

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación Global

2016	2017	2018
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Aspectos evaluados en la calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente Operativo, Perfil de la Institución, Administración, Apetito de Riesgo y el Perfil Financiero.

En millones	dic-17	dic-18
Activos	326,281	318,531
Patrimonio	59,295	57,168
Resultados	379.1	141.4
ROE (%)	0.65%	0.24%
ROA (%)	0.11%	0.04%

Contacto: Patricio Baus
pbaus@bwratings.com
(5932) 226 8057 Ext.114

Analista: Verónica Molina,
(5932) 226 9767 Ext.110

Directora Instituciones Financieras: Patricia Pinto
(5932) 292 2426 Ext.103

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de Procredit en AAA-.

Soporte del accionista y sensibilidad de la calificación. La calificación se sustenta en el soporte, vínculo reputacional y fondeo recibido del principal accionista ProCredit Holding AG & Co. KGaA de Alemania, con calificación internacional de riesgo “BBB” otorgada por Fitch Ratings. BWR considera que la operación de ProCredit Ecuador está alineada con las estrategias de la red internacional, y que el apoyo financiero sería oportuno y suficiente, como lo ha demostrado históricamente. Si bien el grupo ha cerrado operaciones en algunos países de Centro América y alguno de América del Sur, por considerar que sus mercados no cumplen con las exigencias regulatorias de Alemania, el Representante de PC Holding ha manifestado expresamente el interés del Grupo en mantener y apoyar su sucursal de Ecuador.

Redefinición del negocio continúa presionando la rentabilidad del Banco en 2018. Desde 2013, ProCredit redefine su cliente objetivo y segmento crediticio desde microcrédito hacia clientes de pequeña y mediana empresa. En consecuencia con la nueva estrategia, y pese a la reducción de la infraestructura física y nómina hasta el nivel programado, el banco aún no alcanza la masa crítica en activos para obtener punto de equilibrio. Adicionalmente el margen financiero se presiona por el cambio de nicho que genera menor margen de interés. La estructura de fondeo sigue siendo costosa hasta que las captaciones del público vayan alcanzando mayor participación. En consecuencia, Procredit genera un Margen Operativo Negativo. La utilidad neta es positiva gracias a ingresos no operativos y no necesariamente recurrentes. El gasto en impuestos ha incrementado de forma importante presionando los resultados netos.

Se esperan resultados positivos de entre USD 700M y USD 800M para 2019. Los resultados operativos esperados para 2019, se fundamentan en los ingresos por interés que produciría la cartera originada en el 2018, especialmente en el último semestre, y en la originación programada para este año. También se espera la reducción gradual del gasto operativo en relación a los activos productivos y se proyecta menores gastos de provisión para activos de riesgo. Para este año, el margen financiero podría presionarse considerando la alta competencia en el sistema, tanto por el lado de los activos como de los pasivos especialmente. Aun cuando el Banco cuenta con el financiamiento de la casa Matriz y de otros bancos del exterior, el crecimiento de las captaciones es importante para mantener el margen financiero ya que pese a la presión local, las tasas del financiamiento de las instituciones financieras del exterior son más altas.

Potencial Riesgo de liquidez y deterioro patrimonial mitigado por soporte del accionista. A la fecha de análisis la Institución mantiene indicadores de liquidez y patrimoniales adecuados; dadas las circunstancias, consideramos que cualquier deterioro o debilidad tanto en la liquidez como en el patrimonio estaría cubierto por el accionista.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación se mantiene estable. Esta tendencia podría ser negativa si a mediano plazo el Banco no

Fecha Comité: Abril, 2019

Estados Financieros a: Diciembre, 2018

concreta su estrategia y si se evidencian cambios en la capacidad y/o voluntad de PC Holding para otorgar soporte.

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

AMBIENTE OPERATIVO

Entorno económico y riesgo sistémico

En 2014 la caída del precio del petróleo y la consecuente apreciación del USD, confirmaron las debilidades de la economía ecuatoriana.

La política económica de los últimos diez años, fundamentada en gasto público y endeudamiento, no fue consistente con la realidad ecuatoriana, considerando especialmente el régimen de dolarización. Los aumentos salariales fueron superiores al crecimiento de la productividad especialmente en el sector público y eso perjudicó la capacidad de competir del país.

La estrategia de endeudamiento que se mantuvo durante los dos primeros años de gobierno de Moreno fue agotando sus fuentes mientras caía el precio del petróleo y crecía la incertidumbre en cuanto al nivel real de deuda del país.

Bajo dicho escenario que requería ajustes inminentes, el gobierno alcanzó un acuerdo con el FMI (11 de marzo-19) bajo la modalidad de Facilidad Ampliada, que aplica para países con desequilibrios importantes, que requieren mayor plazo para lograr el ajuste y estabilización.

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea. El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

Si los acuerdos se cumplen, el FMI estima que la economía crecería entre un 0.5% y un -0.5% en 2019. La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían en compras de bienes y servicios lo que significa una caída en las ventas de empresas que atienden al sector público. Significa menos dinero del gobierno entrando a la economía. El recorte en empleos del sector público no ha sido muy importante: aproximadamente 3000 despidos en este año. El FMI espera lenta recuperación desde el año 2022.

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó disminución del riesgo país.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (USD4.200 MM del FMI y USD6.000 MM de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos.

La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo que presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado.

Adicionalmente, para mejorar la competitividad en el sector externo y fomentar la creación de empleo en el país, será necesario flexibilizar los salarios con reformas a la ley laboral (cuyo borrador se pretende presentar a la asamblea en mayo-19). En el primer trimestre 2019 hubo una pérdida interanual de 190 mil empleos adecuados urbanos. Ahora hay menos empleos adecuados que hace 5 años, cuando el precio del petróleo comenzó a caer. La pérdida de empleo se trasladó al empleo informal o no adecuado. Baja inflación y sueldos controlados permitirán ir recuperando competitividad.

El aumento de la productividad del país y el fomento a la creación de empleo debe estar fundamentado en el sector privado y contar con el apoyo del estado, según la propuesta del FMI. Para el efecto se debe contar con un marco legal que promueva alianzas público - privadas que atraigan inversión de capitales privados en infraestructura, reduciendo el requerimiento de fondos del estado. Adicionalmente, el estado, a través de concesiones debe permitir que el sector privado administre instituciones estatales para fomentar su eficiencia. Así mismo para fomentar un modelo impulsado por el sector privado, el acuerdo promueve la



liberalización del comercio exterior a través de acuerdos comerciales con socios regionales e internacionales.

Para retornar al orden fiscal, a más de la reducción del gasto (que incluye comprimir la masa salarial, reducir subsidios e implementar mejores prácticas en compras públicas) se propone una reforma tributaria que reduzca las exenciones impositivas no justificadas, ampliar la base de contribuyentes y otorgar más peso a impuestos indirectos (IVA o ICE). La reforma apuntará a simplificar el sistema impositivo para que sea más equitativo y atraiga la inversión privada. La inversión pública tendría que limitarse a lo prioritario.

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibirá financiamiento del BCE al fisco. El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

En cuanto al sistema financiero, las propuestas del acuerdo con el FMI son las siguientes:

- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su participación en los depósitos del sistema (aprox. 23%).
- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en función del riesgo y del plazo. Los deudores con los mejores riesgos se beneficiarán de mejores tasas reduciendo su costo financiero.
- Sustituir el actual sistema de regulaciones bancarias por requerimientos mínimos de liquidez fundamentados en estándares internacionales.
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.
- Revisar la eficacia y las normas que rigen al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.
- Colocar límites de endeudamiento en los

distintos segmentos. Promover sistemas más eficientes para monitorear el endeudamiento de los hogares y los precios de la vivienda.

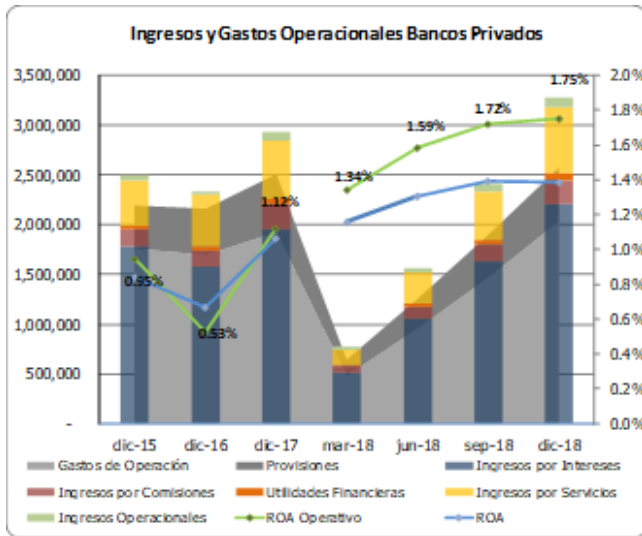
- Diversificar los activos del fondo de seguro de depósitos, reduciendo el riesgo en papeles del estado ecuatoriano.

