

Ecuador
 Calificación Global

BANCO PROCREDIT S.A.

Calificación Global

3T05	2005	2006	2007	1T08
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

Resumen Financiero

(USD Miles)	2004	2005	2006	2007	1T08
Activos	50,901	83,400	130,807	217,904	244,447
Patrimonio	10,033	9,943	11,020	19,352	20,271
Resultados	1,237	1,033	2,009	1,634	918
ROA (%)	3.2	1.5	1.9	0.9	1.6
ROE (%)	14.9	10.3	19.2	10.8	18.5

EEFF 2005 auditada por PricewaterHouseCoopers
 EEFF 2006 y 2007 auditada por Deloitte & Touche

Contactos

Patricia Pinto
 (593 2) 222 23 23
pintop@bankwatchratings.com

Jeanneth Molina
 (593 2) 254 83 93
jmolina@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.

▪ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, tras revisar la información financiera de la entidad a mar-08 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 del banco se sustenta fundamentalmente en el respaldo y apoyo efectivo de ProCredit Holding AG, accionista mayoritario del ProCredit S.A. PCH se caracteriza por brindarle soporte a todas las instituciones que conforman su grupo a nivel global; la transferencia de know how ha llevado a la entidad local a alcanzar, mantener e ir fortaleciendo su posicionamiento dentro del mercado objetivo. El apoyo se ha evidenciado en el pasado, permitiéndole sostener el crecimiento de su cartera.

Adicionalmente, la calificación considera la calidad de la administración y de sus indicadores de riesgo; así como la estructura del balance y los resultados generados. El apoyo de ProCredit Holding constituye también un soporte para acceder a créditos del exterior de largo plazo y en condiciones favorables, muchos de los cuales fueron otorgados por entidades de apoyo al micro crédito; todo ello le da mayor fortaleza frente a riesgos sistémicos de liquidez en el Ecuador.

ProCredit Holding AG (IMI Internationale Micro Investitionen AG), accionista mayoritario de Banco ProCredit-Ecuador (87.9%), está calificado internacionalmente por Fitch Ratings con BBB-, que corresponde a escala de inversión.

El negocio del banco continúa en crecimiento, lo hace a mayores tasas que el mercado y mantiene una sólida participación en el segmento de micro crédito, su producto principal. Dicho crecimiento ha ido acompañado de indicadores de morosidad y cobertura con provisiones que se mantienen arriba de promedio del Sistema, aunque la cobertura tiene tendencia decreciente.

Por el lado del fondeo, la participación de obligaciones con el público va en aumento; mientras las características particulares de la entidad le dan acceso a recursos de largo plazo y bajo costo.

La cobertura patrimonial del Banco es suficiente para afrontar los riesgos actuales de su balance, aunque el capital libre muestra una tendencia decreciente, explicada principalmente por los altos niveles de crecimiento del negocio, con mayores inversiones en activos fijos.

FECHA COMITE: Junio 27/2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/2008

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 imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

▪ **ANÁLISIS FODA**

FORTALEZAS

- 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.
- Rentabilidad proveniente del negocio principal del Banco.
- Metodología probada en varios países, con buenos resultados.
- Buen Gobierno Corporativo

OPORTUNIDADES

- Acceso a fuentes de financiamiento externo.

DEBILIDADES

- Concentración en pasivos.

AMENAZAS

- Mayores controles legales a la tasa efectiva de otorgamiento de créditos, lo que presiona el margen de interés.
- Alta competencia en su nicho.
- Implicaciones de Reforma Tributaria en intereses pagados por créditos del exterior.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Aumentos de Capital

Durante el primer trimestre de 2008, ProCredit recibió de Procredit Holding capital en efectivo por USD 2MM, que a abril ya están contabilizados como capital social. Adicionalmente, USD 5MM de las obligaciones convertibles fueron capitalizados, en mayo.

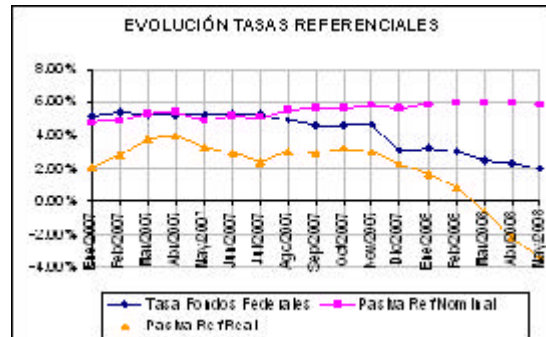
Y para junio, ProCredit recibió USD 7MM adicionales de Procredit Holding, los que de momento se encuentran contabilizados como reservas para futuras capitalizaciones, a la espera de la finalización de los trámites para registrarlos en el capital social.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

A pesar de que la cartera bruta de los bancos sigue creciendo más que el PIB nacional, desde el año 2006, la tasa de crecimiento se va reduciendo y el crecimiento del 2007 es prácticamente la mitad que la del año anterior a este. Las captaciones del público crecieron más que los activos y específicamente que la cartera, pero menos que los años anteriores. Este comportamiento del sistema es el resultado de la incertidumbre general en el entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero.

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un entorno de poca demanda de crédito comercial y presión en los márgenes financieros. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.



Fuentes: SBYS del Ecuador y Federal Reserve Bank of New York

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, 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 ante factores internos y externos. Entre otras, las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria 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 IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

▪ **ESTRUCTURA DEL GRUPO**

GOBIERNO CORPORATIVO

Todas las entidades que operan como bancos Procredit, comparten la visión y valores corporativos; y están enfocados en proveer créditos y servicios financieros a clientes muy pequeños, pequeños y medianos, los que operan como agentes de crecimiento para economías en desarrollo o en transición.

