

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

2011	2012	Dic-13
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

(USD miles)	Dic-12	Dic-13
Activos	447.475	479.171
Patrimonio	54.600	56.127
Resultados	6.883	7.647
ROA (%)	1.65	1.65
ROE (%)	13.17	13.81

Analistas:

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

Xavier Navas
(5932) 226 9767
xnavas@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

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.

Soporte de su accionista. La calificación se sustenta en el soporte patrimonial y de fondeo que le provee su accionista mayoritario ProCredit Holding AG & Co. KGaA (Alemania), calificado internacionalmente por Fitch en “BBB-”. Consideramos que la operación de ProCredit S.A. Ecuador es estratégicamente importante para la franquicia global y que el apoyo financiero en caso de requerirlo sería oportuno y suficiente.

Adecuado desempeño financiero. El Banco mantiene resultados positivos frente a los cambios normativos que han afectado la rentabilidad del sistema desde el 2012. Los retornos sobre patrimonio y activos son comparables con los más altos del sistema. Históricamente la rentabilidad ha sido recurrente y producto del negocio de intermediación financiera.

Razonable calidad de activos. La morosidad es controlada y está por debajo del promedio del sistema, a pesar del riesgo que representa su nicho principal de negocio (microcrédito y crédito pymes). Las coberturas de provisiones sobre cartera en riesgo se mantienen en niveles por debajo al promedio del sistema.

Buenos niveles de liquidez pero concentración de mayores depositantes. Los indicadores de liquidez mejoran durante el 2013, principalmente por la liquidez que se ha recibido en el proceso de titularización de cartera, que seguirá proveyendo de liquidez en los siguientes meses. La concentración de depósitos ha mostrado una tendencia favorable durante todo el año; no obstante, se mantiene en niveles altos. Adicionalmente, el Banco cuenta con una línea de financiamiento de PC Holding en caso de requerirlo.

Adecuados niveles de solvencia. A pesar que los indicadores se han presionado durante el año 2013, especialmente el capital libre, los indicadores patrimoniales se mantienen en niveles adecuados para hacer frente a los principales riesgos de su balance. Se espera que se conserven los importantes indicadores patrimoniales históricos con la capitalización de una parte de las utilidades.

Perspectiva de la Calificación. Dado el soporte de su accionista principal y los resultados del Banco, la calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsible en este momento no esperamos cambios en la calificación en el corto plazo.

Títulos de deuda. El Banco mantiene una titularización de cartera comercial en el mercado de valores ecuatoriano, “Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Comercial Pymes”. El detalle y principales características de los títulos se encuentran en la sección “Presencia Bursátil” de este informe.



Hechos Relevantes de Banco ProCredit S.A.

- En diciembre de 2013 Banco ProCredit Ecuador lanza un programa piloto de tarjetas de crédito empresariales (solamente destinado a empresarios). El año 2014 será un período de plan piloto para la tarjeta en el banco. De tal manera que el número de operaciones será limitado.

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.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) y la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

Si bien no se descartan nuevas políticas Gubernamentales que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones pensamos estarían enfocadas en limitar la administración de la liquidez.

Por otro lado preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.



Perfil de la Institución

Banco ProCredit Ecuador forma parte del Grupo ProCredit, cuya empresa matriz es la compañía ProCredit Holding, con sede en Alemania. El grupo comprende 22 instituciones financieras que ofrecen servicios bancarios en economías de transición y en países de desarrollo de Europa del Este, América Latina y África.

ProCredit Ecuador es un banco privado ecuatoriano de tamaño pequeño (USD 479MM activos), cuyo negocio principal es el suministro de microcréditos y créditos comerciales, y otros servicios bancarios a muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas. Se somete al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y a la normativa y regulaciones del sistema financiero ecuatoriano.

Posicionamiento e imagen

ProCredit Ecuador opera 12 años, desde octubre de 2001, en el sistema financiero ecuatoriano demostrando continuo crecimiento y buena imagen. Es un Banco que sobresale en el sistema financiero local por la buena calidad de su cartera, adecuada rentabilidad y soporte por parte de un grupo internacional.

A la fecha de análisis, la entidad cuenta con una buena red de distribución compuesta por 39 sucursales distribuidos a lo largo de la Sierra y Costa ecuatoriana y una oficina matriz en Quito. Igualmente, cuenta con 43 cajeros automáticos propios. El total de nómina es de 699 empleados.

