

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Calificación con Balances a junio 2005

BANCO PROCREDIT S.A.

Ratings (Balances junio 2005)

2T05	2004	2003
A	A	BBB+

Resumen Financiero

Sociedad Financiera Ecuatorial S.A.
Banco ProCredit SA

(Mill)	2T05*	Dic. 04**	Dic. 03**
Total Activos	64.936	50.901	26 117
Patrimonio	9.540	10.033	6 524
Resultados	630	1.237	666
ROA (%)	2.18%	3.21%	2.90%
ROE (%)	12.88%	12.33	10.20%

*Utilidades e índices anualizados sin imp. a la renta..

*No auditado

** Base consolidada auditada por: DELOITTE & TOUCHE

Coordinador

Ing. Patricio Baus H

593 -2 2222-323

pbaus@bankwatchratings.com

Antecedentes

El 10 de mayo del 2001 la firma alemana IMI Internationale Micro Investitionen Aktiengesellschaft adquirió el 100% de las acciones de la Sociedad Financiera ALTERFINSA. La Superintendencia de Bancos mediante Resolución N° SB-2001-0478 del 11 de Octubre del 2001 autorizó el cambio de denominación a SOCIEDAD FINANCIERA ECUATORIAL S.A. La sociedad reinició sus operaciones bajo su nueva denominación social en octubre del 2001. Posteriormente se han sumado como accionistas la Fundación Holandesa DOEN y la firma consultora alemana IPC.

El 23 de septiembre del 2004, la Superintendencia de Bancos autorizó la transformación de Sociedad Financiera Ecuatorial a Banco y el cambio de denominación a Banco ProCredit S.A. (Inscrito en el Registro en el Registro Mercantil, el 24 de Noviembre del 2004)

ProCredit Holding AG (IMI Internationale Micro Investitionen AG) Accionista mayoritario de Banco ProCredit-Ecuador, (73.16%), esta 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 provean financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas utilizando metodologías probadas.

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de Banco ProCredit S.A. en **"A"**, la misma que de acuerdo con la Resolución No. JB-2002-465 de la Junta Bancaria esta calificación contiene la siguiente definición: **"La institución es fuerte, tiene sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superara rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación"**.

La Gestión Operativa de Banco ProCredit en lo que va del año 2005 es positiva, sus ingresos provienen en su mayor parte del giro principal del negocio manteniendo un comportamiento recurrente. Persiste la presión del margen de interés, que se compensa con las comisiones que se mantienen como el principal rubro del ingreso y que son consistentes con la naturaleza del negocio.

Los gastos de operación y provisiones continúan incrementándose con el consiguiente efecto sobre los índices de eficiencia; sin embargo la utilidad es superior a la del período anterior manteniendo su comportamiento histórico, los resultados de jun-05 representan el 50.98% de los de dic-04...

El incremento del margen bruto financiero fue prácticamente absorbido por el crecimiento de los gastos de operación y de provisiones generando un margen operacional neto anualizado, menor al de dic 2004. El nivel de crecimiento de los gastos han sido proporcionalmente mayores al crecimiento del negocio debido a la consolidación de operaciones como banco y los gastos de impuestos y participaciones, no cargados en su totalidad contra resultados, se esperaba que los niveles de utilidad en el 2005, sean menores respecto a los del año anterior.

El activo productivo sigue con un crecimiento importante, y el fondeo de operaciones con el público, comienza a incrementarse con la transformación a banco que le permite la captación en depósitos de ahorro.

Los índices de morosidad mantienen una tendencia creciente y los niveles de cobertura se han reducido, pero la estructura del

activo continua siendo sana y dentro de su segmento de mercado, ProCredit presentan los niveles de morosidad más bajos.

El capital libre, se mantiene sólido, reduciéndose frente a los periodos anteriores como resultado del incremento en activos fijos y otros activos improductivos.

El crecimiento del pasivo, se sustenta en el incremento de las obligaciones financieras y estas se mantienen como su principal fuente de financiamiento; sin embargo, la composición del fondeo muestra una mayor participación de los depósitos a plazo y ahorros. A junio del 2.005, la institución presenta niveles con excedentes de liquidez debido al mayor crecimiento del pasivo frente a la generación de activos productivos.

La posición patrimonial sigue siendo sólida, pese al crecimiento del negocio en lo que va del año y ajustes contables al patrimonio que implicó reducción del patrimonio técnico. Esta situación, se mantendría para el resto del año.

