

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

BANCO PROCREDIT S.A. Segundo Programa de Papel Comercial

Ratings (información a mayo 2007)

	Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
Global	AA	AA	Mar 07
Papel Comercial -1	AAA-	AA	May 07
Papel Comercial -2	AAA-	--	May 07
Obligaciones convertibles	AA	AA	May 07

Características del Primer Programa de Papel Comercial	
MONTO	USD 15 millones
PLAZO	720 días
TASA	Define el mercado
GARANTIA	General
AMORTIZACIÓN INTERESES	Cupón Cero
AMORTIZACIÓN CAPITAL	Al vencimiento
Características del Segundo Programa de Papel Comercial	
MONTO	USD 15 millones
PLAZO	720 días
TASA	Define el mercado
GARANTIA	General
AMORTIZACIÓN INTERESES	Cupón Cero
AMORTIZACIÓN CAPITAL	Al vencimiento
Características de Obligaciones Convertibles en acciones	
MONTO	USD 5 millones
PLAZO	1800 días
TASA	7.8% fija
GARANTIA	General
AMORTIZACIÓN INTERESES	Pagos trimestrales
AMORTIZACIÓN CAPITAL	Al vencimiento
FACTOR DE CONVERSIÓN	Al valor contable por acción registrado al momento de la transacción
OPCIÓN DE CONVERSIÓN	En cualquier momento durante el período de vigencia
AGENTE PAGADOR	Banco Procredit S.A.
REPRESENTANTE	Estudio Barrera Molina Viteri & Andrade
OBLIGACIONISTAS	Cevallos Abogados y Consultores.

Resumen Financiero

(Miles)	May-07*	Mar-07*	2006	1T06*	2005
Total Activos	160,153	148,415	130,807	88,726	83,400
Patrimonio	16,078	15,662	11,020	10,488	9,943
Resultados	1,359	944	2,009	1,436	1,033
ROA (%)**	2.24	2.70	1.88	6.67	1.54
ROE (%)**	24.08	28.29	19.16	56.35	10.34

* Utilidades e índices no incluyen impuesto a la renta

** Índices anualizados.

Base 2006 auditada por Deloitte & Touche

Contactos:

Ing. Patricio Baus H pbaus@bankwatchratings.com
Carlos Ordóñez carlosordonez@bankwatchratings.com
593 -2 2548-393

Fecha del Informe: Julio, 2007

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió otorgar a la **segunda emisión de Papel Comercial** de Banco ProCredit S.A., con las características descritas en el presente informe, la calificación de "AAA-", categoría que conforme a la Ley del Mercado de Valores corresponde a "los valores cuya institución emisora presenta un balance excepcionalmente fuerte y altos niveles de rentabilidad. Presenta una excelente reputación y muy buen acceso a su mercado de dinero natural. Si algún aspecto del negocio presentare alguna debilidad o vulnerabilidad, ésta es totalmente mitigada por las fortalezas de la organización".

La decisión se fundamenta en la capacidad del Emisor de cubrir los flujos proyectados de la emisión así como en la calidad de sus activos, su capacidad de competir en su segmento objetivo y en la disposición de ProCredit Holding AG, accionista mayoritario del ProCredit S.A., de soportar las operaciones del Emisor. Estos hechos se encuentran incorporados también en la calificación global del Emisor.

ProCredit Holding AG (IMI Internationale Micro Investitionen AG), accionista mayoritario de Banco ProCredit-Ecuador (78.3%), está calificado internacionalmente por Fitch Ratings con BBB-, que corresponde a escala de inversión. Esto respalda la operación de Banco ProCredit Ecuador.

Cabe indicar que de acuerdo a las proyecciones analizadas, los flujos futuros provenientes de su gestión operativa serían utilizados para, junto con el aporte de nuevo financiamiento del público y de sus instituciones relacionadas, soportar el crecimiento proyectado de su cartera.

El soporte de ProCredit Holding y la apertura que han mostrado sus demás 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.

ProCredit mantiene niveles saludables de rentabilidad incluso luego de realizar altos gastos en provisiones de su cartera. Sus ingresos son de buena calidad ya que provienen principalmente de su negocio de intermediación financiera.

Como resultado de la emisión de ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, que podría entrar en vigencia en el 3T07, los ingresos de ProCredit podrían verse disminuidos en el futuro. La eliminación del cobro de las comisiones de cartera seguramente será compensada en parte con mayores ingresos

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.

por intereses y con la restricción que aplicaría el Banco en la colocación de los créditos de montos más bajos y de mayor costo para el Banco.

La cartera continúa expandiéndose rápidamente de acuerdo a lo planificado por el Banco. Los indicadores de morosidad y cobertura de provisiones continúan siendo muy superiores en calidad a la mayoría del Sistema aunque los primeros muestran una tendencia a incrementarse conforme su cartera madura.

Por último, consideramos que la cobertura patrimonial del Banco se encuentra en niveles adecuados para afrontar los riesgos actuales de su balance, aunque con una mayor participación de capital secundario que en períodos anteriores.