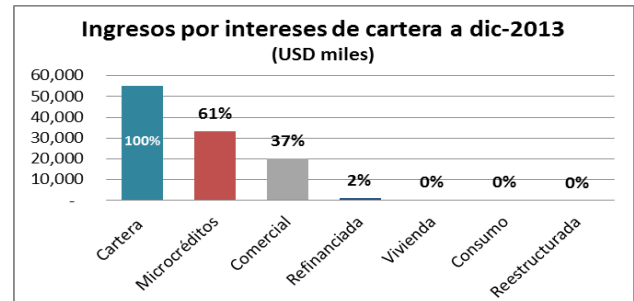
Participa en la banca privada con el 1.56% del activo, 1.91% de la cartera y el 1.93% del patrimonio. Dentro de los 24 bancos privados, a dic-2013, se ubica en el 13er lugar en activos y pasivos, y en 10mo lugar con respecto a resultados en el 2013.

A dic-2013, mantiene una participación importante en la cartera total de microcréditos de bancos privados con el 11.07%. La participación dentro de la cartera comercial es menor 2.14%, sin considerar la cartera aportada al Fideicomiso.

Modelo de negocios

La misión de ProCredit Ecuador se enfoca en el financiamiento del segmento microfinanciero; no obstante en los últimos años se ha orientado más al segmento pymes. Ambas carteras constituyen la fuente principal de ingresos para el Banco; los intereses generados por estas dos carteras representan el 80% de los ingresos totales de la Institución y prácticamente el 98% de los ingresos por intereses de cartera. Esta estructura de negocio se

alinea con el modelo de negocios de Grupo ProCredit. Históricamente estos ingresos han demostrado ser estables y recurrentes.



Fuente: Banco ProCredit S.A.
Realización: BWR

A dic-2013 ninguna otra fuente de ingresos representa más del 10% de los ingresos totales del Banco (USD 66.73 MM).

Estructura del Grupo

Banco ProCredit Ecuador S.A. forma parte del Grupo ProCredit, cuya empresa matriz es ProCredit Holding AG & Co. KGaA, una sociedad de inversiones fundada en 1998 con el nombre "International Mikro Investitionten" (IMI) con sede en Alemania. La calificación internacional de riesgo de PC Holding otorgada por Fitch es BBB- con perspectiva estable. Los bancos ProCredit siguen el modelo histórico de banca implementada en Alemania por las cajas de ahorro, Sparkassen, y los bancos cooperativos, Volksbanken; por lo que se abstienen de emitir créditos por montos elevados y realizar operaciones de crédito de consumo.

PC Holding mantiene una política de retorno sostenible de la inversión a largo plazo. La operación ProCredit Ecuador es estratégicamente importante para la franquicia global del Grupo ProCredit y por ende se beneficia de las mejores prácticas en la gestión de tesorería, liquidez y riesgos; además del uso de marca y otras sinergias.

ProCredit Ecuador, no tiene subsidiarias, ni está relacionada con negocios no financieros locales. De acuerdo al presupuesto de largo plazo (2013-2017) del Banco, no se prevé invertir en acciones de otras entidades.

Estructura Accionaria

ProCredit Holding es el accionista mayoritario de Banco ProCredit Ecuador y ostenta el 99,997% de las acciones.



ACCIONISTAS	2009	2010	2011	2012	2013
ProCredit Holding AG & Co. KGaA (%)	93.1200	93.1200	99.9977	99.9977	99.9977
Stichting Doen-Postcodeleerij / Sponsortoterij (%)	6.8800	6.8800			
Gabriel Schot (%)			0.0023	0.0023	0.0023
Capital pagado (USD Miles)	34,726	39,314	39,314	42,947	42,947

Fuente: ProCredit Ecuador/ Web ProCredit Holding AG & Co KGaA
Realización: BWR

El Banco no mantiene una política de pago de dividendos definida, esta depende del presupuesto anual de la Institución. Se pagará dividendos por el 50% de las utilidades alcanzadas en el año 2013, el restante 50% se capitalizará. Para el año 2014 se espera capitalizar el 100% de los dividendos.

Evaluación de la Administración

La calidad de administración y gobierno corporativo de ProCredit Ecuador esta integrada y alineada a las políticas de su accionista y es adecuada en relación al tamaño y complejidad de las operaciones de la Entidad.

Calidad de la administración

La administración del Banco está compuesta por personas con los conocimientos y competencias necesarias para cumplir con sus roles. Se compone por seis gerentes y un vicepresidente ejecutivo (gerente general). En total, son 46 personas las que ejercen roles ejecutivos y 199 personas roles administrativos. Una estructura consistente al volumen de operaciones del Banco.

En busca de mayor eficiencia operativa, en el 2013 ProCredit Ecuador recorta estratégicamente su nómina en 194 empleados. No obstante, la rotación histórica de ejecutivos es mínima otorgando continuidad a las estrategias.

