

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

BANCO PROCREDIT S.A.

Ratings (marzo 2006)

1T06	2005	3T05	2004	2003	2002
AA	AA	A	A	BBB+	BBB

Resumen Financiero

BANCO PROCREDIT

(Mill)	1T06*	2005	1T05*	2004	2003
Total Activos	88,726	83,400	62,257	50,901	26,117
Patrimonio	10,448	9,943	10,321	10,033	6,524
Resultados	1,436	1,033	386	1,237	666
ROA (%)	6.67	1.54	2.73	3.21	3.87
ROE (%)	56.35	10.34	15.18	14.94	14.17

*Utilidades e Índices no incluyen imp. a la renta ni participación empl.

*No auditado

Base 2005 auditada por PricewaterHouseCoopers

Coordinador

Ing. Patricio Baus H

593 -2 2222-323

pbaus@bankwatchratings.com

Carlos Ordóñez

593 -2 2222-323

carlosordonez@bankwatchratings.com

Fecha del Reporte:

Junio de 2006

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de Banco ProCredit S.A. en "AA", la misma que de acuerdo con la Resolución No. JB-2002-465 de la Junta Bancaria contiene la siguiente definición: **“La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.”**

La calificación se encuentra sustentada en la disposición de ProCredit Holding AG, accionista mayoritario del ProCredit S.A., de soportar las operaciones del Banco y de todas las instituciones que conforman su Grupo a nivel global. Se reconoce además la capacidad de ProCredit 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.

En el primer trimestre del 2006 ProCredit incrementa su rentabilidad de forma importante, derivada principalmente del crecimiento de sus ingresos financieros. Tanto el ROA como el ROE llegan a niveles históricos en el trimestre analizado, impulsados por el crecimiento en su cartera de micro crédito, gastos de operación que crecen en menor proporción y un bajo gasto de provisiones en el trimestre.

La cartera continúa expandiéndose rápidamente, aunque con menor velocidad que en años anteriores. Dentro de ésta, el 78.6% corresponde a operaciones de micro crédito, de acuerdo a la naturaleza de la Institución. Los indicadores de morosidad, cobertura por parte de provisiones y de capital libre continúan

BankWatchRatings

Banco ProCredit S.A.

siendo muy superiores en calidad a la mayoría del Sistema, pero muestran una tendencia decreciente.

ProCredit mantiene su estrategia de conseguir mayor fñdeo local. Las obligaciones con el público, constituidas principalmente por depósitos a plazo, se incrementan en 30.02% con respecto al trimestre anterior. No obstante, su principal fuente de recursos continúan siendo las obligaciones financieras con accionistas y organismos multilaterales.

Como parte de la misma estrategia, el Banco desea emitir obligaciones localmente para fondear el crecimiento de su cartera y obligaciones convertibles en acciones, que fortalecerían su capacidad patrimonial y mayor estabilidad de su fondeo local.

El Banco cubre ampliamente sus necesidades actuales de liquidez. Aunque la concentración de depósitos sigue incrementándose, la baja volatilidad de estos y el hecho de que su plazo promedio al vencimiento es de 149 días mitigan en parte este riesgo. Se esperaría que conforme la Institución se posiciona en el mercado la concentración muestre una tendencia decreciente.

Si bien el patrimonio actual cubre los requerimientos actuales de solvencia, su capitalización muestra una tendencia es decreciente por el alto crecimiento de su cartera. Si es que no se realiza la emisión de obligaciones convertibles en acciones, se esperarían nuevos aportes de capital para el 2007.

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) Acceso a fuentes de financiamiento externo.
- 4) Metodología probada en varios países, con buenos resultados.
- 5) Aprobado por la SIB como Banco, tiene mejores posibilidades en el mercado, en especial por el lado de fondeo.

DEBILIDADES – AMENAZAS

- 1) Posible limitación legal 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 y de eficiencia

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 amplía 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, 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 13 oficinas extendidas a través de ocho ciudades a nivel nacional. En este año está prevista la apertura de nuevas plazas en Riobamba, Cuenca y Machala, y agencias adicionales en Quito (2) y Guayaquil (1).

