

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

## **BANCO PROCREDIT S.A.** **CALIFICACIÓN GLOBAL**

Ratings (cifras a junio 2007)

	Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
Global	AA+	AA	Jun-07
Papel Comercial - 1	AAA-	AA	May-07
Papel Comercial - 2	AAA-	--	May-07
Obligaciones convertibles en acciones	AA	AA	Jun-07

### Resumen Financiero

#### **BANCO PROCREDIT**

(Miles)	2T07*	2006	2T06*	2005	2004
Total Activos	167,471	130,807	100,715	83,400	50,901
Patrimonio	16,309	11,020	11,119	9,943	10,033
Resultados	1,590	2,009	2,108	1,033	1,237
ROA (%)**	2.13	1.88	4.58	1.54	3.21
ROE (%)**	23.28	19.16	40.03	10.34	14.94

\* Utilidades e índices no incluyen impuesto a la renta

\*\* Índices anualizados.

Base 2005 auditada por PricewaterHouseCoopers

Base 2006 auditada por Deloitte & Touche

### Contactos:

Ing. Patricio Baus H

593 -2 2222-323

[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Carlos Ordóñez

593 -2 2548-393

[carlosordonez@bankwatchratings.com](mailto:carlosordonez@bankwatchratings.com)

Fecha del Informe:

Septiembre, 2007

### FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió incrementar la calificación de Banco ProCredit S.A. a "AA+" desde "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, en el posicionamiento conseguido dentro de su segmento objetivo, y en la calidad de sus indicadores de rentabilidad y riesgo. Este soporte le permite acceder a créditos del exterior de largo plazo y condiciones favorables y le da mayor fortaleza frente a riesgos sistémicos de liquidez en el Ecuador. El apoyo se ha evidenciado en el primer semestre del 2006, cuando, frente a la desaceleración del crecimiento de los depósitos en el sistema financiero ecuatoriano, el Banco recurre a fondeo del exterior que le permiten sostener el crecimiento de su cartera.

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

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

Como resultado de la emisión de ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, que entró en vigencia en julio de este año, los ingresos de ProCredit podrían verse disminuidos en el futuro principalmente por la eliminación del cobro de las comisiones de cartera. No obstante, consideramos que el Banco podrá reemplazar la mayoría de estos ingresos a través del incremento de su tasa nominal activa.

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

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de impositores tributarias que afecten al instrumento calificado.

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

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

## ANÁLISIS FODA

### Fortalezas – Oportunidades

- 1) Accionistas reconocidos internacionalmente y con experiencia en el campo de micro finanzas, que es su actividad principal. Su principal accionista cuenta con calificación internacional con grado de inversión otorgada por FITCH.
- 2) Buena calidad de activos y cartera de créditos atomizada.
- 3) Provisiones respaldan riesgos actuales y futuros de cartera.
- 4) Saludable rentabilidad, producto del negocio principal del Banco,
- 5) Acceso a fuentes de financiamiento externo.
- 6) Metodología probada en varios países, con buenos resultados.
- 7) Buen Gobierno Corporativo

### Debilidades – Amenazas

- 1) Mayores controles legales a la tasa efectiva de otorgamiento de créditos.
- 2) Concentración en pasivos.
- 3) La competencia presionará los márgenes financieros.

## HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

### Entorno Económico y Riesgo Sectorial

- Durante el primer semestre del año, se evidencia una desaceleración de la Economía Ecuatoriana como consecuencia de la incertidumbre reinante que ha limitado la inversión extranjera y ha detenido la dinámica del sector productivo. A esta situación se suma la contracción en la producción de petróleo. En vista de las actuales circunstancias, el estancamiento de la economía y del sector financiero podría acentuarse en el segundo semestre del 2007.
- El 18 de julio fue aprobada la Ley para el Control del Costo Efectivo del Crédito. El método determinado para el cálculo de la tasa y de los cobros por servicios tiende a eliminar la dispersión de los mismos en el tiempo, lo que haría a las instituciones financieras más rígidas respecto a eventos económicos futuros. Con respecto al manejo del riesgo de liquidez, la Ley establece que la definición de las políticas sobre la Administración del riesgo de liquidez del sistema

financiero estará a cargo de la Junta Bancaria, lo que incorpora el riesgo de que por intervenciones de tipo político se cambien las reglas del juego y se afecte el ambiente de seguridad que le ha permitido al sistema financiero crecer y fortalecerse en los últimos años.

Las consecuencias de esta ley serán seguramente una reducción de márgenes, desaceleración en el otorgamiento de créditos y menor posibilidad de cubrir riesgos ya sea con provisiones o patrimonio. La capacidad de adecuarse a la nueva regulación y la magnitud de sus efectos serán distintas para cada institución dependiendo de varios factores, entre esos los más importantes son: su segmento objetivo, su grado de diversificación de negocios, su estructura de ingresos, su estructura de costos, la calidad de sus activos y el nivel de cobertura de sus activos en riesgo, y el nivel de dispersión de su tasa efectiva promedio en relación a la del sistema. De lo dicho queda claro que las IFIS más vulnerables serán aquellas cuyo único o mayor objetivo sean el segmento de consumo y/o microcrédito y dentro de ellas aquellas cuya tasa efectiva promedio se aleje más hacia arriba de la tasa promedio efectiva del sistema.

