

Ecuador
 Calificación Global

BANCO PROCREDIT S.A.

Calificación Global

3T05	2005	2006	2007	2008	2T09
A	AA	AA	AA+	AA+	AA+

Resumen Financiero

(USD Miles)	2005	2006	2007	2008	2T09
Activos	83.400	130.807	217.904	294.421	299.837
Patrimonio	9.943	11.020	19.352	36.119	38.312
Resultados	1.033	2.009	1.634	4.237	2.194
ROA (%)	1,5	1,9	0,9	1,7	1,5
ROE (%)	10,3	19,2	10,8	15,3	11,8

EEFF 2005 auditada por PricewaterHouseCoopers
 EEFF 2006, 2007 y 2008 auditada por Deloitte & Touche

Contactos

Patricio Baus
 (593 2) 222 23 23
pbaus@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 22 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 al 30 de junio de 2009 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 (PCH), accionista mayoritario del ProCredit S.A., quien se caracteriza por brindar 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 y fortalecer su posición dentro del mercado objetivo. En el tiempo, el apoyo de ProCredit Holding se ha evidenciado también a través de continuas inyecciones de capital, que le han permitido sostener el crecimiento de su cartera; adicionalmente, 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 (93,1%), está calificado internacionalmente por Fitch Ratings con BBB-, que corresponde a escala de inversión y mantiene una perspectiva estable. Dicha calificación fue confirmada el 6 de abril de 2009. La calificación otorgada a Procredit S.A. también recoge la calidad del gobierno corporativo, estructura de balance y la calidad de éste; así como la gestión y resultados con ellos alcanzados. Considera también los indicadores de riesgo del banco y los niveles de cobertura.

A jun-09, Procredit mantiene una adecuada calidad de balance, con un volumen de negocios que pese al persistente incremento de la cartera de riesgo genera un retorno adecuado. La generación del negocio y el continuo flujo de recursos para capitalización le otorga al banco una posición sólida. En 2009 ha desacelerado su ritmo de crecimiento, reduciendo los requerimientos de capital fresco.

FECHA COMITE: Septiembre 29/2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2009



Persiste el deterioro en la calidad de la cartera, que requiere mayores controles y demanda recursos adicionales para su recuperación. A jun-09, continúan apretándose los niveles de cobertura vía provisiones, que si bien son adecuados, requieren apuntalarse pues están por debajo de los del Sistema de Bancos.

El negocio de intermediación del banco genera un flujo suficiente para afrontar los requerimientos operativos actuales y potenciales deterioros.

El nivel de capitalización de Procredit es el adecuado para afrontar los riesgos actuales de su balance, para afrontar potenciales nuevos crecimientos rápidos, el banco necesitaría capitalización adicional, para mantener los estándares patrimoniales, históricamente sostenidos

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Accionistas reconocidos internacionalmente y con experiencia en el campo de micro finanzas, que es su actividad principal. Su mayor accionista cuenta con calificación internacional en grado de inversión, (BBB-) otorgada por FITCH.
- Importantes provisiones respaldan riesgos potenciales identificados.-
- Rentabilidad proveniente del negocio principal y recurrente del Banco.
- Metodología probada en varios países, con buenos resultados.
- Buen Gobierno Corporativo.

OPORTUNIDADES

- Acceso a fuentes de financiamiento externo.
- Mayor participación en el mercado.

DEBILIDADES

- Concentración en pasivos.
- Aumento en riesgo de crédito debido a la situación macroeconómica del país.

AMENAZAS

- Reactivación de los controles legales a la tasa efectiva de otorgamiento de créditos, lo que presiona el margen de interés.
- Alta competencia en su nicho.
- Implicaciones de la Reforma Tributaria en intereses pagados por créditos del exterior, aumenta el costo de fondeo.
- Situación Económica del País, deteriora el poder adquisitivo de la población

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de**

reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**

- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.

- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.

- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para



este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.

- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 "otros aportes patrimoniales" del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 "otros aportes patrimoniales -donaciones en bienes" y la cuenta 3490 "otros aportes patrimoniales-otros". 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se

considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

▪ ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se prevé un crecimiento del 1.79%.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el período enero-julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva



suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se espera que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones.

Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se espera que para el 2009 este varíe en menos del 1%.

La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09, 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la escasez de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto.

Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%, mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A jun-09 los depósitos totales del sistema de bancos privados tuvieron un crecimiento anual de apenas 3%, estos se reducen en -4.1% frente a dic-08 y la colocación del crédito aumentó en 6.1% frente al volumen colocado en jun-08 mientras que en relación a dic-08 estos créditos se reducen en -7.4%.

La morosidad total de la cartera se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3.47%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y

morosidad más alta el de Microcrédito (6,13%) y el de consumo (5.06%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Con respecto a junio 08, los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en dólares como en porcentaje. El margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 6.67% al 5.93% entre junio 08 y junio 09. Este indicador se ve afectado por la limitación en el cobro de comisiones que en el segmento de consumo y microcrédito no pudo ser compensado por la tasa efectiva y también y de manera importante, por la reducción en los retornos de los activos que el sistema mantiene en el exterior (reducción de las tasas internacionales), por mayores activos líquidos que generan menores ingresos por intereses y por mayores activos líquidos que no generan interés (fondo de liquidez). Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen en términos nominales. Sin embargo, vale la pena notar que dentro de los ingresos financieros, los ingresos por valuación de inversiones se reducen en USD14.8MM y se compensan por los ingresos de los negocios adyacentes, que generan las IFIS especialmente en tarjetas de crédito. Los ingresos por comisiones en fianzas y avales aumentan ligeramente, mientras que aquellos por comisiones en cartas de crédito se reducen. Por otro lado, los gastos operativos aumentan en un 8%, y pasan a representar en junio-09 el 65.54% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 61.35%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 20% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre de 2008, lo que implica que el gasto operativo más gasto de provisiones sobre ingresos operativos, pase del 76.02% en jun-08 a 82.99% a jun-09. Lo dicho explica la reducción del margen operativo neto en un 28% y de los resultados netos en 34% entre junio y junio.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de la liquidez que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias adversas en un entorno incierto, las tendencias internacionales de las tasas y de los retornos sobre las inversiones y la mayor exposición al riesgo de los activos, se espera que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. A jun-09, el índice de patrimonio



técnico /activos ponderados por riesgo mejora (14.32%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre aumenta ligeramente en USD 853M, como proporción del patrimonio más provisiones (44.83%) y frente a los activos productivos (7.3%) gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS a mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad.

En general las IFIS calificadas por esta calificadora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez excepto en el 6% que del requerimiento mínimo que ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas).

Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez.

A nivel bancos privados, del total de los activos líquidos al 30 de junio-09, el 49% representan depósitos en el exterior.

A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene

presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

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 accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

Todas las entidades que operan como bancos Procredit, comparten la misión 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.

