

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

2015	2016	1T17
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”.

Resumen Financiero

En millones	SISTEMA BANCOS		
		mar-16	mar-17
Activos	36.111	381.202	372.044
Patrimonio	2.909	57.882	58.160
Resultados	268,0	205,9	115,4
ROE (%)	9,44%	1,43%	0,79%
ROA (%)	0,91%	0,21%	0,12%

Contactos:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426 Ext.104
sbaus@bwratings.com

Verónica Molina
(5932) 226 9767 Ext.110
jmolina@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

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. Actualmente, BankWatch 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. Si bien se beneficia de las fuertes sinergias existentes, uso de marca, control de riesgos, sanas prácticas bancarias, inyecciones de capital, y provisión de líneas de fondeo, cabe destacar que la red liderada por PC Holding comienza a reducir su presencia en la región.

Redefinición del negocio continúa presionando la rentabilidad del negocio de intermediación financiera. ProCredit redefine su cliente objetivo y segmento crediticio hacia PYMES. En consecuencia, reduce infraestructura física y nómina, buscando mejorar su eficiencia operativa y rentabilidad. En este entorno y en conjunto con una coyuntura económica en desaceleración, decrece en captaciones al dejar algunas plazas, baja su colocación crediticia y achica su margen de interés neto. El margen operacional neto es negativo desde el primer trimestre de 2016, obteniendo utilidades menores a sus históricas a través de recuperación de activos financieros.

Morosidad volátil en función de procesos de reestructuración y sensibilidad al entorno económico. Al incluir reestructuraciones, los niveles de morosidad continúan al alza, mientras se presiona la cobertura vía provisiones; en el sistema también se observa una tendencia alcista en la cartera problemática. BankWatch considera que el nuevo segmento de financiamiento (Pymes) se caracteriza por ser relativamente más sensible al ciclo económico por lo que se espera mayor presión en la calidad de cartera. Favorablemente, la diversificación adecuada por sector económico, la baja concentración por deudor y el nivel sólido de garantías reales mitigan en parte el impacto de incumplimiento ante una desaceleración económica.

Adecuados niveles de liquidez con alta concentración de depósitos. El fondeo proviene principalmente de captaciones, que se reducen significativamente desde 2014 en función del nuevo lineamiento estratégico. Además parte importante de su fondeo proviene de líneas de crédito de entidades financieras locales, del exterior, y de PC Holding, las cuales se han reducido frente al año anterior. La concentración de depósitos es elevada y tiene origen corporativo, con vencimientos de corto plazo. El nivel de activos líquidos es adecuado y se contrae en el trimestre como resultado de la reducción en el volumen del negocio, que le permitió al banco reducir sus obligaciones financieras. ProCredit reduce la frecuencia en la colocación crediticia y su descalce de plazos se origina en los vencimientos de cartera a plazos largos, sin un fondeo equivalente.

Niveles de solvencia se fortalecen. La redefinición estratégica y consecuente reducción de activos y una política de dividendos conservadora han evidenciado una mejora en los indicadores de capitalización, que se muestran superior a los bancos pares. El fortalecimiento patrimonial históricamente se ha sustentado en la generación propia del negocio y el soporte de ProCredit Holding.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación se mantiene estable. Esta tendencia podría ser negativa si los resultados siguen deteriorándose y la solvencia patrimonial dejara sus niveles históricos. Además, cambios de calificación se relacionarían a la voluntad y capacidad de PC Holding para otorgar soporte, si la reestructuración de las operaciones de la red cambiaría su perfil de riesgo, o por manifiesta voluntad de suspender su apoyo.



Títulos de deuda. ProCredit es Originador de una titularización de cartera comercial PYMES en el mercado de valores ecuatoriano, descrita en la sección “Presencia Bursátil” de este informe.

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

Hechos Relevantes

- El 5 de agosto, 2016 mediante Resolución 270-2016-M la JPRF autorizó que los títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas para pagar proveedores del Estado para la ejecución de programas relacionados con la reconstrucción del terremoto de abril, puedan ser contabilizados dentro de la composición de las reservas mínimas de liquidez de las instituciones financieras.
- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JPRF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos. En caso que un fideicomiso se torne ilíquido, se le transferirán fondos entre los fideicomisos de fondos de depósitos. Entre fideicomisos de fondos de liquidez. Cuando haya problemas serios, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los \$1,000MM.
- El 22 de diciembre de 2016, mediante resolución 315-2016-M (RO 937), la JRPMF aplaza la aplicación del cambio del cálculo del Coeficiente de Liquidez Doméstica (establecido mediante Res. 303-2016-M) hasta el 16 de marzo.
- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S), la JRPMF modifica el cuadro de captaciones sujetas a requerimiento de reservas mínimas de liquidez para las instituciones financieras. Se desglosa dentro de los depósitos a plazo una categoría para las obligaciones emitidas por las instituciones financieras privadas con 25% (previamente las obligaciones no se desglosaban entre instituciones públicas y privadas y todas tenían 1%). Se modifica también el cuadro de la composición de las reservas mínimas de liquidez, donde destaca la inclusión en las reservas locales de una nueva sección que hace referencia a los valores de renta fija del sector financiero de emisores nacionales públicos, con un mínimo de 2% para los bancos y las sociedades financieras.
- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución, y la opinión de la calificadoradora respecto a la posibilidad de recibir soporte del Estado, 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 Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan retos para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de



exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del Gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015.

OFERTA Y UTILIZACIÓN FINAL DE BIENES Y SERVICIOS			
Tasas de variación (a precios de 2007)			
VARIABLES/ AÑOS	2015 (prov)	2016 (*prel)	2017 (prev)
PIB (pc)	0.2	-1.5	1.4
IMPORTACIONES	-8.6	-6.4	6.9
OFERTA FINAL	-1.9	-2.6	2.4
CONSUMO FINAL TOTAL	0	-2.1	-0.5
Administraciones Públicas	0.6	-3.3	1.1
Hogares	-0.1	-1.9	-0.8
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL	-5.9	-8.0	-5.2
EXPORTACIONES	-0.4	-0.3	11.9
DEMANDA FINAL	-1.9	-2.6	2.4

fuentes: BCE, elaboración BWR
*preliminar por sumatoria de trimestres

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2015. Para el 2016 su pronóstico actualizado y preliminar (por sumatoria de trimestres) es una contracción de -1.5%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. La menor contracción de la economía con respecto a lo inicialmente previsto obedece al comportamiento del último trimestre del año que se benefició del importante endeudamiento externo del gobierno y del uso de la reserva monetaria; ambos factores permitieron pagar atrasos a los proveedores del gobierno y aumentar la liquidez del sistema.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al Gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente se mantiene alto. El financiamiento del Gobierno proviene de préstamos externos principalmente, pero también de recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

Durante los últimos dos años, el Gobierno logró recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como es el mercado de "bonos globales" además de haber accedido a nuevos préstamos de la China. También ha tomado algunas decisiones y ha emitido decretos para aliviar la presión de su

caja. Entre ellos están el que elimina el aporte obligatorio del Estado al IESS para las pensiones, la desinversión de los fondos de los aportantes al IESS para cubrir pago de pensiones corrientes y el desconocimiento de la deuda del Estado al IESS.

