

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación Global

2016	2017	2T18
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 calificadora 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	jun-18
Activos	326,281	333,899
Patrimonio	59,295	59,576
Resultados	379.1	219.4
ROE (%)	0.65%	0.74%
ROA (%)	0.11%	0.13%

Contactos:

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

Patricia Pinto
(5932) 292 2426 Ext.103
ppinto@bwratings.com

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. 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.

ProCredit redefine su cliente objetivo y segmento crediticio de 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, el banco aún no alcanza punto de equilibrio. El gasto de provisiones aumentó en 2018, por requerimientos normativos. Adicionalmente el margen financiero se presiona por el cambio de nicho que genera menor interés, porque la cartera no alcanza aún el volumen crítico y porque la estructura de fondeo es 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.

Se espera que al cierre de 2018, la operación del Banco empiece a estabilizarse y que se obtenga una Utilidad Neta positiva aunque pequeña. Los resultados esperados y que consideramos probables, se fundamentan principalmente en la reducción gradual del gasto operativo que ya se va concretando y en requerimientos menores de gasto de provisión a partir del segundo semestre del año, pues se espera menor incorporación de cartera de alto riesgo que en los últimos años. Adicionalmente, el margen financiero, principal fuente de ingresos de Procredit, sería menor en 2018 con respecto al 2017, pero se iría recuperando a lo largo del tiempo.

Las expectativas de mediano plazo son positivas. De acuerdo al presupuesto presentado la estructura de la Institución y sus resultados se irán consolidando en la medida en que se alcancen los objetivos de colocación de cartera y captaciones. Si bien constituye un reto para la administración alcanzar su presupuesto, consideramos que las ventajas competitivas de Procredit representan una fortaleza en el ambiente operativo en el que se desempeña. Según la planificación, la cartera tendrá un crecimiento conservador y gradual por lo que esperamos buen desempeño en su calidad.

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,

Fecha Comité: Septiembre, 2018

Estados Financieros a: Junio, 2018



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 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

Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos a cabalidad por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión privada local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre en cuanto a las normas tributarias, de comercio exterior, del sistema financiero etc. que pudieran emitirse.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escases de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina y el diésel tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos, pero no representa una fuente importante de ingresos para el estado.

Hasta el momento la reducción del gasto, lo cual, junto con un incremento de ingresos por el precio del petróleo, han influido en la reducción del déficit fiscal (USD, 1.607 millones) proviene de menores inversiones de capital lo cual limita el empleo estable y por tanto el consumo.

El gasto corriente en lo que va del 2018 ha crecido en 4.6%, principalmente por los intereses de la deuda pública asumida que se expanden en 28.2% y luego por un aumento de sueldos y salarios en 3.9%. Es indispensable que el estado entre en un período de austeridad y reducción seria del gasto corriente y que genere ingresos, para acceder al financiamiento del FMI que podría ser su única alternativa de recursos por el momento.

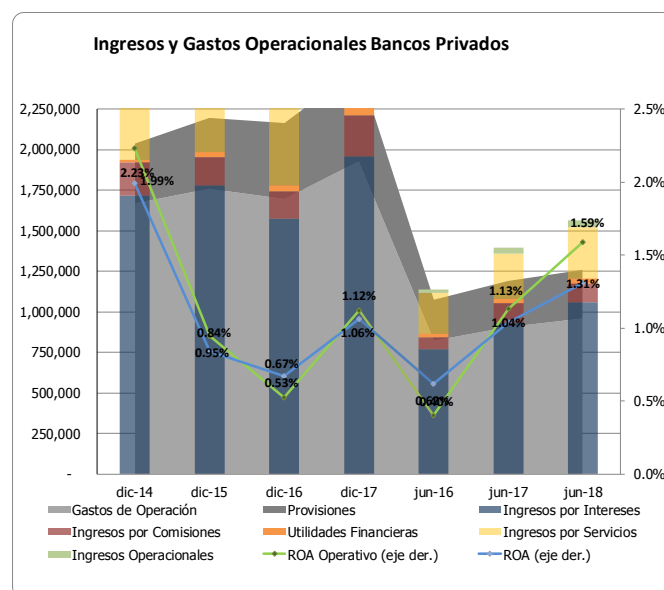
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años. El crecimiento económico para la segunda mitad del año 2018 y el año 2019, si se produce, sería mínimo.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones 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 lo que va del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de DCE el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A junio-2018 los depósitos muestran un crecimiento anual de 3.2%, pero entre dic-17 y jun-18, estos caen en 0.9%, y en el trimestre se reducen en 1.7%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Como consecuencia se espera desaceleración del crédito (que entre junio -17 y junio-18 aumentó en el sistema de bancos privados en 15.6%) y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

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 que a junio-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Se espera que en el segundo semestre la rentabilidad se desacelere.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. 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 junio-2017 y junio-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 5.8%, que es más que el aumento de la cartera en riesgo, pero menos que el aumento de la cartera CDE. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A junio-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 13% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 66% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 37.65% a jun-2018 cuando el año anterior fueron de 32.93%.

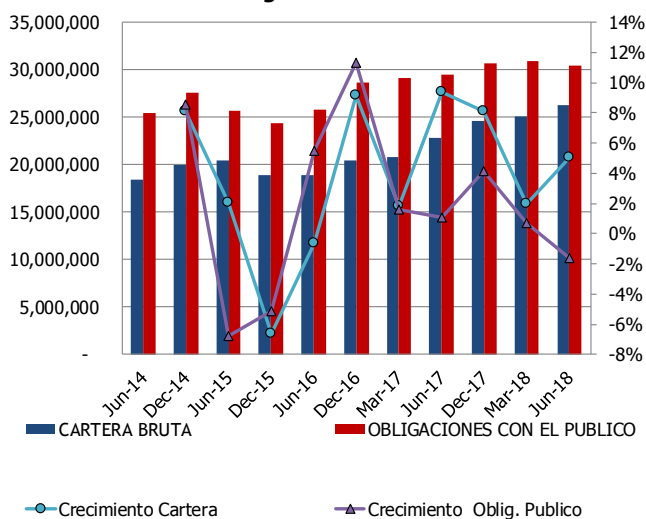
En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva y se ubican en 1.31% y 11.94% a la fecha de análisis. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014.