ANÁLISIS FODA

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, producto del negocio principal del Banco,
- 5) Acceso a fuentes de financiamiento externo.
- 6) Metodología probada en varios países, con buenos resultados.
- 7) Buen Gobierno Corporativo

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 microcrédito; la competencia reducirá a futuro los márgenes financieros.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Entorno Económico y Riesgo Sectorial

- El primer trimestre del 2007, debido a rumores infundados sobre una iliquidez del sistema financiero, los depósitos del Sistema mostraron un comportamiento anormal. Si bien esta situación fue desmentida por el organismo de control, es evidente que los depósitos no han crecido en los márgenes proyectados. Adicionalmente la Economía decreció en 0.12%, en igual periodo. Durante el primer semestre del año, se evidencia una desaceleración de la Economía Ecuatoriana como consecuencia de la incertidumbre reinante que ha limitado la inversión

extranjera y ha detenido la dinámica del sector productivo. A esta situación se suma la contracción en la producción de petróleo. En vista de las actuales circunstancias, el estancamiento de la economía y del sector financiero podría acentuarse en el segundo semestre del 2007.

- El Ejecutivo remitió al Congreso Nacional para su aprobación, la Ley para el control del Costo efectivo del crédito. El 14 de junio, fue aprobada y devuelta al Ejecutivo, quien la vetó parcialmente. Esto confirma la intención del Gobierno de crear un régimen de control de precios aún más estricto que el aprobado por el Congreso, lo cual vuelve a la capacidad de gestión de los bancos casi inflexible para manejar temas estructurales internos y peor aún circunstancias externas que no se pueden controlar, como por ejemplo un incremento en las tasas internacionales. El método de cálculo de la tasa y de las comisiones de servicio propuesto por el Ejecutivo, tiende a eliminar la dispersión de las mismas, limitando aún más el margen inicial que deja la propuesta del Congreso y apuntando hacia una tasa fija por segmento en el corto plazo, anulando la capacidad de reacción de las instituciones financieras. El otro tema de importancia y que afectaría al Sistema Financiero es el manejo de la liquidez, prácticamente a criterio del Estado. La propuestas del ejecutivo otorga poder exagerado de control tanto a la Junta Bancaria como al Banco Central del Ecuador, quienes pudieran cambiar las reglas del juego a su discreción dañando el ambiente de seguridad que le ha permitido al sistema financiero crecer y fortalecerse en los últimos años.

A pesar del empeño de los participantes del sistema financiero privado en impedir que pase la ley según la propuesta del Ejecutivo, la necesidad de 67 votos para rechazar el veto complica que su objetivo se concrete, pese a que la propuestas original del Congreso contó con los votos necesarios para su aprobación, pero tomando en cuenta la flexibilidad que históricamente han mostrado los miembros del Legislativo.

En todo caso, cualquiera de las dos propuestas tendrá efectos relevantes en el sector financiero ecuatoriano; la propuesta del Ejecutivo con más profundidad que la propuesta aprobada por el Congreso. En general se observará reducción de márgenes, desaceleración en el otorgamiento de créditos, menor posibilidad de cubrir riesgos ya sea con provisiones o patrimonio. La capacidad de adecuarse a la nueva regulación y la magnitud de sus efectos serán distintas para cada institución dependiendo de varios factores, entre esos los más importantes son: su segmento objetivo, su grado de diversificación de negocios, su estructura de ingresos, su estructura de costos, la calidad de sus activos y el nivel de cobertura de sus activos en riesgo, y el nivel de dispersión de su tasa efectiva promedio en relación a la del sistema. De lo dicho queda claro que las IFIS más vulnerables serán aquellas cuyo único o mayor objetivo sean el segmento de consumo y/o microcrédito y dentro de ellas aquellas cuya tasa efectiva promedio se aleje

más hacia arriba de la tasa promedio efectiva del sistema.

Las circunstancias difíciles a las que tendrán que enfrentarse puntualmente algunas instituciones financieras incrementará el riesgo sistémico del sector financiero ecuatoriano.

ACCIONISTAS Y SOPORTE

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 226 millones de euros, tiene alrededor de 19 inversiones en distintas organizaciones en Europa del Este, América Latina (Banco Los Andes ProCredit en Bolivia, Banco ProCredit en Nicaragua, Banco ProCredit en El Salvador), Caribe y África. En el 2007 se prevé la apertura de oficinas en Colombia, México y Honduras.

Participación de Accionistas (%)

	1T07	2006
ProCredit Holding	78.3	73.2
Stichting DOEN-Postcode Loterij / Sponsor Loterij	13.9	19.6
IPC Internationale Projekt Consul GMBH	7.8	7.3

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, fue 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. Al ampliar su gama de servicios, IPC separó el área de soporte tecnológico en una nueva empresa, Quipu GMBH, que actualmente es quién da soporte tecnológico a la red de bancos ProCredit.

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 mediana empresa, del sector formal e informal de la economía y al otorgamiento de créditos de vivienda para las personas que trabajan bajo relación de dependencia en forma estable. Los servicios financieros ofrecidos se sustentan 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 personas asalariadas que cuenten con ingresos estables y a propietarios de micro, pequeñas empresas y unidades de producción agropecuarias, y que desean comprar, mejorar, o construir su vivienda); y,

e) Créditos estacionales para cubrir necesidades de capital de trabajo de muy corto plazo (oportunidad).