La inflación anual entre mayo - 2016 y mayo - 2017, fue de 1.10%, indicador bajo que refleja la restricción de la demanda de bienes y servicios en la economía. Entre los sectores económicos más afectados están el sector de la construcción y el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

El desempeño de la inflación es la consecuencia de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado, los mismos que han influido para incrementar el desempleo y el sub-empleo durante el último año y por tanto en la capacidad adquisitiva de la población y del Estado.

El incremento de la inflación frente a febrero 2017- que fue de 0.96%, es el reflejo del aumento de la demanda que se produjo por la inyección coyuntural de liquidez comentada anteriormente.

La oferta y demanda final de bienes y servicios se ha visto contraída desde el 2015, pero esta contracción fue especialmente importante durante los tres primeros trimestres del 2016. El desempeño del último trimestre del 2016, en el que la tendencia se revirtió, permitió alcanzar una reducción de la demanda final menor a la esperada inicialmente por el BCE (inicialmente -6%, última cifra preliminar -2.6%). La tabla anterior muestra los datos preliminares del BCE en cuanto al comportamiento de la oferta y utilización de bienes y servicios desde el 2015 y la previsión para el 2017.

El comportamiento mostrado en el último trimestre del 2016, no es necesariamente sostenible. Durante los primeros meses del 2017, la economía siguió perdiendo empleos; su desempeño a mediano plazo seguirá dependiendo del gasto público y de la capacidad del gobierno para conseguir financiamiento.

Perspectiva 2017

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la habilidad del Gobierno de seguir consiguiendo préstamos. La profundidad de la crisis y el tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo y de las medidas económicas y financieras que adopte la nueva administración del país. El BCE espera un crecimiento del PIB de 1.4% para el 2017, estimación muy superior a la de otras opiniones.



Fitch Ratings considera que a partir del 2019, la economía ecuatoriana podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La proyección del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento similar al 2016 en 2017 y de -0.6% en el 2018, para el 2020 espera un crecimiento del PIB de 1%. La Cepal considera un crecimiento de 0.3% para este año.

A principios de año el precio del petróleo se fortaleció (de USD43/b a mediados de noviembre a USD53-54/b durante los dos primeros meses del año) como consecuencia del acuerdo de la OPEP y otros países para reducir la producción y absorber el exceso de petróleo en el mercado. Desde marzo sin embargo, el precio volvió a caer (USD43.38/b al 26 de junio) ante la evidencia de que la producción del petróleo de esquistos es rentable al nuevo precio. El acuerdo se irá desvaneciendo.

La perspectiva es que el precio del petróleo se debilite, por lo que el Ecuador difícilmente podrá contar con mayores ingresos petroleros en un futuro previsible. Se espera que el precio del barril ecuatoriano se mantenga igual que en el 2015, alrededor de USD42/b, que la producción se reduzca con respecto a ese año pero que supere la del 2016.

La inflación más alta de EE.UU frente a la del Ecuador, permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad perdida en los últimos años frente a otros países de América Latina. Durante la última década los precios en el Ecuador subieron 25% en relación a los precios de Estados Unidos. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que obligó al consumo interno encareciendo la producción local.

De todos modos, la perspectiva para el resto del 2017 es que el USD se siga fortaleciendo y que la tasa de interés de la Reserva Federal de EE.UU llegue a 1.5% en el cuarto trimestre. En nuestra economía dolarizada, este factor debilita la competitividad.

Se esperaría que dos hechos importantes favorezcan al comercio exterior frente al desempeño del mercado local. El primero es que las exportaciones se beneficien por el acuerdo comercial con Europa, que entró en vigencia en este año. El primer trimestre del año da cuenta positiva del desempeño del sector, con exportaciones no petroleras que suben 11.8% interanual a marzo-2017. El segundo es el levantamiento de las cuotas de los vehículos importados, lo cual según la Asociación Ecuatoriana Automotriz (AEA) promoverá un incremento del 30% a 82.000 unidades este año. En el primer trimestre del 2017, se registra superávit comercial, las importaciones no petroleras

incrementaron en 11.2%.

Para proteger la competitividad de los productos ecuatorianos y limitar las importaciones, el gobierno impulsa la creación de una nueva salvaguardia cambiaria automática con los países de la CAN, la misma que se activaría si las monedas de los países vecinos se deprecian. Esta pretensión es difícil de alcanzar y podría ser reemplazada por otros mecanismos como el timbre cambiario. Por otro lado, para limitar la importación de vehículos el gobierno encareció el crédito vehicular. También se ha tomado medidas para proteger la producción nacional a las que se espera se incorporen algunos productos que no incluyen bienes de capital.

Se han dado muestras confusas en cuanto a la política exterior. Por un lado la firma del acuerdo comercial con Europa y por otro la terminación de los Tratados Bilaterales de Protección de Inversiones. En este sentido quedaría en juego la renovación del sistema unilateral de preferencias SGP con Estados Unidos que vence a fines de este año.

El ex Ministro de Política Económica y actual representante del nuevo gobierno en la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Diego Martínez ha indicado que el plan del Gobierno es contraer nueva deuda entre interna y externa por USD7.700 millones en el 2017, de los cuales USD2.500 millones llegaron en enero y febrero. Adicionalmente el BCE le ha prestado al fisco, USD982 millones en lo que va del año, lo que resulta en una deuda total al BCE de USD5.300 millones a febrero-2017, crecimiento anual de 155%, según Análisis Semanal.

El Informe de Quantum al 21 de marzo de 2017, indica que la deuda interna llega en febrero-2017 a USD13.384 millones lo que con respecto a diciembre 2016, es un incremento del 7% y con respecto a diciembre 2015, del 32%. Según la misma fuente, la deuda externa aumenta entre diciembre 2016, y febrero 2017 a USD26.500 millones lo que implica un crecimiento del 3.20% y desde diciembre 2015 del 32%. La misma fuente indica que el total de la deuda ecuatoriana está sobre el 47% del PIB.

Los cálculos oficiales son distintos a los expuestos en el párrafo anterior ya que no incluyen en la deuda del Estado aquellas asumidas con las instituciones financieras públicas, el BCE y el IESS. El cálculo oficial tampoco considera la deuda externa garantizada con petróleo. Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable considerando que el actual Ministro de Finanzas ha anunciado la continuación de la



política macroeconómica del gobierno anterior.

El Ministro de finanzas ha proporcionado cifras provisionales para el presupuesto de 2017, el mismo que se presentará a mediados de julio, según Análisis Semanal. Este presupuesto muestra un déficit fiscal de USD4.500MM. Esta cifra contempla incremento del gasto corriente compensados por menor gasto de capital. El déficit total en relación al 2016 es menor en USD1.000MM como resultado de ingresos tributarios más elevados los cuales compensarían los ingresos de la salvaguardia eliminada y la reducción de dos puntos en el IVA. Así mismo cualquier costo para promover las exportaciones tendrá que ser cubierto con nuevos impuestos.

El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión. Pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. La incertidumbre del panorama económico promueve el ahorro de coyuntura en lugar del gasto y/o la inversión. Esto se refleja en la liquidez del sistema financiero y en el hecho de que la cartera de crédito crezca en una cuarta parte con respecto a lo que crecen los depósitos, forjando una reducción en la tasa que ofrece el sistema financiero para sus captaciones.

