

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

BANCO PROCREDIT S.A.

Ratings (junio 2006)

2T06	1T06	2005	3T05	2004	2003	2002
AA	AA	AA	A	A	BBB+	BBB

Resumen Financiero

BANCO PROCREDIT

(Mill)	2T06*	2005	2T05*	2004	2003
Total Activos	100,715	83,400	64,936	50,901	26,117
Patrimonio	9,011	9,943	8,910	10,033	6,524
Resultados	2,108	1,033	630	1,237	666
ROA (%)	4.58	1.54	2.18	3.21	3.87
ROE (%)	40.03	10.34	12.88	14.94	14.17

*Utilidades e Índices no incluyen imp. a la renta

*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:

Septiembre 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 semestre del 2006 ProCredit incrementa su rentabilidad de forma importante, gracias al crecimiento de sus ingresos financieros y a que los gastos de operación crecen en menor proporción que su negocio. Tanto el ROA como el ROE se encuentran en niveles superiores a la mayoría del sistema financiero.

La cartera continúa expandiéndose rápidamente, 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 siendo muy superiores en calidad a la mayoría del Sistema.

Bank Watch Ratings

Banco ProCredit S.A.

ProCredit mantiene su estrategia de conseguir mayor fondeo local. Las obligaciones con el público, constituidas principalmente por depósitos a plazo incrementan de forma importante su participación; no obstante, su principal fuente de recursos continúan siendo las obligaciones financieras con accionistas, entidades relacionadas y organismos multilaterales.

Con respecto a su liquidez, esta se ha reducido aunque cubre los requerimientos esperados de acuerdo a la volatilidad de sus fuentes de fondeo y la concentración de sus captaciones.

Si bien el patrimonio actual cubre los requerimientos actuales de solvencia, este puede resultar pequeño en los próximos años para sostener su crecimiento proyectado. ProCredit tiene previsto emitir obligaciones convertibles en acciones en el mes de noviembre 2006, 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%.

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 2004, 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.

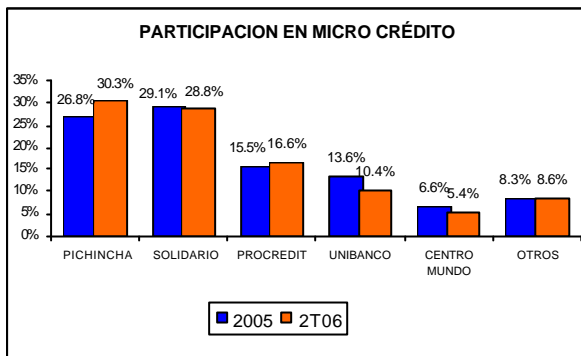
La estrategia de ProCredit hasta el 2008 se centra en cuatro acciones básicas: fuerte crecimiento en el segmento de micro empresa y PE; captación de ahorros del público en forma más agresiva y masificada; ampliación de la atención al mercado de mediana empresa y vivienda, y la prestación de una amplia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

La red de servicios de ProCredit cuenta con 15 oficinas extendidas a través de nueve ciudades a nivel nacional. En este año está prevista la apertura de nuevas plazas en Manta, Cuenca y Machala, y agencias adicionales en Quito (2) y Guayaquil (1).

Dentro del campo de Micro Finanzas ProCredit es reconocido como una de las instituciones líderes. El enfoque estratégico de la Institución es el sector micro-empresarial, pequeña y mediana empresa del sector formal e informal de la Economía.

Tanto el sector bancario como el de cooperativas (alrededor de 40) han incursionado en este mercado, incrementando la competencia y reduciendo el margen financiero.