FORTALEZAS - OPORTUNIDADES

- 1) Accionistas reconocidos internacionalmente y con experiencia en su actividad principal, las micro finanzas.
- 2) Buena Calidad de Activos y Cartera de créditos atomizada.
- 3) Importante acceso a fuentes de financiamiento externo.
- 4) Metodología probada en varios países, con buenos resultados.
- 5) Aprobado por la SIB como Banco, tienen mejores posibilidades en el mercado, en especial por el lado de fondeo

DEBILIDADES - AMENAZAS

- 1) Limitación legal en el cobro de comisiones y tasas de interés de crédito, por parte del BCE
- 2) Concentración en Pasivos.
- 3) Incremento de la competencia sin experiencia, puede dañar el mercado.
- 4) Situación inestable en la Política y Economía

Hechos Relevantes Institución:

- Se implementó y actualmente se encuentra en funcionamiento la red de comunicación.
- El capital autorizado se fijo en USD 16 millones, el capital suscrito y pagado se incrementó a USD 8,638,000 por capitalización de utilidades del ejercicio del 2003 de USD 653,000 y transformación de prestamos de sus accionistas IMI e IPC de USD 1.9 millones y USD 0.3 millones respectivamente.
- En Octubre del 2.004, su principal accionista Procredit Holding (IMI) otorgó a ProCredit una línea de crédito para cubrir contingencias por USD 1.250 M.
- En enero del 2.005, se oficializó el cambio de la razón social de la firma IMI (Internationale Micro Investitionen AG) a ProCredit Holding AG.

- En abril del 2.005, se la Junta de Accionistas dispuso el reparto de dividendos correspondientes a la utilidad del año 2.004 por USD 1.024 M
- Durante el primer semestre del 2005 el banco abrió tres oficinas, Quito-Centro (01-2005), Quito-Carapungo (03-2005) y Guayaquil II (06-2005).
- En Abril 2005 el banco introdujo el nuevo producto de la cuenta de ahorros y partir del mes de junio el producto de ahorro infantil con nombre "ProChicos". Hasta Junio 2005 se abrieron mas de 5,300 cuentas con un volumen de USD 1.1 millones
- El 20 de Mayo del 2005 el banco firmó contratos de préstamo con el IIC y el BID-FOMIN, Washington por un volumen de USD 4.5 millones y una Asistencia Técnica de USD 0.2 millones
- El área de Tesorería se reestructuro para permitir una especialización en el manejo de liquidez y crear una mesa de dinero. Como resultado de esa reestructuración se creo el área de Pagos y Back Office para manejar dentro de esa nueva área pagos nacionales, internacionales y la Cámara de Compensación

ESTRATEGIA 2004 - 2008

Resumen de los principales objetivos estratégicos planteados por la institución:

- La transformación de la SFE en banco, proceso que se inicia en el año 2003 y se completa en septiembre del año 2004. Con la transformación a Banco, la institución diversifica sus productos y amplía sus operaciones a nuevos mercados. La estrategia pretende constituirse en "el banco de la casa" de los segmentos de mercado a los que esta dirigido.
- Promoción 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. Se harán campañas de publicidad en medios masivos para posicionar y difundir la imagen de solidez y solvencia del grupo económico que respalda a Banco ProCredit Ecuador, la estructura del área de captaciones se incorporará en cada oficina a través de ejecutivas de depósitos y promotores para el campo. Ampliación en la atención del mercado de los segmentos de mediana empresa y vivienda. Prestación genérica de una amplia gama de servicios financieros.
- Adecuación de productos y servicios financieros en función de las necesidades de los segmentos que atiende la institución.
- Diversificar los portafolios y carteras por productos y por sectores para hacer frente a eventuales incertidumbres políticas, sociales y económicas.
- Modificación progresiva de la estructura organizativa general, de tal manera que soporte adecuadamente el crecimiento institucional. Se adjunta organigrama futuro al final del documento

Descripción del Negocio

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

Banco Procredit orienta sus actividades a los sectores de la micro y pequeña empresa, del sector formal e informal de la economía ofreciendo servicios financieros sustentados en una plataforma tecnológica probada durante años de experiencia de sus principales accionistas en otros países.

Los principales productos de Banco ProCredit son:

- Crédito Microempresa (Activos Hasta US\$ 20 000, Ventas Mensuales Hasta US\$ 6 000, Monto del Crédito Hasta US\$ 10 000).
- Crédito a la Pequeña Empresa (Activos Totales Desde US \$ 20 001, Ventas Mensuales Desde US \$ 6 001, Monto de Crédito Hasta US \$ 50 000).
- Crédito Agropecuario para Micro productor y Pequeño productor.
- 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 deseen comprar, mejorar, o construir su vivienda).
- Créditos estacionales para cubrir necesidades de capital de trabajo de muy corto plazo.

La red de servicios de ProCredit se extiende a través de 8 ciudades a nivel nacional. Para el año 2.006 esta prevista la expansión de la institución especialmente en la región costa.