Analistas económicos consideran que la estrategia del gobierno atada a una permanente inyección de liquidez a través de deuda, no es sostenible ni suficiente para que la economía ecuatoriana, se estabilice y regrese a un escenario de crecimiento.

Fuente: Análisis Semanal, Quantum, BCE

Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.

En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión

adicional en los resultados del sistema tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Si bien el indicador de morosidad disminuye ligeramente al cierre de mar-2017 (mar-2016: 4.66%; mar-2017: 3.82%), es importante tomar en cuenta que dicha reducción está influenciada por el aumento de cartera reestructurada, que en el periodo tuvo un crecimiento de 163%. La cartera reestructurada muestra altos niveles de morosidad por lo que no consideramos que exista una mejora en la capacidad de pago general. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados, tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, el cual podría complicarse en el futuro debido al crecimiento en el porcentaje de deuda frente al PIB y el elevado nivel de riesgo soberano del Ecuador.

En adelante, los resultados del sistema financiero se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad



financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En mar-2017 existen siete bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo y existen nueve bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez.

Las mayores preocupaciones para el futuro son la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Perfil de la Institución

ProCredit Ecuador es un banco privado, forma parte de la red ProCredit, cuyo 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. El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial, y la guía requerida para adecuar sus servicios bancarios a las mejores prácticas.

ProCredit Ecuador opera como banco privado local, enfocado a pequeñas y medianas empresas; y a diferencia de la banca tradicional, busca al empresario, le da asesoría financiera especializada, y le ofrece créditos productivos en condiciones adecuadas al tipo de su negocio. Su meta es contribuir en el crecimiento de las pequeñas empresas, y ofrecer al público en general una banca virtual con una amplia gama de servicios financieros integrales, y facilidades de depósito que impulsen el ahorro.

Posicionamiento e imagen:

ProCredit Ecuador opera en el sistema financiero ecuatoriano desde octubre de 2001 como sociedad financiera, y desde 2005 como banco privado. Está controlado por la Superintendencia de Bancos, que lo clasifica como banco comercial, en el grupo de 9 bancos medianos, sometido a normas prudenciales del sistema financiero en general.

Procredit en el sistema de bancos privados, representa 1% del activo, el 0.8% de las obligaciones con el público y el 0.2% de los resultados. Su desempeño financiero evidencia mayor morosidad que el promedio del Sistema. En cuanto a sus niveles de rentabilidad y cobertura de provisiones, se mantiene abajo del promedio de la banca privada, y de los bancos pares.

Si bien, el Banco optimiza su red bancaria; ha recibido la directriz del accionista de acelerar el proceso de cambio; hacia un banco virtual

enfocado en Pymes. Actualmente, Procredit cuenta con su matriz en Quito, 3 sucursales, 5 agencias y 18 puntos de servicio, que en conjunto cubren Sierra y Costa, además de 71 cajeros automáticos propios y puntos "paybox". Durante el primer semestre del año, el banco efectuó un proceso de recorte de personal, con el fin de adecuar su estructura hacia su nuevo modelo; a junio del año en curso mantiene 260 personas, y es un evento en desarrollo.

Modelo de negocios:

El enfoque crediticio, fondeo y estructura del negocio obedece a los intereses y directrices de su holding internacional ProCredit, y se aplican a nivel de todas sus subsidiarias y afiliadas. ProCredit Ecuador además observa las normas prudenciales y de solvencia que regulan la actividad del sistema financiero ecuatoriano.

Desde 2013 el banco cambia su estrategia y decide aumentar el monto promedio de crédito, enfocado a clientes más grandes. Esto significó una contracción en su tamaño para optimizar infraestructura y carga laboral, con el objetivo de mejorar su eficiencia operativa respecto de la banca privada y los bancos pares en el ámbito comercial.

El portafolio de ProCredit revela una oferta diversificada en todas las líneas de crédito, siendo su enfoque de negocio principal convertirse en un banco especializado en servicios financieros integrales para Pequeñas y Medianas Empresas.

ProCredit Ecuador ha logrado una estructura de fondeo con mayor diversificación, al tener mayor participación de las captaciones del público en su pasivo, respecto del pasado. Persiste también una alta dependencia de obligaciones con instituciones financieras del exterior, que financian alrededor de un tercio del pasivo.

Estructura del Grupo:

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, y tienen la misma misión y objetivos comerciales y de desarrollo. La matriz es ProCredit Holding AG & Co. KGaA, que es una sociedad de inversiones fundada en 1998 con el nombre "Internationale Micro Investitionen AG" (IMI), por la compañía IPC, con sede en Alemania.

La cobertura internacional abarca a 15 países alrededor del mundo, ubicados en Europa del Este y América Latina. El enfoque a la pequeña y mediana empresa, reconoce su vital contribución para el desarrollo de las economías donde operan, además de ser importantes generadoras de empleo.

La operación de ProCredit Ecuador es estratégica

para la franquicia global de la red ProCredit, se beneficia del uso de marca y otras sinergias, y recibe capacitación sobre las mejores prácticas en la gestión de recursos humanos, tesorería, liquidez y riesgos. ProCredit Holding AG & Co. KGaA tiene una calificación de riesgo otorgada por Fitch Ratings de “BBB” en escala internacional.

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		Participación %
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	Alemania	99.9979
Dr. Gabriel Schor	Alemania	0.0021

Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA		Participación %
IPC Internationale Projekt Consult GmbH	Alemania	18.41
KfW	Alemania	13.62
Stichting DOEN	Holanda	13.32
International Finance Corporation	EEUU	10.30
Teachers Insurance and Annuity	EEUU	9.95
IPC Invest GmbH & Co. KG	Alemania	3.02
IPC Invest 2 GmbH & Co. KG	Alemania	1.83
Belgische Investeringsmaatschappij voor	Bélgica	5.66
Nederlandse Financierings Maatschappij voor	Holanda	5.29
Omidyar-Tufts Microfinance Fund	EEUU	5.19
Otros		13.41

Fuente: Informes de ProCredit Ecuador

Realización: BWR

ProCredit Holding AG & Co. KGaA es el accionista mayoritario, y su política es la de un retorno sostenible de la inversión en el largo plazo, en vez de 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, desde 2015 las utilidades fueron capitalizadas en un 100%¹; de igual manera, del resultado 2016 se piensa mantener el 100% en el banco.

Evaluación de la Administración

Los directivos a cargo de la administración tienen formación profesional, cuentan con experiencia en el negocio, y tienen una permanente capacitación, impartida en seminarios técnicos y reuniones estratégicas de PC Holding. El grupo administrativo local cuenta con la asistencia técnica constante de PC Holding, aunque tiene autonomía en la gestión dentro del marco de los lineamientos estratégicos de los accionistas e instituciones ProCredit.

El Directorio se integra de 5 vocales principales (incluyendo el Presidente) y 5 vocales alternos, designados por 2 años, algunos de los cuales son ratificados con permanencia promedio de 4 años, lo que contribuye a la secuencia de las políticas y

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

La estructura ejecutiva incluye al Gerente General y dos 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. Desde el año 2013 hasta la fecha, el personal se ha reducido de forma importante; lo que representa costos de liquidación y capacitación.