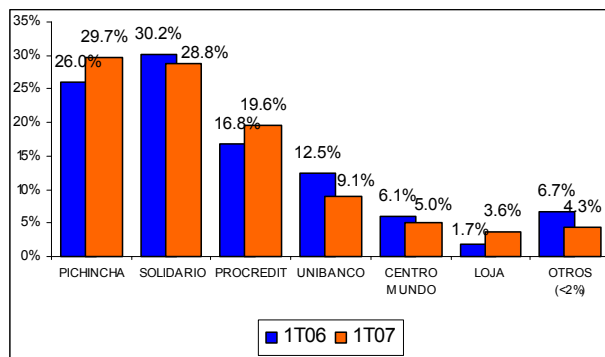
La metodología de crédito aplicada y que ha sido probada en otros países se basa en un riguroso proceso de evaluación de la capacidad de pago de los clientes y en un estricto seguimiento de los créditos otorgados, cuyos resultados se ven reflejados en la buena calidad de activos que la Institución mantiene.

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 18 oficinas extendidas a través de diez ciudades a nivel nacional. En el 2007 el Banco piensa extender sus servicios con 12 oficinas más.

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.

A 1T07 los principales bancos del segmento referido son Banco Pichincha a través de Credi Fe, Banco Solidario, Banco ProCredit, Unibanco y Centro Mundo. Los dos últimos están orientados principalmente a Consumo. Como hecho subsiguiente se indica que en mayo 07 el Banco Centro Mundo fue liquidado y sus activos y pasivos fueron vendidos a Banco Pichincha. A continuación se expone un gráfico de las participaciones en el segmento de microcrédito.



El Banco proyecta continuar en el 2007 con el crecimiento de aproximadamente 67% en el saldo de cartera administrada, crecimiento superior al del 2006. Para lograrlo, tiene planificado, entre otras cosas, ampliar la red de agencias, y aumentar la lealtad de los clientes a través de un mejor y más completo servicio. Adicionalmente, se desarrollarán eventos tendientes a incrementar los vínculos del Banco con su mercado objetivo. En línea con lo planificado, la cartera bruta al 1T07 es superior al saldo del 1T06 en un 68.9%.

RENTABILIDAD

Índices Seleccionados (%)

	May07	Mar-07	2006	1T06	2005
ROA*	2.2	2.7	1.9	6.67	1.5
ROE*	24.1	28.3	19.2	56.3	10.3
NIM*	16.6	16.7	18.1	17.9	18.7
MBF/Act Prod. Promedio	16.6	16.7	18.1	17.9	18.6
Gts de Oper/Ingr. Oper. Neto	60.1	57.1	55.6	55.1	64.1
Gts de Oper +Prov/Act N Prom	14.0	13.7	15.2	10.7	15.8

* Indicadores Anualizados para 1T06, 1T07 y Mayo 07.

Desagregación del ROA (%)

	May-07	1T07	2006	1T06	2005
Ingresos por Intereses	6.4	6.2	6.0	6.2	6.5
Ingresos por Comisiones	9.7	10.2	11.7	11.2	11.7
Utilidades Financieras	0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0
Ingr. Financieros Netos	16.1	16.4	17.7	17.5	18.1
Otros Ingresos Operac.	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0
Total Ingr. Operat. Netos	16.3	16.6	17.8	17.5	18.2
Gastos de Operación	9.8	9.5	9.9	9.7	11.6
Provisiones	4.1	4.2	5.3	1.1	4.2
Total Gastos Operac.	14.0	13.7	15.2	10.7	15.8
ROA Operativo	2.4	2.9	2.6	6.8	2.3
Ingr. No Operat. Netos	0.3	0.4	0.4	1.2	0.2
Imp. Renta y Particip trab.	0.4	0.5	1.2	1.3	1.0
ROA	2.2	2.7	1.9	6.7	1.5

La rentabilidad de ProCredit es saludable, pues esta proviene prácticamente en su totalidad de su negocio de intermediación financiera y se genera aún luego del alto gasto en provisiones de cartera. Se debe aclarar que el ROA (anualizado) del 1T06,

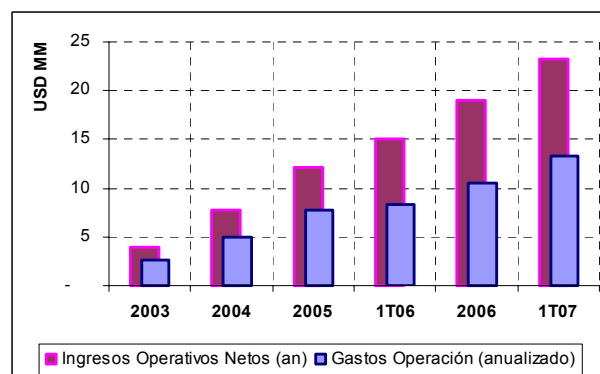
1T07 y de mayo 07 no incluyen el efecto de la provisión de impuesto a la renta.

Alrededor del 95% de los ingresos operativos netos de ProCredit se genera a través de su cartera de créditos. Los intereses y comisiones de cartera representan al 1T07 el 50.3% y 44.3% de los ingresos totales, respectivamente.

La disposición legal de eliminar el cobro de comisiones de cartera seguramente pondrá presión en la rentabilidad del Banco aunque la segmentación de tasas que acompaña a la normativa permitirá una compensación parcial de estos ingresos a través de un mayor ingreso por intereses.