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 a un estricto seguimiento a los créditos otorgados, cuyos resultados se ven reflejados en la buena calidad de activos que la institución mantiene.

Posición de Mercado

Actualmente Banco ProCredit es reconocido en el mercado financiero ecuatoriano como una institución líder en el campo de las Micro Finanzas. El enfoque estratégico de la institución, es el sector micro-empresarial, pequeña y mediana empresa del sector formal e informal de la Economía.

Los principales competidores en este mercado son las cooperativas de Ahorro y crédito (alrededor de 40), Banco del Pichincha a través de Credi Fe, Banco Solidario, Banco Centro Mundo y otras instituciones financieras que han iniciado su experiencia en esta actividad.

Accionistas

A dic-04, el capital pagado de Banco ProCredit asciende a USD 8.638 M, registrando respecto a dic-03 un incremento de USD 2.852 M resultado de un nuevo aporte de los accionistas por

USD 2.199 M y la capitalización de USD 653 M de utilidades retenidas.

Nombre	% Part	% Part
	2.004	2.003
IMI Internationale Micro Investitionen Aktiengese	73.2	68.6
Stichting Doen-Postcodeoterij/ Sponsorloterij	19.6	26.3
IPC Internationale Projekt Consult GMBH	7.3	5.1

Los accionistas tienen experiencia en otros países, en el campo de las micro finanzas. Procredit Holding AG con un patrimonio de €73,663,200.00, tiene alrededor de 19 inversiones en distintas organizaciones en Europa del Este, América Latina (Banco Los Andes - ProCredit en Bolivia, Banco ProCredit S.A. Nicaragua (Ex Financiera CONFIA), Banco ProCredit S.A. El Salvador (Ex Financiera Calpiá), Caribe y Africa. Todas estas organizaciones atienden a la micro y pequeña empresa tanto formal como informal de la economía 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 que promueven el desarrollo de micro empresas a través de mecanismos de mercado. IPC el otro accionista importante de la Banco ProCredit Ecuador es el encargado de mejorar 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 desarrollo el componente de asistencia Técnica del Proyecto micro global del Banco Interamericano de Desarrollo, ejecutado por la CFN

**Calificaciones Internacionales, otorgadas por FITCH a ProCredit Holding AG (Formely IMI)
A junio del 2.005.**

Riesgo Soberano Alemania	2.005
Moneda Extranjera/Largo Plazo (senior)	AAA
Moneda Local/ Largo Plazo (senior)	AAA
ProCredit Holding AG	
Individual	BBB-
Support	2
Short Term –Senior	F3
Individual Rating	C/D
Long Term Rating Outlook	Stable

ANÁLISIS FINANCIERO**Rentabilidad**

- Los Ingresos se generan en el giro del negocio manteniendo su buena calidad y recurrencia.
- Las comisiones netas, constituyen el principal rubro dentro de los ingresos, estas compensan las limitaciones de la tasa de interés, dada la naturaleza del negocio de la institución en micro crédito.

- **Los resultados son positivos, pero sin embargo, debido a un aumento en los gastos que implica la transformación a banco, se ven disminuidos en el semestre analizado, lo cual fue ya proyectado por la institución.**

	2T05	1T05	2.004	2003
ROA	2.18	2.7	3.2	3.9
ROE	12.8	15.2	12.3	10.2
NIM	17.3	18.4	21.0	23.8
MBF/Acts ProdPromedio	17.3	18.4	21.0	23.8
GtsOperacionales/IngresosOperativosNeto	71.8	68.1	62.7	65.6
GtsOperacionales/TotalActivosBrutosPro	14.1	14.2	15.4	16.8

Composición del Ingreso Neto:

	2.002	2.003	2.004	2T05
INGRESOS POR INTERESES	37.0%	42.8%	44.1%	35.6%
INGRESOS POR COMISIONES	62.2%	56.7%	55.4%	63.2%
UTILIDADES FINANCIERAS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
INGRESOS FINANCIEROS	99.2%	99.4%	99.5%	98.8%
INGRESOS POR SERVICIOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
INGRESOS OPERACIONALES	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%
OTROS INGR. EMP. SEGUROS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
INGRESOS OPERACIONALES	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%
INGRESOS NETOS OPERATIVOS	99.3%	99.4%	99.5%	98.9%
OTROS INGRESOS	0.7%	0.6%	0.5%	1.1%
RESULT NO OPERATIVOS	0.7%	0.6%	0.5%	1.1%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

El Margen Financiero sigue presionándose, como consecuencia del comportamiento a la baja que mantienen las tasas activas de interés (13.43% a junio) y debido a que el costo que debe pagar la institución por las fuentes de financiamiento, cada vez es mayor.