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 relativa estabilidad de los miembros del Directorio es una fortaleza, para alcanzar las metas impuestas sobre la base de la planificación estratégica. La formación profesional de los directivos y ejecutivos, conocimientos, competencias y el compromiso laboral, apoyan al cumplimiento de la normativa local y directrices de la red internacional.

En la línea de mando interna, el Directorio es la máxima instancia administrativa, seguida de la Gerencia General. Esta reporta información bajo los lineamientos de PC Holding, y se somete a las directrices de la red con una relación técnica, pero con la respectiva autonomía operativa. La gestión administrativa y resultados de operación se someten desde septiembre-2014 a la Junta de Regulación de Política Monetaria y Financiera, por mandato del Código Orgánico Monetario y Financiero.

Objetivos estratégicos:

El principal objetivo estratégico ha sido reenfocar el crédito hacia la pequeña y mediana empresa, administrar un menor número de operaciones respecto del microcrédito, ampliar la base de sus clientes y aumentar paulatinamente el promedio del saldo del crédito por deudor.

El gestionar esta estrategia implica reorganizar los procesos y funciones, así como reducir la carga laboral e infraestructura física. La expectativa es optimizar los costos a corto y mediano plazo. ProCredit mantiene servicios de asesoría financiera, con enfoque en el cliente, priorizando la calidad del servicio sobre la cantidad de operaciones, y fortaleciendo las relaciones comerciales a largo plazo con sus clientes.

La oferta financiera incluye a personas y público en general, para diversificar fondeo y obtener ingresos adicionales a los de la intermediación financiera. La diversificación del fondeo busca reducir costos con depósitos a la vista, captar de

¹ Se hizo la inscripción en el Registro Mercantil de Quito el 12 de septiembre de 2016.

empresas y personas naturales con capacidad de ahorro real, y reducir la dependencia en depósitos de instituciones financieras, fondos, y grandes inversiones institucionales.

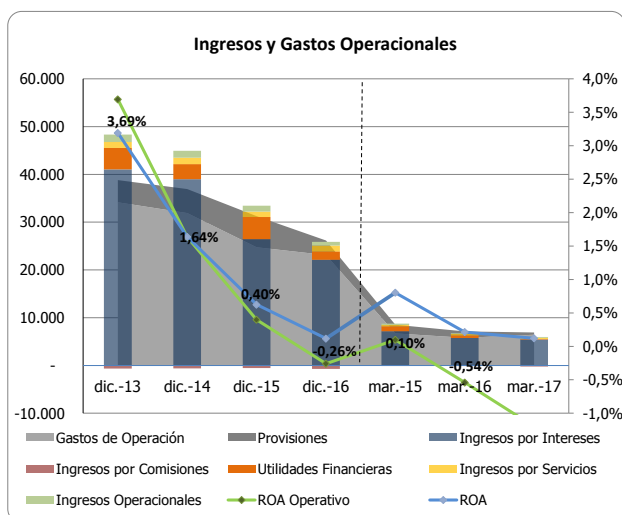
La administración hace el seguimiento mensual del presupuesto, la evolución de gastos operativos, y presenta las directrices para el cumplimiento de las metas estratégicas. En rentabilidad se espera que la utilidad continúe contrayéndose, mientras los procesos y recursos se optimizan. Para el efecto, Procredit privilegiará el uso de canales electrónicos, su objetivo es convertirse en un banco virtual de Pymes.

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 directos de ProCredit a diciembre de 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador, además los reportes para 2015 auditados por Deloitte & Touche y comparativos 2012 a 2014, auditados por la firma KPMG del Ecuador Cia. Ltda., que mantienen una opinión limpia sobre su razonable presentación. Además incorpora información financiera no auditada al 31 de marzo de 2017.

La información presentada está preparada 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 la Superintendencia de Bancos, y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

Banco Procredit es una institución con amplia experiencia en el mercado ecuatoriano; inicialmente opero como banco de microcrédito y mantuvo un modelo exitoso; sin embargo debido a un realineamiento corporativo decidió enfocarse hacia una banca comercial enfocada a PYMES. En Ecuador, el momento en el que se hizo el cambio resultó un tanto complejo a nivel macroeconómico; lo que le agrega incertidumbre y limita la capacidad de la institución para alcanzar una participación de mercado más amplia.

Además, otras entidades grandes del Sistema ya operaban en dicho segmento, situación que ha condicionado la penetración de mercado de Procredit. Tras la contracción del volumen del negocio asociada al cambio de modelo, el banco empieza en 2016 a revertir la tendencia, pero el ritmo de colocación resulta aún demasiado acotado para el tamaño operativo de la institución.

En consecuencia, los resultados de Procredit continúan siendo apretados; a mar-2017, el banco generó utilidad positiva, pero -43.9% menor a la observada un año antes. Dicha situación se explica por el proceso de consolidación de su nuevo modelo de negocios, y a que por su tamaño enfrenta problemas para crecer más rápido y a menor costo.

Después del año 2013, la generación del negocio ha caído progresivamente, año tras año. Como se dijo, el volumen de cartera se ha reducido, tras el cambio del modelo de negocio, en concordancia con el nuevo enfoque del banco; así como a la coyuntura económica, que ha presionado los márgenes financieros del sistema en general.

A partir del año 2016, Banco Procredit genera MON negativo; evidenciando que la estructura del negocio es pesada para el volumen de negocios actual. En consecuencia, el resultado positivo depende fundamentalmente del aporte de otros ingresos por reversión de provisiones y recuperación de activos.

Procredit experimenta una progresiva contracción de la generación operativa y por tanto una fuerte caída en los niveles de retorno del negocio. A mar-2017, la generación de intereses netos se contrajo -4.6% anual; evidenciando, que se están colocando recursos en activos de menor retorno; dados los problemas para colocar cartera nueva a mayor ritmo.

Dicha situación ha dado lugar a una reducción progresiva en la rentabilidad del activo (tanto el NIM como el MBF); todo ello evidencia el ajuste de tasas, desde un segmento de microcrédito al segmento de cartera comercial.

Frente a mar-2016, la rentabilidad del negocio y



los niveles de eficiencia del banco se han presionado, pero continúan siendo superiores a la media del Sistema. De igual manera, los decrecientes niveles de retorno del activo productivo, dan lugar a una desmejora en los niveles de eficiencia del banco, los que comparan desfavorablemente con la media y con sus pares.

A mar-2017, el MBF se contrajo -13.2% anual, mientras el gasto operativo creció 11%; entre los gastos operativos, los más representativos son: personal (34.6%), servicios varios (22.8%), impuestos contribuciones y multas (16.5%) y otros gastos (15.8%). Precisamente este último rubro, el de mayor incremento anual, debido a la contabilización de una provisión por baja de activos fijos, misma que se reversó en abril.

En el primer trimestre de 2017, la generación operativa ya no cubre el gasto operativo; de manera que el MON antes de provisiones es negativo y se requiere financiamiento adicional para cubrir los requerimientos de provisiones. La pérdida operativa continúa profundizándose, pese al menor gasto de provisiones.