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

## GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura de gobierno corporativo no ha variado materialmente respecto a lo detallado en el informe de diciembre 06, y constituye una fortaleza para la Institución.

## ACCIONISTAS Y SOPORTE

Los accionistas tienen experiencia en otros países, en el campo de micro finanzas. ProCredit Holding AG, su principal accionista, está calificado internacionalmente por Fitch Ratings con BBB-, que corresponde a escala de inversión; con un patrimonio de aproximadamente 226 millones de euros, tiene alrededor de 22 inversiones en distintas organizaciones en Europa del Este, América Latina (Banco Los Andes ProCredit en Bolivia, Banco ProCredit en Nicaragua, El Salvador, Honduras, México y Colombia), Caribe y África. Cuenta con 488 sucursales, 13.300 empleados y cuatro academias internacionales para la formación profesional de su personal.

### Participación de Accionistas (%)

	2T07	2006
ProCredit Holding	78.3	73.2
Stichting DOEN-Postcode Loterij / Sponsor Loterij	13.9	19.6
IPC Internationale Projekt Consul GMBH	7.8	7.3

Todas estas organizaciones atienden a la micro y pequeña empresa tanto formal como informal en sus respectivos países. The DOEN Foundation, está estrechamente asociada con la Dutch Post Code Lottery y se ha convertido en uno de los principales agentes de cooperación para el desarrollo de micro empresas a través de mecanismos de mercado. IPC, el otro accionista importante de Banco ProCredit Ecuador, y

que además posee el 20.7% de las acciones de ProCredit Holding, fue el encargado de implementar e innovar la metodología crediticia y tecnológica del grupo. La firma IPC realizó para el gobierno ecuatoriano el estudio para la implementación del Bono para la Vivienda Popular (MIDUVI) y desarrolló el componente de asistencia técnica del proyecto micro global del Banco Interamericano de Desarrollo, ejecutado por la CFN. Al ampliar su gama de servicios, IPC separó el área de soporte tecnológico en una nueva empresa, Quipu GMBH, que actualmente es quién da soporte tecnológico a la red de bancos ProCredit.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

En Septiembre del 2004, la SIB autorizó la transformación de Sociedad Financiera Ecuatorial a Banco ProCredit, con lo cual la institución amplió su ámbito de gestión y está en capacidad de ofrecer mayores servicios y productos a sus clientes, consolidando su posición en el mercado.

ProCredit orienta sus actividades a los sectores de la micro, pequeña y mediana empresa, del sector formal e informal de la economía y al otorgamiento de créditos de vivienda para las personas que trabajan bajo relación de dependencia en forma estable. Los servicios financieros ofrecidos se sustentan en una plataforma tecnológica probada durante años de experiencia de sus principales accionistas en otros países.

Los principales productos de crédito del Banco ProCredit son:

- Crédito Microempresa (Activos Hasta USD 20,000, Ventas Mensuales Hasta USD 6,000, Monto del Crédito Hasta USD 20,000)
- Crédito a la Pequeña Empresa (Activos Totales desde USD 20,001, Ventas Mensuales desde USD 6,001, Monto de Crédito desde USD 20,000).
- Crédito Agropecuario para Micro productor y Pequeño productor
- Crédito para mejoramiento, ampliación o construcción de vivienda y compra de casa o terreno. (Dirigido a los propietarios de micro, pequeñas y medianas empresas, unidades de producción agropecuarias y personas asalariadas)
- Créditos estacionales para cubrir necesidades de capital de trabajo de muy corto plazo (oportunidad).
- Crédito Preferencial: dirigido a clientes empresarios que presenten buen récord de crédito. Otorgado con condiciones crediticias más favorables y procedimientos simplificados; y,
- Crédito con garantía de DPF: Dirigido a clientes que presenten como garantía de un crédito un depósito a plazo fijo.

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.

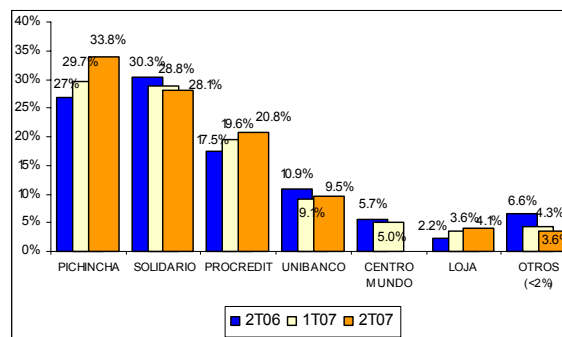
La estrategia de ProCredit hasta el 2008 se centra en cuatro acciones básicas: fuerte crecimiento en el segmento de micro empresa y PE; captación de ahorros del público en forma más agresiva y masificada; ampliación de la atención al mercado de mediana empresa y vivienda, y la prestación de una amplia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

La red de servicios de ProCredit cuenta con 24 oficinas distribuidas a través de diez ciudades a nivel nacional. En el primer semestre del 2007 el Banco ha abierto 6 oficinas y en el segundo semestre del 2007 piensa extender su cobertura con 6 oficinas más.

