre de este año se ha colocado un total de papel comercial de USD 3,700 M (USD 3 MM a 359 días, USD 650 M a 180 días, USD 50 M a 120 días).

Con respecto a la concentración de depósitos, esta continúa en niveles elevados. Los 25 mayores depositantes representan, a septiembre 2006, el 57.8% del total de obligaciones con el público y el 236% de los activos líquidos del Banco. El 77.8% de estos fondos es de origen Institucional (Fondos de Inversión, empresas estatales e Instituciones Financieras), y por tanto presenta generalmente una mayor volatilidad en épocas de crisis o incertidumbre.

Este riesgo se mitiga en parte porque el 95.36% se encuentra captado a un plazo promedio de 97 días y con vencimientos repartidos en el tiempo, lo que le da mayor flexibilidad a la Institución para reaccionar ante eventuales retiros importantes de fondos.

Por la estructura actual de su fondeo la volatilidad de sus fuentes de fondeo es baja y se encuentra cubierta ampliamente por su liquidez estructural de primera línea.

El Banco desea emitir localmente obligaciones por USD 5 MM con garantía específica del 40% de la emisión y obligaciones

## BankWatchRatings

## Banco ProCredit S.A.

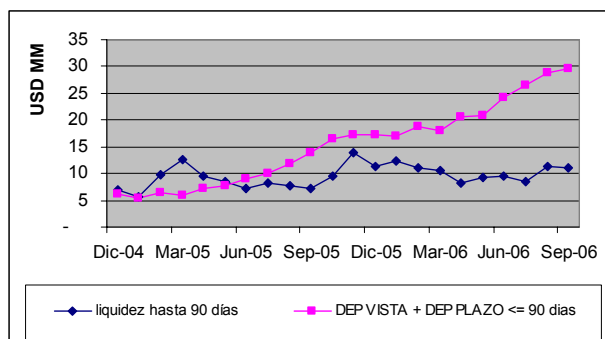
convertibles en acciones por USD 5 MM, las que tendrán un plazo de cinco años. Esto le servirá para sostener el crecimiento de la cartera y fortalecer su capacidad patrimonial así como parte de la estrategia anteriormente explicada.

Se considera que esta emisión tendrá un efecto positivo en el riesgo de liquidez de ProCredit, tanto en volatilidad como en concentración.

### Índices seleccionados (en %)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
Act.Liq.(USD Miles)	10,941	11,349	7,241	6,845	4,070
F. Disp/Pasivo CP	18.0	15.8	22.4	45.1	14.5
Act. Liq./ Pasivo CP	27.8	41.0	49.4	74.5	55.37
25 May.Dep./ Act.Liq	235.6	103.3	128.6	76.0	59.4

Los activos líquidos de ProCredit, que provienen en su totalidad de los fondos disponibles y del portafolio de inversiones, se reducen con respecto a fines del 2005, afectados principalmente por el uso de fondos para la adquisición de bienes inmuebles y el crecimiento de su cartera.



Cabe indicar que el 60.3% de los activos líquidos se encuentran colocados en solamente dos instituciones financieras. Este riesgo se diluye en parte por sus calificaciones crediticias (AA y AA+) y la disponibilidad inmediata del 65% del saldo colocado.

La mayor fuente de riesgo de liquidez se genera por la concentración de sus depósitos. Si bien el Banco cumple con su requerimiento mínimo de liquidez (15.50% frente a un requerimiento de 14.46% en la última semana de septiembre 2006), su cobertura muestra una tendencia decreciente desde mediados de agosto 2006 y ya no es holgada como en períodos anteriores.

En los reportes de brechas de liquidez contractual, dinámica y esperada, ProCredit no muestra posiciones de liquidez en riesgo en ningún plazo, ya que las brechas negativas que se presentan generalmente en los primeros seis meses son superadas por sus activos líquidos netos.

El soporte de ProCredit Holding y la apertura que han mostrado sus otros accionistas e instituciones relacionadas en el pasado para apoyar las necesidades de financiamiento de ProCredit se

considera como una contingencia para la cobertura de sus riesgos de liquidez, hecho que está incorporado en la calificación otorgada. Adicionalmente, la calidad y rápida recuperación de su cartera le provee de una natural fuente de recursos.