El Margen Operacional Neto (MON) es USD -1.1MM y es el aporte de otros ingresos no operativos lo que genera un resultado positivo. BWR considera esos otros ingresos como no operativos, pues nacen en la recuperación de activos vencidos, castigados y reversión de provisiones.

Como resultado de lo expuesto, los índices de eficiencia de la entidad se deterioran en términos anuales y constituyen una debilidad para la institución. Pues Procredit continúa comparando desfavorablemente frente a sus pares y a sus niveles históricos.

A futuro continuarán presiones sobre la rentabilidad y eficiencia operativa hasta que las nuevas estrategias y estructura se consoliden. Cabe acotar que un crecimiento saludable se considera un reto en la actual coyuntura macroeconómica.

Administración de Riesgo

Para la administración integral de riesgo, ProCredit aplica el marco regulatorio del sistema financiero ecuatoriano, reconoce las particularidades de la red internacional, y cumple 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

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.

De acuerdo al reporte del auditor externo existen otras deficiencias no significativas y en actividades operativas y de negocios. Se trata fundamentalmente de debilidades de gestión operativa que necesitan superarse con el fin de blindar al banco de los costos asociados.

El apetito a riesgo actual refleja la desaceleración del crecimiento del activo desde 2012, y posterior contracción del negocio. La experticia en las metodologías y herramientas de control sustenta una exposición a riesgo integral tolerable.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles de Procredit a mar-2017 suman USD 50.6MM, que representan el 13% del activo bruto del banco. De hecho, los fondos disponibles constituyen la principal fuente de liquidez del banco pues aportan el 78.3% de sus activos líquidos.

Frente a marzo 2016, los activos líquidos del banco se contraen, en consecuencia los indicadores de liquidez de ProCredit son inferiores a los observados un año atrás. Dicho comportamiento se debe al pago de obligaciones financieras, y la contracción del balance.

La estructura de fondos disponibles a mar-2017 es: caja (11%), depósitos para encaje (55.5%), depósitos en instituciones financieras locales (30.4%) e instituciones financieras del exterior (3.2%). 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 BB y AAA-. Los valores colocados en el sector privado y en el exterior son productivos, al estar remunerados.

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.



En cuanto al portafolio de inversiones, Procredit mayoritariamente coloca sus recursos en instrumentos financieros locales de renta fija, emitidos por instituciones financieras, con los que cumplen el requerimiento de inversión doméstica. Los emisores tienen bajo riesgo, sustentado en su calificación y reputación.

El reducido tamaño del portafolio de inversiones del banco no permite una amplia diversificación ni por sector, ni por emisor. El 65.9% está colocado en papeles de emisores públicos, el 33% en derechos fiduciarios del fondo de liquidez², el 32.8% en papeles disponibles para la venta del Estado y entidades del sector público, y el 1.2% en papeles de disponibilidad restringida.

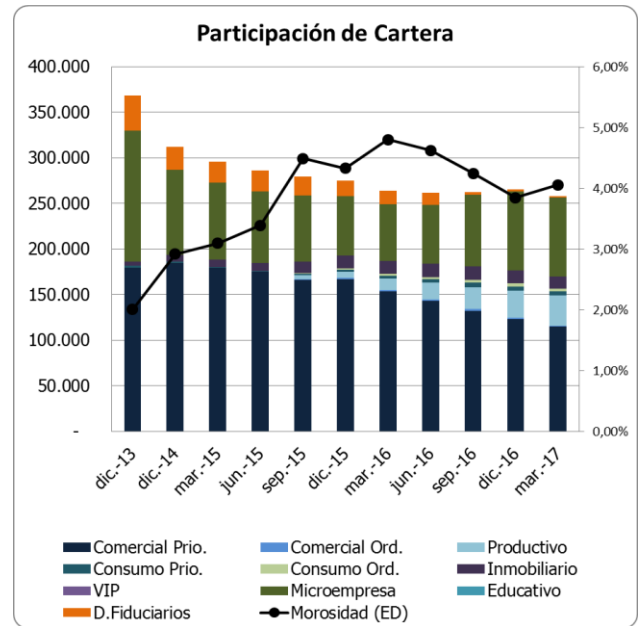
Cabe destacar que la concentración en emisores del estado, si bien representa un alto grado de exposición del PTC, se trata de depósitos relacionados al cumplimiento de las regulaciones locales, tal como encaje bancario y Fondo de Liquidez. Estos límites se someten a la aprobación del Directorio, conforme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

La cartera bruta es el principal activo del banco, en concordancia con la naturaleza de la institución; a mar-2017 representa el 66.3% del activo bruto. Adicionalmente, el banco tiene derechos fiduciarios en cartera por USD 1.4MM, estos en parte corresponden a los aportes al Fideicomiso Titularización de cartera comercial PYMES, originado por el Banco.

Como resultado del cambio en el modelo de negocios, el volumen de cartera se ha reducido en términos anuales; colocándose por debajo de sus volúmenes históricos.



Fuente: ProCredit

Elaboración: BWR

Como se puede ver en el gráfico precedente, la composición del portafolio crediticio ha ido variando, con el crédito productivo ganando participación gradualmente.

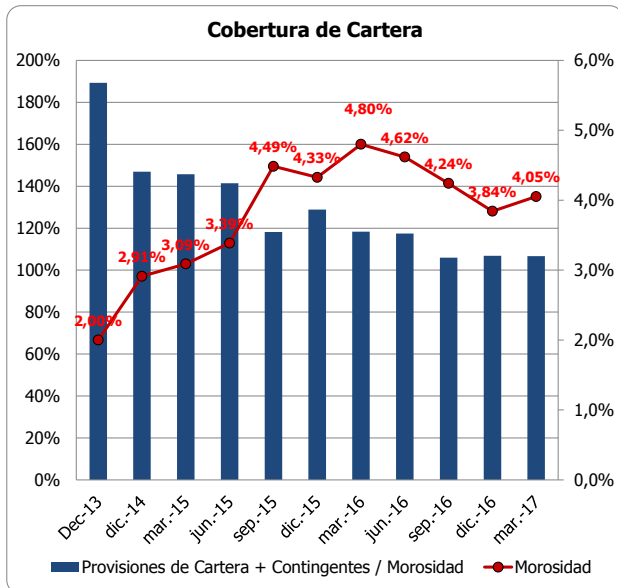
Procredit se está enfocando en clientes corporativos (puntualmente Pymes), dejando los créditos muy pequeños e incrementando por tanto el saldo promedio por deudor.

Frente a sus históricos, los niveles de morosidad del banco son superiores; sin embargo a mar-2017 se muestran estables dentro de un rango inferior a sus máximos. Sin embargo, al incluir reestructuraciones, el indicador de morosidad es superior al del año pasado, evidenciando un rápido deterioro de cartera.

El segmento de Pymes tiene una fuerte incidencia en la morosidad del banco; a dic-2016 representa el 44.5% de la cartera total y 68.3% de la cartera de riesgo. La línea de microcrédito representa el 33.8% de la cartera total y el 28% de la de riesgo.

Parte de la morosidad se originó en el cambio de nicho de mercado, ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo actual y durante el 2017 espera cerrar dicho proceso, liberándose de todos los créditos del segmento micro que aún mantiene en su balance. Además, el cierre de oficinas complicó el proceso de recuperación en plazas lejanas; sin embargo, se mantienen los procesos de cobro.