Posición en el Mercado

Posicionamiento de ProCredit en el sistema bancario al 1T06:

	%	#
Activos	0.9	18
Pasivos	0.8	18
Patrimonio	1.0	18
Cartera	1.4	14
Depósitos	0.3	20
Resultados	2.1	9

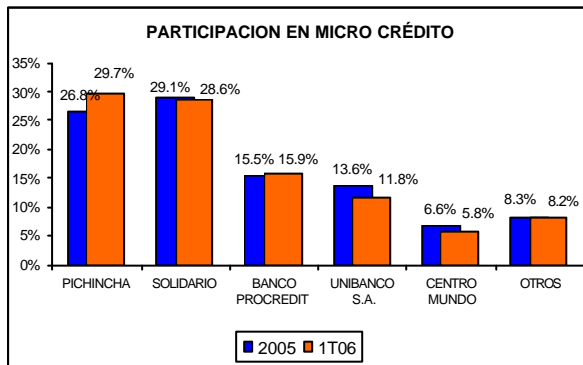
BankWatchRatings

Banco ProCredit S.A.

Si bien es un banco de dimensiones reducidas en comparación a los demás bancos del Sistema Financiero, 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 Solidario, Banco del Pichincha a través de Credi Fe, Banco ProCredit, Unibanco y Banco Centro Mundo. Estos dos últimos están orientados principalmente a Consumo.



Accionistas (Participación %)

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

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 97 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 (%)

	1T06	2005	1T05	2004	2003
ROA*	6.7	1.5	2.7	3.2	3.9
ROE*	56.3	10.3	15.2	14.9	14.2
NIM*	17.9	18.7	18.4	21.0	23.9
MBF/Acts Prod. Promedio*	17.9	18.6	19.0	21.0	23.8
Gts Op - prov/Ingr. Oper. Neto	55.1	64.1	68.0	62.7	65.6
GtsOp/ActivosBrutosPromed*	10.2	15.1	14.2	15.4	16.8

* Índices anualizados para 1T05 y 1T06

Ingresos Netos Totales (%)

	1T06	2005	1T05	2004	2003
INGRESOS POR INTERESES	33.3	35.4	36.3	44.1	42.8
INGRESOS POR COMISIONES	59.8	63.8	62.8	55.4	56.7
UTILIDADES FINANCIERAS	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
INGRESOS FINANCIEROS	93.1	99.0	99.1	99.5	99.4
INGRESOS POR SERVICIOS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
INGRESOS OPERACIONALES	0.3	0.1	0.1	0.0	0.0
OTROS INGR. EMP. SEGUROS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
INGRESOS OPERACIONALES	0.3	0.1	0.1	0.0	0.0
INGRESOS NETOS OPERATIVOS	93.3	99.1	99.1	99.5	99.4
OTROS INGRESOS	6.7	0.9	0.9	0.5	0.6
RESULT NO OPERATIVOS	6.7	0.9	0.9	0.5	0.6
	100	100	100	100	100

En el primer trimestre del 2006 ProCredit incrementa su rentabilidad de forma importante, impulsado principalmente por el crecimiento de sus ingresos financieros.

El NIM mantiene su tendencia a disminuir, derivada del creciente nivel de competencia que presiona el margen financiero; no obstante, los ingresos del Banco aumentan gracias al crecimiento en el volumen de su negocio. El margen bruto financiero sube en 48.6% con respecto al primer trimestre del año anterior y representa el 30.8% de lo registrado en ese año.

La cartera de crédito genera el 95.1% de los intereses ganados en el trimestre y el 100% de las comisiones recibidas. Estas últimas sirven como complemento de los intereses cobrados, en un mercado donde la tasa máxima legal resulta baja para cubrir los altos costos de generación y administración del segmento al que atiende el Banco.

BankWatchRatings

Banco ProCredit S.A.

Por otro lado, los intereses causados se generan en un 76.5% por las obligaciones financieras (86% en diciembre 2005) y el restante 23.5% por las obligaciones con el público. La reducción en la participación de las obligaciones financieras dentro del fondeo de la Institución contrarresta el incremento de la tasa activa internacional.

Respecto a los gastos de operación, estos son mayores en 20.68% a los del primer trimestre del 2005 y representan el 26.6% del gasto de operación del año anterior. La relación de estos con los activos productivos promedio disminuye en el trimestre de 15.1% a 10.2%. No obstante, se espera que este índice aumente en los trimestres posteriores, conforme la Institución ejecute sus proyecciones de crecimiento tanto en número de oficinas como en personal.