El programa de emisión de papel comercial y las obligaciones que el Banco desea emitir son positivos en cuanto a cumplir con los objetivos de diversificación y mayor participación de fondeo local.

Se observa que el flujo de efectivo proyectado de ProCredit cubre adecuadamente los pagos de sus obligaciones actuales y proyectadas.

Adicionalmente, el Banco posee una línea de crédito por USD 1.25 millones con ProCredit Holding para cubrir contingencias de liquidez, hecho que se considera también en el análisis.

### ANÁLISIS DE LA GARANTÍA

La emisión de papel comercial está cubierta por la garantía general del Banco ProCredit y está constituida por los activos totales del Banco excluidos los activos diferidos y los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso.

Adicionalmente dentro del análisis de la garantía general se incluyen las obligaciones por 5 MM y las obligaciones convertibles por 5 MM que el Banco planea emitir. Cabe indicar que si bien las primeras tienen una garantía específica del 40% de la emisión, dentro del cálculo de la relación entre emisiones y garantía general se incluye la totalidad de la emisión porque la garantía específica no se encuentra constituida con los activos del emisor.

A septiembre de 2006 la estructura de la garantía general es la siguiente:

GARANTÍA DE LA EMISIÓN	USD miles
Monto programa de papel comercial	15,000
Obligaciones por emitirse	5,000
Obligaciones Convertibles en Acciones por emitirse	5,000
<b>Monto Total emisiones:</b>	<b>25,000</b>
Activos Totales Banco (miles de dólares):	114,676
Activos entregados en garantía: (miles)	0.00
Inversiones :	0.00
Cartera de Créditos:	0.00
Garantía General:	-----
Activos libres:	114,676
Activos Diferidos	299
<b>Activos susceptibles de const. Garantía General</b>	<b>114,377</b>
80% de activos que pueden ser Garantía General	91,502
<b>Emisiones en circulación/Garantía General</b>	<b>21.80%</b>

## BankWatchRatings

## Banco ProCredit S.A.

Las emisiones representan el 21.80% de los activos susceptibles de constituirse en garantía general (16.98% en el 2T06), lo que muestra una adecuada cobertura.

Los activos de ProCredit están constituidos en 85% por cartera, la cual presenta indicadores bajos de morosidad y una amplia cobertura de sus provisiones. De igual forma, el portafolio de inversiones y los fondos disponibles, que en conjunto representan el 8.1% de los activos brutos, muestran un perfil conservador de riesgo.

Esto, sumado al bajo porcentaje que representa la emisión con relación al total de activos, permite concluir que la calidad de la garantía es adecuada como cobertura de las emisiones de ProCredit.

### 5. Suficiencia de Capital

#### Índices seleccionados (en %)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
PTC / APPR	11.8	13.6	15.0	23.3	27.4
ActTotal/ Patr. (veces)	10.0	8.4	7.5	5.1	4.0
C.Primario / APPR	8.3	11.3	12.6	19.7	24.0
C.Primario / PTC	70.7	83.0	84.2	84.6	87.3

La estructura del patrimonio de ProCredit es de buena calidad ya que el 70.7% corresponde a capital primario, y el 95.8% de este último es capital pagado. El aporte de los resultados de lo que va del 2006 al patrimonio del Banco supera al reparto de dividendos sobre la utilidad del año anterior realizado el 1T06, haciendo que el patrimonio técnico crezca en 15.34% con respecto a fines del 2005 pero reduciendo la participación del capital primario frente al secundario.

El incremento de los activos ponderados por riesgo (primordialmente cartera) es mayor que el del patrimonio, por lo que el apalancamiento se incrementa y el índice de cobertura patrimonial disminuye a 11.8%, porcentaje ligeramente inferior

al compromiso contractual del Banco con sus acreedores financieros (12%).

Como se dijo anteriormente, ProCredit está interesado en emitir obligaciones convertibles en acciones por USD 5 MM, hecho que consideramos positivo ya que mejorará sustancialmente el índice de cobertura patrimonial, dándole mayor fortaleza para sostener el crecimiento proyectado de su cartera.