² Corresponde a la reclasificación del fondo de liquidez de acuerdo a la resolución emitida por el ente de control.



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

A mar-2017, la morosidad del banco continúa siendo superior a la media del Sistema; de hecho, en el gráfico se aprecia claramente como la cobertura vía provisiones se ha debilitado en el tiempo. En consecuencia, el banco muestra un nuevo repunte de morosidad, mientras sus coberturas son menores y están presionadas.

El gasto de provisiones se contrajo -64.7% anual en mar-2017, pese al incremento en los niveles de morosidad del banco. Si bien, en términos nominales la cartera de riesgo se ha retraído, su caída es sustancialmente más acotada que el recorte en el gasto de provisiones.

Los niveles de cobertura en el primer trimestre del año son 1.7 veces para la cartera en riesgo; y de 1.07 veces al incluir a la reestructurada.

Frente a sus históricos, los niveles de cobertura vía provisiones se han deteriorado de modo importante; continúan debajo de la media del Sistema, y comparan desfavorablemente con los de otras entidades enfocadas en el segmento comercial (PYMES).

A nivel sistémico se observa la recurrencia de procesos de refinanciamientos y reestructuraciones de cartera; para Procredit partir del 2015 se observa una tendencia en el sistema de mayores refinanciamientos y reestructuras de cartera, lo cual beneficia de forma matemática el indicador de morosidad.

Para 2017, la administración espera menores crecimientos en las carteras refinanciada y reestructurada, en la medida en la que se deshacen de los créditos más pequeños.

Adicionalmente, la capacidad del banco para constituir mayores provisiones es limitada, debido a la tendencia decreciente en los indicadores de rentabilidad de la institución.

Si bien ha aumentado el grado de concentración de cartera tras el cambio de modelo de negocio; el grado de dispersión del portafolio crediticio del banco continúa siendo bueno y compara favorablemente frente a sus pares. A mar-2017, la concentración medida por los 25 mayores deudores frente al total de cartera y contingentes es 9.28% y 41.21% del patrimonio.

Geográficamente, la cartera de la institución está concentrada en las provincias de Tungurahua (29%), Pichincha (30.1%) y Guayas (20.9%).

Al ser la cartera el activo más importante, las políticas, acciones y herramientas de mitigación de riesgo son trascendentales. Cabe anotar que la gestión de control de riesgo crediticio sigue los lineamientos de PC Holding, por lo que ProCredit se beneficia de la experiencia acumulada y del apoyo que este le proporciona. Sin embargo, consideramos que será un reto el crecimiento en cartera sana tomando en cuenta la coyuntura de contracción económica.

Contingentes y Titularizaciones

Procredit mantiene contingentes por USD 2.2MM, que corresponden fundamentalmente a créditos aprobados no desembolsados.

Por otro lado, ProCredit Ecuador realizó una titularización de cartera PYMES en abril-2013, cuyo Fideicomiso dispone a mar-2017 de activos por USD 49.9MM, integrados por cartera titularizada, caja e inversiones.

Riesgo de Mercado

ProCredit considera como activos sensibles a la fluctuación de tasas a: inversiones, cartera vigente y derecho fiduciario por titularización; como pasivos sensibles a depósitos a la vista y a plazos, fondos a confirmar, obligaciones con otras financieras; deduciendo en el cálculo a los avales.

En consecuencia, mantiene una estructura de activos y pasivos de rápida recuperación y con riesgo de reprecio históricamente medio. Esto da lugar a que la volatilidad de tasa se mantenga dentro de un rango de riesgo bajo moderado, en línea con el perfil de riesgo establecido por PC Holding y la norma local. El CAIR calificó al riesgo de tasa de interés como medio, con perspectiva estable y recomienda aumentar la proporción de créditos con tasa fija. La duración de los pasivos es mayor a la duración de los activos, es decir, en caso de una caída de la tasa de interés de los activos existiría el riesgo de pérdida por parte de



la institución, ya que los pasivos se mantendrían fijos.

De acuerdo a los reportes preparados por la institución, a mar-2017 el riesgo de tasa de corto plazo es $\pm 1.29\%$ y de $\pm 2.72\%$ en el largo plazo, el aumento en la sensibilidad de tasa a mayor plazo se debe al descalce estructural de balance.

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

Riesgo de Liquidez y Fondo

Procredit mantiene niveles de liquidez adecuados, que cubren holgadamente los requerimientos; sin embargo sus indicadores se han presionado respecto de dic-2016. Es así que los indicadores de liquidez del banco son consistentes con el mayor nivel de concentración de depósitos frente a sus pares.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo del banco; a mar-2017 cubren el 62.6% del activo bruto, una proporción menor a la del sistema. Como fuente de fondeo, le siguen en importancia, las obligaciones financieras; que si bien benefician a la estructura de liquidez por tener mayores plazos, tienen un mayor costo que los depósitos a la vista.

A marzo el banco redujo sus obligaciones financieras en una proporción superior al incremento de depósitos del público.

En el mercado financiero ecuatoriano, persiste la preferencia de los agentes económicos por el corto plazo; es así que a mar-2017 la estructura de pasivos del banco es fundamentalmente de corto plazo, con el 66.3% de los depósitos de terceros a la vista y el 53.86% los depósitos de plazo fijo hasta 90 días.

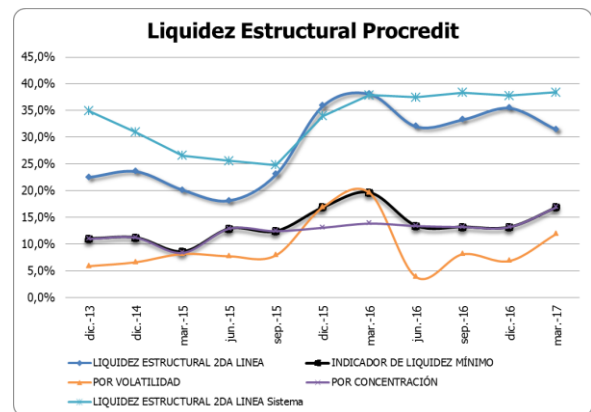
A nivel sistémico las obligaciones con el público aumentaron 8.8% (frente a 13.1% que fue la media sistémica), evidenciando que Procredit necesita mayor posicionamiento de marca para alcanzar el desempeño de sus pares. De hecho, uno de los retos más importantes del banco, bajo su nuevo enfoque de negocios, es aumentar su participación de mercado; pues el segmento corporativo es altamente competitivo y otras instituciones están mejor posicionadas y llevan más tiempo operando en este nicho.

Si bien hay una reducción en las obligaciones financieras, el margen de interés continúa presionándose debido a la menor rentabilidad del activo productivo; en consecuencia el margen bruto financiero se ha reducido, lo que aunado al incremento del activo productivo, ha dado lugar a que tanto el NIM como el MBF/APP continúen a la

baja.

Al reducirse la liquidez del banco, la cobertura para pasivos de corto plazo, vía activos líquidos se contrajo a 32.15%. En el Sistema, la media es 38.2%. Como se puede ver en el gráfico, a nivel Sistémico existe una mejora en los niveles de liquidez estructural.

