

Ecuador
Calificación Global**BANCO PROCREDIT S.A.****Calificación Global**

3T05	2005	2006	2T07	3T07
A	AA	AA	AA+	AA+

Calificación Emisiones

Obligaciones Convertibles en Acciones			
Monto	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
USD 5 millones	AA	AA+	Sep-07

Calificación Programas Papel Comercial				
Descrip.	Monto	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
1er Programa	USD 15 MM	AA	AAA-	Jul-07
2do Programa	USD 15 MM	--	AAA-	--

Resumen Financiero

(USD Miles)	2004	2005	3T06**	2006	3T07**
Activos	50,901	83,400	114,676	130,807	191,020
Patrimonio	10,033	9,943	11,467	11,020	16,599
Resultados	1,237	1,033	2,456	2,009	1,880
ROA* (%)	3.2	1,5	3.3	1.9	1.6
ROE* (%)	14.9	10.3	30.6	19,2	18.2

* Índices anualizados.

** Utilidades e índices no incluyen impuesto a la renta
Base 2005 auditada por PricewaterHouseCoopers
Base 2006 auditada por Deloitte & Touche**Contactos**Patricia Pinto
(593 2) 222 23 23
pintop@bankwatchratings.comCarlos Ordóñez
(593 2) 254 83 93
carlosordonez@bankwatchratings.com**Perfil**

El banco ProCredit forma parte de la red de instituciones ProCredit orientadas al microcrédito, con presencia en 21 países. Los servicios financieros ofrecidos se sustentan en el soporte metodológico y tecnológico proveniente de la experiencia de la Red a nivel internacional.

FECHA COMITE: Diciembre 27/2007**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre/2007****RAZONAMIENTO 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, 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 pasado, permitiéndole sostener el crecimiento de su cartera pese a desaceleraciones del crecimiento de los depósitos en el sistema financiero ecuatoriano.

ProCredit Holding AG (IMI Internationale Micro Investitionen AG), accionista mayoritario de Banco ProCredit-Ecuador (77.6%), está calificado internacionalmente por Fitch Ratings con BBB-, que corresponde a escala de inversión. Esto respalda la operación de Banco ProCredit Ecuador.

Los ingresos de ProCredit son de buena calidad ya que provienen principalmente de su negocio de intermediación financiera. En este trimestre se aprecia el efecto inicial en los resultados de la ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, que entró en vigencia en julio de este año, básicamente por la eliminación del cobro de las comisiones de cartera. No obstante, consideramos que gran parte del efecto será temporal ya que el Banco podrá reemplazar la mayoría de estos ingresos a través del incremento de su tasa nominal activa, considerando que las tasas legales máximas para los distintos subsegmentos de microcrédito también se han ajustado y permiten una operación rentable para la Institución.

La cartera continúa expandiéndose rápidamente y los indicadores de morosidad y cobertura con provisiones continúan siendo muy superiores en calidad a la mayoría del Sistema.



Por último, la cobertura patrimonial del Banco es suficiente para afrontar los riesgos actuales de su balance, aunque se aprecia en el índice de capital libre una tendencia a decrecer y que se presiona adicionalmente en este trimestre por el reverso de provisiones realizado y una menor contribución de los resultados del ejercicio. Frente a esto, se indica como hecho subsiguiente que en el 4T07 hubo un nuevo aporte de capital por USD 3 millones.

▪ **ANALISIS FODA**

FORTALEZAS - OPORTUNIDADES

- 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.
- Buena calidad de activos y cartera de créditos atomizada.
- Provisiones respaldan riesgos actuales y futuros de cartera.
- Saludable rentabilidad, producto del negocio principal del Banco,
- Acceso a fuentes de financiamiento externo.
- Metodología probada en varios países, con buenos resultados.
- Buen Gobierno Corporativo.

DEBILIDADES - AMENAZAS

- Mayores controles legales a la tasa efectiva de otorgamiento de créditos.
- Concentración en pasivos.
- La competencia presiona los márgenes financieros.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

En este trimestre se empiezan a reflejar en los resultados de ProCredit los efectos de la limitación legal al cobro de comisiones proveniente de la Ley aprobada el 18 de julio 07 ya que las comisiones que antes se cobraban en el otorgamiento del crédito ahora son recibidas paulatinamente en la forma de interés. El resultado es una reducción momentánea del margen financiero bruto, hasta que el flujo de efectivo se estabilice.