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

**ANÁLISIS FINANCIERO****Rentabilidad (%)**

	2T06	2005	2T05	2004	2003
ROA*	4.6	1.5	2.2	3.2	3.9
ROE*	40.0	10.3	12.9	14.9	14.2
NIM*	18.9	18.7	19.1	21.0	23.9
MBF/Acts Prod. Promedio*	18.9	18.6	19.1	21.0	23.8
Gts Opc - prov/Ingr. Oper. Neto	54.3	64.1	71.8	62.7	65.6
GtsOp/Activos Brutos Prom*	12.8	15.1	15.4	15.4	16.8

* Índices anualizados para 2T05 y 2T06

Ingresos Netos Totales (%)

	2T06	2005	2T05	2004	2003
Ingresos por Intereses	32.5	35.4	35.6	44.1	42.8
Ingresos por Comisiones	63.4	63.8	63.2	55.4	56.7
Utilidades Financieras	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
Ingresos Financieros	96.0	99.0	98.8	99.5	99.4
Ingresos por Servicios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operacionales	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0
Ingresos Operacionales	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0
Ingresos netos operativos	96.2	99.1	98.9	99.5	99.4
Otros ingresos	3.8	0.9	1.1	0.5	0.6
Result. No Operativos	3.8	0.9	1.1	0.5	0.6
	100	100	100	100	100

ProCredit incrementa su rentabilidad de forma importante frente al 2T05 y a fines del 2005, impulsado principalmente por el crecimiento de sus ingresos financieros y un menor peso de los gastos de operación frente a su gestión operativa.

El ROA (anualizado) alcanza niveles históricos de 4.6% (2.2% en el 2T05). Con respecto al ROE, el incremento en el apalancamiento de la Institución lo impulsa aún más, ubicándolo en 40%, nivel superior al que registra la mayoría de las demás instituciones del sistema financiero ecuatoriano. Cabe recordar para fines comparativos que los índices del trimestre no incluyen el efecto del impuesto a la renta, el cual se registra al final de cada año.

El margen bruto financiero crece en 57.21% respecto al 2T05 y representa el 68.9% del registrado a fines del 2005. Su comportamiento está ligado al crecimiento de las colocaciones de cartera, las cuales generan el 95.4% de los intereses ganados 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.

A pesar de la presión existente sobre el margen financiero, generada por el creciente nivel de competencia, el incremento en la participación de las captaciones al público, las cuales tienen un menor costo que las obligaciones financieras, compensan este hecho y hacen que el NIM mejore ligeramente con respecto a diciembre 2005.

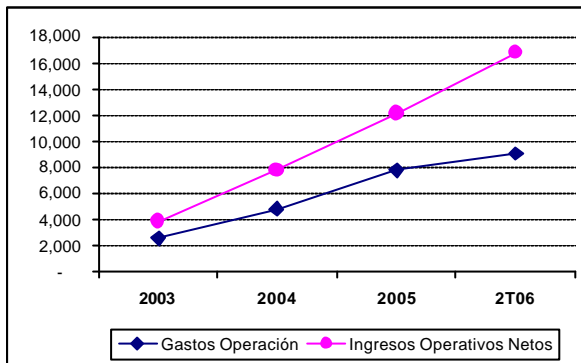
Accionistas (Participación %)

	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 142 millones de euros, tiene alrededor de 19 inversiones en distintas organizaciones en Europa del Este, América Latina (Caja Los Andes en Bolivia, Financiera ProCredit en Nicaragua, Banco ProCredit en El Salvador), Caribe y África.

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

Respecto a los gastos de operación, estos crecen en 41.52% con respecto al 2T05. El crecimiento del negocio ha permitido una mayor utilización de la capacidad instalada, mejorando por tanto la eficiencia operativa y reduciendo el peso de los gastos de operación respecto a los ingresos operativos netos y a los activos productivos promedio.



El gasto de provisiones a junio 2006 es de USD 1,645 M, monto que representa el 58.54% de las registradas en todo el 2005.

El margen operacional neto (MON) termina el trimestre analizado con un saldo que equivale al 140% del registrado en todo el año 2005 y que es más de 3 veces superior al del 2T05.

Por otro lado, el ingreso no operacional, generado principalmente por reverso de provisiones y recuperación de activos castigados, llega a USD 424 M, monto que representa el 3.8% de los ingresos netos del trimestre (0.9% en diciembre 2005).