Los accionistas del banco tienen amplia experiencia en el mercado de micro créditos y metodología probada. El Banco cuenta con una Administración capacitada y con experiencia en el mercado de microcrédito regional y local.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Participación de Accionistas (%)

Empresa	2006	2007	1T08
ProCredit Holding	73.2	87.9	89.12
Stichting DOEN -Postcode Loterij / Sponsor Loterij	19.6	12.1	10.88
IPC Internationale Projekt Cónsul GMBH	7.3	0.0	0.0

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- (L/P) y F3 (C/P), que corresponde a escala de inversión; tiene alrededor de 22¹ 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 621 sucursales, cuatro academias internacionales para la formación profesional de su personal y 16,794 empleados.

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.

▪ **DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

ProCredit orienta sus actividades al segmento conformado por micro, pequeñas y medianas empresas, tanto del sector formal como informal, 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.

ProCredit está enfocado hacia un 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 la prestación de una amplia gama de servicios financieros.

▪ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

En el 2008, ProCredit muestra un crecimiento trimestral de cartera del 9% (y 12.2% en activos), su objetivo para el año es un incremento de activos de 41.25%. De las oficinas nuevas estimadas para este año, a mar-08 tiene cinco, y planea cerrar el 2008 con 36 oficinas en total

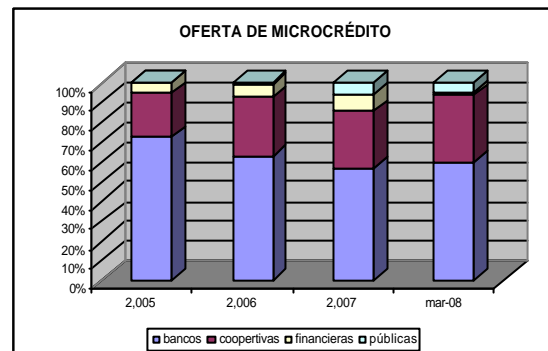
El banco continuará su estrategia de incrementar la diversificación del pasivo y aumentar el fondeo local. La participación local durante 2008, llegaría alrededor de 60% (51% al 2007) apoyado principalmente por mayores captaciones al público y nuevas emisiones en el mercado de valores.

Respecto a su gestión operativa, a mar-08 el ROA es 1.6%, se espera cerrar el año con una rentabilidad sobre activo neto promedio (ROA) de 1.8% (frente a 1.9% y 0.9% del 2006 y 2007, respectivamente), sobre la cual ha disminuido el efecto temporal que causa el reemplazo de las comisiones cobradas en cartera por intereses, compensado por el menor gasto de provisiones.

Por último, frente al importante crecimiento proyectado de su negocio, el Banco espera fortalecer su nivel patrimonial a través de la capitalización de sus obligaciones convertibles y nuevos aportes de capital de sus accionistas. Recibió ya USD 2MM.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

Los principales partícipes de la oferta regulada de microcrédito son el sector bancario y el de cooperativas; el banco ocupa la tercera posición en el mercado de microcrédito, segmento en el que, a mar-08, operan 60 entidades. Diversas entidades han incursionado en los últimos dos años en este mercado, incluso existe un programa (el 5-5-5) del Gobierno Nacional, el cual a través del Banco Nacional de Fomento (BNF) y la Corporación Financiera Nacional, otorga créditos productivos de hasta USD 5 mil, a una tasa de 5% de interés y hasta 5 años plazo.



- Clasificado de acuerdo a cuentas contables relativas a microcrédito. Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros Elaboración: BankWatch Ratings

A mar-08 los principales bancos del segmento referido son Banco Solidario, Banco Pichincha a través de Credi Fe, Banco ProCredit, Finca y Unibanco; este último está orientado principalmente a consumo. Entre las cooperativas Juventud Ecuatoriana Progresista es la de mayor participación y entre los bancos públicos, BNF tiene el 3.62% del mercado. En 2008, Finca pasó a ser banco.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

Indices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007	1T08
ROA	3.2	1.5	1.9	0.9	1.6
ROE	14.9	10.3	19.2	10.8	18.5
NIM (Int. Y Com. Cart. Net / Act Prod. Prom.)	21.2	18.8	18.2	12.8	14.0
MBF/Activo Productivo Promedio	21.0	18.6	18.1	12.7	13.97
Gastos de Operación / Ingr. Operativo Neto	62.7	64.1	55.6	80.2	65.7
(Gastos de Operación +Prov) / Act.Net Prom	16.0	15.8	15.2	11.1	9.8

A mar-08, Procredit tiene una utilidad de USD 918M, la rentabilidad del banco proviene fundamentalmente del negocio de intermediación financiera. El margen bruto financiero del trimestre registra un crecimiento anual del 32.3%, cabe destacar que debido al cambio en el sistema

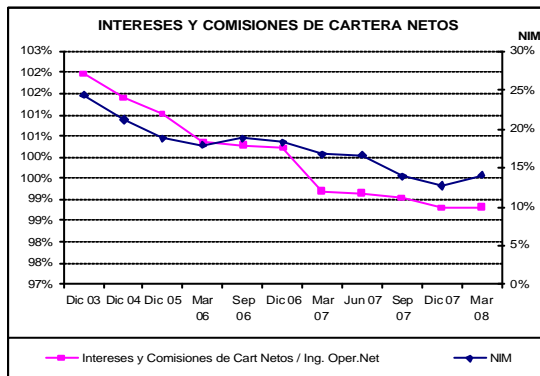
¹ Planea operar en 25 países para el 2012.

de tasas, a partir de agosto de 2007, las comisiones fueron eliminadas y hacen parte de los intereses; lo que explica que éstas sean negativas a la fecha de análisis.