La administración local mantiene contacto telefónico continuo con ProCredit Holding y representantes de los accionistas que siguen de cerca la evolución del Banco en Ecuador realizan visitas periódicas. Así mismo, la Institución envía mensualmente reportes de riesgo de crédito, liquidez y mercado que son estándares para todos los bancos ProCredit y que adicionalmente son analizados por el Directorio.

La entidad prepara reportes de desarrollo de captaciones, créditos (incluso morosidad) y niveles de liquidez diarios; así también hay personal en PCH que lo monitorea diariamente

El Directorio del Banco está compuesto por representantes de los accionistas, quienes participan tanto telefónicamente como en forma personal en las sesiones



respectivas. Tanto el Directorio como la Gerencia toman decisiones en el nivel correspondiente, con una adecuada separación de roles.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Participación de Accionistas (%)

Accionistas	2006	2007	2008	2T09
ProCredit Holding	73.2	87.9	93.3	93.1
DOEN	19.6	12.1	6.7	6.9
IPC Internationale Projekt Cónsul GMBH	7.3	0.0	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 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) y África. Cuenta con 851 sucursales, cuatro academias internacionales para la formación profesional de su personal y 20,541 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

A partir de Septiembre de 2.004, la SIB autorizó la transformación de Sociedad Financiera Ecuatorial en 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, campo en el que ProCredit es reconocido como una de las instituciones líderes en el mundo. 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 (Monto del Crédito hasta USD 20,000), dirigido a negocios generalmente unipersonales o familiares que demandan montos de financiamiento menores.
- Crédito a la Pequeña y Mediana Empresa (Monto del Crédito desde USD 20,001 hasta el 5% del patrimonio técnico del Banco.)
- Crédito Agropecuario para Micro productor y Pequeño productor

Para 2009, dadas las condiciones del mercado, ProCredit ha dejado un poco de lado el segmento de mediana y pequeña empresa, dados los niveles actuales de tasas

máximas, para enfocarse con mayor énfasis hacia microcrédito, con un crecimiento más moderado.

El banco mantiene una estrategia de captación de ahorros del público en forma más agresiva y masiva, adicionalmente planea ampliar su gama de servicios financieros.

La red de servicios de ProCredit cuenta con 37 oficinas y 915 empleados distribuidos a través de quince ciudades a nivel nacional.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

En 2009, dadas las condiciones del mercado actual, ProCredit proyecta alcanzar bajos niveles de crecimiento, procurando mantener la calidad de la cartera, con la infraestructura de agencias y el personal actuales. La administración ha determinado que para el año en curso, el cumplimiento del presupuesto de colocación de créditos no será una meta estricta y las expectativas se ajustarán en cada momento al entorno, para asegurar una estrategia adecuada a cada situación.

Sin embargo, entre sus metas cuantificables contempla:

- Incrementar los saldos promedio en cuentas de ahorro y corrientes.
- Mantener en niveles controlados la calidad de la cartera de créditos
- Optimizar el manejo de liquidez.
- Incrementar el nivel de eficiencia
- Diversificar y aumentar ingresos por servicios

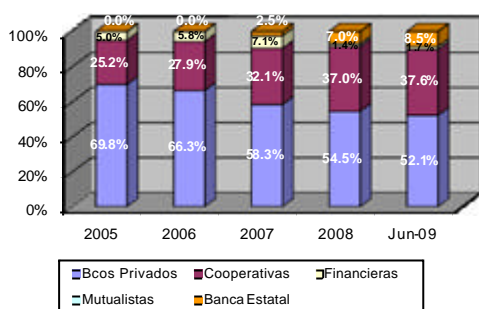
Procredit ha planteado también un cambio en el enfoque de gestión, con la definición de segmentos de clientes. Adicionalmente, ha planeado el fortalecimiento de su estructura interna, para mejorar la comunicación institucional y fortalecer valores institucionales.

Un objetivo importante de la institución para 2009 es alcanzar mayores niveles de eficiencia, a través de la optimización del gasto operativo, para lo cual se ha implementado un plan estricto de control y reducción de costos.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Los principales partícipes de la oferta regulada de microcrédito son el sector bancario y el de cooperativas; Procredit ocupa la tercera posición en el mercado de microcrédito, con el 9.8%. En el segmento de microcrédito a jun-09, operan 61 entidades.

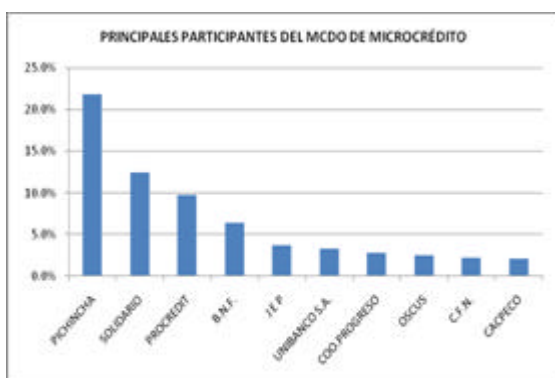
OFERTA DE MICROCRÉDITO



- Clasificado de acuerdo a cuentas contables relativas a microcrédito.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: BankWatch Ratings



Elaboración: BankWatch Ratings

Desde el año 2007 entidades de la banca estatal han incursionado 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. La participación estatal¹ a jun-09 alcanza el 5.2% del segmento.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Indices Seleccionados (%)	2005	2006	2007	2008	2T09
ROA	1.5	1.9	0.9	1.7	1.5
ROE	10.3	19.2	10.8	15.2	11.8
NIM (Int. Y Com. Cart. Net / Act Prod. Prom.)	18.8	18.2	12.8	13.6	11.4
MBF/Activo Productivo Promedio	18.6	18.1	12.7	13.6	11.3
Gastos de Operación / Ingr. Operativo Neto	64.1	55.6	80.2	70.8	72.3
(Gastos de Operación +Prov) / Act Net Prom	15.8	15.2	11.1	10.5	9.3

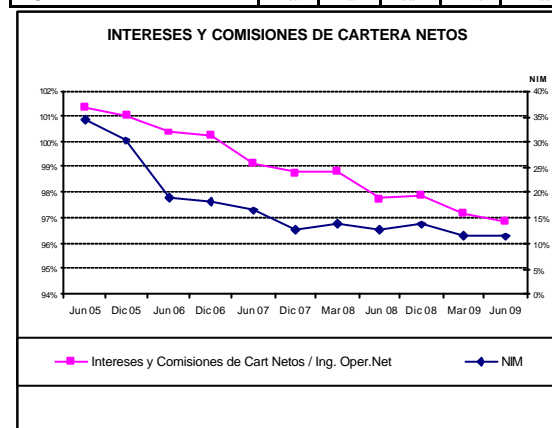
Procredit generó USD 2.2MM de utilidad neta durante el segundo trimestre de 2009, este resultado se originó en la gestión operativa de la entidad. El resultado operativo del período decreció alrededor del 13%, frente a jun-08, pese a la creciente participación de otros ingresos no operativos, los que a jun-09 aportaron el 6.83% (2.3% en jun-08) del ingreso neto total.