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Estructura del Activo

1. Calidad de Activos y Contingentes:

Índices seleccionados (%)

	2T06	2005	2T05	2004	2003
Act.Prod/Activos Brutos	91.0	92.9	93.0	93.3	93.9
Act.Prod/Pasiv con Costo	110.1	113.3	115.7	123.8	133.8
Act.Improd/Patr+Provis*	45.5	29.3	31.1	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 (%)

	2T06	2005	2T05	2004	2003
Bancos e IFIs	6.0	2.9	3.8	6.9	2.4
Inversiones	4.1	8.8	4.9	5.6	11.9
Cartera Prod.	89.9	88.3	91.2	87.5	85.7
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Total USD. Miles	96.433	81.517	62.841	49.314	25.315

La estructura de los activos de ProCredit es saludable ya que los activos productivos representan el 91% de los activos totales y cubren adecuadamente a los pasivos con costo

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

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

Activos Improductivos (%)

	2T06	2005	2T05	2004	2003
Fondos disponibles	21.9	32.7	19.72	21.1	28.4
Cartera en riesgo	17.2	21.0	20.1	13.7	13.3
Activo fijo	24.7	29.5	35.8	40.8	33.1
Otros activos	36.3	16.8	24.4	24.4	25.2
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Total USD. Miles	9.531	6.198	4.712	3.550	1.641
Provis. USD miles	5.248	4.316	2.618	1.964	839

El activo improductivo tiene una participación del 9% dentro del activo bruto total del Banco (7% en el 2T05, 7.1% en el 1T06). En el segundo trimestre del 2006 este rubro se incrementa en 52.57%, principalmente por un anticipo pagado por USD 2,111 M equivalente al 50% del valor del edificio donde se ubicará su oficina matriz. Una vez completada la transacción este valor aparecerá en el balance como activo fijo. Los demás cambios en los activos improductivos en relación al 2T05 se resumen a continuación: a) un aumento en los depósitos para el encaje requerido, b) adquisiciones de bienes inmuebles principalmente para sostener la expansión geográfica del Banco y c) un incremento en la cartera en riesgo en línea con la tendencia de su cartera.

Cabe indicar que los índices de morosidad continúan siendo mejores que el sistema y las provisiones cubren adecuadamente el riesgo actual de su cartera.

Si bien el capital libre se reduce frente a años anteriores por el incremento en sus activos improductivos, este es muy superior al promedio del sistema gracias al alto nivel de provisiones y a los bajos índices de morosidad de su cartera.

1.1 Fondos Disponibles (USD 5.8 MM)

Los fondos disponibles de ProCredit representan el 5.5% del total de activos brutos y se incrementan en 32.5% y 23.21% con respecto a fines del 2005 y al 2T05, respectivamente.

Bank Watch Ratings

Banco ProCredit S.A.

El 63% de este rubro se encuentra concentrado en depósitos en dos instituciones financieras locales con calificaciones crediticias locales de AA y AA+. El saldo restante corresponde a depósitos para encaje (25.7%), caja (7%), efectos de cobro inmediato (3.4%) y otros depósitos (0.8%).

1.2 Inversiones brutas (4.8 MM)

El portafolio de inversiones de ProCredit se reduce en 41.61% en este trimestre para sostener las inversiones en activos fijos que se están negociando y de acuerdo a las necesidades de crecimiento de la cartera.

El plazo promedio del portafolio de ProCredit muestra una tendencia a incrementarse. A junio 2006 solamente el 4.4% de los títulos vencen en plazos menores a 30 días (70.9% en el 1T06, 95.4% a fines del 2005) y el 48.2% mantiene plazos al vencimiento entre 91 a 120 días. El plazo promedio del portafolio se ha incrementado a 133 días (15 días a fines del 2005) de acuerdo al interés de la Institución de conseguir mayores niveles de rendimiento, aunque cabe anotar que casi la totalidad del portafolio se encuentra en las categorías Para Negociar y Disponible para la Venta.

Con respecto a su composición, el 45.1% del portafolio se encuentra distribuido en 4 bancos locales de calificación AA o superior y en un banco de calificación local A, mientras que un 34.6% se ha colocado en otras instituciones financieras (mutualistas, sociedades financieras y cooperativas), el 9.6% en certificados de participación fiduciaria con calificación AAA, el 4.4% en títulos de corto plazo del sector público ecuatoriano y el 6.3% restante en el fondo de liquidez.