A junio del 2.005, el Margen de Interés es 52.2%, cuando en dic-04 fue 64.5% y en dic-03, 69.7%.

Por la especialización del negocio en banca de micro créditos, que implica mayores costos de generación y administración y dadas las limitaciones legales en cuanto al cobro de intereses, los ingresos financieros de ProCredit se complementan con comisiones, que en términos netos representa el rubro más importante de los ingresos, (USD 3.415m jun-05 o 63.2% de los ingresos netos).

Las comisiones son aplicadas de acuerdo a las características de cada producto y se cobran por una sola vez al inicio de la operación. A jun-05 la tasa de comisión fija máxima, para créditos a la microempresa se ubicó en el 11.75%

El Margen Bruto Financiero, muestra una tendencia positiva este representa el 68.3% del MBF a dic-04. La disminución que se observa en las relaciones NIM (17.3%) y MBF/ Activos productivos Promedio (17.3%), obedece al comportamiento de las tasas activas de interés y al mayor costo de las fuentes.

Los gastos de operación, mantienen la tendencia creciente observada en el año 2.004, a junio -05 representan el 58.98%

del gasto total. En el primer semestre del 2.005, los rubros más importantes dentro de los gastos de operación corresponden a los de personal (USD 1.384m) y servicios varios (USD 1.209m). Los gastos de personal anualizados, tendrían un incremento del 50% respecto a dic 04 y tiene que ver con la incorporación de 59 nuevos funcionarios a la entidad, en el periodo de dic 2004 a junio 2005, (A junio el banco cuenta con 273 empleados), en cuanto a servicios varios, tiene especial incidencia los gastos de publicidad que se incrementaron para promover el nombre del banco.

El crecimiento del gasto operacional se mantiene por debajo del crecimiento de los activos productivos, no obstante, se advierte una mayor presión frente a los ingresos y al total de activos.

El gasto de provisiones al primer semestre del 2.005 representa el 64.5% de las constituidas en el 2.004, se mantiene la política conservadora en cuanto a la cobertura de los riesgos.

Si bien la utilidad mantiene una tendencia positiva, ya que los resultados a jun-05 representan el 51 % de los de dic-04, de acuerdo a los gastos previstos para el año 2.005, por la consolidación de operaciones como banco y los gastos de impuestos y participaciones, no cargados en su totalidad contra resultados, se esperaría que los niveles de utilidad sean menores respecto a los del año anterior.

El índice ROE y ROA, en este semestre, se reducen a 12.8 % y 2.18% respectivamente, debido a las causas ya explicadas del aumento en los gastos y de las limitaciones en cuanto a la tasa activa y a la restringida generación de activos productivos frente al crecimiento del fondeo y su costo.

En general si bien la tendencia de los resultados no ha crecido, siguen manteniendo índices importantes, manteniendo ingresos estables del negocio.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

1. Calidad de Activos y Contingentes:

- **Importante crecimiento del activo, consistente con lo proyectado.**
- **Los activos tienen una estructura sana, la calidad de la cartera es buena y los niveles de provisiones permiten mantener una amplia cobertura de los activos de riesgo.**
- **Capital libre se mantiene positivo, disminuye debido al incremento de activos improductivos.**
- **La cartera es atomizada y no registra concentraciones.**

	2T05	2.004	2.003
Act Prod/TActivos Brutos	93.02	93.3	93.9
Act Prod/Pasiv Costo	115.7	123.8	133.8
Activo Improd/Patr+Prov*	31.0	23.3	16.0

En el año 2.003 la cartera C incorpora retrasos desde los 30 días, a partir del 2T04 la cartera C incorpora retrasos desde los 45 días.

A partir del 2003 la cartera en riesgo incluye retrasos desde los 6 días.

*Los Activos improductivos no incorporan Fondos Disponibles

En el primer semestre del 2.005, los Activos mantienen el comportamiento creciente registrado desde el año 2.001, año en el que la institución inició sus actividades como Sociedad Financiera.

Activos Productivos

	2T05	2.004	2.003
Bancos e IFI's	6.0	6.9	2.4
Inversiones	4.2	5.6	11.9
Cartera x Vencer	89.8	87.5	85.7
Total en %	100.0	100.0	100.0
Total USD. Mil.	62.872	49.314	25.315

Activos Improductivos

	2T05	2.004	2.003
Fondos Disponibles	19.8	21.2	28.4
Cartera Venc.v no dev.	20.3	13.7	13.3
Activo fijo	36.0	40.8	33.1
Otros activos	23.9	24.4	25.2
Total	100.0	100.0	100.0
Total USD. Mil.	4.682	3.550	1.641
Provisiones USD. mill.	2.618	1964	839

Los Activos Productivos, mantienen una tendencia estable con ligeras variaciones, respecto a los activos brutos y pasivos con costo.