Para el segundo semestre del año, los resultados podrían presionarse considerando que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema.

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

Los datos a junio muestran que el crédito sigue creciendo (4.8% en el trimestre) sin embargo el crecimiento se produce en el financiamiento de capital de trabajo y consumo, muy poco del crecimiento es para inversión de nuevos proyectos. Los depósitos siguen estancados (reducción de 1.8% en el trimestre) por lo que la tasa de crecimiento de los créditos irá cayendo necesariamente a partir del segundo semestre del año. Parte del fondeo podría compensarse con préstamos del exterior si es que la demanda de crédito se mantiene.

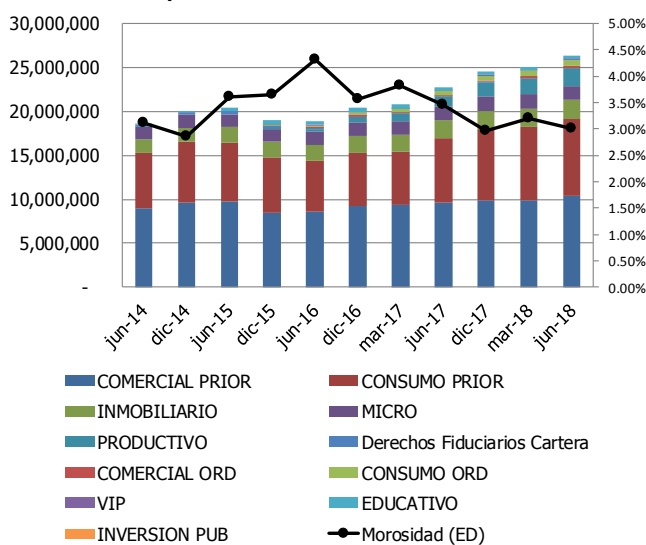
Cartera vs Oblig. Publico Bancos Privados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema (15.6% entre jun-17 y jun-18). En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer semestre de 2018 creció en 7%.

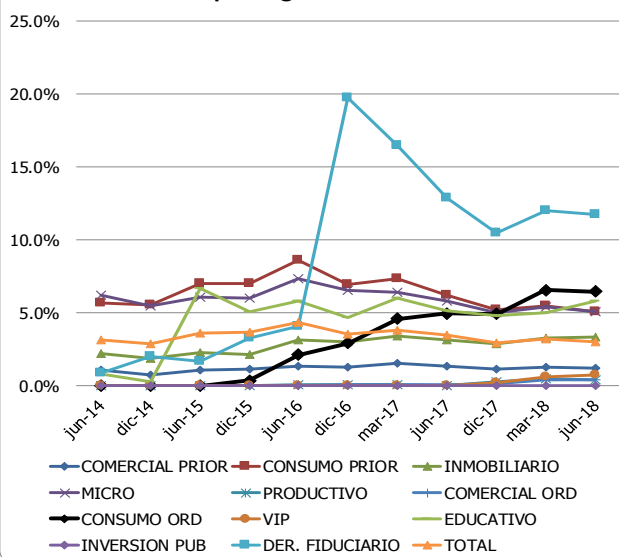
Participación de Cartera Bancos Privados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



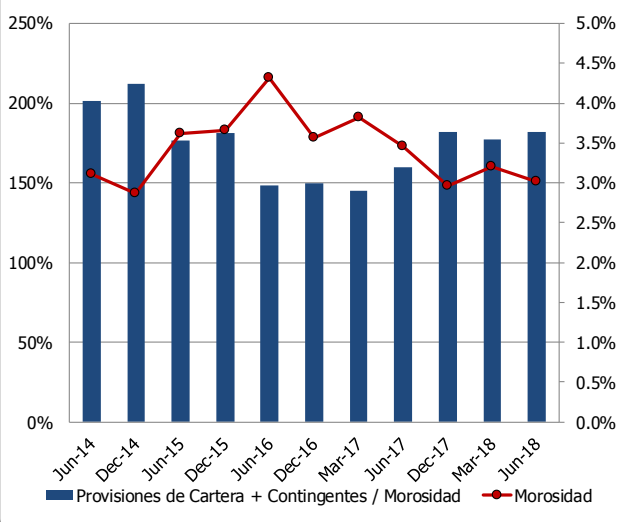
Morosidad por Segmento Bancos Privados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.

Cobertura de Cartera Bancos Privados



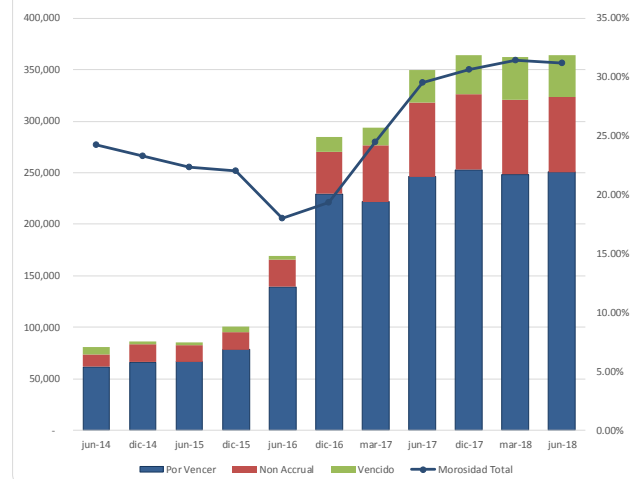
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se redujeron en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a jun-2018 muestra un

ligero aumento a 3.02%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 3.97% a dic-2017 y jun-2018 respectivamente.