¹ Entre los bancos públicos, BNF es el más representativo (5.72%) en este nicho de mercado.

Frente a jun-08, los intereses netos crecieron alrededor del 7% anual, sin embargo, la generación de intereses continúa incrementándose a una velocidad menor que los intereses pagados. El margen bruto financiero del período es USD 15.4MM, la mejoría respecto de jun-08 obedece al crecimiento en el nivel de negocios, que absorbe las mayores disminuciones en otros ingresos financieros del período.

Al igual que en períodos anteriores, el margen bruto financiero de Procredit se originó en el negocio de intermediación, como se ha mencionado en informes precedentes, a jun-09 la eliminación de las comisiones afectan negativamente el ingreso financiero neto, pues la entidad no ha podido compensar totalmente mediante el cobro de intereses la eliminación de comisiones².

Composición del ROA (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Indices Seleccionados (%)	2005	2006	2007	2008	2T09
Intereses Netos	6.5	6.0	7.5	12.8	10.5
Comisiones Netas	11.7	11.7	4.6	-0.01	-0.07
Utilidades Financieras	-0.04	0.01	0.00	0.00	-0.05
Ingresos Fin Netos	18.1	17.7	12.1	12.7	10.4
Ingresos Operac.	0.0	0.1	0.2	0.3	0.5
Total Ing Oper N	18.2	17.8	12.4	13.0	10.8
Gastos de Operación	11.6	9.9	9.9	9.2	7.8
Provisiones	4.2	5.3	1.2	1.3	1.4
Total Gtos Operac	15.8	15.2	11.1	10.5	9.3
ROA Operativo	2.3	2.6	1.2	2.6	1.6
Ingr No Oper Netos	0.2	0.4	0.3	0.4	0.8
Imp y Part. Trabaj	1.0	1.2	0.6	1.3	0.9
ROA	1.5	1.9	0.9	1.7	1.5



En septiembre de 2007 se establecieron tasas máximas legales para los distintos segmentos y subsegmentos de crédito creados, lo que presionó el nivel de tasas del Banco en los créditos clasificados contablemente como comerciales (Comercial PYMES)³. El Banco Central tiene la discrecionalidad para determinar las tasas

² 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.

³ El banco estratégicamente ha tomado la decisión de orientar principalmente las colocaciones a microcrédito y a buenos clientes pymes recurrentes.

máximas. A junio de 2009, dicha entidad revisó la escala de tasas, y Procredit considera que la nueva subsegmentación en microcrédito es favorable para la entidad.

Para el año en curso se observa que el nivel de tasas se ha estabilizado.

TASAS LEGALES EFECTIVAS MÁXIMAS (%)					
Subsegmentos	Sept. 07	Dic. 07	Nov. 08	Jun. 09	Ago. 09
Microcr. Acumul. Ampliada	30.30	30.85	22.53	25.50	25.50
Microcr. Acumul. Simple	43.85	49.81	28.91	33.30	33.30
Microcr. de Subsistencia	45.93	48.21	31.87	35.25	
Microcr. Minorista					33.90
Comercial Pymes	20.11	16.60	11.24	11.83	11.83

Fuente: Banco Central del Ecuador

ProCredit es altamente sensible a cambios en la tasa de interés. A jun-09, el margen neto de interés volvió a apretarse debido a que hubo un incremento en el costo promedio del fondeo (0.04%), mientras que el rendimiento promedio de los usos se redujo en una proporción mayor (-0.05%); el margen neto es inferior al observado en jun-08. Y es el más pequeño registrado en el último año.

El efecto de la tasa se refuerza por la desaceleración del ritmo de colocación de nueva cartera, presionando la estructura de generación de intereses netos.

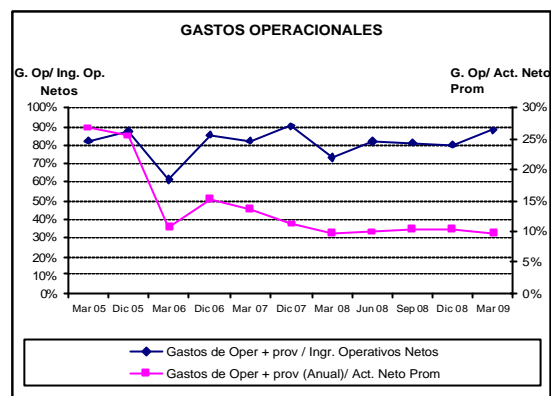
Dicha situación explica la persistente tendencia a la baja tanto del NIM como de la relación MBF / Activos Productivos, que en el trimestre caen a 11.34% y 11.21%, respectivamente (fueron 11.64% y 11.52% en mar-09).

En cuanto a sus gastos operativos, a jun-09 suman USD 11.7MM, registran un crecimiento anual del 8.5% y absorben el 76% del margen bruto financiero. Dicho rubro tiene entre sus componentes más importantes: gastos de personal (44%), servicios varios (27.0%) y otros (10.0%). De acuerdo a la estrategia actual del banco, en 2009 desaceleraría el crecimiento de sus negocios en concordancia con las expectativas actuales del mercado ecuatoriano; Procredit ha aplicado desde el primer trimestre de este año un plan de reducción del gasto operativo.

A futuro, se esperaría mayor control del gasto operativo con el fin de mantener la rentabilidad del negocio, pues el peso de la estructura ya contratada se ha elevado para el volumen de negocios actual.

A jun-09, el gasto de provisiones del período suma USD 2.1MM (creció 47% frente a jun-08), el incremento observado se explica por un deterioro en la calidad de la cartera, pero que también está influenciado porque el año pasado inicialmente la entidad decidió reducir sus niveles de cobertura adecuando las provisiones a normas internacionales e hizo bajos gastos por provisiones en el primer semestre, pero luego decidió mantener mayores niveles de cobertura como una protección en vista de los efectos esperados de la crisis internacional sobre la economía local.

A jun-09, el peso del gasto operativo frente a los activos netos promedio es 9.27%.



A la fecha de análisis, tanto el peso del gasto operativo, como los requerimientos de provisiones dan lugar a un MON de USD 2.3MM, que cayó -12.7% frente a jun-08. El resultado operativo mejora con la contribución de ingresos no operacionales por USD 1.5MM.

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.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

Índices seleccionados (%)	2005	2006	2007	2008	2T09
Act. Prod. / Activos Brutos	92.9	91.8	90.4	89.8	88.0
Act. Prod. / Pasivo Costo	113.3	109.7	106.2	109.2	107.9
Capital Libre / Act. Prod. + F. Disp.	12.1	8.2	5.9	8.9	7.6

La estructura de balance de Procredit se mantiene sana, con activos por USD 299.8MM a jun-09, el 88% de los cuales corresponde a activos productivos.