En el trimestre se registran gastos de provisiones por USD 0.2 M. El bajo nivel de provisiones realizadas y el incremento en el MBF hacen que el margen operacional neto (MON) sea 3.3 veces el registrado en 1T05 y represente casi el 93% del MON del 2005.

Por otro lado, el ingreso no operacional, generado principalmente por reverso de provisiones y recuperación de activos castigados, llega a USD 309 M, valor históricamente alto que representa el 6.7% de los ingresos netos del trimestre (0.9% en diciembre 2005).

La utilidad antes de impuestos y participación de trabajadores es mayor en 2.74% a la realizada en todo el año 2005 y 271.74% mayor que la del 1T05. Este crecimiento es muy superior al de sus activos por lo que el ROA (anualizado) alcanza niveles históricos de 6.67% (2.73% en 1T05). Con respecto al ROE, el incremento en el apalancamiento de la Institución lo impulsa, ubicándose en 56.35%, nivel superior a prácticamente todo el sistema.

Los resultados de ProCredit son recurrentes y provienen del negocio financiero de la Institución. 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.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Estructura del Activo

1. Calidad de Activos y Contingentes:

Índices seleccionados (%)

	1T06	2005	1T05	2004	2003
Act.Prod/Activos Brutos	93.3	92.9	93.9	93.3	93.9
Act.Prod/Pasiv con Costo	115.2	113.3	120.4	123.8	133.8
Act.Improd/Patr+Provis*	31.6	29.3	25.4	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.

*Los Activos improductivos no incorporan Fondos Disponibles

Activos Productivos (%)

	1T06	2005	1T05	2004	2003
Bancos e IFIs	1.6	2.9	15.0	6.9	2.4
Inversiones	9.4	8.8	4.6	5.6	11.9
Cartera Prod.	89.0	88.3	80.4	87.5	85.7
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Total USD. Mil.		81.517		49.314	25.315

En el primer trimestre del 2006 los activos netos de ProCredit se incrementan en 6.39% y 42.52% con respecto al trimestre anterior y al 1T05, respectivamente. La cartera productiva es el rubro responsable de casi la totalidad del crecimiento registrado en el trimestre, por lo que los activos productivos incrementan su participación dentro del total de activos (93.3%).

La estructura de los activos de ProCredit muestra un eficiente uso de los recursos y una alta cobertura de los pasivos con costo por parte de sus activos productivos.

La cartera es el principal rubro de los activos productivos y gana en el trimestre analizado mayor participación dentro del balance de la Institución (88.8%). Su crecimiento aún es superior al del mercado de micro créditos, aunque este se desacelera conforme su participación en el mercado de micro créditos se consolida.

La baja volatilidad de sus pasivos le permite a ProCredit mantener saldos marginales en depósitos bancarios a la vista y destinar sus excedentes de corto plazo a inversiones que le generan un mayor rendimiento. Por este motivo, se mantiene la tendencia decreciente de los depósitos bancarios y las inversiones incrementan su participación dentro de los activos productivos (9.4%).

Activos Improductivos (%)

	1T06	2005	1T05	2004	2003
Fondos disponibles	26.2	32.7	19.4	21.1	28.4
Cartera en riesgo	27.1	21.0	15.8	13.7	13.3
Activo fijo	28.7	29.5	40.0	40.8	33.1
Otros activos	18.0	16.8	24.8	24.4	25.2
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Total USD. Mil.	6.247	6.198	3.962	3.550	1.641
Provis. USD miles	4137	4,316	2,256	1,964	839

El aspecto más relevante dentro de los activos improductivos es el incremento de la cartera en riesgo. No obstante, los índices de morosidad continúan siendo mejores que el sistema y las provisiones cubren adecuadamente el riesgo actual.

Con respecto a los fondos disponibles improductivos, estos se componen principalmente del efectivo mantenido en cajas, depósitos para encaje bancario y cheques por cobrar a través de la cámara de compensación. Este rubro pierde participación aún cuando el crecimiento de sus captaciones incrementa el requerimiento de encaje para la Institución.

BankWatchRatings

Banco ProCredit S.A.

El capital libre de la Institución es de 68.4%, porcentaje inferior al de años anteriores pero bastante superior al promedio del sistema.

1.1 Fondos Disponibles (USD 3.0 MM)

La baja volatilidad de sus pasivos le permite a ProCredit mantener saldos marginales en sus fondos disponibles y destinar sus excedentes de corto plazo a inversiones que le generan un mayor rendimiento. El saldo de este rubro en el primer trimestre del 2006 es 69.4% menor al del mismo trimestre del año anterior e inferior en 30.8% al registrado a fines del 2005. Su participación dentro de los activos totales es de 3.4% (5.2% en diciembre 2005).