Cartera Reestructurada Bancos Privados



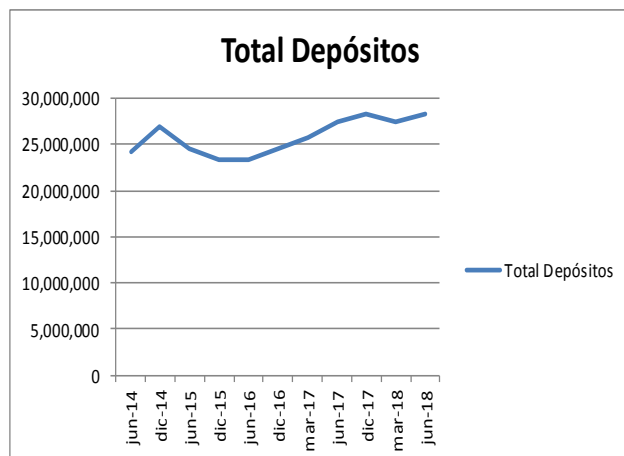
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión al primer trimestre del 2018 y se recupera a los niveles del 2017 en jun-2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.14% en dic-2017 y a 182.21% en jun-2018, incluye la cartera reestructurada.

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-2017 y jun-2018 representan el 78.74% y 77.86%, del activo, respectivamente. A jun-18 los depósitos a la vista representan el 62.35% de las obligaciones con el público a dic-2017, este indicador fue de 64.88%.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.9% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a jun-2018 suman USD1.596M y representan el 36.94% del patrimonio del sistema y el 42.95% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

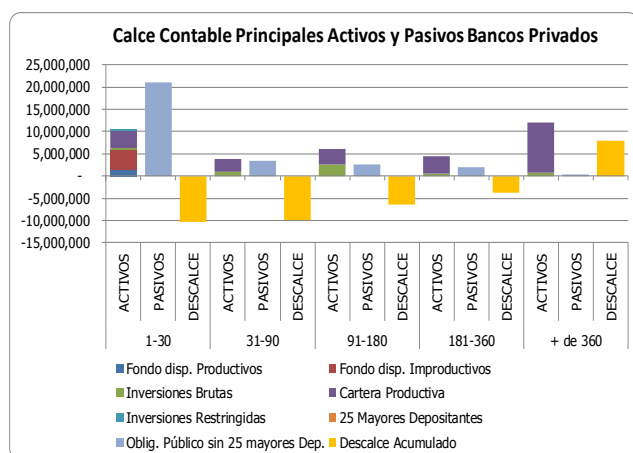


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el trimestre caen en 1.7% (interanualmente aumentan en 3.2%); En el trimestre los depósitos a plazo aumentan en 0.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.9%.

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.

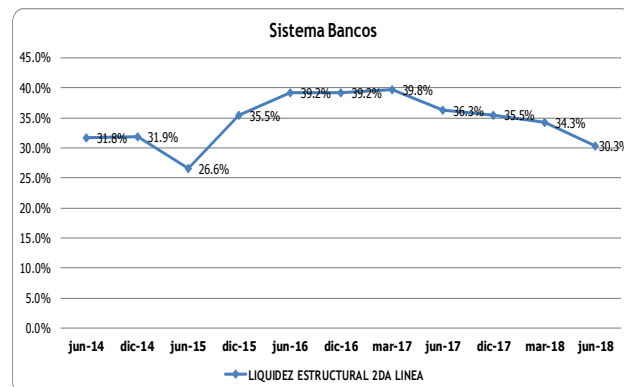
El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a jun-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la

institución, representa entre el 7% y el 93% de los activos líquidos.

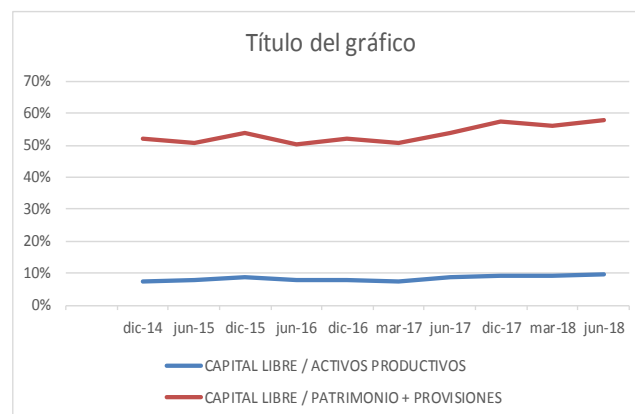


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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 en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. La generación en el segundo trimestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.74%

en jun-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

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.

Procredit ocupa el 14vo lugar dentro del sistema de 24 bancos privados medido por el total de activos. Representa el 0.84% de activos del sistema, el 0.77% del pasivo y el 0.10% de sus resultados (20vo 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 junio de 2018 mantiene 263 personas en nómina y espera terminar el año con 201 empleados, con los que espera continuar la gestión en adelante. Así mismo el nuevo nicho del negocio requiere de mayor inversión y gasto en tecnología durante la etapa de transformación que es también un evento en desarrollo.

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 10 oficinas a nivel nacional y 32 cajeros propios.

Su principal fuente de fondeo, proviene de clientes, seguida por préstamos del exterior (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, y tienen la misma misión y objetivos comerciales y de desarrollo. La matriz es ProCredit Holding AG & Co. KGaA, ésta 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 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 22 de mayo 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	mar-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			10.00%	
TIAA	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 y 2016 las utilidades fueron capitalizadas en un 100%. Sobre los resultados del 2017 tampoco se pagaron dividendos.

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 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.