El crecimiento de los activos improductivos y los movimientos en el patrimonio incidieron en la reducción del capital libre, el cual, sin embargo, se mantiene positivo reflejando una sana estructura del activo.

Fondos Disponibles (USD 4.693m a junio 2005)

Los Fondos Disponibles, corresponden a la principal fuente de liquidez de la institución, están conformados principalmente por depósitos en entidades bancarias locales calificadas dentro de las más altas categorías a nivel nacional. Los fondos están distribuidos en cinco instituciones y aproximadamente el 87% de los depósitos en Bancos y Otras IFIs están en tres de ellas.

Inversiones (USD 2.584m a junio 2005)

Las inversiones tienen una participación marginal en el activo de la institución. Durante el primer semestre del 2.005, el portafolio de inversiones no registra variaciones en cuanto a tamaño y composición.

Estas representan títulos de emisores privados locales en un 96.75% y depósitos en el fondo de liquidez en 3.25%.

El portafolio de inversiones genera una tasa de interés que fluctúa entre 4.5% y el 5.5% y no representan riesgo, al estar en Instituciones de alta calificación.

Cartera (USD 57.442m a junio 2.005)

Índices Seleccionados

	2T05	2004	2.003
Cartera Riesgo/Cartera	17	1.1	1.0
Cart C,D,E/Cartera	1.1	0.5	0.4
Prov Cartera/Cartera riesgo	275	404	382
ProvCartera/Cartera C,D,E	426	823	863

En el 2.003 y 2.004 la cartera C incorpora retrasos desde los 30 días.

En el 2.003 y 2.004 esta cartera en riesgo registra retrasos desde los 5 días.

ProCredit registra una cartera de crédito de USD 57.442m; de los cuales USD 11.578M, (20.16%), son créditos comerciales y USD 45.864m, (79.84%) son créditos concedidos a micro y pequeños empresarios del País.

La cartera es de buena calidad, el 98.9 %, esta clasificada A y B; el 1.1% restante como C,D,E. Las provisiones cumplen con los requerimientos legales y adicionalmente existe una provisión genérica voluntaria de 1.15% para créditos comerciales y 1.2% para micro créditos.

La cartera de crédito por ciudad, reporta que Ambato tiene el 33 %; Quito el 32%; Latacunga el 12%; Guayaquil el 7% y las otras cuatro sucursales el 16% restante. Si bien Ambato y Quito tienen una importante concentración, esta se va diluyendo a medida que las nuevas sucursales ingresan al mercado.

Por sector económico, el comercio lleva la delantera con el 45 % del crédito; Industria y producción 17%; Servicios, transporte y turismo 26%; Agricultura y proceso de alimentos 10% y otros sectores 2%.

El crédito promedio esta en USD 2.250, distribuido en 24467 clientes y 25.514 operaciones de crédito.

La generación de cartera de micro crédito constituye la razón de ser de la institución. Si bien la cartera, se mantiene como el principal rubro del balancee, a junio del 2.005 representa el 88.5%: del activo.

En este periodo del 2.005, la cartera registró un crecimiento de 31.6% o USD 13.804 M, proporcionalmente menor al ritmo de crecimiento de los años anteriores (2.002-2.003, 221%; 2.003-2.004, 99%). Esta situación obedece a que la institución inició sus actividades a finales del 2.001 y por ende las tasas de crecimiento fueron altas, tres años después, la institución se esta acercando a su nivel optimo de producción por lo que el ritmo de crecimiento tendería a estabilizarse. El crecimiento logrado hasta la fecha, esta por encima de lo planificado por la institución.

En el portafolio prevalece la cartera de micro crédito, cuyo crecimiento ha sido objetivo principal de la administración, la cartera comercial presenta una tendencia positiva, manteniendo una participación marginal en el total de cartera. El saldo de cartera de vivienda que se registró hasta diciembre del 2.004 fue regularizado de acuerdo con las disposiciones de la SBS, de acuerdo a las características, dentro de los cuales la cartera de vivienda generada fue reclasificada por su destino como micro crédito.

Se mantiene la tendencia incremental de la cartera en riesgo (cartera vencida + cartera que no devenga interés) y la cartera

C, D, E; situación que se refleja en el incremento de los índices de morosidad.

Los niveles de morosidad que presenta ProCredit se mantienen muy por debajo de la registrada por el sistema e incluso del de otras entidades con la misma orientación de negocio.

Esta situación es resultado de la aplicación de metodologías diseñadas especialmente para créditos para la micro y pequeña empresa adaptada a la realidad ecuatoriana, que permiten un efectivo control en la generación y recuperación de cartera.