La tendencia al alza de las tasas internacionales y la presión sobre el margen financiero en el mercado ecuatoriano por el creciente nivel de competencia son compensadas por la reducción en el costo promedio de fondeo del Banco dado por la participación de captaciones locales en su pasivo. El margen neto de interés mejora ligeramente respecto al 1T06 mientras que tanto el NIM como la relación MBF y Activos Brutos promedio disminuyen con respecto al mismo período por un menor aporte porcentual de las comisiones de crédito.

Respecto a los gastos de operación, 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 en relación a los ingresos operativos netos y a los activos productivos promedio.



El gasto de provisiones del 1T07 representa el 26.2% de lo aprovisionado el año anterior. El 22% esta fue utilizado para cubrir un mayor nivel de castigos de la cartera y lo restante ayudó a mantener e incrementar la cobertura de la cartera total. Cabe indicar que las provisiones acumuladas actuales cubren 4 veces la cartera en riesgo del Banco.

El ingreso no operacional neto es poco significativo y se genera principalmente por reverso de provisiones y recuperación de activos castigados.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

La estructura de Administración de Riesgo no muestra cambios materiales respecto a la descrita en el informe de diciembre 06. Banco ProCredit utiliza metodologías diseñadas especialmente

para la gestión de microcrédito y que permiten un efectivo control en la generación y recuperación de cartera.

Las políticas se establecen a través del Comité de Administración Integral de Riesgos, las cuales se basan en los estándares de gestión de riesgo impuestos por el Holding para todos los bancos de su red y que, de acuerdo a la Institución, están alineados con las recomendaciones de Basilea II. Adicionalmente, el Banco cumple con los requerimientos locales de reportes y monitoreo de riesgo.

La Gerencia de Riesgos analiza mensualmente reportes sobre las características de la cartera vigente, segmentándola por actividad y destino económico, entre otros criterios, que permitirán posteriormente el establecimiento de límites de exposición acordes con el perfil de riesgo de la Institución. El Banco entrega a las distintas agencias en forma mensual un análisis de los indicadores de riesgo de crédito, donde se incluye, entre otras cosas, información sobre resultados del mes y mora dividida por período de origenación.

1. ESTRUCTURA DEL BALANCE

Índices seleccionados (%)

	May07	Mar-07	2006	1T06	2005
Act.Prod/Activos Br	90.3	92.3	91.8	93.3	92.9
Act.Prod/Pas con Cost	110.5	113.8	109.7	115.2	113.3
Cap. Libre/Patrim +Prov	49.0	61.6	54.2	68.4	70.7

La estructura del balance continúa mostrando activos de alta calidad y una adecuada cobertura de los pasivos con costo por parte de sus activos productivos.

La cartera productiva, principal rubro del balance, explica casi la totalidad del aumento de los activos del Banco frente al 1T06. La cartera continúa creciendo en niveles superiores al del sistema de microcréditos de acuerdo al proceso de posicionamiento de la Institución. La cartera en riesgo representa solamente el 2% de la cartera total y se encuentra cubierta varias veces por las provisiones.

ProCredit ha adquirido bienes inmuebles para sostener su expansión geográfica. El Banco había entregado anticipos por USD 2.2 millones para la compra del edificio donde funciona desde noviembre 06 su oficina principal en Quito. El monto total de la transacción es de USD 4.2 millones.

En abril 07 el proceso de compra descrito se completa por lo que los balances a esa fecha reflejan el incremento del activo fijo. Por este motivo, el capital libre se reduce frente a los períodos anteriores aunque continúa siendo superior (en términos relativos) al de la mayoría de bancos que atienden a su mismo mercado objetivo, dado al alto nivel de provisiones y al bajo índice de morosidad de su cartera.

2. RIESGO DE CREDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES:

2.1. Fondos Disponibles (USD 7.2 MM)

Los fondos disponibles de ProCredit representan el 6% del total de activos brutos (3.3% al 1T06) y están compuestos principalmente por depósitos bancarios (70.5%) y depósitos para encaje (19.4%).

Aproximadamente el 60% de los depósitos bancarios se encuentran en instituciones financieras locales con calificaciones crediticias locales de AA y AA+ y el restante 40% se ha colocado en dos instituciones financieras del exterior con calificaciones superiores a AA en escala internacional.

2.2. Inversiones brutas (8.0 MM)

El portafolio de inversiones representa el 4.7% de los activos brutos de ProCredit (8.8% al 1T06). La reducción de la participación de este rubro está relacionada al uso de fondos para sostener el crecimiento de la cartera y la compra de activos fijos.

Con respecto a su composición, aproximadamente el 81% se encuentra invertido en distintas instituciones financieras del país con calificación A o superior (bancos, cooperativas, sociedades financieras y mutualistas), el 12% se ha colocado en entidades del exterior con la mayor calificación de riesgo en escala internacional, el 3% en titularizaciones locales y el restante 4% en el fondo de liquidez.

El portafolio muestra un perfil de liquidez adecuado. Su plazo promedio al 1T07 es de 68 días frente a los 88 días que presentó el 1T06. El 81.1% del portafolio está compuesto por títulos que vencen en menos de 90 días (88.4% al 1T06). Adicionalmente, es importante indicar que todas las inversiones (salvo lo destinado al fondo de liquidez) se encuentran registradas en las categorías Para Negociar y Disponible para la Venta.