▪ **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Durante el 2007, se observa un menor crecimiento de los activos brutos y de las obligaciones con el público, lo cual refleja la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero, entre otras cosas, en torno a las tasas de interés. Durante el trimestre se revierte la tendencia de los indicadores patrimoniales hacia la baja y aunque los

resultados netos crecen en 7.58% en términos absolutos, y en relación al 3T06, el ROE y el ROA más bien se reducen. Los indicadores de morosidad se deterioran ligeramente pero la cobertura de los activos en riesgo con provisiones se mantienen sobre el 1.7:1. La liquidez del sistema se mantiene en niveles adecuados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras, las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionarial y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones podrían carecer de independencia.

En todo caso, la situación de las instituciones financieras en los próximos años dependerá, no sólo de su propio manejo, sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2008, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento. La tendencia política y económica del Gobierno está desincentivando la inversión privada en todos los sectores de la economía por lo que no se prevé reinversiones voluntarias importantes ni nuevas inversiones en el sector financiero durante el próximo año. Se mantiene como un reto para las instituciones financieras, mantener los resultados en un entorno cada vez más competitivo y con mayores restricciones provenientes del estado.

▪ **ESTRUCTURA DEL GRUPO**

GOBIERNO CORPORATIVO

El gobierno corporativo no presenta cambios materiales respecto a lo detallado en el informe de diciembre 06 y constituye una fortaleza para la Institución.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL 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 (%)

Empresa	2006	2T07	3T07
ProCredit Holding	73.2	78.3	77.6
Stichting DOEN –Postcode Loterij / Sponsor Loterij	19.6	13.9	14.7
IPC Internationale Projekt Cónsul GMBH	7.3	7.8	7.7

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 fue el encargado de implementar e innovar la metodología crediticia y tecnológica del grupo. 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 ESTRATEGIAS

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 al segmento conformado por micro, pequeñas y medianas empresas, tanto del sector formal como informal de la economía y a las personas que trabajan bajo relación de dependencia en forma estable, campo en el que ProCredit es reconocido como una de las instituciones líderes. 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.
- 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 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 25 oficinas distribuidas a través de diez ciudades a nivel nacional. En este año el Banco ha abierto siete oficinas y en el cuarto trimestre piensa extender su cobertura con cinco oficinas más.

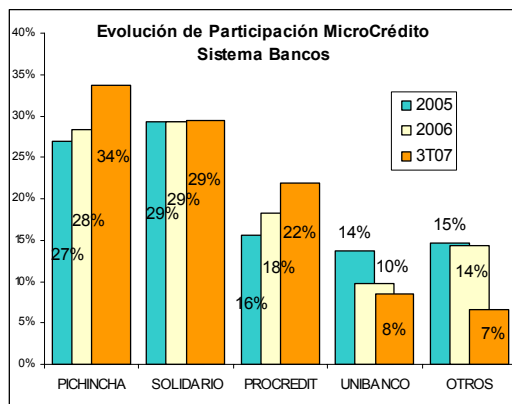
▪ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

El saldo de cartera al 3T07 registra un incremento de 61.1% respecto al 3T06, porcentaje superior al que registran los microcréditos en el sistema financiero ecuatoriano y que demuestra el éxito de su estrategia de expansión sustentada en una mayor cobertura geográfica, ampliación de sus servicios y un acercamiento a las comunidades que conforman su mercado objetivo posicionándose como el “banco vecino”. Si bien probablemente el Banco no cumplirá su crecimiento objetivo de 67% para el 2007, se debe considerar que la incertidumbre en cuanto a las reformas legales y a las perspectivas económicas y políticas del país en el transcurso de este año no han generado un entorno positivo para el sector financiero ecuatoriano.

▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

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

A septiembre 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 por la compra de la cartera de Banco Centro Mundo en mayo 07. Después de este, ProCredit es el banco con mejor evolución respecto a su posicionamiento en el mercado. A continuación se expone un gráfico de la evolución de participaciones de los bancos en la cartera catalogada contablemente como microcrédito.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: BankWatch Ratings.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Indices Seleccionados (%)	2004	2005	3T06	2006	3T07
ROA*	3.2	1.5	3.3	1.9	1.6
ROE*	14.9	10.3	30.6	19.2	18.2
NIM (Int. Y Com. Cart. Net / Act Prod. Prom.)	21.0	18.7	18.7	18.1	13.8
MBF/Activo Productivo Promedio	21.0	18.6	18.6	18.1	13.8
Gastos de Operación / Ingr. Operativo Neto	62.7	64.1	53.8	55.6	73.9
(Gastos de Operación +Prov) / Act Net Prom	16.0	15.8	14.8	15.2	12.0

* Indicadores Anualizados para 3T06 y 3T07

La rentabilidad de ProCredit es de buena calidad ya que proviene prácticamente en su totalidad de su negocio de intermediación financiera. El 98.4% de los ingresos operativos netos de ProCredit se genera a través de los intereses (48.6%) y comisiones (49.8%) de su cartera de créditos.