En la línea de mando interna, el Directorio es la máxima instancia administrativa, seguida de la Gerencia General. La información se reporta bajo los lineamientos de PC Holding, y se somete a las directrices del Grupo, con autonomía operativa.

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 consistencia 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.

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 en el primer semestre de 2018; a jun-2018, se registra un incremento del 2.3% del activo total respecto del año 2017. No será hasta el año 2020 en el que el tamaño del activo de Procredit regrese a los niveles del 2013.

El activo más importante del Banco ha sido históricamente la cartera de créditos, para la cual en la proyección se estima un crecimiento anual de 15.58% hasta fin de año (1.7% en el primer trimestre, 3% en el segundo trimestre, 4.55% en el tercer trimestre y 5.53% en el cuarto trimestre). A jun-2018, no se cumple la meta establecida por un retraso en el primer trimestre del año que todavía mostró una pequeña reducción frente a dic-2017. Durante el segundo trimestre del año ya se observa un crecimiento trimestral de 3.2% de la cartera, lo que frente a dic-17 representa un aumento de 2.60%. Se mantiene como un reto para la institución cumplir con su meta de crecimiento durante el 2018, considerando las perspectivas del entorno operativo para el segundo semestre del año lo que podría reprimir la demanda de crédito y la creciente competencia por originar en el sistema.

Se reconoce la capacidad de Procredit de originar cartera en el nicho objetivo, pues en el primer semestre de 2018 creció USD 30MM en dicho segmento, idéntica cifra fue su incremento durante el 2017. Este desempeño en ambos casos no se ve en las cifras netas del balance, pues la salida de cartera del nicho de microcrédito tanto por venta (USD 70MM en 2017), como por vencimiento en 2018 (USD 20MM) licuaron estos incrementos.

Por el lado del fondeo se observa que las obligaciones con el público no alcanzan el crecimiento esperado y que en el trimestre se contraen. Por tanto, el crecimiento de la cartera se cubre con obligaciones financieras provenientes de bancos extranjeros y multilaterales.

Su fondeo 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 junio-2018 el 72.74% de la cartera bruta está financiada por obligaciones con el público mientras que a dic-2017 las obligaciones con el público representaban el 75.39%.

A dic-22, se esperaría que los depósitos del público financien el 89% 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.

La administración espera una utilidad neta en 2018 de alrededor de USD 500M; pues la brecha operativa persistiría hasta el primer semestre de 2019. A jun-2018 el MON continúa siendo negativo en USD -3.6MM, debido a que la generación operativa continúa presionada ya que hay un rezago en los niveles de cartera esperados. Adicionalmente, el gasto de provisión fue bastante mayor al proyectado para ajustarse a los requerimientos según última disposición.

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 (ROE: 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

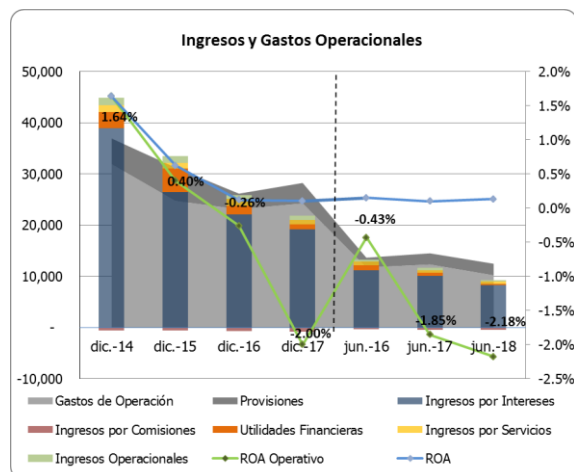
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de ProCredit Ecuador y responsabilidad de sus administradores.

El presente informe considera los estados financieros de ProCredit a diciembre de 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 incorpora información financiera no auditada a jun-2018.

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

Como se puede ver en el gráfico, la generación operativa al primer semestre de 2018 es la más pequeña de los últimos tres años; de hecho, el resultado neto del Banco a jun -2018 es de USD 219M, y la utilidad se origina en el aporte de otros ingresos no operativos. Al primer semestre de 2018, el ritmo de crecimiento del activo productivo no es el suficiente para cubrir los requerimientos de su ciclo operativo; además el cambio de la normativa de provisiones aumenta el gasto.

En consecuencia, el resultado operativo continúa presionado porque aún no alcanza punto de equilibrio y por el peso del gasto de provisiones. A jun-2018, la generación del negocio de intermediación se contrae; el margen bruto financiero, en términos nominales, cae en una proporción mayor a la reducción de los gastos de operación.

El MON operativo negativo evidencia que la estructura operativa actual resulta pesada para el volumen del negocio.

El resultado operativo negativo, llega a ser cubierto, como se dijo, por el aporte de otros ingresos no operativos por recuperaciones de activos financieros: reversión de provisiones (USD 2.4MM), recuperación de activos castigados (USD 1.2M); y en la utilidad en venta de bienes (USD 450M). Entre los ingresos no operativos, el rubro



más relevante es el de reversión de provisiones, como resultado de la labor de cobranza. Estos ingresos no son necesariamente recurrentes y no se consideran en las proyecciones.

El resultado operativo sigue siendo negativo antes de provisiones (USD -1.3M), y se presiona adicionalmente (en USD-2.3MM) debido al aumento en el gasto de provisiones que continúa influenciado por la necesidad de ajustarse a la tabla anterior a nov-2016 según las actuales disposiciones.

Si bien el gasto de provisiones crece alrededor del 4% anual, el saldo de provisiones se reduce por la reversión realizada y los castigos; mientras tanto, la cobertura de los activos en riesgo con provisiones se mantiene.