La cartera de crédito continúa siendo el principal activo del banco (70.6% del activo bruto). La cartera de riesgo aumentó su participación en el último año (a 2.3% en jun-09), debido a que ha sido el tramo de mayor crecimiento, situación que se refleja en los indicadores de morosidad y riesgo del período. Dicha situación adicionalmente presiona los indicadores de coberturas; a pesar de que el gasto de provisiones del período aumentó alrededor del 47% anual. La cartera de riesgo de Procredit representa el 3.28% de la cartera total, frente al 3.47% que es la relación en el sistema bancos.

Adicionalmente mantiene niveles de cobertura superiores al 100%.

El banco está enfocado en su principal producto, la línea de micro crédito que por definición es de rápida recuperación, y la de mayores tasas en el sistema; hay una mejor rentabilidad del activo vía mix de productos mejorando a la vez el calce de plazos entre activos y pasivos.

En cuanto a la estructura de pasivo del banco, el financiamiento con el público continúa creciendo en importancia. Las obligaciones con el público a jun-09 representan el 52.5% del pasivo total; entre el fondeo de terceros, los depósitos a plazo⁴ predominan (60.8%). Las obligaciones financieras son la segunda fuente de recursos de la institución (44.6%) y aunque constituyen la fuente más cara para el banco, son un financiamiento de largo plazo.

A jun-09, el 14.6% del activo está fondeado con patrimonio. El capital libre de la institución suma USD 25.4MM, e históricamente se ha fortalecido con aportes frescos de capital y con las utilidades del período.

En 2009, Procredit ha implementado un plan de reducción de gastos, para controlar su estructura operativa en medio de una coyuntura macroeconómica, donde el nivel de generación de nuevos negocios se ha ido desacelerando. Buscando mantener el nivel de resultados futuros (tanto en cantidad como en calidad) del banco.

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

FONDOS DISPONIBLES (USD 48.2MM) E INVERSIONES (USD 22.8MM)

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, pues la entidad continúa priorizando la liquidez inmediata. Desde dic-08 se observa un incremento importante en los niveles de liquidez de la entidad.

A partir del segundo trimestre de 2009, los bancos reclasificaron el fondo de liquidez desde inversiones, hacia otros activos. Procredit tiene USD 3.9MM en dicho rubro.

A jun-08, el 15.5% del activo bruto de la entidad está colocado en fondos disponibles, distribuidos entre caja (USD 3.4MM o 7.1%), depósitos para encaje (USD 5.8MM o 12.2%) y depósitos bancarios (USD 38.4MM o 80.7%). Entre los depósitos en IFI's, el 71% se encuentran colocados en entidades locales⁵ y el 29% en bancos extranjeros⁶. El riesgo de tipo de cambio es bajo, pues el 99.9% de los depósitos del banco están colocados en dólares.

⁴ Mayoritariamente colocados hasta 180 días.

⁵ Con calificaciones entre AA- y AAA en escala nacional.

⁶ Con calificación AAA en escala internacional a largo plazo y de F1+ para corto plazo.

Tal y como ha sido en períodos precedentes, Procredit mantiene sus recursos diversificados en la banca local; mientras que sus depósitos en el extranjero muestran un alto grado de concentración (87.5% en una entidad, en una cuenta overnight). Cabe destacar que los depósitos internacionales del banco se encuentran en instituciones comerciales con calificación F1 en el corto plazo y entre AA+ y AAA en el largo plazo.

Por otro lado, Procredit a jun-09 mantiene inversiones por USD 22.8MM (7.4% del activo bruto), colocadas en papeles de diversos emisores privados:

TÍTULOS	%
CDP	40.3
CF	19.2
PAGARE	14.6
AVAL	12.9
CI	12.3
COLATERAL	0.7

Los papeles incluidos en el portafolio del banco tienen calificación desde A- a AAA, y corresponde fundamentalmente (99.3%) a emisores locales, con calificación en grado de inversión local. Cabe mencionar que debido a la regulación vigente sobre las normas de liquidez el banco adquirió papeles de la CFN, cuando la política de Procredit es invertir en papeles de inversores con calificación desde AA-. El Colateral corresponde a una garantía de depósito, establecida para operaciones con Mastercard.

CARTERA (USD 219MM Bruta) y Contingentes (USD 5MM)

Indicadores Seleccionados (%)	2005	2006	2007	2008	2T09
Cart. Riesgo / Coloc Cartera	n/d	2.3	2.8	2.3	1.3
Cartera CDE / Coloc Cartera	n/d	1.7	2.3	2.5	1.5
Cart riesgo/ Cart total	1.8	2.1	2.2	2.1	3.3
Cart CDE/ Cartera	1.2	1.5	1.8	2.2	3.6
Prov. Cart. + Cont. / Cart Riesgo	331	345	224	206	144
Prov. Cart. y Cont. / Cartera CDE	486	488	281	192	130
Prov. Cartera / Cartera Bruta	5.9	7.4	5.0	4.2	4.7
Castigos Cart / Cart Bruta Prom	0.8	1.1	0.9	1.3	0.5

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

La cartera productiva bruta es el principal activo del balance, representa el 68.3% del activo bruto del banco, frente a jun-08 muestra un decrecimiento del 5%.

La cartera del banco se encuentra atomizada en gran cantidad de deudores; el microcrédito es la principal línea de Procredit (USD 144.6MM), seguido por el crédito comercial (USD 71.9MM).

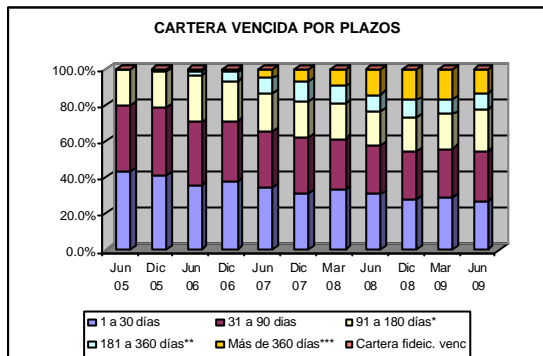
PARTICIPACIÓN POR TIPO DE CARTERA

	Jun-05	Jun-06	Jun-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
Creditos Comerciales	20.2%	22.0%	25.5%	31.9%	34.7%	32.8%
Creditos de Consumo	0.0%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%
Creditos Hipotecarios	0.0%	0.0%	1.1%	0.8%	0.8%	0.8%
Creditos Microempresa	79.8%	77.8%	73.2%	67.0%	64.1%	66.0%

En el mercado de microcrédito, por volumen de crédito, el banco ocupa el tercer lugar.

La línea de consumo (alrededor de USD 1MM) es otorgada exclusivamente a los empleados del Banco.

De acuerdo a las políticas de la Institución, todo crédito nuevo mayor a USD 12M debe contar con una garantía real que lo respalde (prenda o hipoteca), para clientes recurrentes con buen historial el límite es USD 20M.