Composición del ROA (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Indices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007	1T08
Intereses Netos	9.0	6.5	6.0	7.5	13.2
Comisiones Netas	11.3	11.7	11.7	4.6	-0.1
Ingresos Fin Netos	20.3	18.1	17.7	12.1	13.1
Ingresos Operac.	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2
Total Ing Oper N	20.3	18.2	17.8	12.4	13.3
Gastos de Operación	12.7	11.6	9.9	9.9	8.8
Provisiones	3.3	4.2	5.3	1.2	1.0
Total Gtos Operac	16.0	15.8	15.2	11.1	9.8
ROA Operativo	4.3	2.3	2.6	1.2	3.6
Ingr No Oper Netos	0.1	0.2	0.4	0.3	-1.6
Imp y Part. Trabaj	1.2	1.0	1.2	0.6	0.4
ROA	3.2	1.5	1.9	0.9	1.6

En julio 07 se expidió la Ley denominada “de Justicia Financiera”, la cual prohibió el cobro de comisiones de cartera, incorporando estos ingresos en la tasa de interés.

El efecto de la segmentación de tasas que acompaña a la normativa en cuestión permite compensar esta disminución con un mayor ingreso por intereses, aunque generando un efecto temporal de disminución de resultados pues a diferencia de las comisiones, el ingreso por intereses se devenga en el transcurso de la vida del crédito.



Desde septiembre 07 se establecieron tasas máximas legales para los distintos segmentos y subsegmentos de crédito creados, los cuales han empezado a presionar el cobro de intereses del Banco en los créditos clasificados contablemente como comerciales (Comercial PYMEs), en los que ProCredit ha crecido de forma importante. A esta situación se suma la discrecionalidad que en diciembre se dio al Banco Central para determinar las tasas máximas.

TASAS LEGALES EFECTIVAS MÁXIMAS (%)			
Subsegmentos	Sept. 07	Dic. 07	Abr. 08
Microcr. Acumul. Ampliada	30.30	30.85	25.50
Microcr. Acumul. Simple	43.85	49.81	36.50
Microcr. de Subsistencia	45.93	48.21	37.50
Comercial Pymes	20.11	16.60	14.50

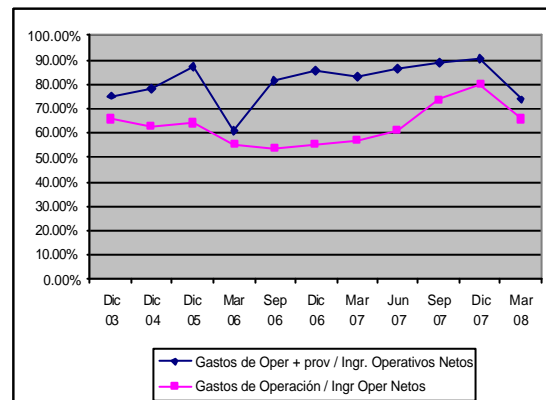
Fuente: Banco Central del Ecuador

Todo ello ha presionado el ingreso financiero de ProCredit, lo que se refleja en la reducción tanto del NIM como de la relación MBF / Activos Productivos, debido a que en la tasa de interés no se absorbió por completo a las comisiones, dando lugar a un menor rendimiento temporal de los activos.

Adicionalmente, Procredit registra un menor gasto de provisiones, lo que le permite continuar con un ROA positivo aunque menor que en años anteriores. Dicho indicador a mar-08 es 1.6, mejora sustancialmente frente a dic-07; se espera que su recuperación en el 2008 continúe, como resultado de la absorción del efecto temporal del reemplazo de intereses por comisiones.

A mar-08, pese a los gastos de operación crecen en línea con el despeño de los activos netos promedio, su peso dentro de los ingresos operativos netos se incrementa, frente a mar-07; puesto que el ritmo de crecimiento de los primeros es más acelerado. Dicho efecto es temporal, pues los menores ingresos se explican por la eliminación de comisiones. El gasto de provisiones se redujo alrededor del 60% en el año, ello por decisión de la Administración, como parte de un proceso de ajuste basado en que el nivel de pérdidas esperadas de cartera es inferior al provisionado (principalmente en el caso de la calificada como A).

Cabe destacar que la política del banco, respecto de provisiones, es mantener mínimo una cobertura del 200% para la cartera de riesgo mayor a 30 días.



El MON del trimestre es 103% superior al de mar-07, lo que se explica tanto por el aumento del negocio, como por el menor gasto de provisiones. Sin embargo, el resultado neto del período es inferior al observado el año pasado debido a que en otros gastos y pérdidas están registrados USD 1.135M, originados en la contabilización de ingresos por cobrar del ejercicio 2007.

A diferencia de los gastos no operacionales, el ingreso no operacional neto es poco significativo; se genera principalmente por recuperación de activos castigados, a mar-08 asciende a USD 229M.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las políticas de ProCredit se establecen a través del Comité de Administración Integral de Riesgos y se basan en los estándares de gestión de riesgo determinados 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 Institución utiliza metodologías diseñadas especialmente para la gestión de microcrédito y que permiten un efectivo control en la generación y recuperación de cartera.