En términos nominales, el margen bruto financiero de jun-2018 decae en 20.6% anual, debido a una menor generación de intereses y a que las comisiones causadas aumentan de manera importante. Por otro lado, los ingresos por servicios también se reducen. Si bien, el control de gastos operativos atenúa la pérdida operativa antes de provisiones; los requerimientos de provisiones continúan elevados para el resultado operativo.

En consecuencia, tanto el NIM como el MBF continúan reduciéndose, debido a la contracción de los intereses netos; que se ven afectados tanto por el volumen del negocio, como por el ajuste de tasas, desde un segmento de microcrédito al segmento de cartera comercial. Estos márgenes están influenciados adicionalmente por la estructura actual del fondeo en el cual las captaciones del público no llegan al 50% del mismo y se complementa con obligaciones financieras que son más costosas. Al momento estos indicadores comparan negativamente con el sistema.

En el corto 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, 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 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

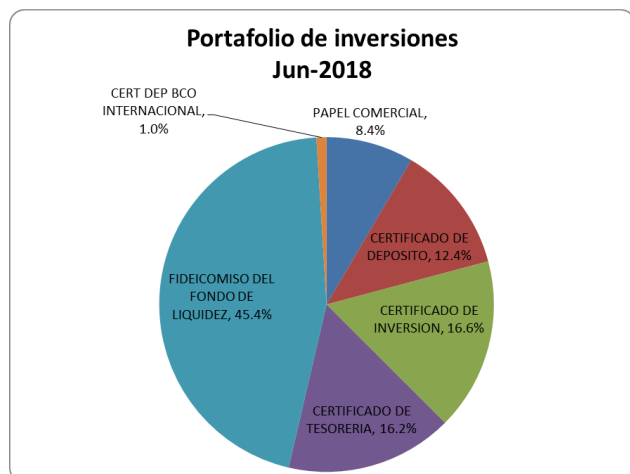
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez del banco; a jun-2018 suman USD 42MM (12.2% del activo bruto) y aportan el 78.3% de los activos líquidos de ProCredit.

A jun-2018, la estructura de fondos disponibles es: caja (10.56%), depósitos para encaje (44.24%), depósitos en instituciones financieras (42.74%) y efectos de cobro inmediato (2.45%). 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.

A jun-2018, los activos líquidos del banco crecen a un ritmo leve tanto en relación al año anterior como a dic-2017 y se reducen en 8.2% frente al primer trimestre del año, en consistencia con sus colocaciones de cartera y el comportamiento del sistema.



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

Las inversiones brutas de Procredit representan el 11% 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.

Banco 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; el 78.2% 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 45.4% corresponde a derechos fiduciarios del fondo de liquidez¹, el 32.8% en papeles del Estado y entidades del sector público, y el 21.8% en papeles de emisores privados, donde se incluye un depósito restringido en un banco de la red Procredit en el extranjero (1% 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.

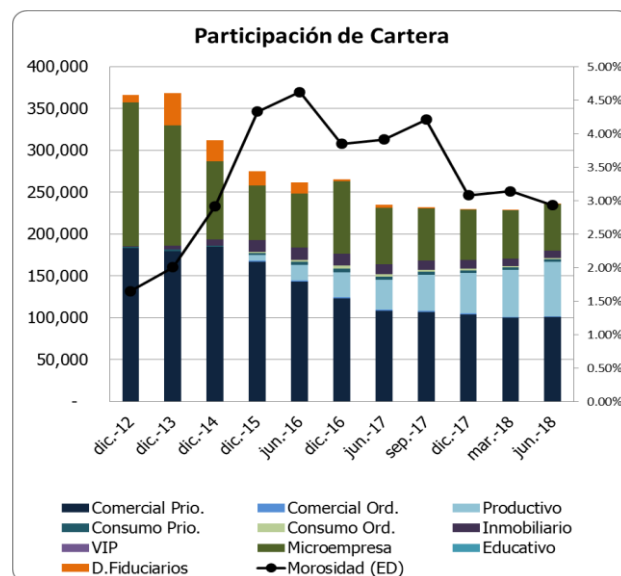
El riesgo de contraparte de ProCredit también se somete al cumplimiento de los límites y controles normados por PC Holding, y normativa local para la administración de estos activos en el sistema financiero nacional.

Calidad de la Cartera

La cartera bruta, principal activo del banco, a jun-2018 suma USD 235.8MM y representa el 68.1% del activo bruto, muestra un incremento anual modesto (de 0.4%) frente a la cartera del sistema, que creció 15.6% durante el mismo período. Debe destacarse que el crecimiento de cartera está influenciado por la venta realizada en 2017 como parte de la estrategia de cambio de segmento. En el trimestre la cartera de Procredit muestra un aumento de 3.2% mientras que la del sistema incrementa en 4.8%.

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.

La estrategia del Banco ha dado lugar a una mejoría en la calidad del activo; a jun-2018, la cartera de riesgo muestra una caída anual del 24.8% influenciada también por la venta de cartera en riesgo (en 2017); durante el 2018 esta cartera se reduce pero a un ritmo mucho menor. A jun-18 la morosidad del banco compara positivamente (es ligeramente menor) con la media del Sistema.

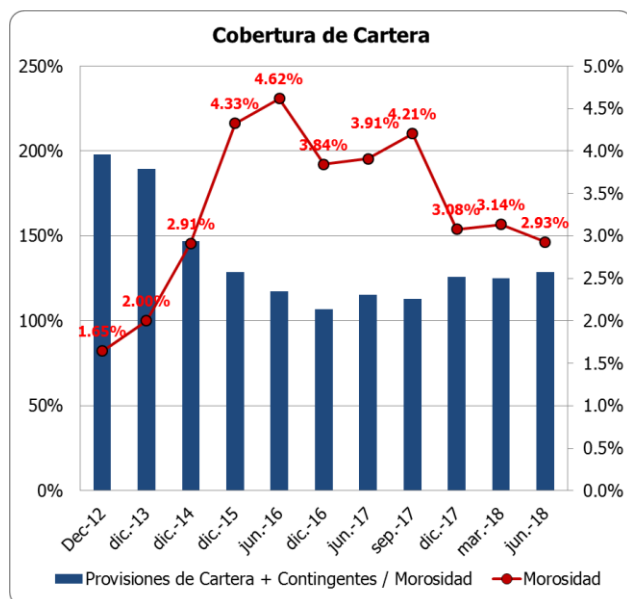


Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

A jun-2018, el indicador de morosidad de Procredit es 2.93% y sube a 3.91% al incluir la cartera reestructurada por vencer, niveles que se van acercando a sus históricos.