2.3. Cartera (142.0 MM)

Índices Seleccionados (%)

	May07	1T07	2006	1T06	2005
Cart Riesgo/Cartera	2.0	1.9	2.1	2.2	1.8
Cart CDE/Cartera	1.7	1.4	1.5	1.5	1.2
ProvCart+Cont/Cart riesgo	370	398	345	244	331
Prov Cart+Cont/Cart CDE	448	520	488	352	486
Prov Cart/Cart Bruta	7.5	7.4	7.4	5.3	5.9
Ctgos Cart / Cart Br P	0.7	1.0	1.1	1.1	0.8

* La Cartera en riesgo y cartera C de microcrédito incorporan retrasos desde los 5 y 30 días respectivamente.

La cartera es el principal rubro del balance de ProCredit, representando el 83.1% de sus activos brutos. El negocio de ProCredit se enfoca principalmente en el segmento de microcrédito. Por este motivo, el 73.3% de su cartera se encuentra clasificada como tal, el 25.4% se registra como créditos de tipo comercial (son créditos concedidos como

microcrédito pero superiores a USD 20 M) y un marginal 1.3% se destina a créditos de consumo y vivienda.

La cartera al 1T07 muestra un incremento de 68.9% con respecto al 1T06, porcentaje muy superior al que registra el mercado de microcréditos y que es consistente con la estrategia de posicionamiento de la Institución.

Los créditos se encuentran distribuidos geográficamente en las ciudades de Quito (29.3%), Ambato (24.0%), Latacunga (11.4%), Guayaquil (11.5%) y otras seis ciudades (23.7%).

Las características del segmento al que atiende hacen que sus colocaciones se encuentren atomizadas en gran cantidad de deudores. 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.

Con respecto a los índices de morosidad de la cartera, estos continúan siendo saludables y mejores en calidad que las demás instituciones que atienden a su mercado objetivo gracias al uso 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. La Calificadora estará atenta a la evolución de estos índices conforme avanza el proceso de maduración de su cartera, dado el alto crecimiento de la misma.

El Banco presenta una de las coberturas de cartera con provisiones más altas del Sistema bancario (casi 4 veces la cartera en riesgo y 4.5 veces la cartera CDE). Se debe indicar que el 16.9% de las provisiones son generales ya que ProCredit tiene la política de realizar provisiones genéricas por el 1.25% de la cartera calificada en las categorías A, B y C.

2.4. Contingentes (1.08 MM)

El negocio contingente no forma parte de los productos estratégicos del Banco. Por este motivo, a mayo 07 el 78% del saldo de contingentes corresponde a los créditos de microcrédito que han sido aprobados pero que al corte del balance no habían sido aún desembolsados. ProCredit mantiene un saldo no significativo de USD 241 M correspondientes a garantías bancarias emitidas a favor de clientes puntuales.

3. Riesgo de Mercado

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

De acuerdo a los reportes presentados por ProCredit al ente regulador a fines del 1T07, la sensibilidad del margen financiero ante una variación del 1% de la tasa de interés es de USD 180 M o 0.83% del patrimonio técnico del Banco (0.39% al 1T06). El incremento de la brecha de duración entre activos y pasivos se debe al crecimiento de depósitos a plazo a menos de un año. La sensibilidad del valor patrimonial ante cambios

de 1% en la tasa de interés es de 0.02%, porcentaje no significativo.

4. Fondo y Riesgo de Liquidez

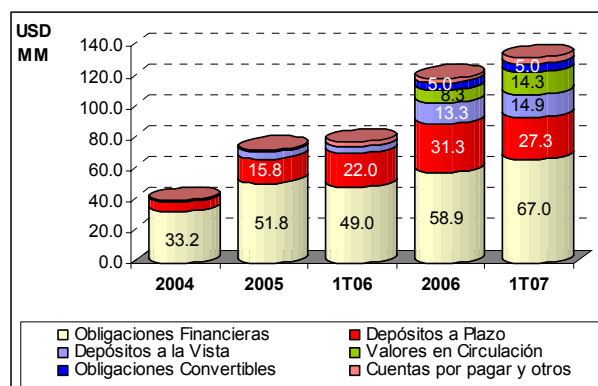
Índices seleccionados

	May07	1T07	2006	1T06	2005
Act.Liq.(USD Miles)	17,306	15,942	13,921	10,503	11,349
F. Disp/Pasivo CP (%)	21.7	15.6	21.8	14.9	15.8
Act.Liq./Pasivo CP (%)	36.8	34.7	34.9	51.9	41.0
25MayDep/Act.Liq(%)	n/d	123.4	164.5	152.6	103.3

El soporte de ProCredit Holding y la apertura que han mostrado sus demás 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 segunda fuente natural de recursos.

ProCredit mantiene como estrategia reducir la dependencia externa, incrementar el fondeo local y aumentar su diversificación. Aunque la participación de las obligaciones financieras con instituciones del exterior (accionistas, instituciones financieras de su mismo grupo y organizaciones cuyos objetivos están relacionados con el desarrollo del microcrédito) se ha reducido considerablemente, este rubro todavía constituye la primera fuente de financiamiento del Banco (50.5% del pasivo).