La Gerencia de Riesgos analiza mensualmente reportes sobre las características de la cartera vigente, segmentándola por actividad y destino económico, entre otros criterios, lo que permitirá 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 originación.

A mar-08, Procredit actualizó sus cronogramas de riesgo, en concordancia con las recomendaciones de la SBS, llevando a cabo ajustes en las políticas, procedimientos y manuales. Se incluye la revisión y/o generación de diferentes planes de contingencia y de continuidad del negocio (plan de contingencia de operaciones), cuya finalización se proyecta para septiembre de 2008.

La automatización de las estructuras de Riesgo de Mercado y Liquidez referentes a las estructuras de sensibilidad, se encuentra en operación y los reportes de concentración de Riesgo de Crédito y morosidad por originación (cosechas) se mantienen adicionalmente de los análisis de riesgo de crédito pertinentes, con las correspondientes recomendaciones a cada una de las agencias, con el fin de mejorar su perfil de riesgo. La automatización de aspectos de monitoreo de Riesgo Operativo y la base de datos de "loss data event", continúa con pruebas de la nueva versión enviada por la Holding.

Continúa la capacitación al personal nuevo en aspectos básicos de riesgos, y a personal antiguo para reforzar temas de reportes de eventos operacionales y cumplimiento de procedimientos.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

Indices seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007	1T08
Act. Prod. / Activos Brutos	93.3	92.9	91.8	90.4	90.1
Act. Prod. / Pasivo Costo	123.8	113.3	109.7	106.2	105.95
Capital Libre / Act.Prod.+ F.Disp.	18.4	12.1	8.2	5.9	4.7

A mar-08, Procredit tiene activos por USD 244MM, de los cuales el 90.1% corresponde a activos productivos, la relación de estos con los pasivos con costo es 105.95%, que si bien muestra una tendencia decreciente, se mantiene por encima del 100%. De manera que ProCredit posee una estructura sana.

La cartera, principal activo de la Institución (78.78% de los activos brutos), continúa creciendo con indicadores

de morosidad bajos y con cobertura vía provisiones superiores al 100%.

Los activos improductivos han incrementado su participación en el activo bruto, frente a mar-07, principalmente por mayores fondos disponibles (caja y encaje bancario), inversiones en activos fijos y el aumento de los intereses por cobrar de cartera.

El capital libre continúa siendo positivo, y aunque ha disminuido por menores provisiones y resultados menores frente a mar-07, se espera su fortalecimiento a través de nuevos aportes de capital.

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

FONDOS DISPONIBLES (USD 15.1MM) E INVERSIONES (USD 20.2MM)

Los fondos disponibles y el portafolio de inversiones constituyen la principal fuente de liquidez inmediata del Banco. Estos recursos mantienen su alta disponibilidad y bajo riesgo.

Los fondos disponibles representan el 5.9% del total de activos brutos, de ellos el 55.9% se encuentra en depósitos bancarios en instituciones financieras locales, y 1.3% en entidades extranjeras, el 27.7% corresponde a depósitos para encaje y el 15.1% a caja. El 99.8% de este rubro está colocado en dólares y la diferencia en euros.

A mar-08, las inversiones de Procredit representan el 8% del activo bruto. El portafolio del banco está constituido por: Certificados de Depósito (80.1%), Papel Comercial (10.6%), Certificados Financieros (7.3%), de los cuales el 52.7% tienen plazos de hasta 180 días.

Las inversiones del banco en un 42.4% están en el extranjero, en bancos perteneciente a su mismo grupo en el exterior, y en una entidad del exterior con alta calificación de riesgo en escala internacional.

CARTERA (USD 205MM Bruta) y Contingentes (USD 1MM)

Indicadores Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007	1T08
Cart. Riesgo / Coloc Cartera	n/d	n/d	2.3	2.8	0.5
Cartera CDE / Coloc Cartera	n/d	n/d	1.7	2.3	0.4
Cart riesgo/ Cart	1.1	1.8	2.1	2.2	2.6
Cart CDE/ Cartera	0.6	1.2	1.5	1.8	1.8
Prov. Cart. y Conting. / Cart Riesgo	404	331	345	224	179
Prov. Cart. y Conting. / Cartera CDE	824	486	488	281	253
Prov. Cartera / Cartera Bruta	4.5	5.9	7.4	5.0	4.6
Castigos Cartera / Cart Bruta Promedio	0.3	0.8	1.1	0.9	1.0

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

La cartera productiva bruta, representa el 78.7% de los activos brutos del banco, registra un crecimiento anual del 53.1%, superior al de la cartera de microcréditos del Sistema financiero ecuatoriano en el mismo período (6.5%).

Dada la naturaleza del negocio del Banco, la cartera se encuentra atomizada en gran cantidad de deudores; dentro de la estructura de cartera, el microcrédito es el rubro de mayor participación, mientras el crédito comercial es el de mayor incremento de participación ha tenido.