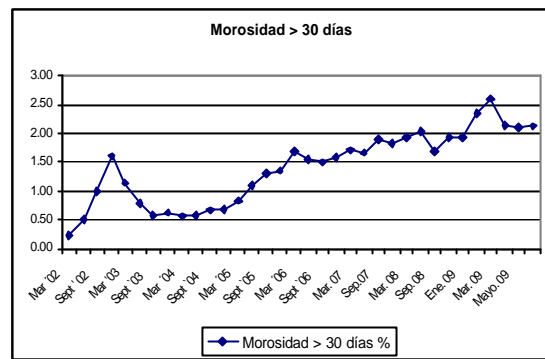


La cartera vencida de Procredit a jun-09 asciende a USD 1.7MM (0.79% de la cartera bruta), con un crecimiento anual del 34.2%. El 53.9% de ella se concentra en plazos menores a 90 días, el tramo de más de 360 días ha representa el 13.8%, sobre la cartera vencida total. La cartera vencida mayor a 360⁷ días representa el 0.7% del patrimonio del banco.

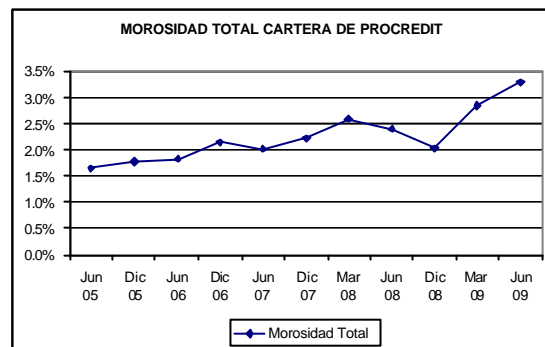
En tanto, la cartera por vencer (incluye la reestructurada) se concentra en plazos mayores a 181 días (71.1%). A partir de Diciembre el Banco coloca a plazos menores debido a un cambio en su política y a una menor colocación en créditos para Pymes.

La morosidad total de la cartera bruta es 3.3% a jun-09. Por tipo de cartera, la morosidad de vivienda⁸ continúa siendo la más alta con 6% (3.9% en jun-08), le sigue la de micro crédito (3.7%) y la comercial (2.5%).

En el análisis de morosidad por camadas de la cartera, la morosidad promedio mayor a 30 días continúa por encima de sus niveles históricos; situación que se explica por el proceso de crecimiento del negocio, que trae aparejado una tendencia incremental en sus niveles de morosidad.



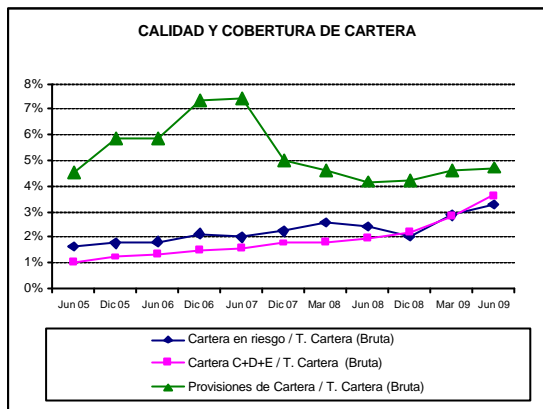
En cuanto a la calidad de la cartera, la metodología de evaluación y seguimiento del crédito utilizadas le permiten a ProCredit manejar mejores indicadores de morosidad total que el promedio del sistema de bancos privados. La cartera de riesgo, así como la CDE de Procredit se encuentran muy por debajo de sus pares – banca de microcrédito-, pero son cercanas a las del sistema de bancos.



A jun-09 tanto la cartera que no genera intereses como la cartera vencida continúan creciendo, con el consiguiente efecto sobre la morosidad total (llegó al 3.3%). En todos los segmentos de crédito se observa dicho comportamiento, evidenciando un real deterioro en la cartera vencida, explicado por una desmejora en el comportamiento la economía en general. El Banco toma acciones de seguimiento inmediatas a los clientes para controlar la morosidad de su cartera; como castigos, 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. Además se hace seguimiento diario de la mora de cada agencia por parte del área correspondiente de la oficina matriz

⁷ La cartera vencida más de 360 días es en un 98% comercial, y el 100% de estos créditos cuentan con garantía real.

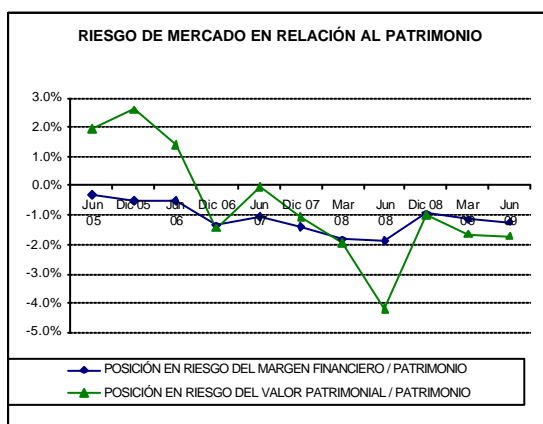
⁸ Por algunos créditos específicos y de mediano volumen, controlados actualmente. Actualmente son solo para empleados.. Esta cartera se concentra en el segmento vivienda para asalariados, se otorgó durante un período corto (piloto). A partir de 2008 ya no se realiza, por lo que la morosidad es controlada.



A jun-09, Procredit mantiene provisiones para cartera totales de USD 10.4MM, superiores (en 8.2%) a las de jun-08. Mientras los niveles de cobertura continúan reduciéndose, tanto para la cartera total como para las carteras de riesgo y CDE. A la fecha de análisis, el 21.9% de las provisiones totales de cartera son genéricas voluntarias y se originaron en la decisión de Procredit de realizar adicionalmente provisiones genéricas por el 1% de la cartera calificada en las categorías A, B y C. El banco también realiza provisiones específicas voluntarias mayores a las establecidas por ley.

Procredit mantiene contingentes por USD 5MM, de los cuales, 36.1% (USD 1.8MM) corresponden a derechos por operaciones swap⁹, 51.2% (USD 2.6MM) obligaciones por operaciones swap¹⁰, 10.4% (USD 523M) corresponden a créditos aprobados pero que al corte del balance no habían sido aún desembolsados y 2.2% (USD 112M) a garantías bancarias emitidas a favor de clientes puntuales.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**



Continúa acortándose la brecha de reprecio en los activos y pasivos del banco, tanto porque hay una reducción en

la cartera de mayor plazo, como porque en la estructura de fondeo del banco crecieron las captaciones de ahorro y a la vista. Adicionalmente creció la participación de deuda financiera en el fondeo, reduciendo el impacto de la volatilidad de los recursos del público. De acuerdo a los reportes preparados y presentados por ProCredit a la SBS, a jun-09, los pasivos (167.6 días) se reprecian más rápido que los activos (174.7 días), de manera que el margen financiero se beneficiaría de una reducción de tasas de interés pasivas y viceversa.

La sensibilidad de tasa en el corto plazo es USD 180M o $\pm 0.44\%$ del patrimonio técnico del Banco.