Composición del ROA (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Indices Seleccionados (%)	2004	2005	3T06	2006	3T07
Intereses Netos	9.0	6.5	6.0	6.0	6.6
Comisiones Netas	11.3	11.7	12.1	11.7	6.7
Ingresos Fin Netos	20.3	18.1	18.2	17.7	13.3
Ingresos Operac.	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
Total Ing Oper N	20.3	18.2	18.2	17.8	13.6
Gastos de Operación	12.7	11.6	9.8	9.9	10.0
Provisiones	3.3	4.2	5.0	5.3	2.0
Total Gtos Operac	16.0	15.8	14.8	15.2	12.0
ROA Operativo	4.3	2.3	3.4	2.6	1.5
Ingr No Oper Netos	0.1	0.2	0.6	0.4	0.3
Imp y Part. Trabaj	1.2	1.0	0.7	1.2	0.3
ROA	3.2	1.5	3.3	1.9	1.6

La disposición legal de eliminar el cobro de comisiones de cartera se refleja en el ROA, que continua siendo positivo gracias al menor peso del gasto de provisiones aunque es muy inferior al del 3T06. De igual forma, tanto el NIM como la relación entre Margen Bruto Financiero y activos productivos promedio se reducen en casi cinco puntos porcentuales respecto al mismo período

del año anterior. Se debe aclarar que el ROA (anualizado) del 3T06 y del 3T07 no incluye el efecto de la provisión de impuesto a la renta.

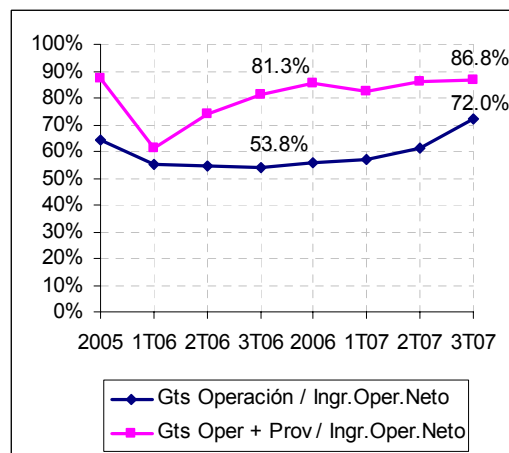
Se espera que la caída de los resultados sea temporal ya que la segmentación de tasas que acompaña a la normativa en cuestión le permitiría compensar esta disminución con un mayor ingreso por intereses. El efecto inicial en los resultados de ProCredit es mayor en este trimestre porque el ingreso por intereses se devenga en el transcurso de la vida del crédito mientras que parte de las comisiones se cobran al inicio de la colocación. Las tasas efectivas máximas para los distintos subsegmentos de microcrédito le permiten continuar con una operación rentable.

TASAS LEGALES EFECTIVAS MÁXIMAS	
Subsegmento	Sept - 07
Microcrédito Acumulación Ampliada	30.30%
Microcrédito Acumulación Simple	43.85%
Microcrédito de Subsistencia	45.93%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Los gastos de operación se incrementan en 66.2% con respecto al 3T06, porcentaje superior al de los ingresos operativos netos (21%), afectando el índice que los relaciona. Cabe indicar que el 43% de estos gastos corresponde a gastos de personal, y su crecimiento está relacionado con el aumento en el número de sus oficinas de atención al público, como parte de su estrategia de crecimiento.

En el caso de la relación entre gastos de operación y activos netos promedio, esta mejora de 14.8% (3T06) a 12.0% gracias a un menor gasto de provisiones. ProCredit ha estimado, de acuerdo a su experiencia que el nivel de pérdidas esperadas de su cartera calificada como A es inferior al aprovisionado, por lo que en este trimestre se realiza un reverso de las mismas por un valor neto de USD 606.8 M. Cabe indicar que las provisiones acumuladas actuales continúan cubriendo varias veces la cartera en riesgo y CDE del Banco.