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

En el mediano plazo, la administración espera menores crecimientos en las carteras refinanciada y restructurada, en la medida en la que se deshacen de los créditos más pequeños. Si bien, entre 2016 y 2017 ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo actual, a futuro espera liberarse de todos los créditos de los segmentos pequeños -subsistencia y acumulación simple- en la medida en que dichas operaciones vayan venciendo.



Fuente: ProCredit

Elaboración: BWR

Dada la mejoría en la calidad del portafolio crediticio del banco, los niveles de cobertura se mantienen en los niveles de dic-2017, pese a la reducción en provisiones para cartera (de 19.9% anual), originada en el reverso del 20% de la provisión anti cíclica en el cuarto trimestre de 2017. A jun-018, el gasto de provisiones crece a un menor ritmo que en el trimestre anterior; el incremento en el requerimiento de provisiones se da como respuesta a la disposición del ente de control de regresar a la tabla anterior para la constitución de provisiones.

La cobertura para cartera en riesgo a jun-2018 se mantiene en 1.7 veces y llega a 1.3 veces al incluir a la reestructurada; si bien, estos niveles son inferiores a la media del Sistema y comparan desfavorablemente con otras entidades enfocadas en el segmento comercial, muestran una cobertura estable y superior a la registrada un año atrás.

De acuerdo a las proyecciones, las coberturas se irán ajustando en la medida en que la generación les permita y alcanzarán niveles de 2 veces para la cobertura de la mora en el 2021.

En consistencia con el nuevo enfoque de negocios del banco, los niveles de concentración de cartera han aumentado de manera importante, frente a sus históricos; para jun-2018 los 25 mayores deudores representan el 17.73% de la cartera y el 70.68% del patrimonio.

Geográficamente, la cartera de la institución está concentrada en las provincias de Pichincha (31.3%), Guayas (27.5%) y Tungurahua (22.2%). Por sector, la cartera está concentrada en tres industrias principalmente: actividades asociadas a la venta, mantenimiento y reparación de vehículos el 35% de la cartera, el sector minero el 19.4% y transporte y almacenamiento el 13.9%.

El banco tiene derechos fiduciarios por USD 27 M, emitidos por el Fideicomiso Titularización de cartera comercial PYMES, originados por el Banco. El monto corresponde a los derechos que tiene el banco como beneficiario de dicho fideicomiso una vez que las obligaciones están cubiertas.

Contingentes

Los contingentes representan el 1.2% de los activos brutos del Banco, por lo que no constituyen un riesgo importante para la institución.

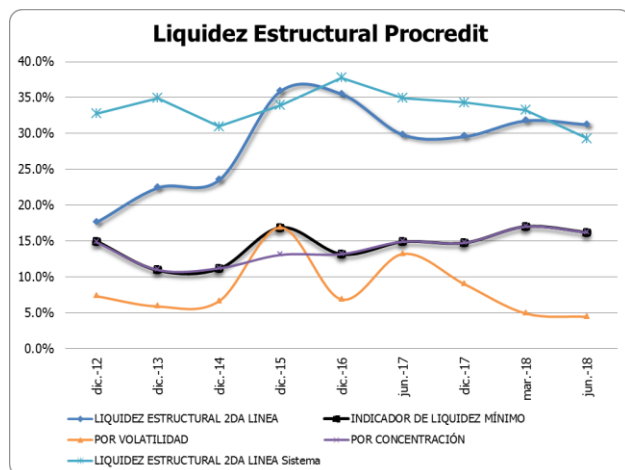
A jun-2018, Procredit mantiene cuentas contingentes por USD 4.1MM (crecen 65.2% en el trimestre), que corresponden principalmente a: créditos aprobados no desembolsados (54.04%), fianzas y garantías (24.478%) y cartas de crédito (16.49%).

Riesgo de Mercado

Procredit mantiene una duración de los pasivos mayor a la duración de los activos. De acuerdo a los reportes preparados por la institución, a jun-2018 el riesgo de tasa, por una variación de 1%, al margen de interés es $\pm 1.17\%$ y de $\pm 2.31\%$ al valor patrimonial. 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 Fondeo



Fuente: ProCredit Ecuador

Realización: BWR

En 2018, se observa un fortalecimiento de los niveles de liquidez del banco, frente al año precedente. Respecto de mar-2018, los indicadores de liquidez de Procredit se mantienen relativamente estables y cubren adecuadamente sus requerimientos legales.

La liquidez responde a los requerimientos de colocación de la institución; por ello, la reducción del fondeo a través de obligaciones con el público, en parte se ha compensado vía obligaciones financieras, evidenciando la decisión de fomentar el crecimiento del negocio para 2018; si bien los niveles de liquidez responden al ritmo de colocación de nuevos negocios, el requerimiento mínimo está dado por la concentración de depósitos. Indicador que ha ido en alza, tras el cambio de modelo.

Frente a dic-17, Procredit registra una reducción en captaciones similar a la media del sistema, pero su contracción (-1%) es menor que la del sistema (-1.7%) respecto a mar-2018, evidenciando el esfuerzo de captación de recursos del banco.