A largo plazo, el grado de exposición al riesgo de tasa decreció también, con una posición en riesgo de $\pm 0.57\%$ (USD 231.7M).

▪ **FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ**

ProCredit mantiene como estrategia reducir la dependencia externa, incrementar el fondeo local y aumentar su diversificación. La estrategia también prevé que el banco mantenga financiamiento del exterior, ya que estos son a mayor plazo y permiten un manejo sano de brechas de liquidez

Indicadores Seleccionados (%)	2005	2006	2007	2008	2T09
Act.Liq.(USD Miles)	11,349	13,921	26,046	52,596	68,104
F. Disp/Pasivo CP (%)	15.8	21.8	20.2	50.13	46.94
Act.Liq./Pasivo CP (%)	41.0	34.9	38.4	52.22	66.32
25MayDep/Act.Liq(%)	103.3	164.5	148.0	107.26	83.83

Al igual que en períodos anteriores, el fondeo con el público crece sostenidamente, de manera que Procredit ha mejorado gradualmente la diversificación de sus fuentes de fondeo, y depende cada vez menos de las obligaciones con entidades financieras del grupo Procredit. A jun-09, el 52.5% (51% a dic-08) de los pasivos corresponden a obligaciones con el público.

Para 2009 y como parte de su estrategia, Procredit ha desacelerado el ritmo de crecimiento de sus negocios, en consistencia el comportamiento del mercado en general. En el trimestre, la cartera productiva bruta del sistema bancos decreció 3.2% (8.3% en el acumulado respecto de dic-08) y la del banco se contrajo en 0.3% (7.6% en el acumulado).

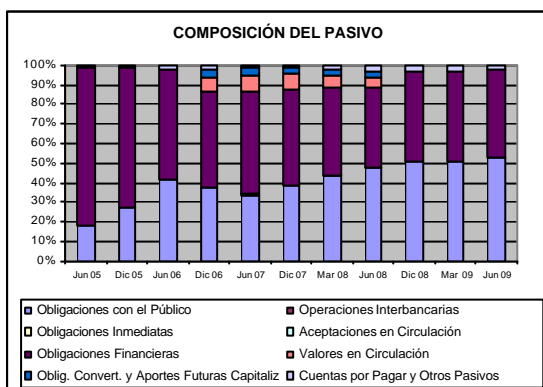
Respecto de las captaciones del público, el sistema se contrajo 4.3% entre dic-08 y jun-09, mientras el banco creció 4.2%. A nivel del sistema financiero, el ritmo crecimiento de las captaciones al público mostró desaceleración y volatilidad como consecuencia del ambiente político desde finales de dic-08, cuando hubo una salida de depósitos del sistema. La incertidumbre en el mercado monetario se esperaríamos continúe este año, aunque se observa una cierta estabilización en los depósitos en los últimos meses.

En la estructura de fondeo con el público, a jun-09, los depósitos a plazo, representan el 60.8% y en el trimestre se observa una distribución de plazos más equitativa hasta 360 días (únicamente el 1% tiene un plazo mayor). Los depósitos a la vista representan el 36.9% de la cuenta y corresponden primordialmente a depósitos de ahorros (81.1%).

⁹ Operaciones de Swap de tasa de interés, donde se cambió variable por fija, con PCH.

¹⁰ Operaciones de Swap de tasa de interés, donde se cambió variable por fija, con PCH.

Debido a que el banco es relativamente joven dentro del sistema, con una importante participación de inversionistas institucionales, existe alta concentración en las obligaciones con el público, a jun-09, los 25 mayores depositantes representan el 41.61% de dicho rubro y se mantienen a plazos menores a 360 días. De momento, los depositantes del banco son fundamentalmente Institucionales (Fondos de Inversión, Empresas Estatales, Instituciones Financieras, Aseguradoras). Al primer semestre de 2009 alrededor del 53% los 25 mayores depósitos corresponde a fondos privados. Tendencia que se reforzaría a futuro ya que en la proyección de liquidez anual del banco de inicios de año, estaba prevista la salida de fondos públicos.

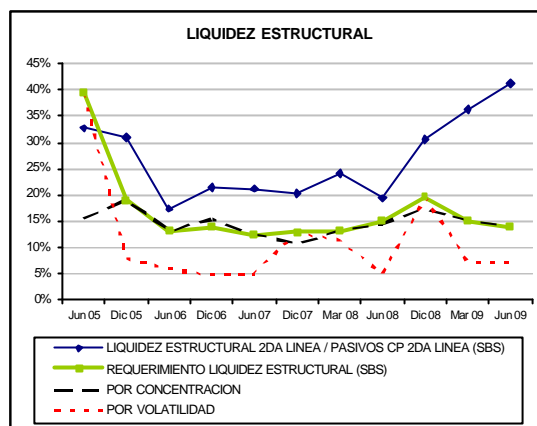


A jun-09, tal como ha sucedido en períodos precedentes, Procredit contrata preferentemente sus obligaciones con instituciones del exterior, miembros del grupo Procredit, organizaciones relacionadas con el desarrollo del sistema microcrédito, organismos multilaterales o bancos comerciales; los plazos de dichas líneas de financiamiento, en general son superiores a un año; en algunos casos llegan hasta a 10 años. El 0.70% de la deuda financiera del banco fue contratada con una entidad pública.

COMPOSICIÓN DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	2008 %	1T09 %	2T09 %
Instit. Financieras del país	1.3	1.07	0.70
Instit. Financieras del exterior	41.2	39.79	36.12
Organismos Multilaterales	9.4	8.98	6.75
Otras*	48.1	50.17	56.43

* Incluye créditos de Procredit Holding y de entidades de apoyo al sistema de microcrédito.

La estructura de deuda financiera del banco está diversificada por acreedor y es una alternativa para mantener su actual nivel de negocios. Se observa también una reducción en el grado de exposición con instituciones del grupo Procredit, aunque en el trimestre hay un repunte llegando a 24.01% (fue 16.71% a mar-09).



A mar-09, Banco Procredit tiene un indicador de liquidez estructural de segunda línea de 41.20%, con un requerimiento mínimo legal de 13.70%.

De acuerdo a los reportes de brechas de liquidez contractual, dinámica y esperada, ProCredit muestra posiciones de liquidez en riesgo, pero estas son cubiertas con activos líquidos.

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 de su cartera le provee de una segunda fuente natural de recursos.

RIESGO OPERATIVO

Procredit cumplió con los plazos previstos para la aplicación de la regulación 834 de la Superintendencia de Bancos, acerca de riesgo operativo. Finalizó el proceso en sep-08. Hacia finales de 2008 se implementó un software proporcionado por el área de Riesgos del Holding (Alemania) que permite registrar los eventos de riesgo operacional de montos mayores a 500 USD de pérdida.