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

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

La estructura de Administración de Riesgo no muestra cambios materiales respecto a lo descrito en el informe de diciembre 06.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

Indices seleccionados (%)	2004	2005	3T06	2006	3T07
Act. Prod. / Activos Brutos	93.3	92.9	91.6	91.8	90.6
Act. Prod. / Pasivo Costo	123.8	113.3	110.9	109.7	107.5
Capital Libre / Act. Prod.+ F. Disp.	18.4	12.1	9.3	8.2	6.2

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 sistema de microcréditos, manteniendo indicadores de morosidad bajos y una cobertura con provisiones de más de 3 veces el activo de riesgo C, D y E.

El capital libre continúa siendo positivo pero con tendencia a presionarse por menores provisiones y resultados reducidos. El aporte de capital realizado el 4T07 fortalecería este índice.

▪ **RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

FONDOS DISPONIBLES (USD 10.8 MM)

Los fondos disponibles de ProCredit representan el 5.4% del total de activos brutos (5.8% al 3T06) y mantienen su buena calidad en cuanto a riesgo y disponibilidad.

El 42.0% se encuentra en depósitos bancarios en instituciones financieras locales y un 24% se ha colocado en tres instituciones financieras del exterior con calificaciones superiores a AA en escala internacional. Los depósitos para encaje representan el 23.2% de esta cuenta.

INVERSIONES (12.6 MM)

El portafolio de inversiones representa el 6.3% de los activos brutos de ProCredit (4.2% al 3T06) y se encuentra compuesto en un 86.8% por inversiones en distintas instituciones financieras del país con calificación A o superior (bancos, cooperativas y sociedades financieras). El 7.9% se ha colocado en entidades del exterior con la mayor calificación de riesgo en escala internacional, y el restante 5.3% en el fondo de liquidez.

El portafolio mantiene una liquidez adecuada. El 65.9% de lo invertido vence en menos de 90 días y el plazo promedio de vencimiento es de 64 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.

CARTERA (USD 166.7 MM) y Contingentes (USD 0.8 MM)

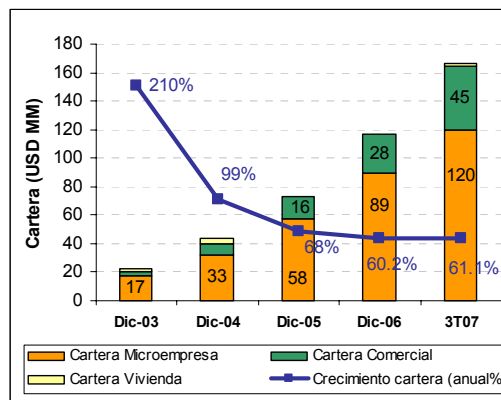
Indicadores Seleccionados (%)	2004	2005	3T06	2006	3T07
Cart. Riesgo / Coloc Cartera	n/d	n/d	1.8	2.3	2.7
Cartera CDE / Coloc Cartera	n/d	n/d	1.3	1.7	1.8
Cart riesgo/ Cart	1.1	1.8	1.8	2.1	2.5
Cart CDE/ Cartera	0.6	1.2	1.3	1.5	1.7
Prov. Cart. y Conting. / Cart Riesgo	404	331	377	345	2d8
Prov. Cart. y Conting. / Cartera CDE	824	486	513	488	355
Prov. Cartera / Cartera Bruta	4.5	5.9	6.8	7.4	6.0
Castigos Cartera / Cart Bruta Promedio	0.3	0.8	1.2	1.1	0.9

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

Dada la naturaleza del negocio del Banco, la cartera se encuentra atomizada en gran cantidad de deudores y está compuesta en un 71.8% de créditos a la microempresa (76.3% al 3T06) y en un 26.8% a créditos a la pequeña empresa que se registran como comerciales por ser superiores a USD 20 M. Un marginal 1.5% 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).