El portafolio muestra una concentración moderada en tres instituciones financieras. No obstante, la calidad de los emisores mitiga este riesgo.

Los títulos del portafolio generan rendimientos que fluctúan entre 2.9% y 7.5%.

1.3 Cartera (89.6 MM)

Índices Seleccionados (%)

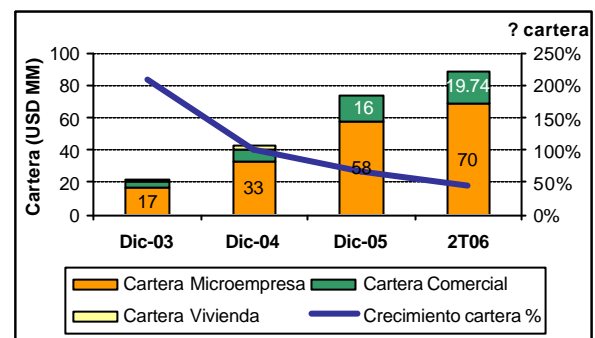
	2T06	2005	2T05	2004	2003
Cart Riesgo/Cartera	1.8	1.8	1.7	1.1	1.0
Cart CDE/Cartera	1.3	1.2	1.1	0.6	0.4
Prov Cart/Cart riesgo	320	331	275	404	383
Prov Cart/Cart CDE	449	486	426	824	863

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

La cartera es el principal rubro del balance de ProCredit, representando el 84.6% de sus activos brutos. El saldo colocado se ha incrementado en 22.22% y 56% con respecto a diciembre 2005 y al 2T05, respectivamente.

El negocio de ProCredit se enfoca principalmente en el segmento de micro crédito. Por este motivo, el 77.8% de su cartera corresponde a este tipo de créditos, el 22% se destina a créditos de tipo comercial y un marginal 0.2% a créditos de consumo. Las características del segmento al que atiende hacen que su cartera se encuentre atomizada en gran cantidad de deudores.

Aunque el crecimiento de su cartera sigue desacelerándose en términos porcentuales, 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.



* Crecimiento del 2T06 anualizado

A junio 2006, el 30.96% de la cartera bruta tiene plazos al vencimiento de 1 a 2 años, y el 60.9% presenta plazos de recuperación entre 2 y 5 años. El plazo promedio de otorgamiento de crédito al 30 de junio del 2006 es de 2,29 años.

Con respecto a los índices de morosidad de la cartera, aunque estos se incrementan ligeramente con respecto al 2T05, continúan siendo muy superiores en calidad al sistema dentro del segmento al que atiende. ProCredit ha castigado en los primeros seis meses del 2006, créditos por USD 513 M. Tomando en cuenta que de acuerdo a la ley ecuatoriana la cartera de micro crédito vencida más de 180 días debe ser castigada, se realizó un análisis del comportamiento de los índices de morosidad al incluir como cartera en riesgo también a los créditos castigados. En la sensibilización realizada, los indicadores de calidad de la cartera de ProCredit continúan siendo superiores que el Sistema.

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

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

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 56 M frente a una variación de 1% en la tasa de interés. Este valor representa únicamente el 0.46% del patrimonio técnico del Banco.

La sensibilidad del valor patrimonial ante cambios de 1% en la tasa de interés es de 0.01% del mismo, porcentaje no significativo.

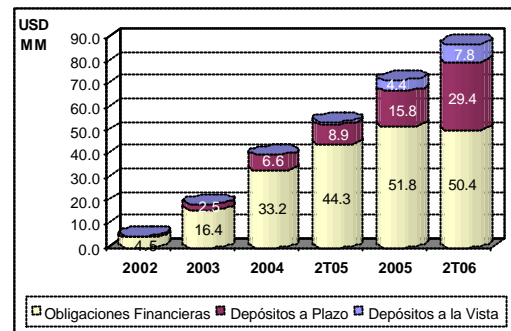
FONDEO Y LIQUIDEZ

La principal fuente de fondeo de ProCredit son las obligaciones financieras, las cuales provienen 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, de acuerdo al interés de la Institución por conseguir recursos localmente, estas obligaciones han perdido gradualmente participación dentro del fondeo. Adicionalmente, el aumento de las tasas internacionales en dólares hace que la captación local de recursos sea más conveniente, considerando que el 45.73% de sus obligaciones con el exterior tienen tasa reajutable (51.3% a fines del 2005).