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

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

A junio 07 los principales bancos del segmento referido son Banco Pichincha a través de Credi Fe, Banco Solidario, Banco ProCredit, y Unibanco. Este último está orientado principalmente a Consumo. Banco Pichincha gana participación en parte gracias a la compra de la cartera de Banco Centro Mundo en mayo 07. A continuación se expone un gráfico de la evolución de participaciones de los bancos en la cartera catalogada contablemente como microcrédito.



El Banco proyecta en el 2007 un crecimiento de aproximadamente 67% en el saldo de cartera administrada, porcentaje superior al del 2006. Para lograrlo, tiene planificado, entre otras cosas, ampliar la red de agencias, y aumentar la lealtad de los clientes a través de un mejor y más completo servicio. Adicionalmente, se desarrollarán eventos tendientes a incrementar los vínculos del Banco con su mercado objetivo. El saldo de cartera al 2T07 es 65.1% superior al 2T06, porcentaje ligeramente inferior al planificado.

## RENTABILIDAD

### Índices Seleccionados (%)

	2T07	2006	2T06	2005	2004
ROA*	2.1	1.9	4.6	1.5	3.2
ROE*	23.3	19.2	40.0	10.3	14.9
NIM*	16.5	18.1	18.9	18.7	21.0
MBF/Act Prod. Promedio	16.5	18.1	18.9	18.6	21.0
Gts de Oper/Ingr. Oper. Neto	61.2	55.6	54.3	64.1	62.7
Gts de Oper + Prov/Act N Prom	14.0	15.2	13.5	15.8	16.0

\* Indicadores Anualizados para 2T06 y 2T07

## Desagregación del ROA (%)

	2T07	2006	2T06	2005	2004
Ingresos por Intereses	6.4	6.0	6.2	6.5	9.0
Ingresos por Comisiones	9.7	11.7	12.0	11.7	11.3
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>16.1</b>	<b>17.7</b>	<b>18.2</b>	<b>18.1</b>	<b>20.3</b>
Ingresos Operacionales	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
<b>Total Ingr. Operat. Netos</b>	<b>16.3</b>	<b>17.8</b>	<b>18.3</b>	<b>18.2</b>	<b>20.3</b>
Gastos de Operación	10.0	9.9	9.9	11.6	12.7
Provisiones	4.1	5.3	3.6	4.2	3.3
<b>Total Gastos Operac.</b>	<b>14.0</b>	<b>15.2</b>	<b>13.5</b>	<b>15.8</b>	<b>16.0</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>2.3</b>	<b>2.6</b>	<b>4.8</b>	<b>2.3</b>	<b>4.3</b>
Ingresos No Operat. Netos	0.3	0.4	0.7	0.2	0.1
Imp. Renta y Particip trab.	0.4	1.2	0.9	1.0	1.2
<b>ROA</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>	<b>4.6</b>	<b>1.5</b>	<b>3.2</b>

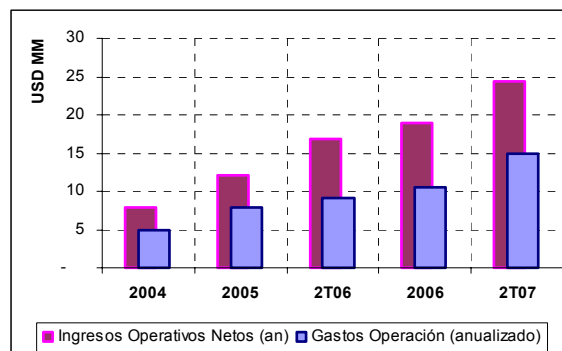
La rentabilidad de ProCredit es saludable, pues esta proviene prácticamente en su totalidad de su negocio de intermediación financiera y se genera aún luego del alto gasto en provisiones de cartera, que el Banco mantiene como política. Se debe aclarar que el ROA (anualizado) del 2T06 y del 2T07 no incluye el efecto de la provisión de impuesto a la renta.

El 96.8% de los ingresos operativos netos de ProCredit se genera a través de su cartera de créditos. Los intereses y comisiones de cartera representan el 37.4% y 59.4% de los ingresos totales, respectivamente.

La tendencia al alza de las tasas internacionales y la presión sobre el margen financiero en el mercado ecuatoriano por el creciente nivel de competencia son compensadas por la reducción en el costo promedio de fondeo del Banco dado por la participación de captaciones locales en su pasivo. El margen neto de interés es ligeramente superior al del 2T06.