La institución no presenta riesgo de concentración frente al total de la cartera, debido a las mismas condiciones de generación de cartera, que implican un monto máximo en micro crédito de USD 20 M. Los 25 mayores deudores representan el 4.77% del total de la cartera. Frente al patrimonio, sin embargo presenta una concentración moderada, los 25 mayores deudores equivalen al 28.7% del patrimonio.

En el primer semestre del 2005, como resultado del crecimiento de la cartera con dificultades de cobro, las coberturas con provisiones disminuyen ubicándose en 275% de la cartera en riesgo y el 426% de la cartera C,D,E. No obstante, se mantienen niveles amplios de cobertura.

Entre dic-04 y junio -05, se constituyen provisiones por USD 651 m y se castigaron USD 157m, que representa el 33 y 145% respectivamente de estos rubros en el 2.004.

Riesgo de Mercado

Entre diciembre del 2004 y junio del 2005, la sensibilidad del margen financiero frente a la variación de 1% de la tasa de interés pasó de USD \pm 11 M a USD \pm 23 M. Lo que representa el 14.69% y el 22.15% respectivamente del Margen Bruto Financiero.

La sensibilidad del patrimonio, con respecto a cambios de 1% en la tasa de interés es del 0.05%.

La estructura de reprecio de activos y pasivos sensibles a la tasa de interés generan una becha negativa, puesto que los activos se reprecian más rápidamente que los pasivos.

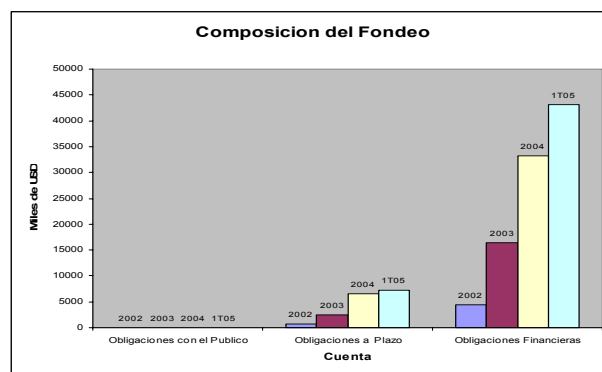
FONDEO Y LIQUIDEZ

- **Principal fuente de fondeo, son organismos e instituciones internacionales, le ofrecen ventajas en plazos.**
- **Con la aprobación para operar como banco, inicia captación a la vista del público.**
- **Estructura de liquidez sólida.**

Se mantiene el comportamiento creciente del pasivo, en el primer semestre del año 2.005, este se incrementó en USD 14.528 M, básicamente por el incremento de obligaciones financieras con el exterior, y en menor proporción pero no

menos importante por su potencial crecimiento, los depósitos a la vista y a plazos.

Si bien, el crecimiento del pasivo, se sustenta en el comportamiento incremental de las obligaciones financieras, entre dic-04 y jun-05, la composición del fondeo muestra una mayor participación de los depósitos a plazo que paso de 12.2% a 16.0% y por primera ocasión se tiene 2.0% en depósitos a la vista, específicamente de ahorros. Esta situación es consistente con la estrategia de la institución de incentivar el crecimiento de los depósitos y reducir la dependencia de fondos de organizaciones internacionales para alcanzar un equilibrio de sus fuentes de fondeo. Estos nuevos depósitos corresponden en su mayor parte a inversionistas locales, cooperativas de ahorro y crédito e instituciones bancarias.



La institución ha venido sustentando su fondeo en obligaciones financieras de instituciones financieras internacionales y con una importante participación de sus accionistas. ProCredit recibe este financiamiento con tasas y condiciones de plazo flexibles.

En el segundo trimestre del 2.005 ProCredit recibió un aumento de la línea de crédito USD 1.5 M a USD 3 M de la Cooperación Andino de Fomento CAF y un préstamo de parte del IIC y BID-Fomin, Washington de USD 4.5 M con una Asistencia Técnica de USD 0.2 M.

Índices seleccionados (en %)

	2T05	2004	2.003
Activos Líquidos USD Miles	7.193	6.845	4.070
FondosDisps/DepsCortPlazo	48.7	45.1	14.5
LiquidezEstruc/PsivsCortPlaz	74.65	74.5	55.4
25MayresDep/Liquidez Estructural	86.0	76.0	59.4

Este hecho incidió en los índices de liquidez que muestran posiciones excedentarias. Se esperaba en el transcurso del año, en la medida en que crezca el negocio, los niveles de liquidez se vayan ajustando.

A junio del 2005, ProCredit, presenta altos niveles de liquidez estructural como resultado del incremento en los activos, en los escenarios contractual, dinámico y esperado el banco presenta en el largo plazo (más de 12 meses) brechas acumuladas negativas, debido a que en este plazo se acumulan los

vencimientos de las obligaciones financieras, estas brechas sin embargo, no significan posiciones de liquidez en riesgo gracias a la suficiencia de liquidez de la entidad.