De acuerdo al mismo enfoque, la participación de las obligaciones con el público dentro del fondeo mantiene una tendencia creciente. A junio 2006, estas representan el 41.5% del pasivo de ProCredit frente al 27.4% de diciembre 2005 y al 16% del 2T05. Estos recursos son captados en un 78.9% a través de depósitos a plazo fijo y el restante 21.1% se encuentra en forma de cuentas de ahorro.

El bajo nivel de captaciones a la vista hace que la volatilidad de su fondeo sea baja y le da mayor flexibilidad a la Institución para la proyección de su flujo de efectivo. Por otro lado, la concentración de depósitos continúa en niveles elevados. Los 25 mayores depositantes representan, a junio 2006, el 58.8% del total de obligaciones con el público y el 227% de los activos líquidos del Banco. El 82.3% de estos fondos es de origen Institucional (IFIs, Fondos de Inversión y empresas estatales), y por tanto presenta generalmente una mayor volatilidad en épocas de crisis o incertidumbre. Este riesgo es mitigado en parte por el plazo promedio de sus captaciones al público (169 días).

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



ProCredit ha establecido un programa de emisión de papel comercial por USD 15 millones, a emitirse en el transcurso de 720 días, que le servirá para cubrir necesidades de capital de trabajo además de mejorar la diversificación de sus fuentes de fondeo y disminuir el riesgo de concentración.

Como hecho subsiguiente al corte de este informe se indica que en septiembre de este año se colocaron los primeros USD 3 MM de papel comercial, dividido en dos series (USD 1 MM a 180 días y USD 2 MM a 359 días).

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.

Índices seleccionados (en %)

	2T06	2005	2T05	2004	2003
Act.Líqu.(USD Miles)	9,627	11,349	7,193	6,845	4,070
F. Disp/Pasivo CP	22.89	15.8	48.66	45.1	14.5
Act. Líq./ Pasivo CP	38.11	41.0	74.6	74.5	55.37
25 May.Dep./ Act.Líqu	227.2	103.3	85.9	76.0	59.4

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

Cabe indicar que el 53.2% de los activos líquidos se encuentran colocados en solamente dos instituciones financieras. Este riesgo se diluye en parte por sus calificaciones crediticias (AA y AA+) y la disponibilidad inmediata del 80% del saldo invertido.

El índice Activos líquidos / Pasivos de Corto Plazo presenta una tendencia negativa principalmente por el incremento de las obligaciones con el público, las cuales tienen un plazo promedio menor que las obligaciones financieras.

Con respecto al reporte de liquidez estructural, si bien el Banco cubre su requerimiento mínimo de liquidez generado por la concentración de sus obligaciones con el público, (19.61%

Bank Watch Ratings

Banco ProCredit S.A.

frente a un requerimiento de 13.26% en la última semana de junio 2006), esta ya no es holgada como en períodos anteriores.

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

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	2T06	2005	2T05	2004	2003
PTC/ APPR	12.8	13.6	16.8	23.3	27.4
ActTotal/ Patr. (veces)	9.1	8.4	6.8	5.1	4.0
C.Primario / APPR	9.4	11.3	14.6	19.7	24.0
C.Primario /PTC	73.7	83.0	87.2	84.6	87.3

El aporte de los resultados del primer semestre del 2006 al patrimonio del banco superan al reparto de dividendos sobre la utilidad del año anterior realizado el 1T06, por lo que el patrimonio técnico crece en 12.70% con respecto a fines del 2005. El capital primario se mantiene en niveles similares al trimestre anterior aunque pierde participación frente al capital secundario.

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% (2005) a 12.8% 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.