La Institución ha disminuido en el primer semestre del 2007 los porcentajes cobrados como comisiones de cartera haciendo que los ingresos por este concepto crezcan en menor proporción que el portafolio de créditos de ProCredit. Por este motivo, tanto el NIM como la relación MBF y Activos Brutos promedio disminuyen con respecto al mismo período. La disposición legal de eliminar el cobro de comisiones de cartera, vigente desde julio de este año, seguramente pondrá presión en la rentabilidad del Banco aunque la segmentación de tasas que acompaña a la normativa permitirá en gran medida compensar estos recursos a través de un mayor ingreso por intereses.

Respecto a los gastos de operación, estos crecen en 63% respecto al 2T06, de los cuáles aproximadamente el 43% corresponde a gastos de personal. Aunque este porcentaje es inferior al que experimentó la cartera bruta, la menor contribución de las comisiones hace que su peso aumente en relación a los ingresos operativos netos.



El gasto de provisiones del 2T07 representa el 64.2% del margen operacional neto antes de provisiones (42.8% al 2T06, 66.9% al 4T06), lo que incrementa la cobertura de la cartera total. Cabe indicar que las provisiones acumuladas actuales cubren aproximadamente 4 veces la cartera en riesgo del Banco.

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

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

La estructura de Administración de Riesgo no muestra cambios materiales respecto a la descrita en el informe de diciembre 06. Banco ProCredit utiliza metodologías diseñadas especialmente para la gestión de microcrédito y que permiten un efectivo control en la generación y recuperación de cartera.

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

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

## 1. ESTRUCTURA DEL BALANCE

## Índices seleccionados (%)

	2T07	2006	2T06	2005	2004
Act.Prod/Activos Brutos	91.1	91.8	91.0	92.9	93.3
Act.Prod/Pasiv con Costo	110.8	109.7	110.1	113.3	123.8
Capit. Libre/Patrim +Provis	51.9	54.2	54.5	70.7	76.7

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

La cartera continúa creciendo en niveles superiores al del sistema de microcréditos de acuerdo al proceso de posicionamiento de la Institución. La cartera en riesgo representa menos del 2% de la cartera total y se encuentra cubierta varias veces por las provisiones realizadas.

ProCredit finalizó en abril de este año el proceso de compra del edificio donde funciona desde noviembre 06 su oficina principal en Quito y sobre el que se habían entregado anticipos por USD 2.2 millones. El valor del edificio (USD 4.2 millones) se refleja en los balances y explica casi la totalidad del incremento del activo fijo.

El capital libre continúa siendo superior (en términos relativos) al de la mayoría de bancos que atienden a su mismo mercado objetivo, dado el alto nivel de provisiones y el bajo índice de morosidad de su cartera.

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

### 2.1. Fondos Disponibles (USD 7.3 MM)

Los fondos disponibles de ProCredit representan el 4.1% del total de activos brutos (5.5% al 2T06) y mantienen su buena calidad en cuanto a riesgo y disponibilidad.

El 62.8% se encuentra en depósitos bancarios en instituciones financieras locales con calificaciones crediticias locales de AA y AA+ y en dos instituciones financieras del exterior con calificaciones superiores a AA en escala internacional. Un 22.6% de los fondos disponibles corresponde a depósitos para cubrir su requerimiento de encaje.

### 2.2. Inversiones brutas (13.2 MM)

El portafolio de inversiones representa el 8.1% de los activos brutos de ProCredit (4.9% al 2T06) y se encuentra compuesto en un 81.2% por inversiones en distintas instituciones financieras del país con calificación A o superior (bancos, cooperativas, sociedades financieras y mutualistas). El 13% se ha colocado en entidades del exterior con la mayor calificación de riesgo en escala internacional, el 2.2% en titularizaciones locales y el restante 3.5% en el fondo de liquidez.

El portafolio mantiene una liquidez adecuada, El 78.5% de lo invertido vence en menos de 90 días y el plazo promedio de vencimiento es de 66 días. Adicionalmente, es importante indicar que todas las inversiones (salvo lo destinado al fondo de liquidez) se encuentran registradas en las categorías Para Negociar y Disponible para la Venta.

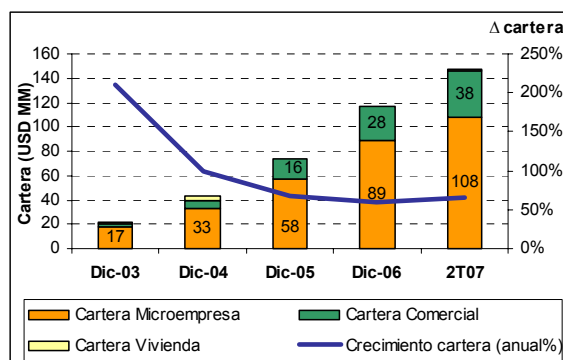
### 2.3. Cartera (147.9 MM)

#### Índices Seleccionados (%)

	2T07	2006	2T06	2005	2004
Cart Riesgo/Cartera	2.0	2.1	1.8	1.8	1.1
Cart CDE/Cartera	1.6	1.5	1.3	1.2	0.6
Prov riesgo Cart+Cont/Cart	369	345	320	331	404
Prov Cart+Cont/Cart CDE	468	488	449	486	824
Prov Cart/Cart Bruta	7.5	7.4	5.8	5.9	4.5
Ctgos Cart / Cart Br P	0.9	1.1	1.3	0.8	0.3

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

La cartera, principal rubro del balance de ProCredit, representa el 82.8% de sus activos brutos y muestra un crecimiento de 65.1% respecto al 2T06, porcentaje ligeramente inferior a la meta de la Institución para el 2007 pero superior al que registra la cartera de microcréditos del Sistema financiero ecuatoriano en el mismo período.