El monto de los 25 mayores depósitos de ProCredit, disminuye ligeramente, lo que conjuntamente con el crecimiento de los depósitos incide en la reducción del grado de concentración de los depósitos de 78.9% a 61.8% entre dic-04 y junio-04, que sin embargo se mantiene en niveles elevados. En todo caso, estos depósitos están cubiertos con activos líquidos.

Se debe considerar adicionalmente que los depósitos representan el 13.8% del fondeo de la institución, por lo cual el riesgo de concentración de los depósitos se mitiga.

Capitalización

- Patrimonio constituido con fuerte capital primario, que respalda crecimiento del negocio.
- Importante apoyo de los accionistas, con aportes de capital.

Índices seleccionados (en %)

	2T05	2004	2.003
PTC/APPR	16.8	23.3	27.4
ActivoTotal/Patrimonio(veces)	6.8	5.1	4.0
C.Primario/APPR	84.5	81.9	85.3
C.Primario/PTC	87.2	84.6	87.3

Si bien, el patrimonio, ha soportado el crecimiento del negocio, y el índice de patrimonio técnico mantiene niveles importantes de solvencia este disminuyó en el primer semestre, debido a que Junta General de Accionistas (15 de marzo del 2005) aprobó la distribución de utilidades del periodo 2.004 por USD 1.025 M. Comportamiento que esta previsto por la administración.

De mantenerse la tendencia de crecimiento de cartera y generación de utilidades, la disminución del patrimonio técnico se profundizaría en los próximos periodos, es importante que se guarde la conservadora posición que el banco ha mantenido históricamente, dado el medio político y económico donde se desenvuelve.

Para el año 2005, no esta previsto un mayor fortalecimiento patrimonial, esperándose iguales niveles que cubren los requerimientos legales pero menores a los históricos registrados.

El capital libre del banco sigue siendo positivo (31.09%), con un buen margen, pero ha disminuido debido al incremento de activos no productivos. Es importante mencionar que ProCredit, mantiene una reserva de provisiones para su cartera lo cual fortifica su posición.