Los depósitos en instituciones financieras locales se reducen en 40.8% en el trimestre analizado y representan el 45.8% de los fondos disponibles totales. Si bien el 73.6% de lo colocado en estas instituciones se encuentra concentrado en una sola entidad, este riesgo se mitiga por la alta calificación crediticia del emisor (AA+) y la disponibilidad inmediata de los fondos. Además, cuando esta concentración se analiza tomando en cuenta las inversiones a corto plazo, este porcentaje se reduce a 24.3%.

Con respecto a los fondos destinados a cubrir el encaje bancario, estos son menores en 17.2% al saldo registrado a fines del 2005, pese a que las obligaciones con el público se incrementan en el período analizado. No obstante, su participación dentro de los fondos disponibles se incrementa de 36% (diciembre 2006) a 43.3% por la reducción de los depósitos en IFIs explicado anteriormente.

Por último, el 10.8% de los fondos disponibles corresponde al dinero mantenido en cajas y a cheques por cobrar a través de la cámara de compensación.

1.2 Inversiones brutas (8.2 MM)

Las inversiones de ProCredit contribuyen con el 71.2% de los activos líquidos de la Institución fines de marzo de 2006 y constituyen su principal fuente de liquidez. Este rubro mantiene el segundo puesto en importancia dentro de los activos de la Institución, con una participación del 9.2% a marzo 2006. (8.6% en diciembre 2005).

Aproximadamente el 80% del portafolio tiene un plazo al vencimiento menor a 30 días y el 21% restante se encuentra invertido en plazos menores a 120 días. El plazo al vencimiento promedio es de 25 días (15 días en diciembre 2005). Los fondos se invierten principalmente en instituciones financieras locales (91.10%) y en una menor proporción en el sector privado (6.13%). El 2.77% se destina al Fondo de Liquidez. En general, los emisores de los distintos títulos gozan de una buena calificación crediticia local.

Aunque el portafolio muestra una concentración moderada en tres instituciones financieras, la diversificación del portafolio ha mejorado. Esto, junto con su liquidez y la calidad de los

emisores, mitigan el riesgo de concentración y le dan un perfil de riesgo bajo al portafolio.

Los títulos del portafolio generan rendimientos que fluctúan entre 4.3% y 7.5%.

1.3 Cartera (78.8 MM)

Índices Seleccionados (%)

	1T06	2005	1T05	2004	2003
Cartera Riesgo/Cartera	2.1	1.8	1.3	1.1	1.0
Cart. CDE/Cartera	1.5	1.2	0.6	0.6	0.4
Prov. Cartera/Cartera riesgo	244	331	361	404	383
Prov. Cartera/Cartera CDE	352	486	761	824	863

En el año 2002, la Cartera Microempresa C incorpora retrasos desde los 90 días, en el 2003 y 2004 la cartera C incorpora retrasos desde los 30 días.
En el año 2002 la cartera en riesgo incluye retrasos desde los 30 días, en el 2.003 y 2.004 esta cartera registra retrasos desde los 5 días.

El negocio de ProCredit se enfoca principalmente en el segmento de micro crédito. Por este motivo, el 78.6% de su cartera corresponde a este tipo de créditos, el 21.3% se destina a créditos de tipo comercial y un marginal 0.1% a créditos de consumo. Las características del segmento al que atiende hacen que su cartera se encuentre atomizada en gran cantidad de deudores.

A marzo 2006 la cartera de ProCredit representa el 88.8% de sus activos y se incrementa en 7.02% en relación a diciembre 2005. Aunque su crecimiento sigue desacelerándose, este continúa siendo superior al del mercado de micro créditos, de acuerdo a la estrategia de expansión de la Institución que se espera se consolide en el 2008.

Con respecto a la morosidad, la cartera vencida y la cartera en riesgo se han incrementado en el primer trimestre del 2006 en 24.65% y 29.99%, respectivamente. En el mismo período se ha castigado cartera por USD 214 M. No obstante, la calidad de la cartera continúa siendo muy superior al Sistema. Cabe recordar que la ley ecuatoriana estipula que la cartera de micro crédito vencida más de 180 días sea castigada.

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.