Desempeño del Sistema Financiero

Después de que en el 2015 tanto las captaciones del público y por tanto la cartera del sistema financiero se contrajeron en consistencia con la liquidez de la economía, en el 2016 tanto las captaciones como la cartera bruta mostraron crecimientos, pero la cartera no aumentó (7.58% en la misma proporción que las captaciones (17.48%). Durante el 2017 y 2018, el crecimiento de las captaciones evidencia desaceleración (6.99% en 2017 y 1.85% en 2018) mientras que los crecimientos de la cartera son importantes (20.65% en 2017 y 11% en 2018). El fondeo de la nueva originación de cartera durante los dos últimos años, se apoyó en la liquidez acumulada en 2016 y en obligaciones financieras del exterior que han mantenido una tendencia creciente.

Según Análisis Semanal, el flujo de fondos que promete el acuerdo con el FMI sería estable y sostenible para los próximos tres años, esto, sin embargo, y en un escenario optimista evitaría que los depósitos en el sistema financiero se contraigan, pero no impulsaría su crecimiento. La demanda de crédito especialmente relacionada a la inversión se contraería en el corto plazo, en consistencia con el desempeño esperado de la economía nacional. En el corto plazo se mantendría la presión al alza del costo del dinero, no solo por la menor oferta local, sino también por el aumento de la tasa referencial en la economía norteamericana. Durante estos próximos años, los segmentos que apunten a la exportación son los que mayor potencial de crecimiento tendrían.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y 2018; una parte del fortalecimiento del 2017 obedece a la incorporación de Diners Club del Ecuador como banco. A diciembre -2018, la tendencia positiva se mantiene y obedece a que los activos productivos siguen creciendo, aunque en menor proporción que en el 2017. En todo caso, los resultados netos del sistema muestran un aumento de 39.9% entre 2017 y 2018.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 y 2018 y llega a los niveles del 2014, ubicándose cerca del 74%. A marzo-2019, este indicador cae a 71.70% confirmando la contracción de la liquidez en el sistema y la competencia en captaciones. El comportamiento del margen financiero dependerá de los flujos que ingresen al país, pero se mantendrá presionado.

El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.5% entre dic-2017 y dic-2018. En el mismo período el gasto de provisión que hasta sep-2018 había mostrado crecimiento, a dic-2018 se reduce en 6.7%. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 13.5% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A dic-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 15.6% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros; de ellos el 70% proviene de recuperación de activos castigados y el 18% de reversión de provisiones.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año 2018 en 70.4% para el sistema, en parte debido a mejores

resultados, pero también por mayores tasas (suben del 22% al 25% y 28% si los accionistas están en paraísos fiscales) y menos deducciones; en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 38% a dic-2018 cuando el año anterior fueron de 34%.

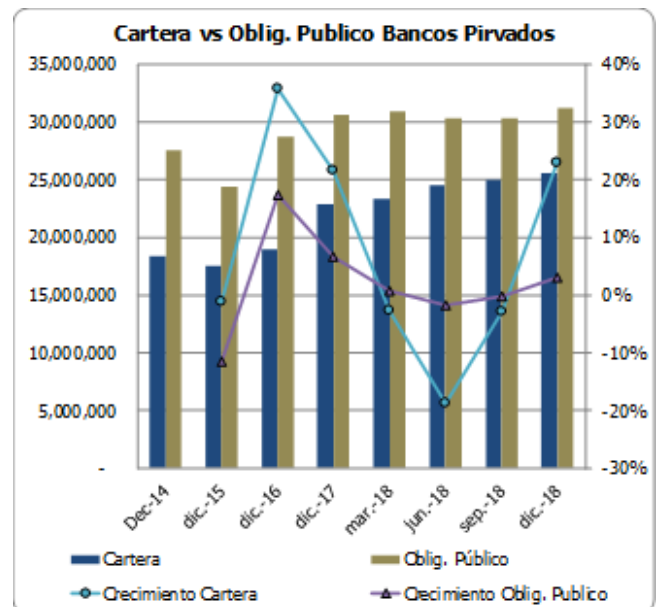
El ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

Inversiones:

Cartera: La cartera representa el activo más importante de los bancos.

Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11%. El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma USD 27.329MM a dic-2018. A mar-2019 la cartera bruta suma USD 27.584 MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre.



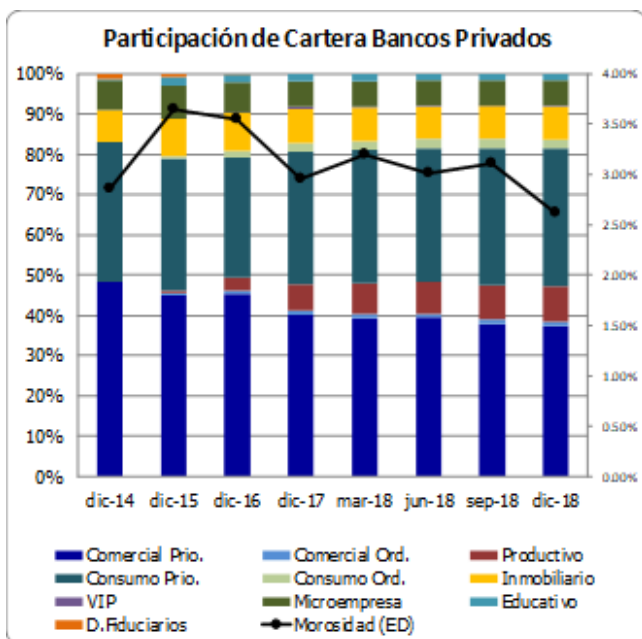
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras

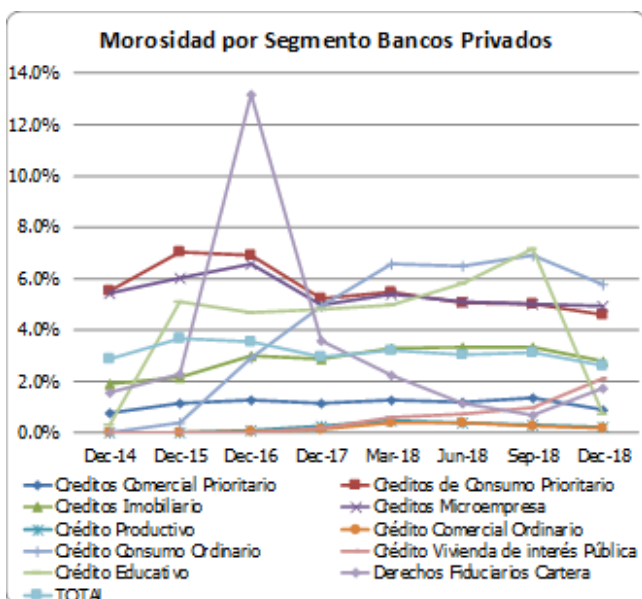
para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.

Durante el 2018 crece el crédito en todos los segmentos excepto el de interés público y el crédito educativo. Los segmentos de crédito con mayor proporción en la nueva originación son el consumo prioritario con 47.02%, el crédito productivo con 27% y el crédito comercial ordinario con 12.34%. El crédito inmobiliario participa en el crecimiento con 4.9% y el comercial ordinario con 1.89%.

A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

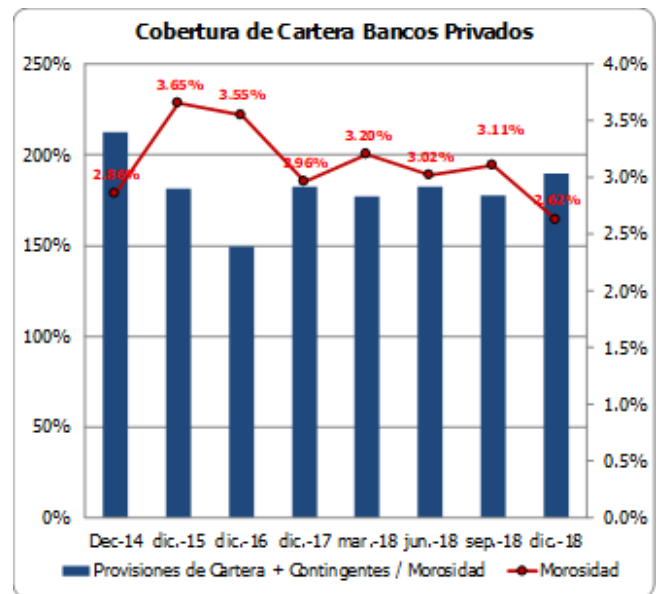


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra la morosidad por tipo

de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario presenta la mayor morosidad (con 5.78%, incluye crédito automotriz), le siguen el crédito de microempresa y el crédito de consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito con 4.93% y 4.59% de morosidad respectivamente. El crédito inmobiliario de interés público presenta una morosidad de 2.11% y el crédito educativo muestra una recuperación de la morosidad a 0.71% por los castigos.