Para Procredit, el grado de exposición a riesgo de liquidez es mayor, frente a mar-2016, ya que el peso de la mayor brecha negativa respecto de los activos líquidos llega al 67.23%.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

A partir del último trimestre del año 2015, los indicadores de liquidez tanto de Procredit como del Sistema han mejorado por la aplicación de la norma que establece la reclasificación contable del 70% de las cuotas de participación del fondo de liquidez hacia el portafolio de inversiones.

Como se ha visto históricamente, el requerimiento mínimo de liquidez de Procredit está determinado por la concentración de los depósitos; situación que obedece a que los clientes corporativos generan mayor concentración. A mar-2017, los 25 mayores depositantes representan el 30.61% de las obligaciones con el público y el 104.27% del total de activos líquidos; indicadores que si bien son altos y superiores a los de sus pares; en su evolución muestran que Procredit no ha logrado diversificar su base de clientes de forma importante.

En cuanto a la estructura de plazos, según reportes presentado a la SB, el banco tiene activos líquidos netos suficientes para cubrir las brechas acumuladas negativas, de manera que no tiene posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios estático, esperado o dinámico.

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. Esta posición es



típica de los bancos privados con mayor fondeo de corto plazo, respecto de los vencimientos en las colocaciones.

El endeudamiento financiero de ProCredit le provee fondeo más estable, pues tiene vencimientos de largo plazo. Si bien esto mejora su estructura de calce, presiona el margen de interés.

El plan de contingencia de liquidez de la institución contempla el acceso a varias líneas de crédito de la banca local e internacional.

Presencia Bursátil

Operación	Serie	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 ha incursionado en la 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, cuyo administrador es Fiducia S.A. ProCredit colocó el 84.2% de la titularización en el mercado de valores y resolvió no colocar el remanente. A mar-2017 el saldo de la cartera titularizada asciende a USD 7.6MM de la cual 98% califica como riesgo normal.

La estructura de la titularización otorga la potestad más no la obligación que se sustituya cartera vencida en el Fideicomiso. Los acreedores del Fideicomiso tendrán el primer grado de prelación en cuanto a los derechos sobre los activos transferidos, pero ninguna otra garantía por parte de ProCredit.

Riesgo Operativo

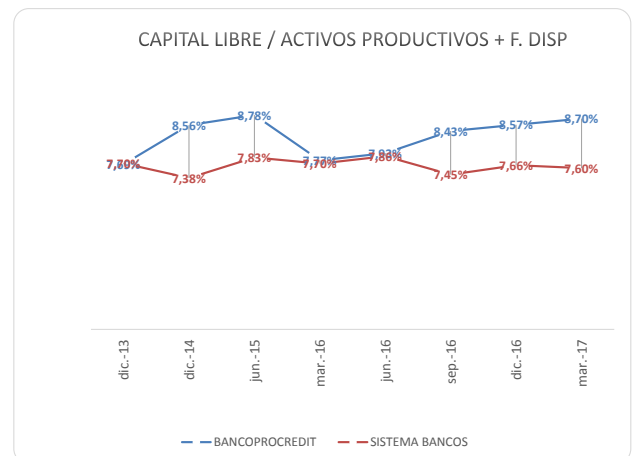
El control de riesgo operativo se realiza bajo los parámetros de PC Holding y del regulador local. El CAIR califica la exposición como baja, con perspectiva positiva. Este cuenta con una matriz de riesgos definida, estadísticas con datos históricos, variables cuantitativas, cualitativas y de pérdidas 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 mayor incidencia se concentra en "operaciones", debido al mayor número de transacciones; sin embargo, la mayor afectación está en el macroproceso de seguridad física.

De acuerdo al auditor externo el manejo de IT debería optimizarse pues se reporta: inexistencia

de control de revisión de baja de usuarios, reforzar parámetros de contraseña en BankWare.net; también encontraron dificultad para acceder a bases de datos, inexistencia de un control de cuentas privilegiadas, inexistencia de control sobre directorios compartidos, directivas de auditoría configuradas incorrectamente y cuentas de fábrica no renombradas.

Suficiencia de Capital



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

Si bien la posición patrimonial del banco fluctúa al ritmo de la generación de utilidades recurrentes, calidad de los activos, gestión administrativa y apoyo de casa matriz; los indicadores patrimoniales de ProCredit mejoran y se colocan arriba de la media del sistema; de manera que la solvencia patrimonial del banco constituye una fortaleza comparativa.

El patrimonio técnico de Procredit es de buena calidad, el 96.35% corresponde a capital primario. De hecho, la base de la solvencia de la institución está en el capital social y reservas acumuladas. El patrimonio secundario recoge excedentes por resultados, provisiones genéricas, superávit por valuaciones y los resultados del período.

Los niveles de solvencia del banco, son necesarios para brindarle fortaleza en escenarios de estrés. A pesar de que por políticas internas se reparten dividendos; se evidencia la voluntad de PC Holding de dar su soporte cuando ProCredit lo necesita, al aceptar repartos parciales de utilidades, capitalizarlas o/e inyectar capital. De hecho PCH tiene la capacidad y disposición de apoyar financieramente a su subsidiaria ecuatoriana de manera oportuna y suficiente.

La fortaleza patrimonial representa una ventaja comparativa para la institución; y dado el lento



ritmo de crecimiento del activo productivo, a futuro se espera sostenga sus niveles. En años precedentes, las limitaciones al reparto de dividendos por parte del Regulador; así como al incremento patrimonial por aportes de la matriz en el año 2014, le permitieron a Procredit mejorar los indicadores de capitalización del banco.

Si bien el patrimonio técnico muestra niveles adecuados a los requeridos por la normativa; el capital libre continúa presionado frente a sus máximos históricos, debido al aumento en activos improductivos, principalmente cartera en riesgo, y por la menor capacidad de generar provisiones.

En consecuencia, la cobertura para afrontar potenciales problemas no evidenciados se ha debilitado respecto de sus máximos históricos. Eso sí, BWR considera que el soporte que recibiría de su principal accionista si fuese requerido mitiga la exposición de la operación local.