El banco identificó cuatro potenciales fuentes de riesgo, con subcategorías de riesgo operacional en cada uno de los procesos y líneas de negocio:

1) Procesos	<ul style="list-style-type: none"> Fraude interno (actos internos) Prácticas de empleo y seguridad laboral
2) Personas	<ul style="list-style-type: none"> Ejecución, entrega y gestión de procesos
3) Tecnología de información	<ul style="list-style-type: none"> Clientes, productos y prácticas comerciales Interrupción de operaciones o fallos de sistemas
4) Eventos externos	<ul style="list-style-type: none"> Daños o pérdidas de activos físicos Fraude externo

Procredit emplea la metodología de evaluación de riesgo operacional basada en las mejores prácticas de la industria¹¹ para su desempeño cotidiano, dentro de este programa se preparan reportes mensuales dirigidos a los jefes de agencias, gerentes regionales y jefes responsables de área, con el objetivo de minimizar los eventos reportados.

Respecto al riesgo legal, a jun-09, mantiene 2 procesos legales en contra de clientes, ambos se encuentran suspendidos. El banco no ha tenido ninguna sentencia o resolución judicial o administrativa en su contra. La posición en riesgo por este concepto es USD 34.7M.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Indices Seleccionados (%)	2005	2006	2007	2008	2T09
PTC/APPR	13.6	12.5	13.1	15.6	16.1
PTC / Activos y Contingentes	13.0	11.6	12.4	12.8	13.2
Patrim / Activo Neto Promedio	14.8	10.3	11.1	14.1	12.9
Cap. Libre /Act. Prod. + FondosDisp.	12.1	8.2	5.9	8.9	8.9
Cap libre / (Patrim + Provisiones)	70.7	54.2	43.2	54.7	52.1
TIER I / Patr. Técnico	83.0	60.5	66.2	84.0	89.5
TIER I / TIER II (veces)	4.9	1.5	2.0	5.3	8.5
Patrimonio efectivo/APPR	11.3	7.5	8.7	13.1	14.4

A jun-09, el patrimonio de Procredit asciende a USD 38.3MM, de los cuales el 96.1% lo constituye el capital social y 3.7% reservas.

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

A jun-09, Procredit tiene un índice de patrimonio técnico de 16.05%. El grueso del PTC del banco (89.46%) corresponde a capital primario. Cabe destacar que es el aporte continuo de capital fresco lo que permite mantener el nivel de los indicadores de capital de la entidad por encima de la media del Sistema, dada la dinámica y el ritmo de crecimiento del negocio. En el sistema de bancos el PTC promedio es 14.32%.

A la fecha de análisis, el capital libre de la entidad asciende a USD 25.4MM, lo que genera una cobertura del 52.1% para riesgos no previstos en balance y del 8.9% para potenciales deterioros del activo.

¹¹ Como son: COSO ERM, Basilea II, ISO 27002 para seguridad de la información y la normativa emitida por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

BANCO PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-05	Jun-06	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,411,702	2,339	3,694	6,234	4,585	8,291	14,835	40,286	38,434
Inversiones Brutas	2,127,864	7,161	4,762	6,877	13,222	14,039	13,052	3,633	22,813
Cartera Productiva Bruta	8,659,387	72,017	87,976	114,973	144,928	183,276	223,037	229,363	211,953
Otros Activos Productivos Brutos	532,607	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	13,731,560	81,517	96,433	128,083	162,735	205,606	250,923	273,282	273,199
Fondos Disponibles Improductivos	1,337,418	2,027	2,089	2,445	2,719	5,400	8,291	10,210	9,772
Cartera en Riesgo	311,517	1,301	1,636	2,513	2,989	4,192	5,470	4,792	7,197
Activo Fijo	410,797	1,828	2,352	2,842	7,782	8,224	9,197	9,369	9,246
Otros Activos Improductivos	999,493	1,042	3,455	3,671	2,389	3,960	5,828	6,719	10,897
Total Provisiones	-792,387	-4,316	-5,248	-8,747	-11,144	-9,478	-9,676	-9,951	-10,475
Total Activos Improductivos	3,059,226	6,198	9,531	11,471	15,880	21,777	28,787	31,089	37,112
Total Activos	15,998,399	83,400	100,715	130,807	167,471	217,904	270,034	294,421	299,837
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	12,611,088	20,133	37,217	44,607	50,417	77,699	115,657	131,683	137,228
Depósitos a la Vista	8,684,783	4,352	7,840	13,337	15,351	26,182	36,070	42,568	50,606
Operaciones de Reporto	8,257	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,760,975	15,781	29,377	31,270	35,067	50,497	77,903	86,572	83,401
Depósitos en Garantía	1,054	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	156,019	-	-	-	-	1,019	1,684	2,543	3,220
Operaciones Interbancarias	700	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	136,660	-	-	0	1,251	636	1,236	382	594
Aceptaciones en Circulación	24,782	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	830,534	51,802	50,359	58,852	78,333	96,881	98,162	118,740	116,625
Valores en Circulación	10,696	-	-	8,341	13,315	14,315	14,116	-	-
Oblia. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	108,748	-	-	5,000	5,000	5,000	7,000	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	481,647	1,522	2,020	2,987	2,845	4,020	7,109	7,496	7,076
Provisiones para Contingentes	21,997	-	-	-	-	-	2	2	1
TOTAL PASIVO	14,226,851	73,457	89,596	119,787	151,162	198,552	243,282	258,302	261,524
TOTAL PATRIMONIO	1,771,548	9,943	11,119	11,020	16,309	19,352	26,752	36,119	38,312
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,998,399	83,400	100,715	130,807	167,471	217,904	270,034	294,421	299,837
CONTINGENTES	3,117,181	-	413	640	964	638	4,973	5,664	5,009
RESULTADOS									
Intereses Ganados	595,682	8,421	5,531	12,653	9,201	23,391	21,438	46,938	23,250
Intereses Pagados	178,977	4,064	2,692	6,251	4,435	10,343	6,907	14,278	7,644
Intereses Netos	416,705	4,357	2,840	6,403	4,766	13,047	14,531	32,660	15,605
Otros Ingresos Financieros Netos	100,839	7,824	5,556	12,567	7,231	8,104	-81	-168	-185
Margen Bruto Financiero	517,544	12,181	8,396	18,970	11,997	21,152	14,450	32,491	15,420
Ingresos por Servicios	171,504	-	-	-	-	-	-	864	691
Otros Ingresos Operacionales	35,518	9	16	60	166	407	413	0	-
Gastos de Operación	467,674	7,810	4,567	10,589	7,446	17,281	10,741	23,606	11,652
Otras Perdidas Operacionales	11,001	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	245,891	4,380	3,845	8,441	4,718	4,278	4,122	9,749	4,459
Provisiones	124,496	2,810	1,645	5,649	3,028	2,137	1,439	3,213	2,115
Margen Operacional Neto	121,394	1,570	2,200	2,792	1,690	2,141	2,683	6,537	2,343
Otros Ingresos	49,902	130	424	578	271	626	496	1,125	1,450
Otros Gastos y Perdidas	13,701	22	94	97	51	52	142	149	268
Impuestos y Participación de Empleados	47,321	645	423	1,265	319	1,081	1,167	3,276	1,331
RESULTADOS DEL EJERCICIO	110,275	1,033	2,108	2,009	1,590	1,634	1,870	4,237	2,194