A continuación, se incorpora un gráfico con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

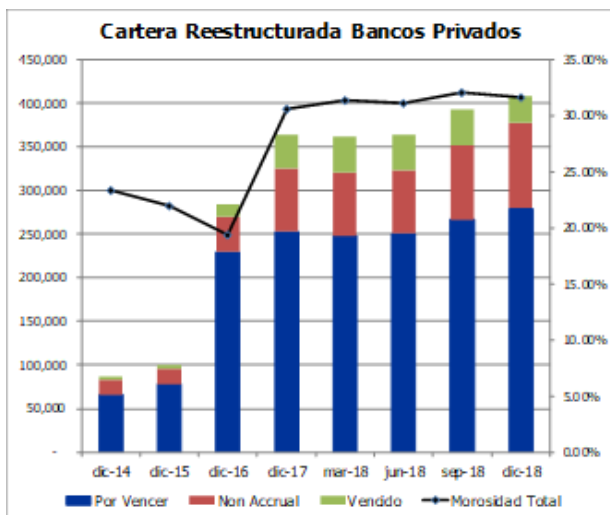
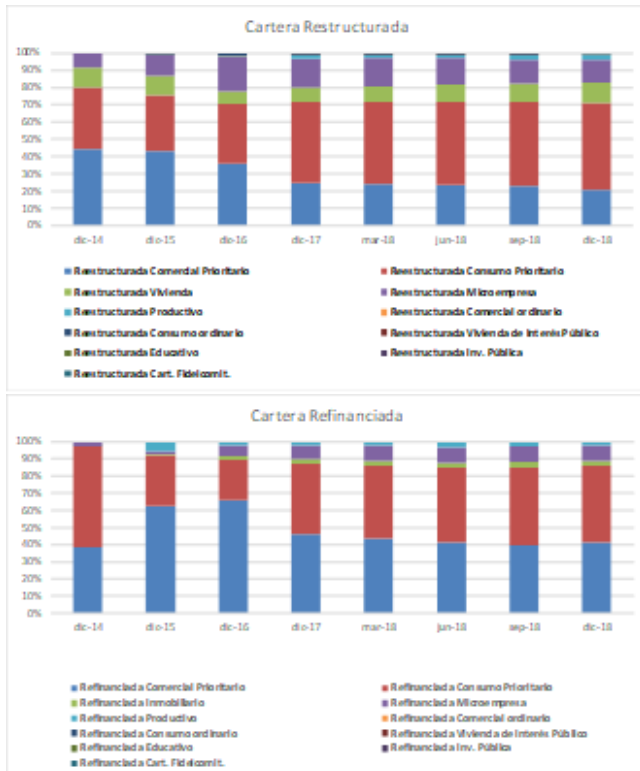
Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en dic-2018 se reduce interanualmente en 1.66%. En el trimestre, sin embargo, la cartera en riesgo se reduce en 14.2%. En sept-2018, la cartera registró los niveles más altos de cartera en riesgo de los últimos años. Su contracción obedece a recuperaciones, pero también a castigos, reestructuraciones y refinanciamiento. Los mayores castigos se dieron en 2017, en 2016 y 2015 en orden de importancia. En el 2018 se castiga el 0.54% de la cartera bruta promedio.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11% a sep-2018; a dic-18 el indicador se reduce a 2.62%. La morosidad se diluye en el crecimiento de la cartera en riesgo explicada anteriormente. El indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada a dic-2018 sube a 3.65% a dic-2018.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el 2018 estas se recuperaron. El

gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer y muestra una cobertura de 189.67%. Sin incorporar la cartera reestructurada, la cobertura de la cartera en riesgo es de 263.57%. Estos indicadores se presionan en el primer trimestre del 2019.

A continuación, los gráficos muestran la cartera reestructurada y refinanciada por segmento:



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

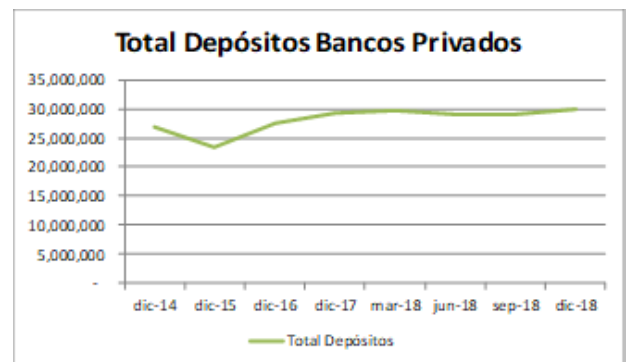
Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Las obligaciones con el público a dic-2018 representan 82.1% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.5%. En la participación del pasivo van

cobrando importancia los préstamos de instituciones financieras especialmente del exterior, estas a dic-18 representan el 6.3% del pasivo y el 6.5% del activo. También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.1% del pasivo.

De las captaciones del público los depósitos a la vista se reducen mientras que aumentan los depósitos a plazo. Los primeros representan el 53.5% del pasivo y los segundos el 28.6%.

La mayor parte de las obligaciones financieras proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.359 MM) distintas a los multilaterales (USD440 MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.799 MM, muestran un aumento de USD247 MM en el año y representan el 39% del patrimonio del sistema y el 44% de su capital libre. Estos créditos podrían representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

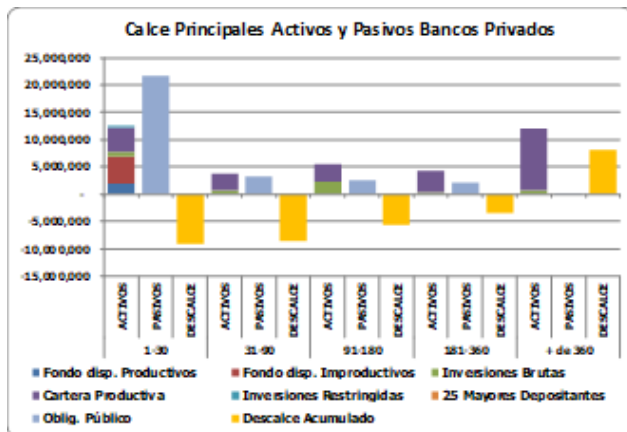


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el año crecen en un pequeño 1.9%. En el último trimestre aumentan en 3%. Los depósitos a plazo aumentan en 10% en el año (0.2% en el trimestre), mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.3% en el año y aumentan en el trimestre en 4%.

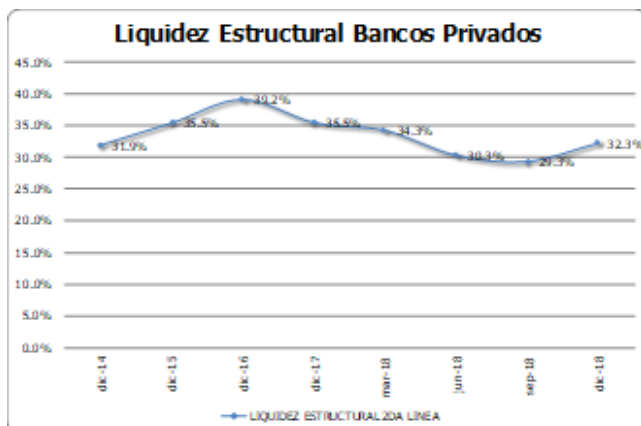
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a dic-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos.

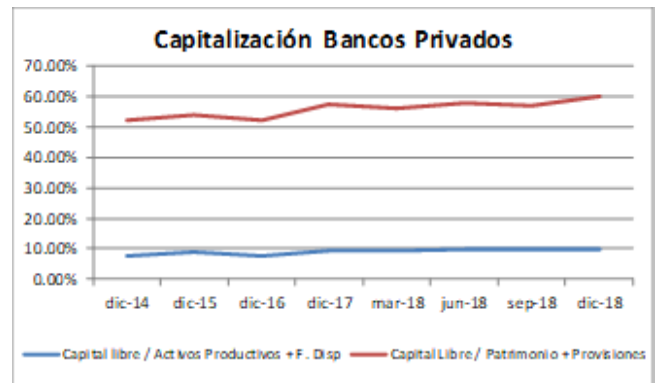


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan a partir del 2017 y mantienen la tendencia positiva en 2018. El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo se ubica en 13.40% y se presiona ligeramente frente a 13.68% del año anterior por el crecimiento de los activos productivos. Este indicador se beneficia de los créditos subordinados adquiridos por algunas instituciones del sistema, los mismos que se computan para su cálculo. El fortalecimiento de los indicadores patrimoniales es producto de los mejores resultados generados y de provisiones más altas. Los indicadores a marzo-19, podrían presionarse por las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones y porque la cartera en riesgo muestra una tendencia a aumentar.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE; Elaborado: BWR

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

ProCredit Ecuador es un banco privado, forma parte de la red ProCredit, su Holding se encuentra en Alemania, y tiene instituciones financieras que brindan servicios bancarios a países con economías en transición y en vías de desarrollo, con presencia a nivel internacional.