Por otro lado, los índices de cobertura por parte de las provisiones disminuyen en el período analizado. No obstante, estas cubren 2.44 veces la cartera en riesgo y 3.52 veces la cartera CDE, niveles que se encuentran entre los más altos del Sistema.

ProCredit presenta indicadores bajos de morosidad y una amplia cobertura por parte de sus provisiones, pese a la tendencia creciente de la morosidad y la reducción de la cobertura de provisiones presentada en el período.

BankWatchRatings

Banco ProCredit S.A.

RIESGO DE MERCADO

En el corto plazo los pasivos de ProCredit se reprecian más rápido que los activos, lo que genera una sensibilidad del margen financiero de USD 45 M frente a una variación de 1% en la tasa de interés. Este valor no es significativo ya que representa únicamente el 0.39% del patrimonio técnico del Banco.

De forma similar, la sensibilidad del valor patrimonial ante cambios de 1% en la tasa de interés es de 0.005% del mismo, porcentaje que no tiene incidencia.

FONDEO Y LIQUIDEZ

El pasivo de ProCredit crece en 6.56% y 50.72% con respecto a diciembre 2005 y al 1T05, porcentajes superiores al crecimiento del activo en los períodos correspondientes.

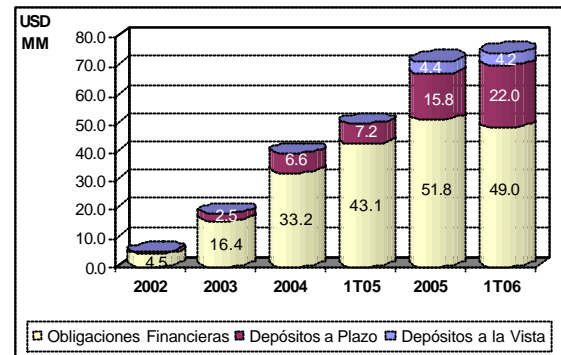
Las obligaciones financieras son la principal fuente de fondeo de la Institución y representan el 62.6% del pasivo total a fines del trimestre analizado (83.0% en el 1T05). Este financiamiento proviene principalmente de accionistas, instituciones financieras de su mismo grupo y organizaciones cuyos objetivos están relacionados con el desarrollo del micro crédito, y le permiten al Banco conseguir recursos con mayor flexibilidad en cuanto a plazos y costos. No obstante, estas obligaciones se han reducido en 5.33% con respecto a diciembre 2005 como parte de la estrategia de ProCredit de incrementar la participación del fondeo local. Adicionalmente, el aumento de las tasas internacionales en dólares hace que la captación local de recursos sea más conveniente, considerando que aproximadamente la mitad de sus obligaciones con el exterior tienen tasa reajutable.

De acuerdo al mismo enfoque, las obligaciones con el público se incrementan en 30.02% con respecto al trimestre anterior y son mayores en 263.93% al 1T05. El 84% de estas son depósitos a plazo.

ProCredit desea establecer un programa de emisión de papel comercial por USD 15 millones, a emitirse en el transcurso de 720 días, que le servirían para cubrir necesidades de capital de trabajo. Por otro lado, el Banco desea emitir obligaciones convertibles en acciones localmente, recursos que serían destinados al crecimiento de la cartera y le ayudarían a fortalecer su capacidad patrimonial.

Por otro lado, sus cuentas por pagar crecen en este trimestre, principalmente por dividendos de USD 913 M correspondientes a la utilidad del 2005, que se pagan a sus accionistas en abril del año en curso.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución de la estructura de fondeo del Banco desde el 2002 hasta el primer trimestre del 2006:



Índices seleccionados (en %)

	1T06	2005	1T05	2004	2003
Act. Líq. (USD Miles)	10,503	11,349	12,561	6,845	4,070
F. Disp/Pasivo CP	14.9	15.8	129.9	45.1	14.5
Act. Líq./ Pasivo CP	51.9	41.0	165.5	74.5	55.37
25 May. Dep./ Act. Líq.	152.6	103.3	41.2	76.0	59.4

En el trimestre analizado, los activos líquidos de ProCredit disminuyen, afectados principalmente por la reducción de sus fondos disponibles y el incremento en el plazo de algunas de sus inversiones. No obstante, los pasivos de corto plazo muestran una caída aún mayor, por los vencimientos de obligaciones financieras registrados en el período.