El negocio de ProCredit se enfoca principalmente en el segmento de microcrédito. Por este motivo, el saldo colocado se encuentra atomizado en gran cantidad de deudores y la cartera corresponde en un 73.2% a créditos a la microempresa (77.8% al 2T06) y en un 25.5% a créditos a la pequeña empresa que se registran como comerciales por ser superiores a USD 20 M. Un marginal 1.4% corresponde a créditos hipotecarios y de consumo otorgados principalmente a los empleados del Banco. Cabe indicar que de acuerdo a las políticas de la Institución, todo crédito mayor a USD 20 M debe contar con una garantía real que lo respalde (prenda o hipoteca).

El Banco presenta una fortaleza en cuanto a la velocidad de recuperación de su cartera de microempresa, ya que la mayoría de esta tiene amortizaciones de capital menores o iguales a un mes.

Con respecto a la concentración geográfica, el 28.1% del saldo de cartera pertenece a deudores de Quito, el 22.9% corresponde a Ambato, el 12.3% a Guayaquil, el 11.1% a Latacunga y el restante 25.6% está distribuido en otras seis ciudades.

El portafolio de créditos presenta indicadores de morosidad inferiores a los de las demás instituciones que atienden a su segmento objetivo gracias a la aplicación de metodologías internacionales utilizadas por su grupo a nivel internacional para préstamos otorgados a la micro y pequeña empresa y que han sido adaptadas para el mercado ecuatoriano. La Calificadora estará atenta a la evolución de estos índices

conforme avanza el proceso de maduración de su cartera, dado el alto crecimiento de la misma.

La cartera en riesgo y CDE se encuentra cubierta por provisiones en 3.7 y 4.7 veces, respectivamente. Se debe indicar que el 16.6% de las provisiones son generales ya que ProCredit tiene la política de realizar provisiones genéricas por el 1.25% de la cartera calificada en las categorías A, B y C.

#### 2.4. Contingentes (1.0 MM)

El negocio contingente no forma parte de los productos estratégicos del Banco. Por este motivo, el 85% del saldo de contingentes corresponde a los créditos que han sido aprobados pero que al corte del balance no habían sido aún desembolsados. ProCredit mantiene un saldo no significativo de USD 141 M correspondientes a garantías bancarias emitidas a favor de clientes puntuales.

### 3. Riesgo de Mercado

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

De acuerdo a los reportes presentados por ProCredit al ente regulador, la sensibilidad del margen financiero ante una variación del 1% de la tasa de interés es de USD 178 M o 0.79% del patrimonio técnico del Banco (0.46% al 2T06). El incremento de la brecha de duración entre activos y pasivos se debe al crecimiento de depósitos a plazo a menos de un año. La sensibilidad del valor patrimonial ante cambios de 1% en la tasa de interés es de 0.02%, porcentaje no significativo.

### 4. Fondeo y Riesgo de Liquidez

#### Índices seleccionados

	2T07	2006	2T06	2005	2004
Act.Liq.(USD Miles)	17,633	13,921	9,627	11,349	6,845
F. Disp/Pasivo CP (%)	15.4	21.8	22.9	15.8	45.1
Act.Liq./Pasivo CP (%)	37.1	34.9	38.2	41.0	74.5
25MayDep/Act.Liq(%)	131.1	164.5	227.2	103.3	76.0

El soporte de ProCredit Holding y la apertura que han mostrado sus demás accionistas e instituciones relacionadas en el pasado para apoyar las necesidades de financiamiento de ProCredit se considera como una contingencia para la cobertura de sus riesgos de liquidez, hecho que está incorporado en la calificación otorgada. Adicionalmente, la calidad y rápida recuperación de su cartera le provee de una segunda fuente natural de recursos.

ProCredit mantiene como estrategia reducir la dependencia externa, incrementar el fondeo local y aumentar su diversificación. Aunque la participación de las obligaciones financieras con instituciones del exterior (accionistas, instituciones financieras de su mismo grupo y organizaciones cuyos objetivos están relacionados con el desarrollo del microcrédito) se ha reducido considerablemente, este rubro todavía constituye la primera fuente de financiamiento del Banco (51.8% del pasivo).