PROREDITO Dic-04 (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Jun-05
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	812,217	676	602	3,394	9,091	3,764
Inversiones Brutas	2,177,718	204	3,024	2,766	2,766	2,584
Cartera Productiva Bruta	5,041,738	6,894	21,689	43,154	48,694	56,494
Otros Activos Productivos Brutos	118,674	200	-	-	30	30
Total Activos Productivos	8,150,346	7,974	25,315	49,314	60,581	62,872
Fondos Disponibles	686,477	151	466	751	770	929
Cartera en Riesgo	310,118	177	219	485	625	949
Activo Fijo	370,741	315	543	1,449	1,583	1,686
Otros Activos Improductivos	987,677	154	414	866	954	1,118
Total Provisiones	-942,349	-516	-839	-1,964	-2,256	-2,618
Total Activos	2,355,013	797	1,641	3,550	4,932	4,682
9,563,011	8,255	26,117	50,901	62,257	64,936	
PASIVOS						
Obligaciones con el Publico	7,525,995	656	2,500	6,596	7,193	10,008
Depositos a la Vista	4,931,826	-	2	0	5	1,145
Operaciones de Reporto	19,821	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	2,573,707	656	2,498	6,596	7,187	8,863
Depositos en Garantia	640	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	550	-	-	-	-	-
obligaciones Inmediatas	114,736	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulacion	32,686	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	521,081	4,500	16,415	33,247	43,091	44,290
Valores en Circulacion	52,808	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	90,899	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	360,070	231	677	1,025	1,652	1,098
Provisiones para Contingentes	13,319	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	8,712,145	5,387	19,592	40,868	51,936	55,396
TOTAL PATRIMONIO	850,867	2,869	6,524	10,033	10,321	9,540
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9,563,011	8,256	26,117	50,901	62,257	64,936
CONTINGENTES	2,099,514	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	337,888	780	2,448	5,374	1,741	3,687
Intereses Pagados	95,508	144	742	1,911	815	1,762
Intereses Netos	242,380	636	1,706	3,464	926	1,926
Otros Ingresos Financieros Netos	130,683	1,068	2,260	4,354	1,602	3,415
Margen Bruto Financiero (IO)	373,063	1,704	3,966	7,817	2,528	5,341
Ingresos por Servicios (IO)	57,494	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	131,994	1	1	2	2	3
Gastos de Operacion (Goperac)	370,021	1,013	2,600	4,900	1,721	3,837
Otras Perdidas Operacionales	9,680	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	182,850	692	1,367	2,919	809	1,506
Provisiones (Goperac)	109,454	436	395	1,258	366	811
Margen Operacional Neto	73,396	256	971	1,661	442	696
Otros Ingresos	42,025	14	23	48	43	83
Otros Gastos y Perdidas	5,378	2	1	12	21	22
Impuestos y Participacion de Empleados	16,012	103	328	461	77	126
RESULTADOS DEL EJERCICIO	94,031	165	666	1,237	386	630
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos*	8,150,346	7,974	25,315	49,314	60,550	62,841
Cartera Vencida	153,546	63	69	153	201	246
Cartera en Riesgo	310,118	177	219	485	625	949
Cartera C+D+E	342,304	78	97	238	296	613
Provisiones para Cartera	-404,164	-510	-837	-1,960	-2,252	-2,612
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	77.58%	90.91%	93.91%	93.28%	93.86%	93.02%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	99.27%	154.66%	133.83%	123.77%	120.42%	115.73%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.87%	0.83%	0.31%	0.35%	0.41%	0.43%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera Bruta	5.79%	2.50%	1.00%	1.11%	1.27%	1.65%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6.40%	1.10%	0.44%	0.55%	0.60%	1.07%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	134.62%	288.14%	382.75%	404.06%	360.66%	275.31%
Provisiones de Cartera +Contingentes / T. Cartera C+D+E	121.96%	653.85%	863.35%	823.66%	760.93%	426.09%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.55%	7.21%	3.82%	4.49%	4.57%	4.55%
Activo C+D+E (Sin inversiones)	658.97%	830.93%	830.93%	818.17%	759.36%	662.00%
Contingentes	0.00%	8.26%	7.50%	5.37%	4.37%	10.57%
Castigos de Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	-6.68%	1.02%	0.60%	0.59%	2.86%	1.52%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	12.14%	39.47%	27.44%	23.26%	20.59%	16.78%
PTC / Activos y Contingentes**	7.33%	34.75%	25.99%	20.72%	17.52%	15.74%
Activos Fijos +Activos Fideicomitidos/ Patrimonio	49.58%	10.98%	8.32%	14.44%	15.34%	17.67%
Activos Improductivos/ Patrimonio+Provisiones cc	94.46%	19.10%	15.96%	23.34%	25.38%	31.09%
Capital Primario / Patrimonio Tecnico**	85.90%	94.88%	87.30%	84.57%	91.09%	87.17%
Capital Pagado/Patrimonio Tecnico Constituido	64.14%	92.33%	85.25%	81.90%	79.20%	84.51%
Patrimonio/ Pasivo +	7.87%	53.26%	33.30%	24.55%	19.87%	17.22%
Contingentes(Apalancamiento)						
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	89.19%	86.15%	79.71%	83.12%	86.80%	90.32%
Netos / Ingresos Operativos	54.09%	37.30%	99.98%	99.97%	99.98%	99.97%
ROE***	23.11%	11.50%	14.17%	14.94%	15.18%	12.88%
ROA***	2.03%	4.00%	3.87%	3.21%	2.73%	2.18%
Ingresos Intereses y Comisiones de Cartera	6.83%	15.95%	23.83%	20.95%	18.41%	19.05%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.42%	42.74%	23.83%	20.95%	18.41%	19.05%
Provisiones / Resultados del ejercicio +	53.79%	72.55%	37.27%	50.43%	48.68%	56.26%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.33%	84.99%	75.52%	78.75%	82.56%	87.01%
Gastos Operacionales sin Prov / Ingr. Oper Netos	63.45%	59.41%	65.55%	62.67%	68.07%	71.83%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos Brutos	8.38%	33.04%	16.77%	15.43%	14.23%	15.44%
LIQUIDEZ						
Activos Liquidos (BWR)	2,118,689	1,229	4,070	6,845	12,561	7,193
25 Mayores Depositantes****	1,548,590	657	2,416	5,202	5,174	6,182
100 Mayores Depositantes****	2,331,245	-	-	-	-	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	221.33%	32.90%	14.53%	45.08%	129.90%	48.66%
Liquidez Estructural (Primera Linea)/Pasivos de C	30.39%	48.89%	55.36%	74.45%	165.47%	74.59%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones con el	20.58%	100.15%	96.62%	78.87%	71.93%	61.77%
25 Mayores Depositantes****/Activos Liquidos (B)	73.09%	53.46%	59.36%	75.99%	41.19%	85.95%
Activos Liquidos (BWR)/Pasivos de corto plazo(B'	31.57%	48.89%	55.36%	74.45%	165.47%	74.59%

BankWatchRatings **Sociedad Financiera Ecuatorial S.A- Banco ProCredit S.A.**