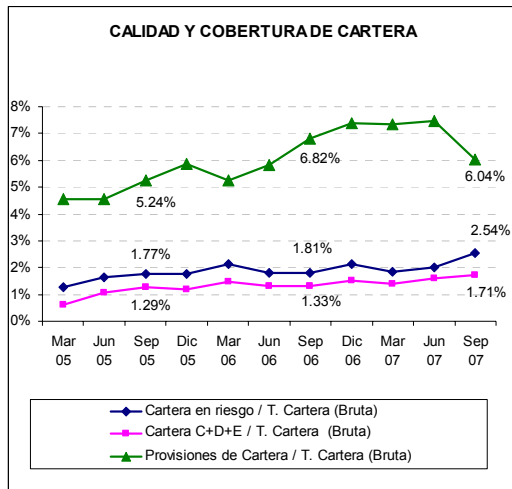
El Banco presenta una fortaleza en cuanto a la velocidad de recuperación de su cartera de microempresa, ya que la mayoría de esta tiene amortizaciones de capital menores o iguales a un mes.

La cartera representa el 82.9% de los activos brutos de ProCredit y muestra un crecimiento de 61.1% respecto al 3T06, porcentaje que si bien es inferior a la meta de la Institución para el 2007 es elevado en comparación al que registra la cartera de microcréditos del Sistema financiero ecuatoriano en el mismo periodo.



En cuanto a la calidad de la cartera, sus indicadores de morosidad son inferiores al que registra el sistema de microcréditos 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. No obstante, cabe indicar que se

nota una tendencia creciente en la morosidad, que no se refleja totalmente en todos los índices por el alto crecimiento de la cartera. Para contrarrestar este hecho, el Banco creó la Unidad de Recuperación en agosto de este año, la cual está poniendo énfasis en la gestión de cobro de la cartera castigada.



En el 3T07 el Banco decide, con base en su experiencia y en las estimaciones estadísticas de las pérdidas esperadas de su cartera, modificar los porcentajes y metodología de cálculo de las provisiones, y establece un cronograma de ajuste que culminará en junio del 2008. Por este motivo, en este trimestre las provisiones acumuladas se reducen en USD 607 M respecto al trimestre anterior. Aunque los niveles de cobertura disminuyen, las provisiones continúan cubriendo la cartera en riesgo y CDE en 2.4 y 3.5 veces, respectivamente. Se debe indicar que el 20.5% de las provisiones son generales ya que ProCredit tiene la política de realizar adicionalmente provisiones genéricas por el 1.25% de la cartera calificada en las categorías A, B y C.

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 y la diferencia corresponde a garantías bancarias emitidas a favor de clientes puntuales.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

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

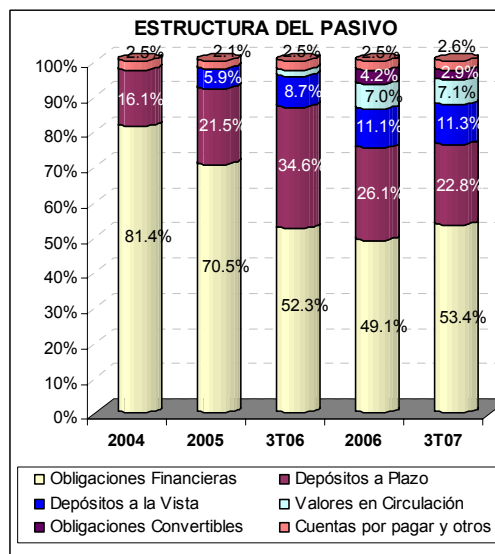
De acuerdo a los reportes presentados por ProCredit al ente regulador, la sensibilidad del margen financiero ante una variación del 1% de la tasa de interés es de USD 302 M o 1.31% del patrimonio técnico del Banco (1.17% al 2T06). El incremento de la brecha de duración entre activos y pasivos se debe 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 0.03%, porcentaje no significativo.

FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

Indicadores Seleccionados (%)	2004	2005	3T06	2006	3T07
Act.Liq.(USD Miles)	6,845	11,349	10,941	13,921	19,047
F. Disp/Pasivo CP (%)	45.1	15.8	19.0	21.8	17.0
Act.Liq./Pasivo CP (%)	74.5	41.0	29.4	34.9	29.8
25MayDep/Act.Liq(%)	76.0	103.3	235.6	164.5	144.3

El soporte de ProCredit Holding y la apertura que han mostrado en el pasado sus demás accionistas e instituciones relacionadas 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. No obstante, a partir del 1T07 se observa una mayor 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) por la necesidad del Banco de obtener recursos para sostener el alto crecimiento de su cartera y frente a la desaceleración de las captaciones al público observada en el Sistema financiero ecuatoriano. La disminución en la participación de las obligaciones con el público también está relacionada en parte al reemplazo de los depósitos de algunos clientes institucionales por papel comercial en el 1T07



Se debe indicar que el 66.9% 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.