BANCO PROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-05	Jun-06	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15,068,978	83,544	98,521	130,528	165,455	211,006	259,215	283,492	282,971
Cartera Bruta total	8,970,904	73,318	89,612	117,485	147,917	187,469	228,507	234,155	219,150
Cartera Vencida	117,234	361	485	561	690	967	1,287	1,232	1,728
Cartera en Riesgo	311,517	1,301	1,636	2,513	2,989	4,192	5,470	4,792	7,197
Cartera C+D+E	231,413	887	1,167	1,777	2,355	3,345	4,468	5,151	7,977
Provisiones para Cartera	-583,315	-4,310	-5,238	-8,674	-11,030	-9,410	-9,596	-9,868	-10,384
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	81.78%	92.93%	91.01%	91.78%	91.11%	90.42%	89.71%	89.79%	89.32%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	141.53%	113.35%	110.15%	109.67%	110.79%	106.16%	110.47%	109.19%	109.43%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.31%	0.49%	0.54%	0.48%	0.47%	0.52%	0.56%	0.53%	0.79%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.47%	1.77%	1.83%	2.14%	2.02%	2.24%	2.39%	2.05%	3.28%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.58%	1.21%	1.30%	1.51%	1.59%	1.78%	1.96%	2.20%	3.64%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	194.31%	331.26%	320.29%	345.19%	368.99%	224.45%	175.46%	205.98%	144.29%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	261.57%	486.17%	448.75%	488.00%	468.43%	281.28%	214.81%	191.62%	130.19%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.50%	5.88%	5.85%	7.38%	7.46%	5.02%	4.20%	4.21%	4.74%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		485.74%	447.57%	484.78%	466.64%	278.22%	213.53%	192.93%	129.77%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	4.46%	3.74%	2.96%	3.43%	3.79%	4.15%	4.41%	4.41%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.93%	3.66%	2.06%	2.93%	2.24%	3.07%	2.45%	3.70%	3.78%
Recuperación Ctaos. período / Ctaos. período anterior	87.18%	18.84%	46.25%	16.72%	44.38%	22.70%	60.02%	18.51%	
(Cligos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones			-98.77%	-39.03%	-170.67%	-171.46%	-213.00%	-69.43%	-207.99%
Ctqo. total período / MON antes de provisiones	0.00%	10.43%	13.33%	12.03%	13.20%	13.29%	15.30%	27.08%	13.32%
Cligos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	1.26%	1.26%	1.06%	0.94%	0.88%	0.61%	1.25%	0.52%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	12.40%	13.58%	12.76%	12.46%	14.09%	13.14%	14.48%	15.58%	16.05%
TIER I / APPR	10.68%	11.27%	9.40%	7.54%	9.20%	8.70%	12.81%	13.09%	14.36%
PTC / Activos y Contingentes*	7.00%	13.01%	12.10%	11.58%	13.38%	12.37%	13.10%	12.81%	13.24%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	38.15%	16.84%	19.23%	18.66%	34.52%	30.43%	25.53%	24.37%	22.90%
Capital libre (USD)**	800,163	10,085	8,922	10,686	14,198	12,446	15,922	25,177	25,404
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	5.3%	12.1%	9.1%	8.2%	8.6%	5.9%	6.1%	8.9%	8.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	31.73%	70.74%	54.52%	54.21%	51.90%	43.18%	43.72%	54.67%	52.07%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	86.12%	83.04%	73.67%	60.50%	65.29%	66.17%	88.51%	84.03%	89.46%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	12.70%	23.84%	12.08%	10.29%	10.94%	11.10%	10.97%	14.10%	12.89%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.32%	21.61%	9.79%	8.60%	9.87%	10.26%	13.07%	12.61%	12.16%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	1,622	7,955	5,604	12,671	7,295	8,253	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	713,565	12,190	8,412	19,030	12,163	21,559	14,863	33,356	16,111
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	157,596	1,678	2,531	3,273	1,909	2,714	3,037	7,513	3,525
Margen de Interés Neto	69.95%	51.74%	51.34%	50.60%	51.80%	55.78%	67.78%	69.58%	67.12%
ROE***	14.67%	20.77%	40.03%	19.16%	23.28%	10.76%	16.22%	15.28%	11.79%
ROE Operativo	16.15%	31.57%	41.78%	26.64%	24.73%	14.10%	23.28%	23.57%	12.59%
ROA***	1.58%	2.48%	4.58%	1.88%	2.13%	0.94%	1.53%	1.65%	1.48%
ROA Operativo	1.74%	3.76%	4.78%	2.61%	2.27%	1.23%	2.20%	2.55%	1.58%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	58.62%	101.00%	100.38%	100.23%	99.16%	98.80%	97.77%	97.91%	96.86%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.93%	30.21%	18.98%	18.20%	16.59%	12.77%	12.73%	13.64%	11.34%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.58%	29.89%	18.87%	18.10%	16.50%	12.68%	12.66%	13.57%	11.21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50.63%	64.16%	42.77%	66.92%	64.18%	49.96%	34.91%	32.95%	47.44%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	82.99%	87.12%	73.85%	85.33%	86.11%	90.07%	81.95%	80.40%	85.45%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.54%	64.07%	54.30%	55.64%	61.21%	80.16%	72.27%	70.77%	72.32%
(Gastos de Operación + prov. (Anual) / Activo Neto Promedio	8.49%	25.47%	13.50%	15.16%	14.05%	11.14%	9.98%	10.47%	9.27%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	3,749,120	4,365	5,782	8,679	7,304	13,691	23,126	50,496	48,205
Activos Líquidos (BWR)	4,481,057	11,349	9,627	13,921	17,633	26,046	33,530	52,596	68,104
25 Mayores Depositantes****	-	11,718	21,872	22,902	23,119	38,537	43,439	56,416	57,094
100 Mayores Depositantes****	-	16,150	-	-	-	-	-	79,724	76,658
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.18%	41.00%	38.15%	34.90%	37.13%	38.39%	31.22%	52.22%	66.32%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	36.24%	30.79%	17.41%	21.36%	21.05%	20.25%	19.41%	30.70%	41.20%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0.00%	18.90%	12.97%	13.65%	12.40%	12.90%	14.98%	19.69%	13.70%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-89.32%	-33.47%	-68.76%	-69.97%	-67.35%	0.00%	-26.23%	-48.77%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	39.18%	41.00%	38.15%	34.90%	37.13%	38.39%	31.22%	52.22%	66.32%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	32.78%	15.77%	22.91%	21.76%	15.38%	20.18%	21.53%	50.13%	46.94%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0.00%	58.20%	58.77%	51.34%	45.85%	49.60%	37.56%	42.84%	41.61%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	103.25%	227.19%	164.52%	131.11%	147.96%	129.55%	107.26%	83.83%

* 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