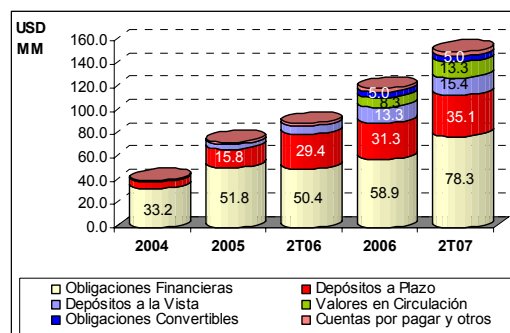
Las obligaciones con el público crecen en 35.5% respecto al 2T06, porcentaje inferior que el registrado por la cartera de créditos. Esto se debe principalmente a la situación de inestabilidad que se sintió en el País en el 4T06 y al reemplazo de los depósitos de algunos clientes institucionales por papel comercial en el 1T07. No obstante, el crecimiento de las obligaciones con el público en este trimestre (19.6%) muestran la regularización del comportamiento de sus captaciones.

Cabe indicar que aproximadamente el 70% de los depósitos son realizados a plazo y muestran una concentración elevada en pocos depositantes principalmente de origen Institucional (Fondos de Inversión, empresas estatales, Instituciones Financieras). Los depósitos a la vista mantienen aún una participación baja dentro de los pasivos del Banco. El producto de cuentas corrientes, lanzado en diciembre 06 termina el 2T07 con un saldo de USD 2.7 MM.

El Banco mantiene su programa de papel comercial por USD 15 millones (al 2T07 hay títulos emitidos vigentes por USD 13.7 millones) y en el 3T07 ProCredit presentará al mercado un nuevo programa de papel comercial por USD 15 MM, que de forma similar al emitido anteriormente, tendrá un plazo de hasta 360 días renovables por hasta el mismo plazo.

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

En el gráfico siguiente se muestra la evolución de la estructura de fondeo del Banco desde el 2004 hasta el 2T07:



Con respecto a su liquidez, el Banco cumple con su requerimiento de liquidez estructural dado por la concentración de sus depósitos. En los reportes de brechas de liquidez contractual, dinámica y esperada, ProCredit no muestra posiciones de liquidez en riesgo en ningún plazo, ya que las brechas negativas en los distintos rangos de plazos son superadas por sus activos líquidos netos.

### 5. Riesgo Operativo

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

El Banco continúa avanzando de acuerdo al cronograma de implementación de los controles relacionados a la gestión del riesgo operativo. Dado el hecho de que el Banco realiza reportes de riesgo operativo a ProCredit Holding, se tiene previsto terminar con su aplicación en el 4T07, un año antes del límite establecido por la regulación ecuatoriana.

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

Con respecto a su sistema transaccional, el Banco utiliza un programa creado por uno de sus accionistas (IPC) y utilizado por todos los Bancos ProCredit alrededor del mundo. Quipu GmbH, empresa encargada de dar el soporte tecnológico al mismo, apoya al Banco en la solución de problemas del aplicativo y el desarrollo de nuevos productos y reportes.

En el mes de junio se realizó una capacitación a mandos medios sobre ciertos procedimientos de riesgo operacional y en los próximos meses se realizará una capacitación específica a todas las agencias sobre aspectos específicos.

## 6. Suficiencia de Capital

### Índices seleccionados (en %)

	2T07	2006	2T06	2005	2004
PTC / APPR	14.1	12.5	12.8	13.6	23.3
PTC / Activos y Conting.	13.4	11.6	12.1	13.0	20.7
Patrim / Activo N Prom	10.9	10.3	12.1	14.8	26.1
Capital Libre (USD M)	14,198	10,686	8,922	10,085	9,196
Cap Libr/Act Prod+FDISP	8.6	8.2	9.1	12.1	18.4
Cap libre /Patrim +Prov	51.9	54.2	54.5	70.7	76.7
TIER I /Pat Técnico	65.3	60.5	73.7	83.0	84.6
TIER I /TIER II (veces)	1.9	1.5	2.8	4.9	5.5
TIER I /APPR	9.2	7.5	9.4	11.3	19.7

La cobertura patrimonial actual, junto con el alto nivel de provisiones de su cartera, le dan a ProCredit el soporte necesario para afrontar los riesgos de su negocio. Además de la contribución de los resultados del semestre, el patrimonio se fortalece gracias al aporte en el primer trimestre del año de capital fresco por USD 3.5 MM proveniente de ProCredit Holding. Por el alto crecimiento proyectado de su cartera, el Banco espera recibir en el 4T07 incrementos de capital fresco por USD 3 MM adicionales para sostener la cobertura en niveles adecuados.

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

Con respecto a su calidad, el 65.29% de patrimonio técnico está compuesto por capital primario (73.67% al 2T06). El capital secundario tiene mayor participación que en años anteriores debido a la emisión de obligaciones convertibles realizada a fines del 2006.