### 6. Riesgo Operativo

ProCredit valora los riesgos de su negocio mensualmente utilizando la metodología establecida por ProCredit Holding.

De acuerdo a Auditoría Interna, la estrategia, metodología y procedimientos empleados por la Unidad de Riesgos son adecuados para el volumen y complejidad de las transacciones del Banco y permiten identificar, monitorear y administrar los riesgos.

La Unidad de Riesgos ha revisado y modificado el Manual de Administración Integral de Riesgos. Esta unidad continúa analizando la información por actividad y destino económico, entre otros, que permitirán posteriormente el establecimiento de límites de exposición acordes con el perfil de riesgo de la Institución.

Con respecto a las disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros sobre riesgo operativo, el Banco continúa avanzando de acuerdo al cronograma establecido para el efecto. Dado el hecho de que el Banco realiza reportes de riesgo operativo a ProCredit Holding, se tiene previsto terminar con su aplicación en diciembre del 2007, un año antes de lo que establece como fecha máxima la regulación ecuatoriana.

Por último, el Banco se encuentra trabajando en el desarrollo de un software que facilitará el control y seguimiento de los distintos tipos de riesgo de su negocio.

PROCRECREDITO (\$ MILES)	SISTEMA **** GRUPOS FINANCIEROS								
	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Sep-05	Dic-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	1,138,984	676	602	3,394	1,721	2,339	1,385	3,694	4,802
Inversiones Brutas	2,070,566	204	3,024	2,396	4,086	7,161	8,156	4,762	5,112
Cartera Productiva Bruta	6,035,474	6,894	21,689	43,154	65,002	72,017	77,075	87,976	101,586
Otros Activos Productivos Brutos	91,657	200	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>9,336,681</b>	<b>7,974</b>	<b>25,315</b>	<b>49,314</b>	<b>70,809</b>	<b>81,517</b>	<b>86,616</b>	<b>96,433</b>	<b>111,500</b>
Fondos Disponibles	705,288	151	466	751	1,560	2,027	1,636	2,089	2,280
Cartera en Riesgo	211,503	177	219	485	1,174	1,301	1,691	1,636	1,872
Activo Fijo	286,806	315	543	1,449	1,803	1,828	1,794	2,352	2,500
Otros Activos Improductivos	600,404	154	414	866	1,215	1,042	1,126	3,455	3,592
Total Provisiones	-516,398	-516	-839	-1,964	-3,472	-4,316	-4,137	-5,248	-7,068
1,804,000	797	1,641	3,550	5,750	6,198	6,247	9,531	10,244	
<b>Total Activos</b>	<b>10,624,283</b>	<b>8,255</b>	<b>26,117</b>	<b>50,901</b>	<b>73,087</b>	<b>83,400</b>	<b>88,726</b>	<b>100,715</b>	<b>114,676</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Publico	8,060,763	656	2,500	6,596	15,617	20,133	26,176	37,217	44,810
Depositos a la Vista	5,117,031	-	2	0	2,134	4,352	4,191	7,840	8,937
Operaciones de Reporto	68,423	-	-	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	2,827,871	656	2,498	6,596	13,483	15,781	21,985	29,377	35,673
Depositos en Garantia	567	-	-	-	-	-	-	-	-
Depositos Restringidos	46,871	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	3,500	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	118,277	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulacion	30,746	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	643,679	4,500	16,415	33,247	45,948	51,802	49,040	50,359	53,983
Valores en Circulacion	240,787	-	-	-	-	-	-	-	2,013
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	107,746	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	465,866	231	677	1,025	1,728	1,522	3,062	2,020	2,802