En el gráfico siguiente se muestra la evolución de la estructura de fondeo del Banco desde el 2004 hasta el 1T07:



Las captaciones a plazo son la principal fuente local de recursos del Banco. No obstante se ha mejorado la diversificación local con el establecimiento de un programa de papel comercial y la emisión de obligaciones convertibles en acciones.

El programa de papel comercial emitido es de hasta USD 15 millones, con un plazo de hasta 360 días renovables por hasta el mismo plazo. Hasta Marzo 2007 se han colocado títulos por un valor nominal de USD 14.8 millones.

En el 3T07 ProCredit presentará al mercado un nuevo programa de papel comercial por USD 15 MM, que de forma similar al emitido anteriormente, tendría un plazo de hasta 360 días renovables por hasta el mismo plazo. Se considera positiva la emisión en cuanto se encuentra en línea con la estrategia de diversificación e incremento del fondeo local, descrita anteriormente. La emisión ayudaría a reducir los niveles de concentración y volatilidad de su fondeo.

Cabe indicar que de acuerdo al análisis realizado, los flujos futuros provenientes de su gestión operativa serían utilizados para, junto con el aporte de nuevo financiamiento del público y de sus instituciones relacionadas, soportar el crecimiento proyectado de su cartera. Por tanto, el flujo para pagar esta emisión de papel comercial estaría relacionado también a su capacidad para conseguir nuevo financiamiento.

Con respecto a las obligaciones convertibles, estas fueron emitidas en diciembre 2006 por un monto de USD 5 MM y con un plazo de cinco años, hecho que además fortalece su capacidad patrimonial frente al crecimiento de su negocio.

Las obligaciones con el público al 1T07 crecen en 61% respecto al 1T06 y están constituidas principalmente por depósitos a plazo, los cuales muestran una concentración elevada en pocos depositantes principalmente de origen Institucional (Fondos de Inversión, empresas estatales, Instituciones Financieras).

Los depósitos de ahorro empiezan a ganar participación dentro del pasivo (9.5% frente a 5.3% al 1T06). A partir de diciembre 06 se lanza también el producto de cuentas corrientes, que termina el 1T07 con un saldo de USD 2 MM.

En el primer trimestre del 2007 los depósitos a plazo se reducen en USD 4 MM, debido principalmente a que algunos clientes institucionales reemplazaron sus captaciones a plazo por papel comercial. A mayo 2007, estos depósitos se recuperan, creciendo en 2.8 MM en dos meses. De todas formas, de no poder cumplir en el futuro con sus objetivos de captación al público, el Banco podría ampliar el fondeo proveniente de obligaciones financieras con el exterior para sostener el crecimiento proyectado de su cartera.

Con respecto a su liquidez, el Banco cumple con sus requerimientos mínimos aunque su cobertura ya no es holgada como en períodos anteriores, hecho explicado por el uso de fondos para sostener el crecimiento de su cartera, el incremento en el plazo de su portafolio de inversiones y mayores pasivos de corto plazo. 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 en los distintos rangos de plazos son superadas por sus activos líquidos netos.

ANÁLISIS DE LA GARANTÍA

Las emisiones están cubiertas por la garantía general del Banco ProCredit, que está constituida por los activos totales del Banco excluidos los activos diferidos y los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso.

A Mayo 07 la estructura de la garantía general es la siguiente:

GARANTÍA DE LA EMISIÓN	USD miles
Monto primer programa de papel comercial	15,000
Monto segundo programa de papel comercial	15,000
Obligaciones Convertibles en Acciones	5,000
Monto Total emisiones:	35,000
Activos Totales Banco (miles de dólares):	160,153
Activos Pignorados	0
Inversión Fondo de Liquidez	443
Activos Diferidos	356
Activos susceptibles de const. Garantía General	159,354
80% de activos que pueden ser Garantía General	127,483
Emisiones en circulación/Garantía General	27.45%

La cobertura supera holgadamente los requerimientos establecidos por la Ley de Instituciones Financieras y las del Mercado de Valores. En la emisión analizada no se han establecido resguardos adicionales a los que establece la normativa para este tipo de papeles.

Los activos de ProCredit muestran una alta calidad, lo que, sumado al bajo porcentaje que representan la emisiones en relación al total de activos, permite concluir que la calidad de la garantía es adecuada como cobertura de las emisiones de ProCredit.

5. Riesgo Operativo

ProCredit valora los riesgos de su negocio mensualmente utilizando la metodología establecida por ProCredit Holding. En el mes de diciembre 2006 el directorio aprobó la política de riesgos, que incluye riesgo operacional y fue publicada en intranet para conocimiento de los departamentos relacionados.

El Banco continúa avanzando de acuerdo al cronograma de implementación de los controles relacionados a la gestión del riesgo operativo. 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.

El banco maneja actualmente una base de datos de eventos de pérdida por riesgo operativo que contiene información histórica desde el 2005 y que se reporta semestralmente al Holding. Actualmente el banco se encuentra en una etapa de pruebas de un programa del Holding que les permitiría tener un control de eventos de pérdida por proceso, subproceso y área, lograr una cuantificación del riesgo operativo y realizar un control automático de los eventos de riesgo. De acuerdo a su estimación este programa estará implementado a fines del 3T07.