PROCCREDIT							
(\$ MILES)	SISTEMA						
	GRUPOS FIN	Dic-04	Dic-05	Jun-06	Dic-06	Mar-07	Jun-07
<b>ACTIVOS</b>							
Depósitos en Instituciones Financieras	1,357,301	3,394	2,339	3,694	6,234	4,763	4,585
Inversiones Brutas	2,589,493	2,766	7,161	4,762	6,877	10,742	13,222
Cartera Productiva Bruta	7,876,020	43,154	72,017	87,976	114,973	130,605	144,928
Otros Activos Productivos Brutos	187,996	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>12,010,810</b>	<b>49,314</b>	<b>81,517</b>	<b>96,433</b>	<b>128,083</b>	<b>146,110</b>	<b>162,735</b>
Fondos Disponibles Improductivos	911,506	751	2,027	2,089	2,445	2,424	2,719
Cartera en Riesgo	271,391	485	1,301	1,636	2,513	2,457	2,989
Activo Fijo	432,422	1,449	1,828	2,352	2,842	3,411	7,782
Otros Activos Improductivos	1,094,728	866	1,042	3,455	3,671	3,916	2,389
Total Provisiones	-1,073,244	-1,964	-4,316	-5,248	-8,747	-9,905	-11,144
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,710,047</b>	<b>3,550</b>	<b>6,198</b>	<b>9,531</b>	<b>11,471</b>	<b>12,209</b>	<b>15,880</b>
<b>Total Activos</b>	<b>13,647,612</b>	<b>50,901</b>	<b>83,400</b>	<b>100,715</b>	<b>130,807</b>	<b>148,415</b>	<b>167,471</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	10,378,948	6,596	20,133	37,217	44,607	42,151	50,417
Depósitos a la Vista	6,362,196	0	4,352	7,840	13,337	14,880	15,351
Operaciones de Reporto	48,353	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,764,523	6,596	15,781	29,377	31,270	27,270	35,067
Depósitos en Garantía	-	561	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	203,135	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	6,450	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	129,574	-	-	-	0	758	1,251
Aceptaciones en Circulación	53,309	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	839,232	33,247	51,802	50,359	58,852	66,986	78,333
Valores en Circulación	249,809	-	-	-	8,341	14,343	13,315
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	113,191	-	-	-	5,000	5,000	5,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	552,318	1,025	1,522	2,020	2,987	3,515	2,845
Provisiones para Contingentes	24,851	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12,347,682</b>	<b>40,868</b>	<b>73,457</b>	<b>89,596</b>	<b>119,787</b>	<b>132,752</b>	<b>151,162</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,299,931</b>	<b>10,033</b>	<b>9,943</b>	<b>11,119</b>	<b>11,020</b>	<b>15,662</b>	<b>16,309</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,647,612</b>	<b>50,901</b>	<b>83,400</b>	<b>100,715</b>	<b>130,807</b>	<b>148,415</b>	<b>167,471</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,106,552</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>413</b>	<b>640</b>	<b>673</b>	<b>964</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	519,203	5,374	8,421	5,531	12,653	4,255	9,201
Intereses Pagados	176,227	1,911	4,064	2,692	6,251	2,077	4,435
<b>Intereses Netos</b>	<b>342,976</b>	<b>3,464</b>	<b>4,357</b>	<b>2,840</b>	<b>6,403</b>	<b>2,178</b>	<b>4,766</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	180,100	4,354	7,824	5,556	12,567	3,553	7,231
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>523,077</b>	<b>7,817</b>	<b>12,181</b>	<b>8,396</b>	<b>18,970</b>	<b>5,731</b>	<b>11,997</b>
Ingresos por Servicios (IO)	134,005	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	139,271	2	9	16	60	74	166
Gastos de Operación (Goperac)	437,521	4,900	7,810	4,567	10,589	3,317	7,446
Otras Perdidas Operacionales	89,683	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>269,149</b>	<b>2,919</b>	<b>4,380</b>	<b>3,845</b>	<b>8,441</b>	<b>2,489</b>	<b>4,718</b>
Provisiones (Goperac)	105,516	1,258	2,810	1,645	5,649	1,478	3,028
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>163,633</b>	<b>1,661</b>	<b>1,570</b>	<b>2,200</b>	<b>2,792</b>	<b>1,010</b>	<b>1,690</b>
Otros Ingresos	48,914	48	130	424	578	170	271
Otros Gastos y Perdidas	9,535	12	22	94	97	47	51
Impuestos y Participación de Empleados	48,132	461	645	423	1,265	189	319
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>154,879</b>	<b>1,237</b>	<b>1,033</b>	<b>2,108</b>	<b>2,009</b>	<b>944</b>	<b>1,590</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	12,922,316	50,065	83,544	98,521	130,528	148,534	165,455
Cartera Bruta Total	8,147,411	43,640	73,318	89,612	117,485	133,062	147,911
Cartera Vencida	118,472	153	361	485	561	567	690
Cartera en Riesgo	271,391	485	1,301	1,636	2,513	2,457	2,989
Cartera C+D+E	-	238	887	1,167	1,777	1,882	2,355
Provisiones para Cartera	-511,739	-1,960	-4,310	-5,238	-8,674	-9,788	-11,030
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	81.59%	93.28%	92.93%	91.01%	91.78%	92.29%	91.11%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	136.21%	123.77%	113.35%	110.15%	109.67%	113.83%	110.79%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.45%	0.35%	0.49%	0.54%	0.48%	0.43%	0.47%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.33%	1.11%	1.77%	1.83%	2.14%	1.85%	2.02%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.55%	1.21%	1.30%	1.51%	1.41%	1.59%