Provisiones para Contingentes	14,880	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9,686,245</b>	<b>5,387</b>	<b>19,592</b>	<b>40,868</b>	<b>63,293</b>	<b>73,457</b>	<b>78,278</b>	<b>89,596</b>	<b>103,208</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>915,196</b>	<b>2,869</b>	<b>6,524</b>	<b>10,033</b>	<b>9,794</b>	<b>9,943</b>	<b>10,448</b>	<b>11,119</b>	<b>11,467</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10,601,441</b>	<b>8,256</b>	<b>26,117</b>	<b>50,901</b>	<b>73,087</b>	<b>83,400</b>	<b>88,726</b>	<b>100,715</b>	<b>114,676</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>2,484,164</b>	-	-	-	-	-	15	413	926
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	553,977	780	2,448	5,374	5,906	8,421	2,638	5,531	8,776
Intereses Pagados	179,912	144	214	1,911	2,845	4,064	1,294	2,692	4,310
<b>Intereses Netos</b>	<b>374,065</b>	<b>636</b>	<b>1,706</b>	<b>3,464</b>	<b>3,061</b>	<b>4,357</b>	<b>1,343</b>	<b>2,840</b>	<b>4,466</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	195,717	1,068	2,260	4,354	5,487	7,824	2,413	5,556	9,031
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>569,782</b>	<b>1,704</b>	<b>3,966</b>	<b>7,817</b>	<b>8,548</b>	<b>12,181</b>	<b>3,757</b>	<b>8,396</b>	<b>13,497</b>
Ingresos por Servicios (IO)	168,060	-	-	-	-	9	-	16	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	128,878	1	1	2	5	11	11	16	25
Gastos de Operacion (Goperac)	568,656	1,013	2,600	4,900	5,799	7,610	2,077	4,567	7,273
Otras Perdidas Operacionales	4,303	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>293,560</b>	<b>692</b>	<b>1,367</b>	<b>2,919</b>	<b>2,754</b>	<b>4,380</b>	<b>1,691</b>	<b>3,845</b>	<b>6,250</b>
Provisiones (Goperac)	137,558	436	395	1,258	1,781	2,810	235	1,645	3,718
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>156,002</b>	<b>256</b>	<b>971</b>	<b>1,661</b>	<b>973</b>	<b>1,570</b>	<b>1,455</b>	<b>2,200</b>	<b>2,532</b>
Otros Ingresos	51,012	14	23	48	110	130	309	424	521
Otros Gastos y Perdidas	26,411	2	1	12	22	22	40	94	104
Impuestos y Participacion de Empleados	37,598	103	328	461	177	645	288	423	492
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>143,005</b>	<b>165</b>	<b>666</b>	<b>1,237</b>	<b>884</b>	<b>1,033</b>	<b>1,436</b>	<b>2,108</b>	<b>2,456</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Activos Productivos*	9,336,681	7,974	25,315	49,314	70,809	81,517	86,616	96,433	111,500
Cartera Vencida	114,853	63	69	153	314	361	450	485	519
Cartera en Riesgo	211,503	177	219	485	1,174	1,301	1,691	1,636	1,872
Cartera C+D+E	309,432	78	97	238	851	887	1,175	1,167	1,376
Provisiones para Cartera	-347,380	-510	-837	-1,960	-3,465	-4,310	-4,132	-5,238	-7,057
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	83.81%	90.91%	93.91%	93.28%	92.49%	92.93%	93.27%	91.01%	91.59%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	102.86%	154.66%	133.83%	123.77%	115.02%	113.32%	115.16%	110.11%	110.83%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.84%	0.89%	0.31%	0.35%	0.47%	0.49%	0.57%	0.54%	0.50%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	3.39%	2.50%	1.00%	1.11%	1.77%	1.77%	2.15%	1.83%	1.81%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.95%	1.10%	0.44%	0.55%	1.29%	1.21%	1.49%	1.30%	1.33%
Prov. de Cartera y Contingentes/ Cartera en Riesgo	171.28%	288.14%	382.75%	404.06%	295.26%	331.26%	244.30%	320.29%	376.96%
Provisiones de Cartera y Contingentes/ Cartera C,D,E	117.07%	653.85%	863.35%	823.66%	407.15%	486.17%	351.62%	448.75%	512.97%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.56%	7.21%	3.82%	4.49%	5.24%	5.88%	5.25%	5.85%	6.82%