El Banco cubre ampliamente sus necesidades de liquidez. A marzo 2006 su liquidez de segunda línea llega a 26.34%, frente a un requerimiento mínimo dado por el 50% del monto de los 100 mayores depositantes de 17.17%. Al incluir en el cálculo de este índice los dividendos por pagar en abril de este año, el porcentaje se mantiene en niveles similares.

Con respecto a las 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 son superadas por sus activos líquidos netos.

Por último, la concentración de depósitos continúa en niveles elevados. Los 25 mayores depositantes representan, a marzo 2006, el 61.23% del total de obligaciones con el público y el 152% de los activos líquidos del Banco. El 82.8% de estos fondos es de origen Institucional (IFIs y Fondos de Inversión), y por tanto presenta generalmente una mayor volatilidad en épocas de crisis.

Como factor mitigador se debe tomar en cuenta que estas captaciones tienen un plazo promedio de 149 días para su vencimiento, lo que le permitiría a la Institución planificar de mejor forma los retiros importantes de fondos. Se esperaría que conforme la Institución se posicione en el mercado la concentración muestre una tendencia decreciente.

BankWatchRatings**Banco ProCredit S.A.****SUFICIENCIA DE CAPITAL****Índices seleccionados (en %)**

	1T06	2005	1T05	2004	2003
PTC/ APPR	13.2	13.6	20.6	23.3	27.4
ActTotal/ Patr. (veces)	8.5	8.4	6.0	5.1	4.0
C.Primario / APPR	10.4	11.3	18.8	19.7	24.0
C.Primario /PTC	78.9	83.0	91.1	84.6	87.3

Los índices de capitalización del Banco se reducen en el primer trimestre del 2006 pero mas lentamente que en períodos anteriores.

El patrimonio técnico del banco crece en 5.27% en el trimestre, gracias al aporte de la utilidad del trimestre, que supera el reparto de dividendos sobre la utilidad del año anterior. No obstante, el capital primario se mantiene en niveles similares al trimestre anterior.

El incremento de los activos ponderados por riesgo es mayor que el del patrimonio técnico por lo que el índice que los relaciona disminuye de 13.6% a 13.2% en el trimestre.

Si bien el patrimonio actual cubre los requerimientos actuales de solvencia, este resultará pequeño en los próximos años para sostener su crecimiento proyectado. Como se dijo anteriormente, ProCredit está interesado en emitir obligaciones

convertibles en acciones, lo cual le daría mayor capacidad patrimonial. Se debe tomar en cuenta que el compromiso contractual del Banco con sus acreedores financieros no le permite tener un patrimonio técnico menor al 12%.

RIESGO OPERATIVO

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

Con respecto a la implementación de la normativa legal de riesgo operativo, el Banco ha completado la revisión de manuales, políticas y procesos, que son la base para determinar las actividades críticas de su negocio. Actualmente ProCredit está revisando la política de seguridad de información y los planes de contingencia para asegurarse que estos respondan a las necesidades actuales de la Institución.

En el primer trimestre del 2006 la Unidad Integral de Riesgos avanzó en la elaboración de una matriz de riesgo integral del Banco y en un resumen de los límites internos establecidos en cada una de las áreas de riesgo. Adicionalmente, esta unidad está realizando un análisis de la información por actividad y destino económico, entre otros, que permitirán el establecimiento de límites de exposición acordes con el perfil de riesgo de la Institución.