Al 3T07 el Banco tiene papel comercial vigente por USD 12.7 millones (programa de USD 15 millones) y tiene definido un nuevo programa de papel comercial por USD 15 MM que saldrá al mercado en el 4T07.

Adicionalmente, el Banco mantiene obligaciones convertibles 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.

Con respecto a su liquidez, esta supera su requerimiento de ley dado por la concentración de sus depósitos, mostrando una mayor holgura que la del 3T06. Si bien se aprecia un aumento en la volatilidad de las fuentes de fondeo calculada en los reportes entregados al organismo regulador, esta se genera principalmente por reclasificaciones contables, por lo que se espera que disminuya a los niveles históricos en el próximo trimestre.

Por último, 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.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

ProCredit valora los riesgos de su negocio mensualmente utilizando la metodología establecida por ProCredit Holding. Adicionalmente, se continúa realizando pruebas a 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.

Con respecto a la implementación de los controles relacionados a la gestión del riesgo operativo, ProCredit planea concluirlo a fines del 2007.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Indices Seleccionados (%)	2004	2005	3T06	2006	3T07
PTC / APPR	23.3	13.6	11.8	12.5	12.8
PTC / Act. y Conting.	20.7	13.0	11.0	11.6	12.0
Patrim / Activo Neto Promedio	26.1	14.8	11.6	10.3	10.3
Cap. Libre /Act. Prod. + Fondos Disponibles	18.4	12.1	9.3	8.2	6.2
Cap libre /(Patrim + Provisiones)	76.7	70.7	57.0	54.2	43.0
TIER I /Patr. Técnico	84.6	83.0	70.7	60.5	63.8
TIER I /TIER II (veces)	5.5	4.9	2.4	1.5	1.8
TIER I /APPR	19.7	11.3	8.3	7.5	8.1

El nivel patrimonial actual y el alto nivel de provisiones de su cartera cubren los riesgos existentes en su balance. No obstante, el reverso de parte de las provisiones realizado en este trimestre y el menor aporte de resultados disminuyen los índices de capital libre, que si bien son mayores que el promedio del Sistema, no son holgados respecto al crecimiento esperado de su negocio.

El apoyo de sus accionistas a través de la reinversión de parte de sus utilidades y nuevos aportes de capital le permite al Banco sostener el alto crecimiento de su negocio. En el 4T07 ProCredit se espera un nuevo aporte en efectivo por USD 3 millones, que evidencia nuevamente este compromiso.

Con respecto a su calidad, el 63.8% de patrimonio técnico está compuesto por capital primario (70.7% al 3T06). El capital secundario tiene mayor participación que en años anteriores debido a la emisión de obligaciones convertibles realizada a fines del 2006.

En este trimestre se realiza la capitalización de reservas realizadas en el 1T07 para este efecto, con lo cual el capital social incrementa su participación en el capital primario a 96%. Como se indicó anteriormente, en el 4T07 habrá un nuevo aporte en efectivo de USD 3 millones que fortalecería su capacidad patrimonial.