La Unidad de Riesgos continúa en la revisión del Manual de Administración Integral de Riesgos, cuyas modificaciones serán puestas en consideración del Directorio en el mes de agosto del 2006. Asimismo, esta unidad continúa analizando la información por actividad y destino económico, entre otros, que permitirán posteriormente el establecimiento de límites de exposición acordes con el perfil de riesgo de la Institución.

Con respecto a las disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros sobre riesgo operativo, el Banco ha realizado el diagnóstico y determinado un cronograma para la aplicación de los correctivos necesarios. Dado el hecho de que el Banco realiza reportes de riesgo operativo a ProCredit Holding, se tiene previsto terminar con su aplicación en diciembre del 2007, un año antes de lo que establece como fecha máxima la regulación ecuatoriana.

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

PROCREDITO	SISTEMA					
	GRUPOS					
(\$ MILES)	FINANCIEROS	Dic-03	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1,398,318	602	3,394	3,764	2,339	3,694
Inversiones Brutas	2,551,774	3,024	2,766	2,594	7,161	4,762
Cartera Productiva Bruta	6,250,195	21,689	43,154	56,494	72,017	87,976
Otros Activos Productivos Brutos	116,386	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	10,316,673	25,315	49,314	62,841	81,517	96,433
Fondos Disponibles	867,823	466	751	929	2,027	2,089
Cartera en Riesgo	282,451	219	485	949	1,301	1,636
Activo Fijo	369,698	543	1,449	1,686	1,828	2,352
Otros Activos Improductivos	1,026,925	414	866	1,149	1,042	3,455
Total Provisiones	-1,013,144	-839	-1,964	-2,618	-4,316	-5,248
	2,546,896	1,641	3,550	4,712	6,198	9,531
Total Activos PASIVOS	11,850,425	26,117	50,901	64,936	83,400	100,715
Obligaciones con el Publico	9,307,127	2,500	6,596	10,008	20,133	37,217
Depositos a la Vista	6,011,352	2	0	1,145	4,352	7,840
Operaciones de Reporto	69,646	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	3,180,283	2,498	6,596	8,863	15,781	29,377
Depositos en Garantia	590	-	-	-	-	-
Depositos Restringidos	45,255	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	6,490	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	138,515	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulacion	39,652	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	576,690	16,415	33,247	44,290	51,802	50,359
Valores en Circulacion	145,653	-	-	-	-	-
Obliq. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	112,232	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	483,654	677	1,025	1,098	1,522	2,020
Provisiones para Contingentes	18,412	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	10,826,525	19,592	40,868	55,396	73,457	89,596
TOTAL PATRIMONIO	1,023,899	6,524	10,033	9,540	9,943	11,119
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,850,425	26,117	50,901	64,936	83,400	100,715
CONTINGENTES	2,447,335	-	-	-	-	413
RESULTADOS						
Intereses Ganados	413,573	2,448	5,374	3,687	6,421	5,531
Intereses Pagados	128,427	742	1,911	1,762	4,064	2,692
Intereses Netos	285,146	1,706	3,464	1,926	4,357	2,840
Otros Ingresos Financieros Netos	144,692	2,260	4,354	3,415	7,824	5,556
Margen Bruto Financiero (IO)	429,838	3,966	7,817	5,341	12,181	8,396
Ingresos por Servicios (IO)	121,357	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	115,651	1	2	3	9	16
Gastos de Operacion (Goperac)	438,667	2,600	4,900	3,837	7,810	4,567
Otras Perdidas Operacionales	3,578	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	224,601	1,367	2,919	1,506	4,380	3,845
Provisiones (Goperac)	96,881	395	1,258	811	2,810	1,645
Margen Operacional Neto	127,720	974	1,661	695	1,570	2,200