PARTICIPACIÓN POR TIPO DE CARTERA

	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Dic-07	Mar-08
Creditos Comerciales	21.2%	23.4%	24.7%	29.0%	30.3%
Creditos de Consumo	0.0%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%
Creditos Hipotecarios	0.0%	0.5%	0.8%	1.1%	1.0%
Creditos Microempresa	78.8%	75.8%	74.2%	69.6%	68.4%
Derechos Fiduciarios Cartera	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA BRUTA	100%	100%	100%	100%	100%

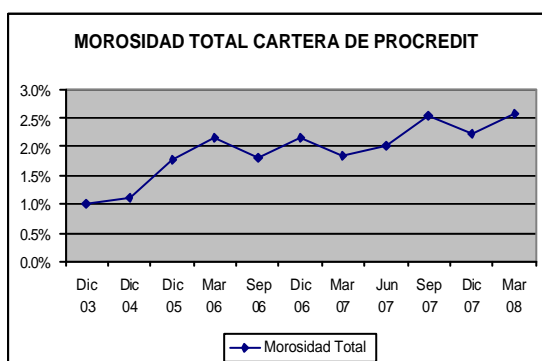
En microfinanzas, su producto principal, Procredit tiene una participación en la cartera del sistema, a mar-08 de 11.85%, y ocupa el tercer lugar en el mercado.

El saldo de microempresa a mar-08 es USD 140MM, le sigue en importancia el crédito comercial que suma USD 62MM. Procredit maneja un pequeño saldo de crédito hipotecario 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 12 M debe contar con una garantía real que lo respalde (prenda o hipoteca).

Al primer trimestre del año, Procredit dispone de 6 productos, y financia créditos desde USD 100, con plazos de hasta 5 años.

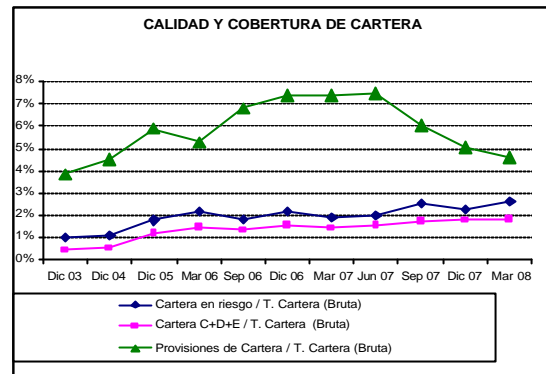
En balance, se observa que la velocidad de recuperación de su cartera de microempresa es una fortaleza para la entidad, ya que el 60.2% de ésta, a la fecha de análisis, tiene plazos por vencer inferiores a 360 días. Lo contrario sucede con la cartera comercial, la segunda en importancia, donde el 71% tiene vencimientos de más de 360 días.

En cuanto a la calidad de la cartera, la metodología de evaluación y seguimiento del crédito utilizadas le permiten a ProCredit manejar mejores indicadores de morosidad que el promedio del sistema de microcréditos.



A mar-08, la morosidad de la cartera de micro crédito es 3.1%, 1.7% para la de vivienda y 1.4% para la comercial. La morosidad total muestra una tendencia creciente, que se mitiga en parte por el alto crecimiento de la cartera; cabe acotar que el Banco toma acciones para controlarla, como la entrega mensual a las agencias de un análisis de los indicadores de riesgo de crédito; donde se incluye los resultados del mes, de la actividad y destino económico, mora por cosechas y otros, todos automatizados en el

sistema de riesgos. La gerencia de riesgos lleva a cabo un análisis de los castigos y de las garantías.



Si bien hay una disminución importante en la cobertura de la cartera con provisiones, estas continúan cubriendo la cartera en riesgo y CDE en 2.6 y 1.8 veces, respectivamente. La caída en la cobertura se debe a la decisión de la Administración de ajustar sus niveles hasta adecuarlas a las que se estiman convenientes (entre 185% y 200% de la cartera en riesgo mayor a 30 días) de acuerdo a su experiencia y a las estimaciones estadísticas de las pérdidas esperadas de su cartera. Se debe indicar que el 26.8% de las provisiones son generales, de acuerdo a su 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**

A mar-08, de acuerdo a los reportes presentados por ProCredit a la SBS, los pasivos (145 días) se reprecian más rápido que los activos (202 días), de manera que el margen financiero se beneficiaría de una reducción de tasas de interés pasivas y viceversa.

La sensibilidad del margen financiero ante una variación del 1% de la tasa de interés es de USD 397.6M o 1.33% del patrimonio técnico del Banco (1.02% a dic-07). El incremento de la brecha de duración entre activos y pasivos se debe al crecimiento de depósitos a plazo menores a un año. La sensibilidad del valor patrimonial ante cambios de 1% en la tasa de interés es de 0.0175%, porcentaje no significativo.

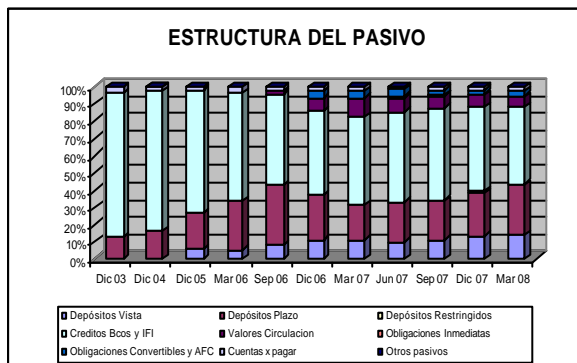
▪ **FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ**

ProCredit mantiene como estrategia reducir la dependencia externa, incrementar el fondeo local y aumentar su diversificación.