Con respecto a su sistema transaccional, el Banco utiliza un programa creado por uno de sus accionistas (IPC) y utilizado por todos los Bancos ProCredit alrededor del mundo. Quipu GMBH, empresa encargada de dar el soporte tecnológico al

mismo, apoya al Banco en la solución de problemas del aplicativo y el desarrollo de nuevos productos y reportes.

6. Suficiencia de Capital

Índices seleccionados (en %)

	May07	1T07	2006	1T06	2005
PTC / APPR	14.9	15.4	12.5	13.2	13.6
PTC / Activos y Conting.	13.6	14.6	11.6	12.9	13.0
Patrim / Activo N Prom	11.0	11.2	10.3	12.1	14.8
Capital Libre (USD M)	13,092	15,687	10,686	9,972	10,085
Cap Libr/Act Prod+FDISP	8.3	10.6	8.2	11.3	12.1
Cap libre /Patrim +Prov	49.0	61.6	54.2	68.4	70.7
TIER I /Pat Técnico	67.1	67.8	60.5	78.9	83.0
TIER I /TIER II (veces)	2.0	2.1	1.5	3.7	4.9
TIER I /APPR	10.0	10.4	7.5	10.4	11.3

La cobertura patrimonial actual, junto con el alto nivel de provisiones de su cartera, le da a ProCredit el soporte necesario

para afrontar los riesgos de su negocio. En el 1T07, además del aporte de los resultados del trimestre, el patrimonio se fortalece gracias al aporte de capital fresco por USD 3.5 MM proveniente de ProCredit Holding. Por el alto crecimiento proyectado de su cartera, el Banco espera recibir nuevos aportes de capital por USD 3 MM en el 3T07 para sostener la cobertura en niveles adecuados.

El capital libre de ProCredit en relación al patrimonio más provisiones y a los activos productivos continúa siendo superior al de la mayoría de bancos que atienden a su mismo mercado objetivo, dado al alto nivel de provisiones y al bajo índice de morosidad de su cartera.

Con respecto a la calidad del patrimonio, esta ha mejorado respecto al trimestre anterior gracias al registro de los resultados del 2006 (una vez realizada la reserva legal requerida por ley) en la cuenta de Reservas para Futuras Capitalizaciones. El capital secundario tiene mayor participación que en años anteriores debido a la emisión de obligaciones convertibles realizada a fines del 2006.