En Ecuador, a dic-2018 Procredit ocupa el 14vo lugar dentro del sistema de 24 bancos privados medido por el total de activos; representa el 0.78% de activos del sistema, el 0.72% del pasivo y el 0.03% de sus resultados (21vo lugar). El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial, y las políticas requeridas para adecuar sus servicios bancarios a las mejores prácticas.

Modelo de Negocio

Desde 2013, Banco Procredit cambia su enfoque estratégico de banco de microcrédito a banco de pequeñas y medianas empresas, para lo cual

decide apuntalar su crecimiento enfocándose en créditos y clientes más grandes a través de servicios de banca digital.

Con el objetivo de adecuarse a la nueva estrategia y mejorar su eficiencia operativa respecto de la banca privada y los bancos pares en el ámbito comercial, emprende en un programa de reducción de infraestructura y carga laboral; a abr-2019 mantiene 220 personas en nómina. Así mismo el nuevo nicho del negocio requiere de mayor inversión y gasto en TI, con el fin de operar de manera virtual fundamentalmente. A abril de 2019, el 99% de las operaciones del banco se realizan a través de canales electrónicos.

A través de su estructura comercial Procredit ofrece servicios financieros integrales a su nicho objetivo tanto en la Sierra como en la Costa. Cuenta con 7 oficinas a nivel nacional y 25 cajeros propios.

Su principal fuente de fondeo, proviene de clientes, seguida por préstamos del exterior (casi 40% del pasivo, de relacionadas con su matriz y de organismos multilaterales).

En consistencia con las tendencias del sistema están empeñados en fomentar su servicio a través de la banca digital, para lo cual dispone del modelo de negocio y tecnología desarrollados por Procredit Holding.

Estructura del Grupo Financiero

La red ProCredit está presente en el mercado internacional, con bancos y compañías constituidas hace más de una década. Estos se administran con estrategias consistentes, tienen la misma misión y objetivos comerciales y de desarrollo. La matriz es ProCredit Holding AG & Co. KGaA, una sociedad de inversiones fundada en 1998 con el nombre de "Internationale Micro Investitionen AG" (IMI), por la compañía IPC, con sede en Alemania.

La cobertura internacional abarca a 13 países alrededor del mundo, ubicados en Europa y América Latina. El enfoque a la pequeña y mediana empresa, contribuye al desarrollo de las economías donde operan, además de ser importantes generadoras de empleo.

La operación de ProCredit Ecuador es interesante para la franquicia global de la red ProCredit por considerarse un mercado propicio para su enfoque estratégico y la consistente generación de resultados. El banco local se beneficia del uso de marca y otras sinergias. ProCredit Holding AG &

Co. KGaA tiene una calificación de riesgo otorgada por Fitch Ratings de "BBB" en escala internacional, confirmada el 3 de octubre de 2018.

ProCredit Ecuador, no tiene subsidiarias locales ni en el exterior, ni está relacionada con negocios no financieros. Según su planificación operativa y el presupuesto de largo plazo, no prevé invertir en acciones de otras entidades.

Estructura Accionaria:

Accionistas ProCredit Ecuador	2011	2012	2013	2014	dic-18
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	99.9977	99.9977	99.9977	99.9977	99.9977
Gabriel Schor	0.0023	0.0023	0.0023	0.0023	0.0023
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA					
Zeitinger Invest	Alemania			16.80%	
KFW	Alemania			13.20%	
DOEN	Holanda			12.50%	
IFC (International Finance Corporation)	Parte del Grupo del Banco Mundial			10.00%	
TIIA	Estados Unidos			8.60%	
Free-Float (Accionistas con menos del 5%)	Varios			38.90%	

Fuente: Informes de ProCredit Ecuador
 Realización: BWR

ProCredit Holding AG & Co. KGaA es el accionista mayoritario del banco en Ecuador, y apunta a un retorno sostenible de su inversión en el largo plazo, más que a la maximización de utilidades a corto plazo. El otro accionista participa en la alta administración, como Presidente del Directorio en forma estable.

Históricamente la SB autorizó repartir hasta 50% de las utilidades del año precedente; sin embargo, en 2015, 2016 y 2017 las utilidades fueron capitalizadas en un 100%.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La formación profesional de los directivos y ejecutivos, sus conocimientos, competencias y compromiso laboral, apoyan al cumplimiento de la normativa local y directrices de la red internacional.

Además de su formación profesional, los ejecutivos a cargo de la administración cuentan con experiencia en el negocio, y tienen una permanente capacitación, impartida en seminarios técnicos y reuniones estratégicas de PC Holding. Una fortaleza del banco, es que el grupo administrativo local cuenta con la asistencia técnica constante de PC Holding, y tiene autonomía en la gestión dentro del marco de los lineamientos estratégicos de los accionistas e instituciones ProCredit.

La estructura ejecutiva incluye al Gerente General y dos Vice Gerentes Generales Adjuntos. El

Gerente General actual fue nombrado por el Directorio en el último trimestre de 2015, y calificado por la SB en el primer trimestre del 2016, cuenta con la confianza y el apoyo del Directorio.

Gobierno Corporativo

Los principios de buen Gobierno Corporativo siguen las directrices de PC Holding, así como de la normativa local emitida por la SB. La estabilidad de los miembros del Directorio es una fortaleza, para alcanzar las metas impuestas sobre la base de la planificación estratégica. El Gobierno del Banco ha sido eficiente en hacer cumplir sus objetivos y maneja la información de forma transparente.

El directorio opera con el apoyo de 5 comités especializados en temas de: auditoría, riesgos, retribuciones, ética y de cumplimiento en prevención de lavado de activos.

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

El Banco ha presentado un presupuesto 2018-2022, el cual recoge su objetivo y cambio de estrategia. Se observa que la contracción neta del activo evidenciado desde 2013, y particularmente en el año 2017, empieza a revertirse a partir de 2018 (específicamente en activos productivos); sin embargo será hasta el año 2020 cuando el tamaño del activo de Procredit regrese a los niveles de 2013 y la rentabilidad se acerque pero no alcance los niveles de ese año en que el ROE fue de 13.81%.

El activo más importante del Banco ha sido históricamente la cartera de créditos, para la cual en la proyección estimó un crecimiento anual de 15.3%; al cierre de 2018 se alcanzó el 98.6% de la meta. El crecimiento neto (USD 30,5MM) de la cartera productiva en 2018 se explica por la colocación de cartera Pymes, pues en dicho período la cartera de microempresa se contrajo.

Por el lado del fondeo se observa que las obligaciones con el público se reducen menos que lo esperado; el crecimiento de la cartera se cubre con obligaciones financieras provenientes de bancos extranjeros y multilaterales, y también con reducción de inversiones.

El fondeo de Procredit proviene en su mayor parte de depósitos con el público. La estrategia actual impulsa principalmente las captaciones empresariales e institucionales a la vista y depósitos con plazos mayores a 12 meses. A dic-2018 las obligaciones con el público representan el

58.4% de la cartera participación superior a la esperada de 57.8% de la cartera bruta.

A dic-20, se esperaría que los depósitos del público financien el 68.7% de la cartera. La diversificación de las captaciones hacia depósitos a la vista, tanto en cuentas de ahorro como corrientes, es parte de la estrategia para reducir costos.

Si bien, la administración esperaba una utilidad neta en 2018 de USD 425M, el resultado real fue de USD 141M; pues la brecha operativa persistiría hasta el primer semestre de 2019. El banco cierra 2018 con un MON negativo de USD -5.9MM (luego de provisiones), debido a que la generación operativa continúa presionada.

Si bien los intereses netos generados estuvieron a la altura de las proyecciones, no se alcanzaron los otros ingresos financieros, ni la reducción esperada en los gastos operativos, debido a un mayor gasto de regalías y marcas e impuestos. Adicionalmente, el gasto de provisión del año fue ligeramente mayor al proyectado por ajustes en los requerimientos.

De acuerdo a las proyecciones, los indicadores de rentabilidad se irán consolidando y recuperándose en los próximos años, y para 2022 se acercarán a los niveles esperados por los accionistas de alrededor de un ROE de 9.05%.