Indices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007	1T08
Act.Liq.(USD Miles)	6,845	11,349	13,921	26,046	25,334
F. Disp/Pasivo CP (%)	45.1	15.8	21.8	20.2	19.7
Act.Liq./Pasivo CP (%)	74.5	41.0	34.9	38.4	33.2
25MayDep/Act.Liq(%)	76.0	103.3	164.5	148.0	197.2

En los últimos años, ProCredit ha mejorado considerablemente la diversificación de sus fuentes de fondeo, donde las obligaciones con entidades financieras llegaron a representar hasta el 84% del fondeo de la entidad, a mar-08 los créditos con IFI's son el 44.4% de los pasivos del banco; mientras las captación del público llegan al 43.1%. Cabe destacar que pese a que durante el último año en el sistema financiero en general, el crecimiento porcentual de las captaciones al público mostró desaceleración y volatilidad como consecuencia del ambiente político; los objetivos de captación del banco se cumplieron satisfactoriamente, de hecho, las obligaciones con el público rebasaron en USD 10MM lo planificado.

Uno de los objetivos del banco es llegar a captar USD 450MM del público para el año 2012, dentro de esa línea Procredit necesita mantener un ritmo de crecimiento superior al del mercado, tal como se ha observado a mar-08 cuando los depósitos del sistema de bancos crecieron 77%, las obligaciones con el público de la entidad lo hicieron en un 26%, respecto de dic-07.



Las obligaciones financieras se contratan con instituciones del exterior (principalmente accionistas, instituciones financieras de su mismo grupo y organizaciones cuyos objetivos están generalmente relacionados con el desarrollo del microcrédito) y en general ofrecen plazos que superan el año y que en algunos casos llegan hasta a 10 años, dándole a ProCredit la alternativa de continuar con el alto crecimiento de su cartera pese a la coyuntura local de las captaciones. En el tiempo, la exposición con instituciones del grupo ha disminuido, mientras se ha incrementado la deuda con bancos comerciales.

Dentro de las obligaciones con el público, los depósitos a plazo, representan el 66.3% y se concentran principalmente en plazos de entre 31 a 90 días (59.9%); le siguen en importancia los depósitos a la vista (32.3%) y los depósitos de ahorros (24.2%). Cabe resaltar que debido a la estrategia de negocios de la entidad, las obligaciones con el público muestran concentración, pues sus depositantes son fundamentalmente Institucionales (Fondos de Inversión, empresas estatales,

Instituciones Financieras). A mar-08, los 25 mayores depositantes representan el 51.05% de las obligaciones con el público del banco, y mantienen diversos depósitos a plazos menores a 360 días.

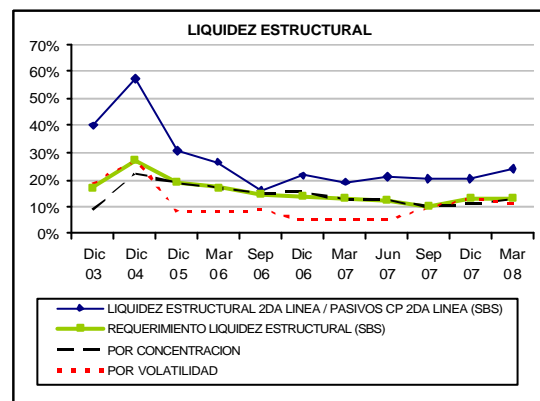
Procredit tiene a mar-08 papel comercial vigente por USD 14.5MM (de un programa de USD 15 millones). Adicionalmente, el Banco se encuentra tramitando la aprobación de un nuevo programa de papel comercial por USD 15 MM que se espera se complete en el 2T08.

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. A mayo, fueron capitalizadas.

Con respecto a su liquidez, el banco muestra un indicador estructural de segunda línea de 23.98%, superior a su requerimiento mínimo legal de 13.08%.

Por otro lado, en los reportes de brechas de liquidez contractual, dinámica y esperada, ProCredit no muestra posiciones de liquidez en riesgo en ningún plazo.

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.



RIESGO OPERATIVO

La Gerencia de Riesgos ha desarrollado una metodología para la administración integral del riesgo operacional con un enfoque estructurado y basado en la metodología establecida por ProCredit Holding. La normativa ecuatoriana establecida para riesgo operativo, será puesta en práctica para jul-08.

Procredit llevó a cabo un análisis de su base temporal de datos de riesgo operativo e identificó categorías que concentran el mayor nivel de ocurrencia de eventos de riesgo: ejecución y administración de procesos, fallas tecnológicas, relaciones laborales, daños a activos fijos y clientes.

La Institución ha diseñado una campaña de concienciación sobre la importancia del riesgo

Operacional dirigida a todas las Agencias y Sucursales del Banco. Factor importante, debido a que del análisis realizado, la entidad ha concluido que el principal generador de eventos de riesgo son fallas en la aplicación correcta de los procesos por parte de sus empleados.

Con respecto al riesgo tecnológico, se debe indicar que el Banco utiliza programas diseñados especialmente para la atención al segmento de pequeñas y muy pequeñas empresas, y que son utilizados por toda la red de bancos ProCredit a nivel internacional. El Banco realiza respaldos de las bases de datos y demás información importante y los guarda en una ubicación distinta a la del sistema principal.