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS					
	dic-14	dic-15	mar-16	dic-16	mar-17	
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1.782.160	21.675	19.199	17.810	23.981	16.679
Inversiones Brutas	6.210.189	29.810	38.829	46.636	42.541	39.530
Cartera Productiva Bruta	19.988.300	302.819	263.043	251.406	255.173	247.398
Otros Activos Productivos Brutos	1.204.746	20.301	5.664	5.630	5.810	6.229
Total Activos Productivos	29.185.396	374.606	326.735	321.483	327.505	309.836
Fondos Disponibles Improductivos	6.022.779	27.195	29.922	29.078	41.231	33.960
Cartera en Riesgo		9.085	11.909	12.687	10.206	10.460
Activo Fijo	794.591	10.221	9.784	9.483	8.376	8.002
Otros Activos Improductivos	1.098.812	20.207	26.979	27.020	25.871	26.899
Total Provisiones	(1.673.393)	(15.354)	(18.574)	(18.549)	(18.007)	(17.112)
Total Activos Improductivos	8.598.538	66.707	78.594	78.268	85.684	79.320
TOTAL ACTIVOS	36.110.542	425.959	386.756	381.202	395.182	372.044
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	25.728.551	252.692	197.873	202.540	227.072	220.398
Depósitos a la Vista	16.882.401	146.903	114.145	114.448	139.975	146.155
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	102.063	81.341	85.654	85.029	72.473
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	3.725	2.386	2.438	2.068	1.770
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	289	263	191	161	267
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	98.011	119.936	110.161	102.918	85.396
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	4.000	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	12.435	11.024	10.426	7.002	7.819
Provisiones para Contingentes	96.748	3	5	3	5	4
TOTAL PASIVO	32.503.515	367.429	329.100	323.320	337.157	313.884
TOTAL PATRIMONIO	3.607.027	58.530	57.655	57.882	58.025	58.160
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	36.110.542	425.959	386.756	381.202	395.182	372.044
CONTINGENTES	6.386.922	3.741	2.138	2.372	2.738	2.245
RESULTADOS						
Intereses Ganados	594.636	53.178	38.015	8.670	33.714	8.273
Intereses Pagados	167.058	14.178	11.573	2.911	11.583	2.837
Intereses Netos	427.578	39.001	26.441	5.759	22.131	5.436
Otros Ingresos Financieros Netos	61.356	2.528	4.065	380	996	(107)
Margen Bruto Financiero (IO)	488.933	41.529	30.507	6.139	23.127	5.329
Ingresos por Servicios (IO)	115.280	1.356	1.132	310	1.250	226
Otros Ingresos Operacionales (IO)	27.644	1.452	1.271	159	775	198
Gastos de Operacion (Goperac)	410.941	31.905	24.746	5.794	23.113	6.432
Otras Perdidas Operacionales	17.862	-	33	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	203.054	12.432	8.131	814	2.039	(679)
Provisiones (Goperac)	127.474	5.025	6.510	1.333	3.050	470
Margen Operacional Neto	75.579	7.407	1.620	(519)	(1.011)	(1.149)
Otros Ingresos	57.307	4.299	2.517	1.025	3.069	1.571
Otros Gastos y Perdidas	21.756	168	103	183	400	98
Impuestos y Participacion de Empleados	36.850	4.125	1.496	118	1.202	209
RESULTADOS DEL EJERCICIO	74.280	7.413	2.539	206	457	115

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-14	dic-15	mar-16	dic-16	mar-17
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	35.208.175	401.801	356.658	350.561	368.736	343.796
Cartera Bruta total	20.782.892	311.904	274.952	264.093	265.379	257.858
Cartera Vencida	280.441	2.804	5.000	5.025	5.498	5.611
Cartera en Riesgo	794.591	9.085	11.909	12.687	10.206	10.460
Cartera C+D+E	-	8.441	11.871	10.707	10.401	9.008
Provisiones para Cartera	(1.408.231)	(14.050)	(16.623)	(16.590)	(15.980)	(15.446)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	77,2%	84,9%	80,6%	80,4%	79,3%	79,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126,2%	106,4%	103,2%	103,2%	99,8%	101,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	0,9%	1,8%	1,9%	2,1%	2,2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,82%	2,91%	4,33%	4,80%	3,85%	4,06%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,9%	3,1%	4,7%	5,3%	5,6%	5,6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	2,7%	4,3%	4,1%	3,9%	3,5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	185,1%	154,7%	139,6%	130,8%	156,6%	147,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	144,7%	146,9%	128,8%	118,4%	106,9%	106,6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		166,5%	140,1%	155,0%	153,7%	171,5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,8%	4,5%	6,0%	6,3%	6,0%	6,0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		179,7%	148,2%	166,3%	168,7%	186,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	5,2%	7,2%	7,3%	8,6%	9,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	27,8%	34,6%	33,4%	39,5%	41,2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,1%	2,7%	4,3%	4,4%	4,1%	3,4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,1%	97,9%	170,0%	56,5%	263,1%	83,7%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	21,0%	6,8%	8,5%	136,2%	28,2%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,4%	0,2%	0,2%	1,6%	0,2%	0,0%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	13,70%	16,86%	18,75%	18,92%	19,36%	21,65%
TIER I / APPR	12,75%	14,31%	17,63%	18,56%	18,76%	20,86%
PTC / Activos y Contingentes	8,12%	13,62%	14,71%	14,96%	14,60%	15,63%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22,42%	17,46%	17,11%	16,53%	14,42%	13,68%
Capital libre (USD M)**	2.668.261	34.375	27.562	27.244	31.584	29.916
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,60%	8,56%	7,73%	7,77%	8,57%	8,70%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,88%	46,52%	36,15%	35,64%	41,54%	39,74%
TIER I / Patrimonio Técnico	93,08%	84,87%	94,01%	98,11%	96,90%	96,35%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,06%	12,93%	14,19%	15,07%	14,84%	15,16%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,95%	10,98%	13,23%	14,66%	14,40%	14,69%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	587	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	613.995	44.337	32.877	6.608	25.152	5.754
Result. antes de impuest. y particip. trab.	111.131	11.537	4.034	323	1.659	324
Margen de Interés Neto	71,91%	73,34%	69,56%	66,43%	65,64%	65,71%
ROE	8,34%	12,93%	4,37%	1,43%	0,79%	0,79%
ROE Operativo	8,48%	12,92%	2,79%	-3,59%	-1,75%	-7,91%
ROA	0,83%	1,64%	0,62%	0,21%	0,12%	0,12%
ROA Operativo	0,84%	1,64%	0,40%	-0,54%	-0,26%	-1,20%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	69,73%	87,96%	80,43%	87,16%	87,99%	94,49%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,92%	9,75%	7,54%	7,11%	6,77%	6,82%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,76%	10,38%	8,70%	7,58%	7,07%	6,69%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	62,78%	40,42%	80,07%	163,70%	149,57%	-69,26%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87,69%	83,29%	95,07%	107,85%	104,02%	119,97%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	66,93%	71,96%	75,27%	87,68%	91,89%	111,80%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,01%	8,16%	7,69%	7,42%	6,69%	7,20%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	7.804.940	48.871	49.122	46.888	65.212	50.639
Activos Líquidos (BWR)	9.467.009	61.876	67.866	71.574	83.927	64.700
25 Mayores Depositantes	0,00%	70.433	60.435	65.767	67.854	67.462
100 Mayores Depositantes	0,00%	-	76.399	82.800	85.033	99.587
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38,20%	28,05%	39,94%	43,63%	40,20%	32,15%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	38,39%	23,56%	35,88%	38,10%	35,46%	31,39%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	11,19%	16,87%	19,63%	13,19%	16,87%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2,10	2,13	1,94	2,69	1,86
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	-64,73%	-51,10%	51,06%	-75,64%	-67,23%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		28,05%	39,94%	43,63%	40,20%	32,15%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	22,15%	28,91%	28,58%	31,24%	25,17%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	38,20%	27,87%	30,54%	32,47%	29,88%	30,61%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	31,49%	113,83%	89,05%	91,89%	80,85%	104,27%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,06%	1,86%	1,60%	0,86%	1,28%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	3,75%	3,80%	3,22%	2,44%	-2,72%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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.