La administración hace seguimiento continuo del presupuesto y del avance de la estrategia y considera que los resultados están dentro de lo planificado. En cuanto a los tiempos reconoce que existe una demora influenciada entre otras cosas por la coyuntura económica del país.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

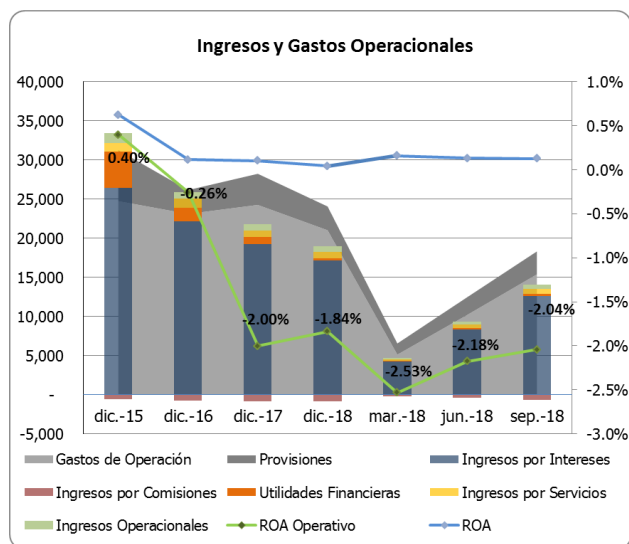
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de ProCredit Ecuador y responsabilidad de sus administradores.

El presente informe considera los estados financieros de ProCredit a diciembre de 2018, 2017 y 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador, además los reportes para 2015 auditados por Deloitte & Touche y de los años 2012 a 2014, auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda. Los informes antes mencionados emiten opinión limpia. Adicionalmente el análisis incorpora información adicional presentada directamente por el banco a las fechas de corte.

La información se presenta de acuerdo a las

normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de Superintendencia de Bancos y Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Procredit
 Elaboración: BWR

Banco Procredit cierra 2018 con un resultado final marginalmente positivo de USD 141M, el mismo que proviene de reversión de provisiones principalmente (USD 4.5MM) y de recuperación de activos castigados en segundo lugar (USD 2,3MM). Estos rubros permitieron cubrir el resultado operativo negativo y generar la pequeña utilidad.

El margen de interés neto pasa de 66.81% en dic-2017 a 64.36% en dic-2018, lo que es consistente con el plan estratégico y que se explica por el cambio de la composición de la cartera con mayor participación del segmento productivo en desmedro del microcrédito principalmente.

Al desempeño del margen de interés contribuye también el incremento de la tasa pasiva del banco en su esfuerzo por captar depósitos del público en un entorno de alta competencia. Esto se refleja también en el NIM (margen neto de interés sobre activos productivos) que cae de 6.28% en dic-2017 a 5.86% en dic-2018.

Los indicadores de rentabilidad de Procredit, que frente al sistema se ven más ajustados, se debe también a que su portafolio de cartera, a diferencia del sistema, incorpora muy poca cartera de consumo.

A dic-2018, el aporte de otros ingresos financieros netos es negativo, debido a que las comisiones causadas por obligaciones financieras y pérdidas financieras en cambio adquirieron mayor relevancia tras el vencimiento del fideicomiso mercantil, durante el tercer trimestre del año.

Por otro lado, los ingresos por servicios que siguen siendo muy limitados, mejoran 2.3% anualmente; dado que se originan en el asesoramiento financiero y tras el cambio de nicho, es de esperar que su desempeño vaya mejorando a la par del fortalecimiento de la marca en su mercado objetivo.

En 2018, los otros ingresos operacionales también se presionan debido a que corresponden a comisiones de oportunidad: de seguros, mastercard y otros varios.

Pese a que durante 2018 se observa un mayor control del gasto operativo (se reduce -13.3% anual), la generación del negocio continúa siendo insuficiente para cubrir la estructura operativa asociada. Los mayores gastos de personal, regalías de marca e impuestos presionaron los gastos operativos. También influye la amortización de los gastos tecnológicos y de infraestructura realizados en períodos anteriores.

El gasto de provisiones se contrajo en 23.7% frente al del año anterior, aumentando el MON negativo a USD5.9MM. El MON negativo se reduce frente al del 2017 en USD 1.2MM. Al igual en períodos precedentes, el MON negativo se compensa con los otros ingresos no operativos, que provienen principalmente de la recuperación de activos financieros (USD 6.9MM) y de la venta de bienes por USD 482M.

Los resultados de Procredit Ecuador se ven afectados de manera importante por la carga impositiva, la misma que ha representado en 2017 y 2018 el 71% y 90% de los resultados cada año respectivamente. El alto porcentaje de impuestos obedece al importante nivel de gastos no deducibles que se generan cada período (USD 1358M en 2017 y USD 3847M en 2018) y que están relacionados a un límite en las deducciones por regalías por servicio técnico y marcas. Como hecho subsecuente al cierre de los estados financieros la auditora determinó partidas conciliatorias diferentes a las consideradas inicialmente, por lo que el impuesto a la renta se incrementó en USD 31.5M en 2018 y se redujo en USD 63.0M en 2017.

En el corto y mediano plazo continuarán presiones sobre la rentabilidad y eficiencia operativa, hasta

que las nuevas estrategias y estructura se consoliden.

Administración de Riesgos

Para la administración integral de riesgo, ProCredit aplica el marco regulatorio del sistema financiero ecuatoriano, y cumple con las políticas de PC Holding.

Las directrices de la Matriz para administrar riesgo se basan en un apetito de riesgo medido, y se enmarcan en las exigencias de BaFin (Banco Central de Alemania), cuyas prácticas bancarias en la experiencia de PC Holding, evidencian resultados satisfactorios.

Las instancias a cargo de administrar y monitorear el riesgo son el Directorio, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Fraude, y Departamento de Riesgo Integral. Los informes de monitoreo tienen periodicidad mínima de un mes; se presentan reportes trimestrales a autorización del CAIR y Directorio, y se remiten a la SB.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

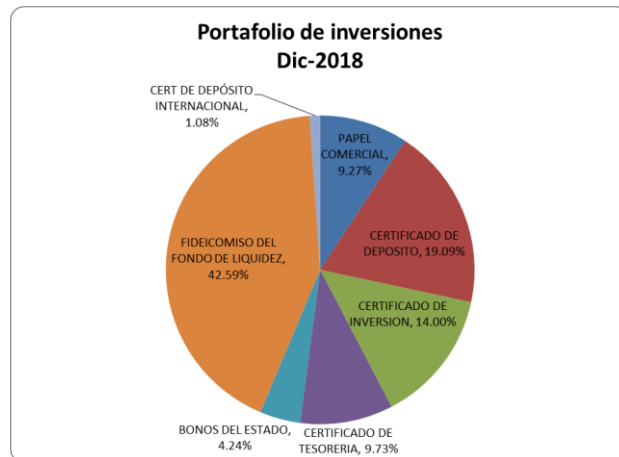
Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez del banco; a dic-2018 suman USD 30.3MM (9.2% del activo bruto) y aportan el 71.15% de los activos líquidos de Procredit.

La estructura de fondos disponibles es: caja (13.7%), depósitos para encaje (18.4%), depósitos en instituciones financieras (61.8%) y efectos de cobro inmediato (6.1%). Los depósitos en instituciones financieras del exterior están colocados en bancos con calificación de riesgo internacional en escala de inversión, mientras que las colocaciones en entidades locales, cuentan con calificación local de entre BBB- y AAA. Los valores colocados en el sector privado local y del exterior son productivos.

Los valores depositados en el Banco Central del Ecuador no se remuneran, cubren el encaje bancario y atienden cámara de compensación y operaciones de rutina. Los depósitos e inversiones en el sector público se destinan a conformar las reservas mínimas y coeficiente de liquidez doméstica, en concordancia con la normativa legal.

Al igual que en el sistema, los activos líquidos del banco (fondos disponibles más inversiones hasta 90 días) se contrajeron en el último año; pero caen en una proporción mayor, -16.5% anual frente al -8.1% que es la reducción del sistema. Su

comportamiento guarda consistencia con sus colocaciones de cartera y el comportamiento de los depósitos que como se reducen requieren de menos encaje en BCE.



Fuente: ProCredit
 Elaboración: BWR

Las inversiones brutas representan el 7.2% del activo bruto del banco; dicho portafolio es pequeño y está concentrado. De hecho, su reducido tamaño no permite una amplia diversificación ni por sector, ni por emisor. Hasta jun-2018, nuestro resumen financiero incluye en inversiones a aquellas que provienen del fideicomiso de titularización de cartera que se liquida en julio-2018; la liquidación de dicho fideicomiso explica la caída de las inversiones brutas en nuestro resumen.

Banco Procredit coloca sus recursos principalmente en instrumentos financieros locales de renta fija, emitidos por instituciones financieras, con los que cumple el requerimiento de inversión doméstica; a dic-2018, el 70.6% de sus inversiones está colocado en entidades públicas.



Si bien el portafolio mantiene pocos emisores, estos tienen bajo riesgo, sustentado en su calificación y reputación. El 42.6% del portafolio corresponde a derechos fiduciarios del fondo de liquidez¹, el 28% en papeles del Estado y entidades del sector público², y el 28.4% en papeles de emisores privados, donde se incluye un depósito restringido en un banco de la red Procredit en el extranjero (1.08% de la cartera de inversiones total).