ProCredit se encuentra trabajando en los planes de contingencia de seguridad física y recursos humanos, así como en la determinación de procedimientos alternativos para la operatividad normal de la entidad bajo una contingencia de tipo tecnológica. La Institución espera concluir con este trabajo en septiembre de 2008.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Indices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007	1T08
PTC / APPR	23.3	13.6	12.5	13.1	12.9
PTC / Activos y Contingentes	20.7	13.0	11.6	12.4	12.1
Patrim / Activo Neto Promedio	26.1	14.8	10.3	11.1	8.8
Cap. Libre / Act. Prod. + Fondos Disp.	18.4	12.1	8.2	5.9	4.7
Cap libre / (Patrim + Provisiones)	76.7	70.7	54.2	43.2	37.1
TIER I / Patr. Técnico	84.6	83.0	60.5	66.2	66.7
TIER I / TIER II (veces)	5.5	4.9	1.5	2.0	2.0
TIER I / APPR	19.7	11.3	7.5	8.7	8.6

El nivel patrimonial actual y el alto nivel de provisiones de su cartera cubren los riesgos existentes en su balance. Si bien el menor gasto de provisiones y la reducción de los resultados del ejercicio, frente a mar-07, afectan negativamente los índices de capital libre, se esperan nuevos aportes de capital; a jun-08 el capital social de la entidad llegaría a USD 30MM.

Históricamente, ProCredit Holding ha realizado aportes patrimoniales mostrando un fuerte compromiso con su inversión local; como política patrimonial mantiene un mínimo de 12% para el Patrimonio Técnico.

A mar-08, el 66.69% de patrimonio técnico es capital primario. Desde el año 2006, el capital secundario adquirió mayor participación que en años anteriores, debido a la emisión de obligaciones convertibles realizada a fines del 2006. No obstante, la Administración ha expresado su intención de realizar la capitalización anticipada de estos títulos en el segundo trimestre de 2008, lo que, junto con los nuevos aportes de capital que realice ProCredit Holding, mejorarán la estructura patrimonial. Cabe destacar que a jun-08, dichos procesos se habrían cumplido, lo que generó un aumento patrimonial total por USD 14MM en el primer trimestre del año.

BANCO PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Dic-07	Mar-08
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,450,280	3,394	2,339	6,234	4,763	8,291	8,624
Inversiones Brutas	2,113,533	2,766	7,161	6,877	10,742	14,039	20,202
Cartera Productiva Bruta	7,607,827	43,154	72,017	114,973	130,605	183,276	199,968
Otros Activos Productivos Brutos	481,725	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	12,653,365	49,314	81,517	128,083	146,110	205,606	228,793
Fondos Disponibles Improductivos	1,183,058	751	2,027	2,445	2,424	5,400	6,452
Cartera en Riesgo	260,019	485	1,301	2,513	2,457	4,192	5,300
Activo Fijo	401,491	1,449	1,828	2,842	3,411	8,224	8,700
Otros Activos Improductivos	661,689	866	1,042	3,671	3,916	3,960	4,752
Total Provisiones	-676,313	-1,964	-4,316	-8,747	-9,905	-9,478	-9,550
Total Activos Improductivos	2,506,257	3,550	6,198	11,471	12,209	21,777	25,203
Total Activos	14,483,309	50,901	83,400	130,807	148,415	217,904	244,447
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	11,465,092	6,596	20,133	44,607	42,151	77,699	97,868
Depósitos a la Vista	7,752,407	0	4,352	13,337	14,880	26,182	31,656
Operaciones de Reporto	76,709	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,476,597	6,596	15,781	31,270	27,270	50,497	64,918
Depósitos en Garantía	1,289	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	158,090	-	-	-	-	1,019	1,294
Operaciones Interbancarias	3,000	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	142,496	-	-	0	758	636	501
Aceptaciones en Circulación	46,092	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	661,769	33,247	51,802	58,852	66,986	96,881	99,583
Valores en Circulación	115,928	-	-	8,341	14,343	14,315	13,948
Obli. Convert. v Aportes Futuras Capitaliz.	132,919	-	-	5,000	5,000	5,000	7,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	423,462	1,025	1,522	2,987	3,515	4,020	5,277
Provisiones para Contingentes	15,536	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	13,006,295	40,868	73,457	119,787	132,752	198,552	224,176
TOTAL PATRIMONIO	1,477,014	10,033	9,943	11,020	15,662	19,352	20,271
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14,483,309	50,901	83,400	130,807	148,415	217,904	244,447
CONTINGENTES	3,105,074	-	-	640	673	638	1,076
RESULTADOS							
Intereses Ganados	296,169	5,374	8,421	12,653	4,255	23,391	11,010
Intereses Pagados	93,423	1,911	4,064	6,251	2,077	10,343	3,388
Intereses Netos	202,746	3,464	4,357	6,403	2,178	13,047	7,622
Otros Ingresos Financieros Netos	50,361	4,354	7,824	12,567	3,553	8,104	-38
Margen Bruto Financiero	253,108	7,817	12,181	18,970	5,731	21,152	7,585
Ingresos por Servicios	55,281	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	50,519	2	9	60	74	407	128
Gastos de Operación	210,301	4,900	7,810	10,589	3,317	17,281	5,068
Otras Perdidas Operacionales	3,324	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	145,283	2,919	4,380	8,441	2,489	4,278	2,645
Provisiones	56,167	1,258	2,810	5,649	1,478	2,137	595
Margen Operacional Neto	89,116	1,661	1,570	2,792	1,010	2,141	2,050
Otros Ingresos	25,423	48	130	578	170	626	229
Otros Gastos y Perdidas	8,816	12	22	97	47	52	1,135
Impuestos v Participación de Empleados	19,226	461	645	1,265	189	1,081	226
RESULTADOS DEL EJERCICIO	86,497	1,237	1,033	2,009	944	1,634	918