PROCREBITO	SISTEMA GRUPOS								
	FINANCIEROS	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	1,236,160	676	602	3,384	9,081	3,764	1,721	2,339	1,385
Inversiones Brutas	2,508,127	204	3,024	2,766	2,766	2,584	4,086	7,161	8,156
Cartera Productiva Bruta	5,924,362	6,894	21,689	43,154	48,694	56,494	65,002	72,017	77,075
Otros Activos Productivos Brutos	144,735	200	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	9,813,384	7,974	25,315	49,314	60,550	62,841	70,809	81,517	86,616
Fondos Disponibles	809,995	151	466	751	770	929	1,560	2,027	1,636
Cartera en Riesgo	306,947	177	219	485	625	949	1,174	1,301	1,691
Activo Fijo	370,277	315	543	1,449	1,583	1,686	1,803	1,828	1,794
Otros Activos Improductivos	1,025,428	154	414	866	985	1,149	1,213	1,042	1,126
Total Provisiones	-995,627	-516	-839	-1,964	-2,256	-2,618	-3,472	-4,316	-4,137
	2,512,647	797	1,641	3,550	3,962	4,712	5,750	6,198	6,247
Total Activos	11,330,404	8,255	26,117	50,901	62,257	64,936	73,087	83,400	88,726
PASIVOS									
Obligaciones con el Publico	8,933,750	656	2,500	6,596	7,193	10,008	15,617	20,133	26,176
Depositos a la Vista	5,768,289	-	2	0	5	1,145	2,134	4,352	4,191
Operaciones de Reporto	63,892	-	-	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	3,101,042	656	2,498	6,596	7,187	8,863	13,483	15,781	21,985
Depositos en Garantia	527	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	5,900	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	134,541	-	-	-	-	-	-	-	-
Acepciones en Circulacion	45,528	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	553,857	4,500	16,415	33,247	43,091	44,290	45,948	51,802	49,040
Valores en Circulacion	94,208	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	112,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	487,139	231	677	1,025	1,652	1,098	1,728	1,522	3,062
Provisiones para Contingentes	13,253	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	10,380,174	5,387	19,592	40,868	51,936	55,396	63,293	73,457	78,278
TOTAL PATRIMONIO	950,230	2,869	6,524	10,033	10,321	9,540	9,794	9,943	10,448
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,330,404	8,256	26,117	50,901	62,257	64,936	73,087	83,400	88,726
CONTINGENTES	2,255,119								15
RESULTADOS									
Intereses Ganados	200,270	780	2,448	5,374	1,741	3,687	5,906	8,421	2,638
Intereses Pagados	61,662	144	742	1,911	815	1,762	2,845	4,064	1,294
Intereses Netos	138,608	636	1,706	3,464	926	1,926	3,061	4,357	1,343
Otros Ingresos Financieros Netos	71,656	1,068	2,260	4,354	1,602	3,415	5,487	7,824	2,413
Margen Bruto Financiero (IO)	210,265	1,704	3,966	7,817	2,528	5,341	8,548	12,181	3,757
Ingresos por Servicios (IO)	59,526	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	57,276	1	1	2	2	3	5	9	11
Gastos de Operacion (Goperac)	215,161	1,013	2,600	4,900	1,721	3,837	5,799	7,810	2,077
Otras Perdidas Operacionales	1,352	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	110,554	692	1,367	2,919	809	1,506	2,754	4,380	1,691
Provisiones (Goperac)	48,321	436	995	1,258	366	811	1,761	2,810	235
Margen Operacional Neto	62,233	256	971	1,661	442	695	973	1,570	1,455
Otros Ingresos	21,544	14	23	48	43	83	110	130	309
Otros Gastos y Perdidas	3,916	2	1	12	21	22	22	22	40
Impuestos y Participacion de Empleados	12,552	103	328	461	77	126	177	645	288
RESULTADOS DEL EJERCICIO	67,308	165	666	1,237	386	630	884	1,033	1,436
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Productivos*	9,813,384	7,974	25,315	49,314	60,550	62,841	70,809	81,517	86,616
Cartera Vencida	152,217	63	69	153	201	246	314	361	450
Cartera en Riesgo	306,947	177	219	485	625	949	1,174	1,301	1,691
Cartera C+D+E	315,978	78	97	238	296	613	851	887	1,175
Provisiones para Cartera	-453,722	-510	-837	-1,960	-2,252	-2,612	-3,465	-4,310	-4,132
Activos Productivos*/T. Cartera (Brutos)	79.62%	90.91%	93.91%	93.28%	93.86%	93.02%	92.49%	92.93%	93.27%