Cabe destacar que la concentración en emisores del estado, si bien representa un alto grado de exposición del PTC, se trata de depósitos relacionados al cumplimiento de las regulaciones locales, tal como encaje bancario y Fondo de Liquidez. Estos límites se someten a la aprobación del Directorio, conforme a la normativa local.

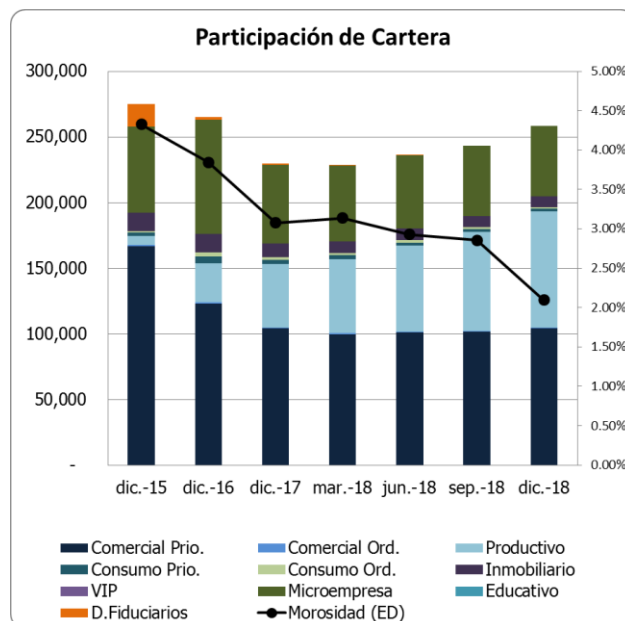
El riesgo de contraparte de ProCredit también se somete al cumplimiento de los límites y controles normados por PC Holding, y normativa local para la administración de estos activos en el sistema financiero nacional.

Calidad de la Cartera

La cartera bruta es el principal activo productivo del banco, representa el 78.78% del activo bruto; a dic-2018 suma USD 258.6MM y registra un incremento anual (del 12.5%) superior a la media del sistema de bancos (11%).

Como se ha mencionado anteriormente, el incremento de la cartera de esta institución proviene de nueva originación en el nicho de Pymes fundamentalmente; el banco también mantendrá clientes micro que se ajusten a sus nuevos canales de venta pero no como su mercado objetivo.

La estructura actual del portafolio crediticio de Procredit es un reflejo de su nueva estrategia: con el crédito productivo aumentando su participación gradualmente, mientras microcrédito se reduce en estructura; porque nominalmente se mantendría.



Fuente: ProCredit

Elaboración: BWR

En términos nominales, a dic-2018, la cartera en riesgo se contrajo en 23.4% anual, como resultado de las recuperaciones y castigos. La reducción de la cartera en riesgo y el aumento de la cartera total producen la mejora en los indicadores de morosidad (cartera en riesgo/cartera bruta) que pasa de 3.08% en dic-2017 a 2.1% en dic-2018 y compara positivamente con la media del sistema (2.62%).

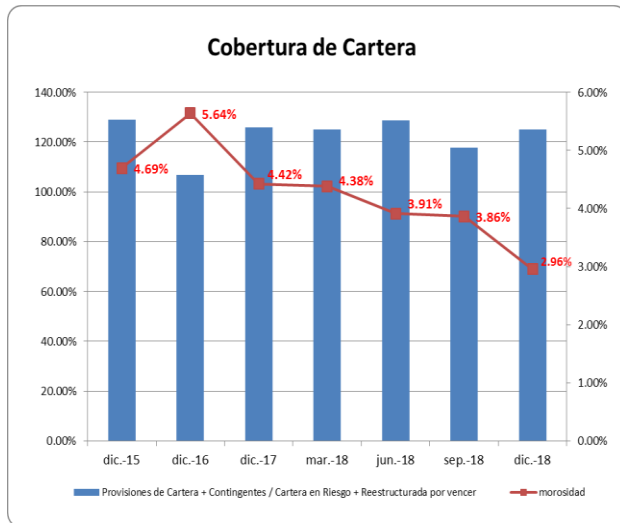
El indicador de morosidad estresado que incluye la cartera reestructurada por vencer pasa de 4.42% a 2.96% en el año.

De acuerdo a estimaciones de la administración, las coberturas de la cartera en riesgo con provisiones, se irán ajustando hacia arriba en la medida en que la generación lo permita y alcanzarían niveles de 2 veces en el 2021. A dic-2018, el saldo de provisiones se redujo por los castigos, la reversión de provisiones de cartera, provisión anticíclica y de los bienes adjudicados alguno de los cuales se vendió.

En el mediano plazo, se esperan menores crecimientos en las carteras refinanciada y reestructurada, en la medida en que se deshacen de los créditos más pequeños. Durante 2016 y 2017 ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo actual.

¹ Corresponde a la reclasificación del fondo de liquidez de acuerdo a la resolución emitida por el ente de control.

² La inversión en el sector público responde a lo exigido por la normativa.



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

Por otro lado, en consistencia con el cambio de nicho, los niveles de concentración de cartera han aumentado de manera importante; a dic-2018, los 25 mayores deudores llegan a 18.86% de la cartera y el 85.93% del patrimonio, mostrando una tendencia creciente.

Geográficamente, la cartera también está concentrada; tres provincias representan el 80.5% del portafolio: Pichincha (32.8%), Guayas (28.4%) y Tungurahua (20.3%). Por sector económico, el portafolio de crédito del banco se concentra principalmente en tres industrias: actividades asociadas a la venta, mantenimiento y reparación de vehículos (34.6%), manufactura (23.5%) y transporte y almacenamiento (12.3%).

Contingentes

A dic-2018 Procredit mantiene contingentes por 1.5% de los activos brutos del Banco, por lo que no constituyen un riesgo importante para la institución.

Corresponde a créditos aprobados no desembolsados (63.02%), fianzas y garantías (24.34%) y cartas de crédito (12.64%).

Riesgo de Mercado

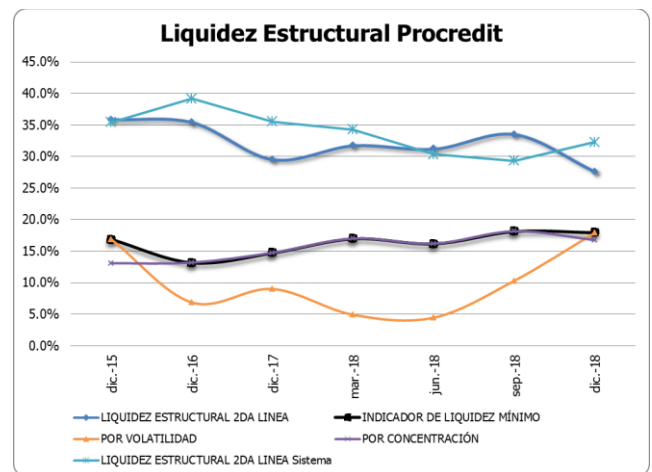
Estructuralmente Procredit mantiene una duración de pasivos mayor a la duración de los activos. De acuerdo a los reportes preparados por el banco, a dic-2018 el riesgo de tasa, por reprecio de 1%, al margen de interés sobre el patrimonio es $\pm 0.65\%$ y de $\pm 0.47\%$ del valor patrimonial sobre patrimonio. Estos indicadores se mantienen dentro de su

comportamiento histórico.

El riesgo por tipo de cambio es marginal con una exposición reducida para pago de proveedores.

Riesgo de Liquidez y Fondo

A dic-2018, Procredit mantiene un grado de exposición al riesgo de liquidez relativamente importante, debido al descalce de plazos en balance y la creciente concentración de depósitos. Sin embargo, dicho riesgo es mitigado por el respaldo de Procredit Holding y la capacidad del banco para acceder a líneas de crédito locales e internacionales.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

Frente a dic-2017, los niveles de liquidez estructural de Procredit se han presionado; si bien, cierran 2018 debajo de la media del sistema, cubren adecuadamente los requerimientos legales. En dic-2018, a diferencia de períodos precedentes, el requerimiento mínimo de liquidez del banco está determinado por sus niveles de volatilidad; evidenciando lo competitivo del segmento actual de captaciones del banco.

El comportamiento de la liquidez del banco está influenciado por la reducción de obligaciones con el público (cae 11.3% anual, USD19.2MM) la misma que se ha compensado vía obligaciones financieras (crecen 15.1% anual, USD 13.5MM) y reducción de inversiones.

Los depósitos del público representan la principal fuente de fondeo de Procredit (57.7% del pasivo), pero durante 2018 han mostrado dificultad para crecer; de hecho mantienen un comportamiento decreciente, contrario al sistema (donde subieron 1.9% anual).