Prov. con Contingentes sin inversiones / Activos C,D,E sin inversiones	658.97%	830.93%	818.17%	406.40%	485.74%	351.67%	447.57%	511.58%	511.58%
25 Mayores Deudores/ Cartera Bruta y Contingentes	0.00%	8.26%	7.50%	5.37%	4.72%	4.46%	4.27%	3.74%	3.72%
Castigos de Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom ****	0.47%	0.51%	0.35%	0.32%	0.48%	0.78%	1.13%	1.26%	1.15%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR*	12.27%	39.48%	27.44%	23.26%	14.99%	13.56%	13.18%	12.76%	11.75%
PTC / Activos y Contingentes**	7.12%	34.75%	25.93%	20.72%	14.48%	13.01%	12.89%	12.10%	11.03%
Act. Fijos Más Act Fijos Fideicomitidos / Patrimon	35.91%	10.98%	8.32%	14.44%	18.41%	18.39%	17.17%	21.15%	21.80%
Activos Improd. - Fond. Disp/ Patrimonio+Provisiones con contingente sin invers	78.86%	19.10%	15.96%	23.34%	31.58%	29.26%	31.62%	45.48%	42.98%
Capital Primario / Patrimonio Tecnico**	85.67%	94.88%	87.30%	84.57%	84.19%	83.04%	78.87%	73.67%	70.86%
Capital Pagado / Patrimonio Tecnico Constituido	56.30%	92.33%	85.25%	81.90%	81.62%	79.59%	75.60%	70.62%	67.74%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes (Asalancamiento)	7.52%	53.26%	33.30%	24.55%	15.47%	13.54%	13.34%	12.35%	11.01%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	85.79%	86.15%	79.71%	83.12%	91.56%	90.44%	71.48%	80.34%	85.89%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos Netos	52.35%	37.30%	99.98%	99.97%	100.41%	100.07%	99.92%	99.81%	99.86%
ROE***	20.83%	5.75%	14.17%	14.94%	11.89%	10.34%	56.35%	40.03%	30.59%
ROA***	1.78%	2.00%	3.87%	3.21%	1.90%	1.54%	6.67%	4.58%	3.31%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	5.96%	7.98%	23.83%	20.95%	19.07%	18.65%	17.91%	18.87%	18.66%
M.B.F. / Activos Productivos Promedio	8.12%	21.37%	23.83%	20.95%	18.98%	18.62%	17.88%	18.87%	18.65%
Provisiones / Resultados del ejercicio*** + Provisiones	49.03%	72.55%	37.27%	50.43%	66.82%	73.13%	14.08%	43.82%	60.22%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.46%	84.99%	75.52%	78.75%	88.62%	87.12%	61.37%	73.85%	81.28%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	63.23%	59.41%	65.55%	62.67%	67.80%	64.07%	55.13%	54.30%	53.78%
Glo Operacionales (Anual) / Activos Brutos Promedio	7.49%	16.52%	16.77%	15.43%	15.62%	15.11%	10.24%	12.83%	13.99%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Activos Liquidos (BWR)	2,556,545	1,229	4,070	6,845	7,241	11,349	10,503	9,627	10,941
25 Mayores Depositantes ****	-	657	2,416	5,202	9,313	11,718	16,027	21,872	25,776
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidez Estructural Primera Linea (SBS Regulaci	35.98%	48.89%	55.37%	74.45%	49.36%	41.00%	51.86%	38.15%	29.37%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos Corto Plazo (B)	36.21%	48.89%	55.36%	74.45%	49.36%	40.99%	51.85%	38.11%	27.83%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	26.12%	32.90%	14.53%	45.08%	22.37%	15.77%	14.91%	22.89%	18.01%
25 Mayores Depositantes ****/ Obligaciones con I	0.00%	100.15%	96.62%	78.87%	59.64%	58.20%	61.23%	58.77%	57.78%
25 Mayores Depositantes ****/ Activos Liquidos (I	0.00%	53.46%	59.36%	75.99%	128.61%	103.25%	152.59%	227.19%	235.59%
(IO)= Ingresos Operativos									
(Goperac)=Gastos Operacionales									
* Activos Productivos Brutos									
** El indice considera el Patrimonio Tecnico del Balance Consolidado de Bancos									
*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta									
**** El dato del sistema es referencial									
***** Sistema provisional, no incluye Grupo Pacifico									