PROCREDIT						
SISTEMA		GRUPOS FIN				
(\$ MILES)		Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-07	May-07
ACTIVOS		(MAR-07)				
Depositos en Instituciones Financieras		1,279,739	3,394	2,339	6,234	4,783
Inversiones Brutas		2,524,185	2,766	7,161	6,877	10,742
Cartera Productiva Bruta		7,530,333	43,154	72,017	114,973	130,605
Otros Activos Productivos Brutos		211,980	-	-	-	-
Total Activos Productivos		11,546,238	49,314	81,517	128,083	146,110
Fondos Disponibles Improductivos		842,801	751	2,027	2,445	2,424
Cartera en Riesgo		271,427	485	1,301	2,513	2,457
Activo Fijo		433,756	1,449	1,828	2,842	3,411
Otros Activos Improductivos		1,090,957	866	1,042	3,671	3,916
Total Provisiones		-1,055,200	-1,964	-4,316	-8,747	-9,905
Total Activos Improductivos		2,638,941	3,550	6,198	11,471	12,209
Total Activos		13,129,979	50,901	83,400	130,807	160,153
PASIVOS						
Obligaciones con el Público		9,885,076	6,596	20,133	44,607	42,151
Depositos a la Vista		6,165,321	0	4,352	13,337	14,880
Operaciones de Reporto		46,014	-	-	-	-
Depositos a Plazo		3,498,602	6,596	15,781	31,270	27,270
Depositos en Garantia		580	-	-	-	-
Depositos Restringidos		174,559	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias		11,250	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas		146,721	-	-	0	758
Aceptaciones en Circulación		55,648	-	-	-	-
Obligaciones Financieras		804,693	33,247	51,802	58,852	66,986
Valores en Circulación		264,460	-	-	8,341	14,343
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz		118,132	-	-	5,000	5,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos		590,395	1,025	1,522	2,987	3,515
Provisiones para Contingentes		23,183	-	-	-	-
TOTAL PASIVO		11,899,558	40,868	73,457	119,787	132,752
TOTAL PATRIMONIO		1,230,420	10,033	9,943	11,020	15,662
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		13,129,979	50,901	83,400	130,807	160,153
CONTINGENTES		2,908,666	-	-	640	1,080
RESULTADOS						
Intereses Ganados		250,154	5,374	8,421	12,653	4,255
Intereses Pagados		84,268	1,911	4,064	6,251	2,077
Intereses Netos		165,886	3,464	4,357	6,403	2,178
Otros Ingresos Financieros Netos		90,948	4,354	7,824	12,567	3,553
Margen Bruto Financiero (IO)		256,834	7,817	12,181	18,970	5,731
Ingresos por Servicios (IO)		64,341	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)		67,629	2	9	60	74
Gastos de Operación (Goperac)		212,984	4,900	7,810	10,589	3,317
Otras Perdidas Operacionales		43,369	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones		132,452	2,919	4,380	8,441	2,489
Provisiones (Goperac)		50,657	1,258	2,810	5,649	1,478
Margen Operacional Neto		81,795	1,661	1,570	2,792	1,010
Otros Ingresos		28,054	48	130	578	170
Otros Gastos y Perdidas		6,083	12	22	97	47
Impuestos y Participación de Empleados		22,380	461	645	1,265	189
RESULTADOS DEL EJERCICIO		81,386	1,237	1,033	2,009	944
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles		12,389,038	50,065	83,544	130,528	148,534
Cartera Bruta total		7,801,761	43,640	73,318	117,485	133,062
Cartera Vencida		127,229	153	361	561	567
Cartera en Riesgo		271,427	485	1,301	2,513	2,457
Cartera C+D+E		279,245	238	887	1,777	1,882
Provisiones para Cartera		-499,580	-1,960	-4,310	-8,747	-9,788
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)		81.40%	93.28%	92.93%	91.78%	92.29%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo		138.21%	123.77%	113.35%	109.67%	113.83%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		1.63%	0.35%	0.49%	0.48%	0.43%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)		3.48%	1.11%	1.77%	2.14%	1.85%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)		3.58%	0.55%	1.21%	1.51%	1.41%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo		192.60%	404.06%	331.26%	345.19%	398.36%
Prov. de Cartera+ Contingentes /Cartera CDE		187.21%	823.66%	486.17%	488.00%	520.09%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		6.40%	4.49%	5.88%	7.38%	7.36%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		0.00%	818.18%	485.74%	484.78%	516.21%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		0.00%	5.37%	4.46%	2.96%	3.64%
Cart CDE+ Gastos periodo +Venta y/o						n/d
Transferencia cart E/ Cartera Br prom		3.64%	1.05%	2.30%	2.93%	1.76%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant			52.10%	87.18%	46.25%	8.66%
Ctgos periodo + via o transf de cart E periodo -						
provisión inicial de Cartera / MON antes de prov				-34.33%	-39.03%	-335.67%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones		0.00%	3.60%	10.43%	12.03%	12.87%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.		0.00%	0.32%	0.78%	1.06%	1.02%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *		12.19%	23.26%	13.58%	12.46%	15.36%
TIER I / APPR		10.53%	19.67%	11.27%	7.54%	10.41%
PTC / Activos y Contingentes*		7.24%	20.72%	13.01%	11.58%	14.56%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC		45.59%	13.74%	16.84%	18.66%	15.71%
Capital libre (USD M)**		454,316	9,196	10,065	10,687	13,092
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp		3.7%	18.4%	12.1%	8.2%	10.6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones		20.19%	76.66%	70.74%	54.21%	61.59%
TIER I / Patrimonio Tecnico*		86.39%	84.57%	83.04%	60.50%	67.78%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)		9.40%	26.05%	14.81%	10.29%	11.22%
TIER I / Activo Neto Promedio		7.12%	23.16%	13.42%	8.60%	10.54%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera		18,079	4,464	7,955	12,671	3,581
Ingresos Operativos Netos		345,436	7,819	12,190	19,030	5,805
Result. antes de impuest. y particip. trab.		103,766	1,697	1,678	3,273	1,133
Margen de Interés Neto		66.31%	64.45%	51.74%	50.60%	51.19%
ROE***		15.48%	14.94%	10.34%	19.16%	28.29%
ROE Operativo		15.56%	20.07%	15.71%	26.64%	30.29%
ROA***		1.49%	3.21%	1.54%	1.88%	2.70%
ROA Operativo		1.50%	4.31%	2.34%	2.61%	2.89%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.		53.23%	99.97%	100.07%	99.76%	98.80%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos						
Productivos Promedio (NIM)		3.83%	20.95%	18.65%	18.11%	16.73%
M.B.F. / Activos Productivos promedio		5.36%	20.95%	18.62%	18.10%	16.72%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones		38.25%	43.09%	64.16%	66.92%	59.41%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos		76.32%	78.75%	87.12%	85.33%	82.60%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos		61.66%	62.67%	64.07%	55.64%	57.13%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom		4.83%	15.99%	15.82%	15.16%	13.74%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles		2,122,540	4,144	4,365	8,679	7,187
Activos Liquidos (BWR)		2,803,681	6,845	11,349	13,921	15,942
25 Mayores Depositantes****		-	5,202	11,718	22,902	19,676
100 Mayores Depositantes****		-	-	16,150	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)		33.69%	74.45%	41.00%	34.90%	34.70%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)		29.12%	57.37%	30.79%	21.36%	19.22%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0.00%	27.23%	18.90%	13.65%	12.80%
Mayor brecha acum de liquidez 6 Act. Liquidos		0.00%	-74.99%	-89.32%	-68.76%	-66.21%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		33.69%	74.45%	41.00%	34.90%	34.70%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)		25.50%	45.08%	15.77%	21.76%	15.64%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público		0.00%	78.87%	58.20%	51.34%	46.68%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)		0.00%	75.99%	103.25%	164.52%	123.42%

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

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

***La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta de participación de trabajadores y bruta de impuesto a la renta

****El dato del sistema es referencial