Otros Ingresos	44,714	23	48	613	887	1,167
Otros Gastos y Perdidas	6,378	1	12	22	22	94
Impuestos y Participacion de Empleados	27,161	328	461	126	645	423
RESULTADOS DEL EJERCICIO	138,894	666	1,237	630	1,033	2,108
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos*	10,316,673	25,315	49,314	62,841	81,517	96,433
Cartera Vencida	138,768	69	153	246	361	485
Cartera en Riesgo	282,451	219	485	949	1,301	1,636
Cartera C+D+E	309,432	37	238	613	887	1,167
Provisiones para Cartera	-462,451	-837	-1,960	-2,612	-4,310	-5,238
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.20%	93.91%	93.28%	93.02%	92.93%	91.01%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	101.41%	133.83%	123.77%	115.73%	113.32%	110.11%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.12%	0.31%	0.35%	0.43%	0.45%	0.54%
Cartera en Riesgo / T. Cartera Bruta	4.32%	1.00%	1.11%	1.65%	1.77%	1.83%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.74%	0.44%	0.55%	1.07%	1.21%	1.30%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	170.25%	382.75%	404.06%	275.31%	331.26%	320.29%
Provisiones de Cartera +Contingentes / T. Cartera C+D+E	155.40%	863.35%	823.66%	426.09%	486.17%	448.75%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.08%	3.82%	4.49%	4.55%	5.88%	5.85%
Prov con Cont sin inv/Activo CDE (Sin Inversiones)	-	830.93%	818.17%	662.00%	485.74%	447.57%
25 Mayores Deudores/Cartera Bruta y Costos de Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	7.50%	5.37%	4.77%	4.46%	3.74%
CAPITALIZACION	0.68%	0.35%	0.32%	0.44%	0.78%	1.26%
PTC / APPR **	12.27%	27.44%	23.26%	16.78%	13.58%	12.76%
PTC / Activos y Contingentes**	7.12%	25.99%	20.72%	15.74%	13.01%	12.10%
Activos Filios +Activos Fideicomiti/ Patrim	41.28%	8.32%	14.44%	17.67%	18.39%	21.15%
Act Improd/ Patrim+Provis con conting sin inv	83.86%	15.96%	23.34%	31.12%	29.26%	45.48%
TIER I / Patrimonio Tecnico**	85.67%	87.30%	84.57%	87.17%	83.04%	73.67%
Capital Pagado/Patrim Tecnico Constituido	62.81%	85.25%	81.90%	84.51%	79.59%	70.62%
Patrim/ Pasivo + Conting (Apalanc)	7.71%	33.30%	24.55%	17.22%	13.54%	12.35%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	84.72%	79.71%	83.12%	90.32%	90.44%	80.34%
Ingresos Int y Comis Cartera Netos / In Op	52.73%	99.98%	99.97%	99.95%	100.07%	99.81%
ROE***	28.64%	14.17%	14.94%	12.88%	10.34%	40.03%
ROA***	2.46%	3.87%	3.21%	2.18%	1.54%	4.58%
Ing Int y Com Cart Netos / Act ProdProm (NIM)	6.42%	23.83%	20.95%	19.05%	18.65%	18.87%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.73%	23.83%	20.95%	19.05%	18.62%	18.87%
Prov / Resultados del ejercicio + Prov***	41.09%	37.27%	50.43%	56.26%	73.13%	43.82%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.68%	75.52%	78.75%	86.99%	87.12%	73.85%
Gastos Oper sin Prov / Inq. Oper Netos	62.51%	65.55%	62.67%	71.82%	64.07%	54.30%
Gto Oper / Anual/ Activos Brutos Promedio	7.67%	16.77%	15.43%	15.44%	15.11%	12.83%
LIQUIDEZ						
Activos Liquidos (BWR)	3,043,567	4,070	6,845	7,193	11,349	9,627
25 Mayores Depositantes****	-	2,416	5,202	6,182	11,718	21,872
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	16,150	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	27.72%	14.53%	45.08%	48.66%	15.77%	22.89%
Liquidez Estructural Primera Linea (SBS)	36.89%	55.37%	74.45%	74.59%	41.00%	38.15%
25 Mayores Depositi****/Obliq con Publ	0.00%	96.62%	78.87%	61.77%	58.20%	58.77%
25 Mayores Depositi****/Activos Liq (BWR)	0.00%	59.36%	75.99%	85.95%	103.25%	227.19%
Activos Liq (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.23%	55.36%	74.45%	74.59%	40.99%	38.11%
(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						