Prov. de Cartera + Contingentes/ Cart en Riesgo	197.72%	404.06%	331.26%	320.29%	345.19%	398.36%	368.99%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE	-	823.66%	486.17%	448.75%	488.00%	520.09%	468.43%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.28%	4.49%	5.88%	5.85%	7.38%	7.36%	7.46%
Prov con Conting sin Inver. / Activo CDE	-	818.18%	485.74%	447.57%	484.78%	516.21%	466.64%
25 Mayores Deudores (Cart. Bruta y Conting. Cart. CDE - Castigos periodo + Venta y/o	0.00%	5.37%	4.46%	3.74%	2.96%	3.64%	3.43%
Transferencia cart E / Cartera Br prom	0.00%	1.05%	2.30%	2.06%	2.93%	1.76%	2.24%
Recuperac. Ctgos periodo / Ctgos periodo ant	-	52.10%	87.18%	18.84%	46.25%	8.66%	16.72%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo -	-	-	-	-	-	-	-
provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-	-25.09%	-34.33%	-98.77%	-39.03%	-335.67%	-170.67%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	3.60%	10.43%	13.33%	12.03%	12.87%	13.20%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.32%	0.78%	1.26%	1.06%	1.02%	0.94%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	12.62%	23.26%	13.58%	12.76%	12.46%	15.36%	14.09%
TIER I / APPR	11.21%	19.67%	11.27%	9.40%	7.54%	10.41%	9.20%
PTC / Activos y Contingentes*	7.36%	20.72%	13.01%	12.10%	11.58%	14.56%	13.38%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom/ PTC	43.21%	13.74%	16.84%	19.23%	18.66%	15.71%	34.52%
Capital libre (USD Mj) **	540,906	9,196	10,155	8,922	10,686	15,687	14,168
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	4.2%	18.4%	12.1%	9.1%	8.2%	10.8%	8.6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	23.12%	76.66%	70.74%	54.52%	54.21%	61.59%	51.90%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	88.82%	84.57%	83.04%	73.67%	60.50%	67.78%	65.29%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	9.74%	26.05%	14.81%	12.08%	10.29%	11.22%	10.94%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.57%	23.16%	13.42%	9.79%	8.60%	10.54%	9.87%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	35,347	4,464	7,955	5,604	12,671	3,581	7,295
Ingresos Operativos Netos	706,670	7,819	12,190	8,412	19,030	5,805	12,163
Result. antes de impuest. y particip. trab.	203,012	1,697	1,678	2,531	3,273	1,133	1,909
Margen de Interés Neto	66.06%	64.45%	51.74%	51.34%	50.60%	51.19%	51.80%
ROE***	23.90%	14.94%	10.34%	40.03%	19.16%	28.29%	23.28%
ROE Operativo	25.25%	20.07%	15.71%	41.78%	26.64%	30.29%	24.73%
ROA***	2.32%	3.21%	1.54%	4.58%	1.88%	2.70%	2.13%
ROA Operativo	2.45%	4.31%	2.34%	4.78%	2.61%	2.89%	2.27%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat. Net.	53.52%	99.97%	100.07%	99.81%	99.76%	98.80%	98.74%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	-	-	-	-	-	-	-
Productivos Promedio (NIM)	6.44%	20.95%	18.65%	18.87%	18.11%	16.73%	16.52%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.91%	20.95%	18.62%	18.87%	18.10%	16.72%	16.50%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	39.20%	43.09%	64.16%	42.77%	66.92%	59.41%	64.18%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76.84%	78.75%	87.12%	73.85%	85.33%	82.60%	86.11%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61.91%	62.67%	64.07%	54.30%	55.64%	57.13%	61.21%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Neto Prom	8.14%	15.99%	15.82%	13.50%	15.16%	13.74%	14.05%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	2,268,807	4,144	4,365	5,782	8,679	7,187	7,304
Activos Líquidos (BWR)	3,008,121	6,845	11,349	9,627	13,921	15,942	17,633
25 Mayores Depositantes****	-	5,202	11,718	21,872	22,902	19,676	23,119
100 Mayores Depositantes****	-	-	16,150	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.27%	74.45%	41.00%	38.15%	34.90%	34.70%	37.13%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	29.91%	57.37%	30.79%	17.41%	19.22%	19.22%	21.05%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	27.23%	18.90%	12.97%	13.65%	12.80%	12.40%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-74.99%	-89.32%	-33.47%	-68.76%	-66.21%	-69.97%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.27%	74.45%	41.00%	38.15%	34.90%	34.70%	37.13%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.84%	45.08%	15.77%	22.91%	21.76%	15.64%	15.38%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	0.00%	78.87%	58.20%	58.77%	51.34%	46.68%	45.85%
25 May. Deposit. ****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	75.99%	103.25%	227.19%	164.52%	123.42%	131.11%
* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos							
** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)							
*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta de participación de trabajadores y bruta de impuesto a la renta							
**** El dato del sistema es referencial							