Activos Productivos*/Pasivos con Costo	100.94%	154.66%	133.83%	123.77%	120.42%	115.73%	115.02%	113.32%	115.16%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.44%	0.89%	0.31%	0.35%	0.41%	0.43%	0.47%	0.49%	0.57%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera Bruta	4.83%	2.50%	1.00%	1.11%	1.27%	1.65%	1.77%	1.77%	2.15%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.07%	1.10%	0.44%	0.55%	0.60%	1.07%	1.29%	1.21%	1.49%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	152.14%	288.14%	382.75%	404.06%	360.66%	275.31%	295.26%	331.26%	244.30%
Provisiones de Cartera+Contingentes / T. Cartera C+D+E	147.79%	653.85%	863.35%	823.66%	760.93%	426.09%	407.15%	486.17%	351.62%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.28%	7.21%	3.82%	4.49%	4.57%	4.55%	5.24%	5.88%	5.25%
Activo C+D+E (Sin Inversiones)	658.97%	830.93%	818.17%	759.36%	662.00%	406.40%	485.74%	351.67%	
25 Mayores Deudores/Cartera Bruta y Castigos de Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	8.26%	7.50%	5.37%	4.37%	4.77%	4.72%	4.46%	4.27%
	0.87%	0.51%	0.35%	0.32%	0.54%	0.44%	0.48%	0.78%	1.13%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR **	11.99%	39.48%	27.44%	23.26%	20.59%	16.78%	14.99%	13.58%	13.18%
PTC / Activos y Contingentes**	7.06%	34.75%	25.99%	20.72%	17.52%	15.74%	14.48%	13.01%	12.88%
Activos Fijos+Activos Fideicomitid/ Patrim	44.88%	10.98%	8.32%	14.44%	15.34%	17.67%	18.41%	18.39%	17.17%
Act Improd/ Patrim+Proviss con conting sin inv	89.16%	19.10%	16.95%	23.34%	25.39%	31.42%	31.59%	29.26%	31.62%
TIER I / Patrimonio tecnico**	92.27%	94.88%	87.30%	84.57%	91.05%	87.17%	84.19%	83.04%	78.87%
Capital Pagado/Patrim Técnico Constituido	62.01%	92.33%	85.25%	81.90%	79.20%	84.51%	81.62%	79.59%	75.60%
Patrim/ Pasivo + Conting (Apalanc)	7.52%	53.26%	33.30%	24.55%	19.87%	17.22%	15.47%	13.54%	13.34%
RENTABILIDAD									
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	84.63%	86.15%	79.71%	83.12%	86.80%	90.32%	91.56%	90.44%	71.48%
Ingresos Int y Comis Cartera Netos / Ing Op	52.26%	37.30%	99.98%	99.97%	99.94%	99.95%	100.41%	100.07%	99.92%
ROE***	28.85%	5.75%	14.17%	14.94%	15.18%	12.88%	11.89%	10.34%	56.35%
ROA***	2.44%	2.00%	3.87%	3.21%	2.73%	2.18%	1.90%	1.54%	6.79%
Ing Int y Com Cart Netos / Act ProdProm (NIM)	6.41%	7.98%	23.83%	20.95%	18.41%	19.05%	19.07%	18.65%	17.91%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.77%	21.37%	23.83%	20.95%	18.41%	19.05%	18.98%	18.62%	17.88%
Prov / Resultados del ejercicio + Prov***	41.79%	72.55%	37.27%	50.43%	48.68%	56.26%	66.82%	73.13%	14.08%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.84%	84.99%	75.52%	78.75%	82.52%	86.99%	88.62%	87.12%	61.37%
Gastos Oper sin Prov / Ingr. Oper Netos	62.40%	59.41%	65.55%	62.67%	68.04%	71.82%	67.80%	64.07%	55.13%
Grp Oper (Anual)/ Activos Brutos Promedio	7.71%	16.52%	16.77%	15.43%	14.23%	15.44%	15.62%	15.11%	10.24%
LIQUIDEZ									
Activos Liquidos (BWR)	2,847,377	1,229	4,070	6,845	12,561	7,193	7,241	11,349	10,503
25 Mayores Depositantes****	-	657	2,416	5,202	5,174	6,182	9,313	11,718	16,027
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	11,321	16,150	20,921
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	25.79%	32.90%	14.53%	45.08%	129.90%	48.66%	22.37%	15.77%	14.91%
Liquidez Estructural Primera Linea (SBS)	35.54%	48.89%	55.37%	74.45%	165.51%	74.59%	49.36%	41.00%	51.86%
25 Mayores Deposit****Oblig con Publ	0.00%	100.15%	96.62%	78.87%	71.93%	61.77%	59.64%	58.20%	61.23%
25 Mayores Deposit****Activos Liq (BWR)	0.00%	53.46%	59.36%	75.99%	41.19%	85.95%	128.61%	103.25%	152.59%
Activos Liq (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.89%	48.89%	55.36%	74.45%	165.47%	74.59%	49.36%	40.99%	51.85%
(IO)= Ingresos Operativos									
(Goperac)=Gastos Operacionales									
* Activos Productivos Brutos									
** El indice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos									
*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta									
**** El dato del sistema es referencial									