La concentración por depositantes continúa creciendo, a dic-2018, los 25 mayores representan el 36.24% de las obligaciones con el público y el 128.52% de los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, llegan al 120.54% de los activos líquidos del banco.

Procredit no presenta posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas están ajustadamente cubiertas con activos líquidos; a dic-2018 la mayor brecha de liquidez representa el 86.59% de los activos líquidos. Esta brecha creció de manera importante frente al año anterior pero se redujo frente al último trimestre.

En el escenario contractual, ProCredit mantiene un descalce estructural de plazos entre activos y pasivos hasta los 360 días, luego de lo cual se produce una brecha positiva, apoyada en la cartera productiva que se recupera luego de los 12 meses. El plan de contingencia de liquidez de la institución contempla el acceso a varias líneas de crédito de la banca local e internacional. El soporte de sus accionistas diluye el riesgo de liquidez y refinanciamiento del banco.

Como se dijo, el fondeo del banco proviene principalmente de las obligaciones con el público; que a dic-2018 cubren el 46% del activo bruto, una proporción menor a la del sistema. Alrededor del 99% de los pasivos con el público son de corto plazo, por tanto exigibles en un plazo igual o menor a un año.

La segunda fuente de fondeo del banco, proviene de las obligaciones financieras, que cubren el 31.4% del activo bruto y registran un incremento del 15% en el último año; esta fuente si bien estabiliza la estructura de liquidez por tener mayores plazos, implica un mayor costo que los depósitos a la vista.

El banco cuenta con fondeo adicional vía líneas aprobadas, provenientes del Holding y de dos bancos europeos, las que servirían para cancelar parte de las obligaciones, refinanciarlas o aumentarlas, en función de los requerimientos y de las condiciones del mercado. Adicionalmente cuentan con dos líneas para contingentes, que no están utilizadas.

Ninguna de las líneas disponibles exige garantías específicas ni de Procredit Ecuador ni de sus accionistas.

En el mediano plazo, el comportamiento de la

liquidez de la institución dependerá de la evolución de la liquidez de la economía en parte y del grado en el que el banco alcance sus objetivos de captaciones y de colocación de cartera. Las líneas externas de financiamiento con las que cuenta el Banco representan una alternativa que mitiga la volatilidad de los depósitos propia del sistema y del entorno macroeconómico.

Riesgo Operativo

El control de riesgo operativo se realiza bajo los parámetros de PC Holding y del regulador local. El CAIR califica la exposición como baja, con perspectiva positiva. Este cuenta con una matriz de riesgos definida, estadísticas con datos históricos, variables cuantitativas, cualitativas y de pérdidas económicas. Esto permite que ProCredit tenga un conocimiento integral de la frecuencia y severidad de eventos de riesgo y de su exposición a pérdidas.

En riesgo operativo considera el impacto de los factores externos originados en diferentes cambios macroeconómicos, y su relación con los indicadores claves de ProCredit Ecuador.

La auditora realizó recomendaciones para mejorar la gestión de riesgo operativo, con el fin de evitar problemas con autoridades de control, por tanto el banco debe afinar procesos en sus reportes a la administración tributaria.

De acuerdo al auditor externo persisten debilidades en IT por la existencia de interfaces manuales entre aplicaciones, y recomienda evaluar la automatización de las interfaces entre aplicaciones con el fin de reducir errores en la carga de información.

Se reporta también que el proceso de creación de usuarios no está centralizado dentro del área de claves de TI, por ello recomienda formalizar este proceso.

El auditor externo recomienda también asignar un responsable para el documento de especificación funcional asociado al cambio. La administración aclara que todo cambio se rige por la metodología del banco.

Suficiencia de Capital

Históricamente, Procredit mantiene niveles patrimoniales sólidos, que comparan positivamente con la media y con sus pares. Esta fortaleza es necesaria para el Banco en este momento en que sus cambios estratégicos y su necesidad de crecer, deben enfrentar una coyuntura complicada del

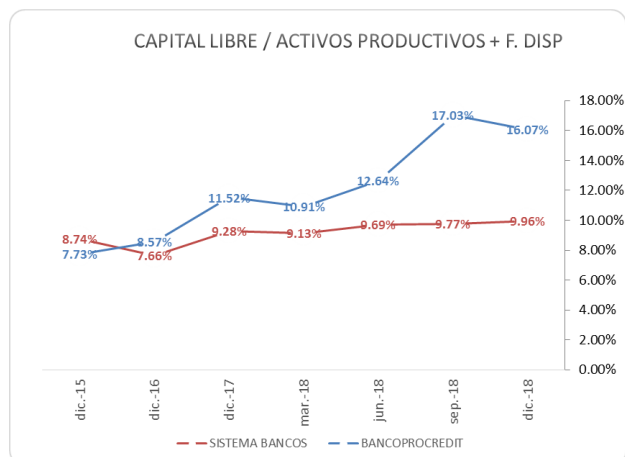


entorno operativo.

A dic-2018, el patrimonio total del banco se redujo en 3.59% (USD2.1MM) debido a que los resultados acumulados absorbieron el pago al SRI de intereses, multas y recargos de procesos judiciales por impuesto a la renta de los años 2004-2009 por USD 2.3MM. El SRI ha abierto un nuevo proceso de revisión dese para los períodos 2014-2018.

A dic-2018, la relación PTC/APPR es 20.93% para el banco y de 13.40% para la media de bancos privados. El patrimonio técnico de Procredit es de buena calidad y compara positivamente con el sistema. El TIER I representa el 101.41% del patrimonio técnico, frente a 81.84% que es la proporción promedio en el sistema. El patrimonio técnico secundario del Banco es negativo ya que incorpora los resultados acumulados afectados por la remisión tributaria antes descrita.

El desempeño futuro de este indicador va a depender de la capacidad del banco de crecer en cartera y generar resultados positivos.



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

Los niveles de capital libre de Procredit son superiores a los del sistema, evidenciando una mayor fortaleza frente a potenciales deterioros del activo; al tercer trimestre de 2018 se dio un crecimiento importante en este indicador debido a la reducción de cuentas por cobrar improductivas por USD12,487M tras el vencimiento de su fideicomiso de titularización de cartera.

En consecuencia, frente a 2017, la brecha entre los niveles de capital libre del banco y la media sistémica aumentó; el comportamiento futuro de este indicador depende del ritmo de crecimiento del negocio y del desempeño de los activos del banco.

Niveles altos de capital libre y el soporte del

accionista mitigan el riesgo de crédito que pudiera presentarse en esta etapa de transición.

Presencia Bursátil:

Operación	Series	Monto USD miles	*Monto Colocado USD miles	Fecha de emisión	Calificadora de Riesgo	Calificación
Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Comercial Pymes	A	40.000	28.940	23-jul-13	PCR	AAA
	B	30.000	30.000	23-jul-13	PCR	AAA

*Corresponde al valor nominal de los títulos colocados.

ProCredit realizó una titularización de cartera comercial, como un mecanismo de sustitución de pasivos. El aporte inicial de cartera comercial PYMES al Fideicomiso fue USD 74.8MM, y el sobrecolateral USD 9.8MM, el administrador fue Fiducia S.A. ProCredit colocó el 84.2% de la titularización en el mercado de valores y resolvió no colocar el remanente. El proceso se liquidó en julio 2018; el banco cumplió en tiempo y forma con sus obligaciones.