BANCO PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA						
	GRUPOS FIN.	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Dic-07	Mar-08
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	13,836,423	50,065	83,544	130,528	148,534	211,006	235,245
Cartera Bruta total	7,867,845	43,640	73,318	117,485	133,062	187,469	205,268
Cartera Vencida	100,574	153	361	561	567	967	1,221
Cartera en Riesgo	260,019	485	1,301	2,513	2,457	4,192	5,300
Cartera C+D+E	231,413	238	887	1,777	1,882	3,345	3,752
Provisiones para Cartera	-449,301	-1,960	-4,310	-8,674	-9,788	-9,410	-9,486
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83.47%	93.28%	92.93%	91.78%	92.29%	90.42%	90.08%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.51%	123.77%	113.35%	109.67%	113.83%	106.16%	105.95%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.28%	0.35%	0.49%	0.48%	0.43%	0.52%	0.59%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.30%	1.11%	1.77%	2.14%	1.85%	2.24%	2.58%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.94%	0.55%	1.21%	1.51%	1.41%	1.78%	1.83%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	178.77%	404.06%	331.26%	345.19%	398.36%	224.45%	178.98%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	200.87%	823.66%	486.17%	488.00%	520.09%	281.28%	252.80%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.71%	4.49%	5.88%	7.38%	7.36%	5.02%	4.62%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		818.17%	485.74%	484.78%	516.21%	278.22%	250.33%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	5.37%	4.46%	2.96%	3.64%	3.79%	4.02%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	3.15%	1.05%	2.30%	2.93%	1.76%	3.07%	2.17%
Recuperacion Ctqos. periodo / Ctqos. periodo anterior		52.10%	87.18%	46.25%	8.66%	44.38%	10.33%
(Ctqos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-25.09%	-34.33%	-39.03%	-335.67%	-171.46%	-336.50%
Ctqo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	3.60%	10.43%	12.03%	12.87%	31.29%	19.28%
Ctqos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	0.32%	0.78%	1.06%	1.02%	0.88%	1.04%
CAPITALIZACIÓN							
PTC / APPR *	12.40%	23.26%	13.58%	12.46%	15.36%	13.14%	12.90%
TIER I / APPR	10.68%	19.67%	11.27%	10.41%	7.50%	8.70%	8.60%
PTC / Activos y Contingentes*	7.00%	20.72%	13.01%	11.58%	14.56%	12.37%	12.14%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	37.68%	13.74%	16.84%	18.66%	15.71%	30.43%	29.18%
Capital libre (USD)**	788,140	9,196	10,085	10,686	15,687	12,446	11,059
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	5.7%	18.4%	12.1%	8.2%	10.6%	5.9%	4.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	37.33%	76.66%	70.74%	54.21%	61.56%	43.18%	37.10%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	86.12%	84.57%	83.04%	60.50%	67.78%	66.17%	66.69%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.20%	26.05%	14.81%	10.29%	11.22%	11.10%	8.77%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.74%	23.16%	13.42%	8.60%	10.54%	10.26%	8.60%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	7,651	4,464	7,955	12,671	3,581	8,253	-
Ingresos Operativos Netos	355,584	7,819	12,190	19,030	5,805	21,559	7,712
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	105,722	1,697	1,678	3,273	1,133	2,714	1,145
Margen de Interés Neto	68.46%	64.45%	51.74%	50.60%	51.19%	55.78%	69.23%
ROE***	25.51%	14.94%	10.34%	19.16%	28.29%	10.76%	18.54%
ROE Operativo	26.28%	20.07%	15.71%	26.64%	30.29%	14.10%	41.39%
ROA***	2.62%	3.21%	1.54%	1.88%	2.70%	0.94%	1.59%
ROA Operativo	2.70%	4.31%	2.34%	2.61%	2.89%	1.23%	3.55%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	59.17%	101.39%	101.00%	100.23%	99.21%	98.80%	98.83%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7.30%	21.25%	18.82%	18.20%	16.80%	12.77%	14.04%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.78%	20.95%	18.62%	18.10%	16.72%	12.68%	13.97%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38.66%	43.09%	64.16%	66.92%	59.41%	49.96%	22.48%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	74.94%	78.75%	87.12%	85.33%	82.60%	90.07%	73.42%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	59.14%	62.67%	64.07%	55.64%	57.13%	80.16%	65.71%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	8.08%	15.99%	15.82%	15.16%	13.74%	11.14%	9.80%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	3,633,338	4,144	4,365	8,679	7,187	13,691	15,075
Activos Liquidos (BWR)	4,014,704	6,845	11,349	13,921	15,942	26,046	25,334
25 Mayores Depositantes****	-	5,202	11,718	22,902	19,676	38,537	49,966
100 Mayores Depositantes****	-	-	16,150	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.49%	74.45%	41.00%	34.90%	34.70%	38.39%	31.94%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	37.34%	57.37%	30.79%	21.36%	19.22%	20.25%	23.98%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0.00%	27.23%	18.90%	13.65%	12.80%	12.90%	13.08%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-74.99%	-89.32%	-68.76%	-66.21%	-67.35%	-32.89%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	39.49%	74.45%	41.00%	34.90%	34.70%	38.39%	31.94%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	35.74%	45.08%	15.77%	21.76%	15.64%	20.18%	19.00%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	78.87%	58.20%	51.34%	46.68%	49.60%	51.05%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0.00%	75.99%	103.25%	164.52%	123.42%	147.96%	197.23%

* 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 neta

**** El dato del sistema es referencial