BANCO PROCREDIT S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.							
	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	
ACTIVOS								
Depósitos en Instituciones Financieras	1,454,528	3,394	2,339	4,802	6,234	4,763	4,585	7,146
Inversiones Brutas	2,784,067	2,766	7,161	5,112	6,877	10,742	13,222	12,622
Cartera Productiva Bruta	8,076,112	43,154	72,017	101,586	114,973	130,605	144,928	162,460
Otros Activos Productivos Brutos	195,404	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	12,510,110	49,314	81,517	111,500	128,083	146,110	162,735	182,228
Fondos Disponibles Improductivos	945,575	751	2,027	2,280	2,445	2,424	2,719	3,694
Cartera en Riesgo	290,632	485	1,301	1,872	2,513	2,457	2,989	4,228
Activo Fijo	435,923	1,449	1,828	2,500	2,842	3,411	7,782	7,895
Otros Activos Improductivos	1,157,045	866	1,042	3,592	3,671	3,916	2,389	3,085
Total Provisiones	-1,085,028	-1,964	-4,316	-7,068	-8,747	-9,905	-11,144	-10,110
Total Activos Improductivos	2,829,176	3,550	6,198	10,244	11,471	12,209	15,880	18,902
Total Activos	14,254,258	50,901	83,400	114,676	130,807	148,415	167,471	191,020
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	10,802,026	6,596	20,133	44,610	44,607	42,151	50,417	59,468
Depósitos a la Vista	6,668,082	0	4,352	8,937	13,337	14,880	15,351	18,839
Operaciones de Reporto	48,433	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,832,002	6,596	15,781	35,673	31,270	27,270	35,067	39,812
Depósitos en Garantía	620	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	252,889	-	-	-	-	-	-	817
Operaciones Interbancarias	10,950	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	179,234	-	-	-	0	758	1,251	680
Aceptaciones en Circulación	56,452	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	910,015	33,247	51,802	53,983	58,852	66,986	78,333	93,064
Valores en Circulación	170,513	-	-	2,013	8,341	14,343	13,315	12,298
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capit.	113,081	-	-	-	5,000	5,000	5,000	5,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	612,461	1,025	1,522	2,602	2,987	3,515	2,845	3,910
Provisiones para Contingentes	25,498	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	12,880,230	40,868	73,457	103,208	119,787	132,752	151,162	174,421
TOTAL PATRIMONIO	1,374,028	10,033	9,943	11,467	11,020	15,662	16,309	16,599
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14,254,258	50,901	83,400	114,676	130,807	148,415	167,471	191,020
CONTINGENTES	3,068,623	-	-	926	640	673	964	842
RESULTADOS								
Intereses Ganados	811,794	5,374	8,421	8,776	12,653	4,255	9,201	15,131
Intereses Pagados	276,559	1,911	4,064	4,310	6,251	2,077	4,435	7,185
Intereses Netos	535,235	3,464	4,357	4,466	6,403	2,178	4,766	7,946
Otros Ingresos Financieros Netos	260,739	4,354	7,824	9,031	12,567	3,553	7,231	8,145
Margen Bruto Financiero	795,974	7,817	12,181	13,497	18,970	5,731	11,997	16,091
Ingresos por Servicios	198,570	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	205,483	2	9	25	60	74	166	267
Gastos de Operación	662,121	4,900	7,810	7,273	10,589	3,317	7,446	12,090
Otras Perdidas Operacionales	130,242	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	407,664	2,919	4,380	6,250	8,441	2,489	4,718	4,267
Provisiones	157,645	1,258	2,810	3,718	5,649	1,478	3,028	2,421
Margen Operacional Neto	250,019	1,661	1,570	2,532	2,792	1,010	1,690	1,846
Otros Ingresos	67,946	48	130	521	578	170	271	463
Otros Gastos y Perdidas	15,179	12	22	104	97	47	51	52
Impuest. y Particip. de Empleados	74,813	461	645	492	1,265	189	319	377
RESULTADOS DEL EJERCICIO	227,974	1,237	1,033	2,456	2,009	944	1,590	1,880