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,987,791	19,199	23,981	14,394	13,312	17,994	15,027	18,709
Inversiones Brutas	5,472,699	38,829	42,541	35,207	42,773	37,997	29,904	23,625
Cartera Productiva Bruta	26,611,823	263,043	255,173	222,725	221,191	228,868	236,360	253,198
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,330,692	5,664	5,810	4,901	4,958	5,029	4,868	4,302
Total Activos Productivos	35,403,005	326,735	327,505	277,227	282,236	289,889	286,159	299,834
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4,967,798	29,922	41,231	24,504	28,339	24,105	14,274	11,566
Cartera en Riesgo		11,909	10,206	7,084	7,171	6,907	6,950	5,423
Activo Fijo	717,076	9,784	8,376	7,117	7,031	6,744	6,510	6,280
Otros Activos Improductivos	1,279,762	26,979	25,871	23,994	24,198	18,403	6,352	5,190
Total Provisiones	(2,079,606)	(18,574)	(18,007)	(13,646)	(12,784)	(12,149)	(11,307)	(9,762)
Total Activos Improductivos	7,660,596	78,594	85,684	62,699	66,740	56,159	34,086	28,459
TOTAL ACTIVOS	40,983,995	386,756	395,182	326,281	336,191	333,899	308,938	318,531
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	31,256,902	197,873	227,072	170,135	173,250	171,502	142,108	150,921
Depósitos a la Vista	19,456,997	114,145	139,975	103,849	106,968	104,780	89,724	97,616
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,388,121	81,341	85,029	64,960	65,267	65,846	51,645	52,690
Depósitos en Garantía	1,155	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,410,629	2,386	2,068	1,325	1,015	877	739	615
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	317,916	263	161	39	31	15	38	32
Aceptaciones en Circulación	20,814	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,285,193	119,936	102,918	89,612	95,590	95,307	98,959	103,112
Valores en Circulación	1,337	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	379,756	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,995,359	11,024	7,002	7,183	7,824	7,482	8,161	7,280
Provisiones para Contingentes	115,176	5	5	17	5	17	10	18
TOTAL PASIVO	36,372,453	329,100	337,157	266,986	276,700	274,323	249,276	261,363
TOTAL PATRIMONIO	4,611,542	57,655	58,025	59,295	59,491	59,576	59,662	57,168
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40,983,995	386,756	395,182	326,281	336,191	333,899	308,938	318,531
CONTINGENTES	11,542,570	2,138	2,738	3,244	2,509	4,145	3,925	4,814
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,982,193	38,015	33,714	28,789	6,488	12,993	19,676	26,596
Intereses Pagados	776,237	11,573	11,583	9,556	2,290	4,682	7,041	9,479
Intereses Netos	2,205,956	26,441	22,131	19,234	4,197	8,311	12,635	17,117
Otros Ingresos Financieros Netos	310,832	4,065	996	154	(84)	(188)	(363)	(598)
Margen Bruto Financiero (IO)	2,516,788	30,507	23,127	19,388	4,113	8,122	12,272	16,519
Ingresos por Servicios (IO)	667,707	1,132	1,250	815	194	396	632	833
Otros Ingresos Operacionales (IO)	171,582	1,271	775	823	143	344	550	786
Gastos de Operacion (Goperac)	2,030,974	24,746	23,113	24,261	5,125	10,188	15,386	21,025
Otras Perdidas Operacionales	80,253	33	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1,244,851	8,131	2,039	(3,236)	(674)	(1,326)	(1,932)	(2,887)
Provisiones (Goperac)	543,361	6,510	3,050	3,984	1,422	2,267	2,931	3,039
Margen Operacional Neto	701,489	1,620	(1,011)	(7,220)	(2,097)	(3,593)	(4,863)	(5,926)
Otros Ingresos	251,778	2,517	3,069	8,905	2,454	4,256	5,826	7,626
Otros Gastos y Perdidas	56,370	103	400	88	1	8	8	8
Impuestos y Participacion de Empleados	343,107	1,496	1,202	1,218	222	435	649	1,551
RESULTADOS DEL EJERCICIO	553,790	2,539	457	379	134	219	305	141



BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	40,370,803	356,658	368,736	301,731	310,574	313,994	300,433	311,399
Cartera Bruta total	27,328,899	274,952	265,379	229,808	228,363	235,775	243,310	258,621
Cartera Vencida	254,367	5,000	5,498	3,976	3,678	3,299	3,075	2,707
Cartera en Riesgo	717,076	11,909	10,206	7,084	7,171	6,907	6,950	5,423
Cartera C+D+E	1,275,455	11,871	10,401	6,690	6,148	5,911	5,727	4,557
Provisiones para Cartera	(1,774,809)	(16,623)	(15,980)	(12,766)	(12,492)	(11,865)	(11,044)	(9,543)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.2%	80.6%	79.3%	81.6%	80.9%	83.8%	89.4%	91.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.5%	103.2%	99.8%	107.3%	105.3%	109.2%	120.1%	118.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.9%	1.8%	2.1%	1.7%	1.6%	1.4%	1.3%	1.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.62%	4.33%	3.85%	3.08%	3.14%	2.93%	2.86%	2.10%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.6%	4.7%	5.6%	4.4%	4.4%	3.9%	3.9%	3.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.7%	4.3%	3.9%	2.9%	2.7%	2.5%	2.3%	1.7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	263.6%	139.6%	156.6%	180.5%	174.3%	172.0%	159.0%	176.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	189.7%	128.8%	106.9%	125.8%	124.9%	128.8%	117.7%	125.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	148.2%	140.1%	153.7%	191.1%	203.3%	201.0%	193.0%	209.8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.5%	6.0%	6.0%	5.6%	5.5%	5.0%	4.5%	3.7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		148.2%	168.7%	197.7%	198.8%	196.4%	189.2%	203.2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	7.2%	8.6%	15.1%	16.5%	17.7%	18.7%	18.9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	34.6%	39.5%	58.9%	63.5%	70.7%	76.7%	85.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.4%	4.3%	4.1%	3.8%	2.8%	2.9%	3.0%	2.6%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	27.5%	170.0%	263.1%	385.6%	20.9%	45.2%	66.5%	91.2%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	17.4%	8.5%	28.2%	-83.6%	-54.8%	-60.3%	-69.7%	-64.9%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.5%	0.2%	0.2%	1.1%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.40%	18.75%	19.36%	22.49%	21.96%	21.93%	22.93%	20.93%
TIER I / APPR	10.96%	17.63%	18.76%	21.57%	21.06%	21.12%	22.27%	21.23%
PTC / Activos y Contingentes	8.47%	14.71%	14.60%	17.96%	17.49%	17.46%	18.82%	17.45%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.94%	17.11%	14.42%	12.03%	11.87%	11.43%	11.05%	11.13%
Capital libre (USD M)**	4,009,969	27,562	31,584	34,762	33,879	39,688	51,167	50,054
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.96%	7.73%	8.57%	11.52%	10.91%	12.64%	17.03%	16.07%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.83%	36.15%	41.54%	47.65%	46.87%	55.32%	72.09%	74.77%
TIER I / Patrimonio Técnico	81.84%	94.01%	96.90%	95.94%	95.91%	96.29%	97.15%	101.41%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.53%	14.19%	14.84%	16.44%	17.96%	18.05%	18.78%	17.73%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.11%	13.23%	14.40%	15.74%	17.15%	17.21%	18.02%	17.75%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	356	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,275,825	32,877	25,152	21,025	4,451	8,863	13,454	18,138
Result. antes de impuest. y particip. trab.	896,897	4,034	1,659	1,597	356	655	954	1,692
Margen de Interés Neto	73.97%	69.56%	65.64%	66.81%	64.70%	63.96%	64.22%	64.36%
ROE	12.54%	4.37%	0.79%	0.65%	0.90%	0.74%	0.68%	0.24%
ROE Operativo	15.89%	2.79%	-1.75%	-12.31%	-14.12%	-12.09%	-10.90%	-10.18%
ROA	1.39%	0.62%	0.12%	0.11%	0.16%	0.13%	0.13%	0.04%
ROA Operativo	1.75%	0.40%	-0.26%	-2.00%	-2.53%	-2.18%	-2.04%	-1.84%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.35%	79.55%	86.90%	90.29%	93.16%	92.53%	92.74%	93.17%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.45%	7.46%	6.68%	6.28%	5.93%	5.78%	5.91%	5.86%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.36%	8.70%	7.07%	6.41%	5.88%	5.73%	5.81%	5.73%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.65%	80.07%	149.57%	-123.10%	-210.92%	-171.02%	-151.74%	-105.29%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.59%	95.07%	104.02%	134.34%	147.11%	140.54%	136.15%	132.67%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.00%	75.27%	91.89%	115.39%	115.15%	114.96%	114.36%	115.92%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	7.69%	6.69%	7.83%	7.91%	7.55%	7.69%	7.46%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	6,955,589	49,122	65,212	38,898	41,651	42,099	29,301	30,275
Activos Líquidos (BWR)	8,202,280	67,866	83,927	50,981	58,587	53,784	45,356	42,552
25 Mayores Depositantes	0.00%	60,435	67,854	61,079	73,538	70,438	46,997	54,688
100 Mayores Depositantes	0.00%	76,399	85,033	80,772	88,954	89,973	65,946	73,153
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.23%	39.94%	40.20%	35.36%	38.41%	35.91%	33.36%	32.23%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32.27%	35.88%	35.46%	29.58%	31.78%	31.24%	33.56%	27.61%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	16.87%	13.19%	14.76%	17.00%	16.21%	18.16%	17.97%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2.13	2.69	2.00	1.87	1.93	1.85	1.54
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-51.10%	-75.64%	-54.57%	-69.68%	-45.92%	-101.65%	-86.59%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.23%	39.94%	40.20%	35.36%	38.41%	35.91%	33.36%	32.23%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27.33%	28.91%	31.24%	26.98%	27.31%	28.11%	21.55%	22.93%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	30.54%	29.88%	35.90%	42.45%	41.07%	33.07%	36.24%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	89.05%	80.85%	119.81%	125.52%	130.96%	103.62%	128.52%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos						122.28%	92.98%	120.54%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.86%	0.86%	1.45%	1.05%	1.16%	1.55%	0.64%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.80%	2.44%	-2.79%	-2.13%	-2.29%	-2.14%	-0.46%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud sin F. Disp)								



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaliza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.