El grado de exposición al riesgo de liquidez por descalce de plazos y concentración de depósitos es importante y muestra una tendencia creciente. Si bien Procredit no presenta posiciones de liquidez en riesgo y la mayor brecha de liquidez representa el 45.92% de los activos líquidos; los 25 mayores depositantes representan el 41% de las obligaciones con el público y el 130.96% de los activos líquidos. Al sensibilizar el último indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, estos constituyen 1.2 veces los activos líquidos del banco.

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.

De acuerdo con la naturaleza del negocio, la principal fuente de fondeo de Procredit proviene de las obligaciones con el público; que cubren el 49.6% 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 a jun-18 cubren el 27.5% del activo bruto; esta fuente si bien estabiliza la estructura de liquidez por tener mayores plazos, implica un mayor costo que los depósitos a la vista. En el último año, las obligaciones financieras crecen 31.4%.

A futuro, 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 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; en procedimientos administrativos y contables encontró que el banco mantiene bienes recibidos en dación en pago o adjudicados con una antigüedad mayor al plazo máximo estipulado por ley. En 2018, Procredit reporta haber iniciado la venta de dichos bienes.

De acuerdo al auditor externo persisten debilidades en IT, pues no se han dado de baja usuarios de personal desvinculado del banco, tanto en Bankware como en Customware. Por ello recomienda mejorar el monitoreo trimestral de bajas de usuarios. Además existen cuentas de usuarios que no se rigen a la política global en cuanto a cambio periódico de contraseñas; también reporta la existencia de un rol público con privilegios.

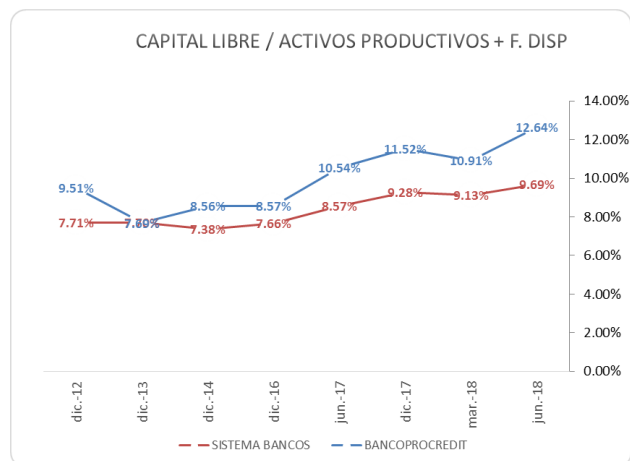
Suficiencia de Capital

Históricamente, Procredit mantiene niveles patrimoniales fuertes, 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 jun-2018, la relación PTC/APPR es 21.93% para el banco y de 12.74% para la media de bancos privados. Adicionalmente, la calidad de este patrimonio es mejor, pues el TIER I representa el 96.29% del patrimonio técnico, frente a 87.57% que es la proporción promedio en el sistema.

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

El fortalecimiento patrimonial de la institución depende fundamentalmente de la generación de resultados positivos; en 2017 el patrimonio aumentó ligeramente por la pequeña utilidad neta generada y por la revalorización de activos adjudicados y otros inmuebles.



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

Procredit también mantiene niveles de capital libre superiores a los del sistema; a futuro este indicador se irá ajustando gradualmente en consistencia con el crecimiento del negocio y el desempeño de sus activos. 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 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 jun-2018 el saldo de la cartera titularizada asciende a USD 117M de la cual 98% califica como riesgo normal, mientras el Fideicomiso mantiene activos por USD 32MM, integrados por cartera titularizada, caja e inversiones.

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.



BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)

	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1,425,403	19,199	23,981	15,224	14,394	17,994
Inversiones Brutas	5,647,280	38,829	42,541	34,924	35,207	37,997
Cartera Productiva Bruta	25,539,152	263,043	255,173	225,556	222,725	228,868
Otros Activos Productivos Brutos	1,415,649	5,664	5,810	5,480	4,901	5,029
Total Activos Productivos	34,027,485	326,735	327,505	281,183	277,227	289,889
Fondos Disponibles Improductivos	4,398,341	29,922	41,231	23,427	24,504	24,105
Cartera en Riesgo		11,909	10,206	9,183	7,084	6,907
Activo Fijo	794,806	9,784	8,376	7,908	7,117	6,744
Otros Activos Improductivos	1,232,717	26,979	25,871	25,067	23,994	18,403
Total Provisiones	(2,109,192)	(18,574)	(18,007)	(15,860)	(13,646)	(12,149)
Total Activos Improductivos	7,122,828	78,594	85,684	65,585	62,699	56,159
TOTAL ACTIVOS	39,041,120	386,756	395,182	330,909	326,281	333,899
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	25,728,551	197,873	227,072	191,650	170,135	171,502
Depósitos a la Vista	16,882,401	114,145	139,975	121,211	103,849	104,780
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	81,341	85,029	69,014	64,960	65,846
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	2,386	2,068	1,424	1,325	877
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	263	161	435	39	15
Aceptaciones en Circulación	39,717	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	119,936	102,918	72,533	89,612	95,307
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	11,024	7,002	7,892	7,183	7,482
Provisiones para Contingentes	96,748	5	5	4	17	17
TOTAL PASIVO	34,720,238	329,100	337,157	272,515	266,986	274,323
TOTAL PATRIMONIO	4,320,883	57,655	58,025	58,394	59,295	59,576
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,041,120	386,756	395,182	330,909	326,281	333,899
CONTINGENTES	10,970,443	2,138	2,738	1,885	3,244	4,145
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1,426,091	38,015	33,714	15,258	28,789	12,993
Intereses Pagados	367,288	11,573	11,583	5,163	9,556	4,682
Intereses Netos	1,058,803	26,441	22,131	10,095	19,234	8,311
Otros Ingresos Financieros Netos	145,033	4,065	996	140	154	(188)
Margen Bruto Financiero (IO)	1,203,835	30,507	23,127	10,235	19,388	8,122
Ingresos por Servicios (IO)	319,252	1,132	1,250	436	815	396
Otros Ingresos Operacionales (IO)	85,141	1,271	775	462	823	344
Gastos de Operación (Goperac)	957,776	24,746	23,113	12,316	24,261	10,188
Otras Perdidas Operacionales	43,017	33	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	607,436	8,131	2,039	(1,183)	(3,236)	(1,326)
Provisiones (Goperac)	298,179	6,510	3,050	2,182	3,984	2,267
Margen Operacional Neto	309,257	1,620	(1,011)	(3,365)	(7,220)	(3,593)
Otros Ingresos	129,096	2,517	3,069	4,081	8,905	4,256
Otros Gastos y Perdidas	29,648	103	400	98	88	8
Impuestos y Participación de Empleados	153,864	1,496	1,202	436	1,218	435
RESULTADOS DEL EJERCICIO	254,840	2,539	457	183	379	219



BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	38,425,826	356,658	368,736	304,611	301,731	313,994
Cartera Bruta total	26,333,958	274,952	265,379	234,738	229,808	235,775
Cartera Vencida	318,866	5,000	5,498	5,050	3,976	3,299
Cartera en Riesgo	794,806	11,909	10,206	9,183	7,084	6,907
Cartera C+D+E	-	11,871	10,401	8,158	6,690	5,911
Provisiones para Cartera	(1,800,776)	(16,623)	(15,980)	(14,814)	(12,766)	(11,865)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.7%	80.6%	79.3%	81.1%	81.6%	83.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	135.7%	103.2%	99.8%	107.6%	107.3%	109.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	1.8%	2.1%	2.2%	1.7%	1.4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.02%	4.33%	3.85%	3.91%	3.08%	2.93%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.0%	4.7%	5.6%	5.5%	4.4%	3.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	4.3%	3.9%	3.5%	2.9%	2.5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	239.6%	139.6%	156.6%	161.4%	180.5%	172.0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	182.2%	128.8%	106.9%	115.1%	125.8%	128.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		140.1%	153.7%	181.6%	191.1%	201.0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.8%	6.0%	6.0%	6.3%	5.6%	5.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		148.2%	168.7%	187.8%	197.7%	196.4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	7.2%	8.6%	12.1%	15.1%	17.7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	34.6%	39.5%	48.6%	58.9%	70.7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.0%	4.3%	4.1%	3.3%	3.8%	2.9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.2%	170.0%	263.1%	169.0%	385.6%	45.2%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	7.1%	8.5%	28.2%	0.0%	-83.6%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	1.1%	0.7%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	12.74%	18.75%	19.36%	22.20%	22.49%	21.93%
TIER I / APPR	11.15%	17.63%	18.76%	21.29%	21.57%	21.12%
PTC / Activos y Contingentes	8.23%	14.71%	14.60%	17.65%	17.96%	17.46%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19.48%	17.11%	14.42%	13.46%	12.03%	11.43%
Capital libre (USD M)**	3,716,365	27,562	31,584	32,100	34,762	39,688
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.69%	7.73%	8.57%	10.54%	11.52%	12.64%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.70%	36.15%	41.54%	43.23%	47.65%	55.32%
TIER I / Patrimonio Tecnico	87.57%	94.01%	96.90%	95.91%	95.94%	96.29%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.08%	14.19%	14.84%	16.08%	16.44%	18.05%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.24%	13.23%	14.40%	15.52%	15.74%	17.21%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	1,589	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,565,211	32,877	25,152	11,133	21,025	8,863
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,704	4,034	1,659	619	1,597	655
Margen de Interés Neto	74.25%	69.56%	65.64%	66.16%	66.81%	63.96%
ROE	11.94%	4.37%	0.79%	0.63%	0.65%	0.74%
ROE Operativo	14.49%	2.79%	-1.75%	-11.56%	-12.31%	-12.09%
ROA	1.31%	0.62%	0.12%	0.10%	0.11%	0.13%
ROA Operativo	1.59%	0.40%	-0.26%	-1.85%	-2.00%	-2.18%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.75%	80.43%	87.99%	90.68%	91.48%	93.77%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.33%	7.54%	6.77%	6.63%	6.36%	5.86%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.18%	8.70%	7.07%	6.73%	6.41%	5.73%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.09%	80.07%	149.57%	-184.47%	-123.10%	-171.02%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.24%	95.07%	104.02%	130.22%	134.34%	140.54%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.19%	75.27%	91.89%	110.62%	115.39%	114.96%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	7.69%	6.69%	7.99%	7.83%	7.55%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	5,823,745	49,122	65,212	38,651	38,898	42,099
Activos Líquidos (BWR)	6,978,658	67,866	83,927	52,452	50,981	53,784
25 Mayores Depositantes	0.00%	60,435	67,854	61,143	61,079	70,438
100 Mayores Depositantes	0.00%	76,399	85,033	84,357	80,772	89,973
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	28.30%	39.94%	40.20%	30.72%	35.36%	35.91%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.32%	35.88%	35.46%	29.82%	29.58%	31.24%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	16.87%	13.19%	14.91%	14.76%	16.21%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.13	2.69	2.00	2.00	1.93
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	-51.10%	-75.64%	-93.40%	-54.57%	-45.92%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		39.94%	40.20%	30.72%	35.36%	35.91%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0.00%	28.91%	31.24%	22.63%	26.98%	28.11%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	28.30%	30.54%	29.88%	31.90%	35.90%	41.07%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	23.61%	89.05%	80.85%	116.57%	119.81%	130.96%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos					105.45%	122.28%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.86%	0.86%	1.33%	1.45%	1.16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.80%	2.44%	-2.55%	-2.79%	-2.29%
** 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.