BANCO PROCREDIT S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.							
	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	13,455,686	50,065	83,544	113,780	130,528	148,534	165,455	185,921
Cartera Bruta total	8,366,744	43,640	73,318	103,458	117,485	133,062	147,917	166,687
Cartera Vencida	128,403	153	361	519	561	567	690	868
Cartera en Riesgo	290,632	485	1,301	1,872	2,513	2,457	2,989	4,228
Cartera C+D+E	252,146	238	887	1,376	1,777	1,882	2,355	2,842
Provisiones para Cartera	-523,388	-1,960	-4,310	-7,057	-8,674	-9,788	-11,030	-10,076
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	81.56%	93.28%	92.93%	91.59%	91.78%	92.29%	91.11%	90.60%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	137.30%	123.77%	113.35%	110.87%	109.67%	113.83%	110.79%	107.51%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.53%	0.35%	0.49%	0.50%	0.48%	0.43%	0.47%	0.52%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.47%	1.11%	1.77%	1.81%	2.14%	1.85%	2.02%	2.54%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.01%	0.55%	1.21%	1.33%	1.51%	1.41%	1.59%	1.71%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	188.86%	404.06%	331.26%	376.96%	345.19%	398.36%	368.99%	238.33%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	217.69%	823.66%	486.17%	512.97%	488.00%	520.09%	468.43%	354.52%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.26%	4.49%	5.88%	6.82%	7.38%	7.36%	7.46%	6.04%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		818.18%	485.74%	511.58%	484.78%	516.21%	466.64%	352.17%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/d	5.37%	4.46%	3.72%	2.96%	3.64%	3.43%	3.49%
(Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	3.17%	1.05%	2.30%	2.42%	2.93%	1.76%	2.24%	2.70%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	n/d	52.10%	87.18%	31.34%	46.25%	8.66%	16.72%	29.35%
(Ctgos. periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-25.09%	-34.33%	-56.72%	-39.03%	-335.67%	-170.67%	-180.05%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	n/d	3.60%	10.43%	12.24%	12.03%	12.87%	13.20%	23.21%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	n/d	0.32%	0.78%	1.15%	1.06%	1.02%	0.94%	0.93%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.64%	23.26%	13.58%	11.75%	12.46%	15.36%	14.09%	12.77%
TIER I / APPR	10.89%	19.67%	11.27%	8.30%	7.54%	10.41%	9.20%	8.15%
PTC / Activos y Contingentes*	7.37%	20.72%	13.01%	11.03%	11.58%	14.56%	13.38%	12.02%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	41.98%	13.74%	16.84%	19.60%	18.66%	15.71%	34.52%	34.23%
Capital libre (USD)**	542,355	9,196	10,085	10,568	10,686	15,687	14,198	11,494
Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.)	4.0%	18.4%	12.1%	9.3%	8.2%	10.6%	8.6%	6.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	22.36%	76.66%	70.74%	57.02%	54.21%	61.59%	51.90%	43.04%
TIER I / Patrimonio Técnico*	86.17%	84.57%	83.04%	70.66%	60.50%	67.78%	65.29%	63.81%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.07%	26.05%	14.81%	11.58%	10.29%	11.22%	10.94%	10.32%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.41%	23.16%	13.42%	9.10%	8.60%	10.54%	9.87%	9.15%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	41,526	4,464	7,955	9,094	12,671	3,581	7,295	8,253
Ingresos Operativos Netos	1,069,786	7,819	12,190	13,523	19,030	5,805	12,163	16,358
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	302,787	1,697	1,678	2,948	3,273	1,133	1,909	2,257
Margen de Interés Neto	65.93%	64.45%	51.74%	50.89%	50.60%	51.19%	51.80%	52.52%
ROE***	23.60%	14.94%	10.34%	30.59%	19.16%	28.29%	23.28%	18.15%
ROE Operativo	25.88%	20.07%	15.71%	31.53%	26.64%	30.29%	24.73%	17.83%
ROA***	2.23%	3.21%	1.54%	3.31%	1.88%	2.70%	2.13%	1.56%
ROA Operativo	2.44%	4.31%	2.34%	3.41%	2.61%	2.89%	2.27%	1.53%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	53.88%	99.97%	100.07%	99.86%	99.76%	98.80%	98.74%	98.52%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6.41%	20.95%	18.65%	18.66%	18.11%	16.73%	16.52%	13.85%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.85%	20.95%	18.62%	18.65%	18.10%	16.72%	16.50%	13.83%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38.67%	43.09%	64.16%	59.49%	66.92%	59.41%	64.18%	56.74%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	76.63%	78.75%	87.12%	81.28%	85.33%	82.60%	86.11%	88.71%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	61.89%	62.67%	64.07%	53.78%	55.64%	57.13%	61.21%	73.91%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	8.01%	15.99%	15.82%	14.80%	15.16%	13.74%	14.05%	12.02%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	2,400,103	4,144	4,365	7,082	8,679	7,187	7,304	10,839
Activos Liquidos (BWR)	3,306,418	6,845	11,349	10,941	13,921	15,942	17,633	19,047
25 Mayores Depositantes****	n/d	5,202	11,718	25,776	22,902	19,676	23,119	27,490
100 Mayores Depositantes****	n/d	n/d	16,150	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.91%	74.45%	41.00%	29.37%	34.90%	34.70%	37.13%	29.81%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.78%	57.37%	30.79%	15.96%	21.36%	19.22%	21.05%	20.18%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	n/d	27.23%	18.90%	14.46%	13.65%	12.80%	12.40%	10.04%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/d	-74.99%	-89.32%	-102.89%	-68.76%	-66.21%	-69.97%	-79.26%
Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	36.91%	74.45%	41.00%	29.37%	34.90%	34.70%	37.13%	29.81%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	26.79%	45.08%	15.77%	19.01%	21.76%	15.64%	15.38%	16.97%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	78.87%	58.20%	57.78%	51.34%	46.68%	45.85%	46.23%
25 Mayores Deposit. / Activos Liquidos (BWR)	n/d	75.99%	103.25%	235.59%	164.52%	123.42%	131.11%	144.33%

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

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

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

**** El dato del sistema es referencial