Durante el 2013 se re estructura el Departamento de Riesgos con el fin de fortalecer la misma. En el último trimestre se contrata a un Jefe de Riesgos con amplia experiencia internacional dentro del Grupo ProCredit.

La implementación de las estrategias por parte de la actual administración es satisfactoria, evidente la rentabilidad del Banco. El apetito de riesgo del Banco es medido y se refleja en la buena calidad histórica de los activos. No obstante, ProCredit Ecuador se mantiene como un banco pequeño dentro del sistema de bancos privados locales.

El grupo administrativo de ProCredit Ecuador cuenta con la asistencia técnica constante de los funcionarios de PC Holding y también en la difusión de la normativa interna. La administración debe presentar informes gerenciales de cumplimiento con las disposiciones del grupo internacional. El soporte internacional, brinda credibilidad a la administración y consecuentemente buena percepción por parte del público.

Gobierno Corporativo

La estabilidad y composición del Directorio es una de las fortalezas de la Entidad. Está compuesto por personas con los conocimientos y competencias necesarias para cumplir con sus responsabilidades. En el Directorio participan los accionistas que mantienen un compromiso con las estructuras de control, tanto locales como internacionales.

El Directorio se compone de cinco directores principales (incluyendo el Presidente) y cinco directores suplentes. Su relación con el ejecutivo es técnica, y participa en los Comités de Administración Integral de Riesgos, Retribuciones, Auditoría, Cumplimiento, Calificación de Activos de Riesgos, y de Ética.

A la fecha de análisis, no existe un reglamento interno para el Comité Gerencial y para el proceso de planeamiento estratégico. El Banco espera contar con uno para el primer trimestre del 2014.

La concentración del 99.997% de las acciones del Banco facilita la potestad de adoptar las políticas y toma de decisiones orientadas al objetivo de fortalecimiento de la Entidad; manteniendo el apetito de riesgo del Holding y una política de retorno sostenible a largo plazo.

El Directorio ha optado un equipo gerencial fuerte, con un importante nivel de experiencia dentro del Grupo y exposición internacional. ProCredit ofrece continuo crecimiento profesional y educación financiera a sus empleados.

La calidad y consistencia de la información es muy buena, se lo hace bajo los lineamientos de PC Holding. Igualmente, el tiempo y forma de entrega de la misma constituye una fortaleza. La auditoría externa de la Entidad la realiza KPMG del Ecuador Cía. Ltda a partir del 2011, antes la realizaba Deloitte & Touche.

El sistema de control interno es satisfactorio, pero es necesario que el Directorio vigile el oportuno



cumplimiento de las observaciones realizadas por Auditoría Interna. El organismo de control local ha expuesto su deseo por un seguimiento más cercano al Plan Estratégico del Banco, al igual que reuniones mensuales.

Objetivos estratégicos

Al igual que en el 2013, los objetivos estratégicos de Banco ProCredit para el año 2014 priorizan la calidad de la cartera sobre la cantidad. Para resguardar la calidad de cartera y servicio, se busca fortalecer las relaciones comerciales a largo plazo con actuales clientes del Banco. Se espera que en el 2014 la cartera con clientes crezca USD 50 MM.

El crecimiento será orgánico, controlado y concentrado en los segmentos principales del Banco (micro y pymes), no se planea diversificar el enfoque del negocio. No se financiarán créditos de consumo ni cuentas transaccionales.

Se continuará con el cambio de enfoque estratégico internacional del Grupo, de priorizar créditos micro por créditos con promedios mayores (pymes). ProCredit Ecuador limita créditos menores a USD 5 M.

Finalmente, como medida para reducir la concentración del fondeo, se busca captar mayor cantidad de depósitos provenientes de empresas y personas naturales con capacidad de ahorro real para así reducir la concentración de grandes depósitos de otras instituciones financieras y fondos.

Implementación-Ejecución

El cumplimiento y ejecución de dichos objetivos serán evaluados en seguimientos posteriores, cuando se disponga de la información necesaria. Sin embargo, históricamente, Banco ProCredit Ecuador ha demostrado cumplir con metas propuestas.

En el año 2013 también se planificó crecer la cartera en USD 50 MM, meta que se cumplió, considerando la cartera aportada al fideicomiso¹. Similarmente, la cartera comercial (créditos pymes) creció a mayor rapidez que la cartera de microcréditos. Finalmente,

la concentración de los 25 mayores depositantes también disminuyó durante el 2013.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco ProCredit S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados de Banco ProCredit S.A. para el periodo 2011, 2012, y 2013 auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía Ltda.

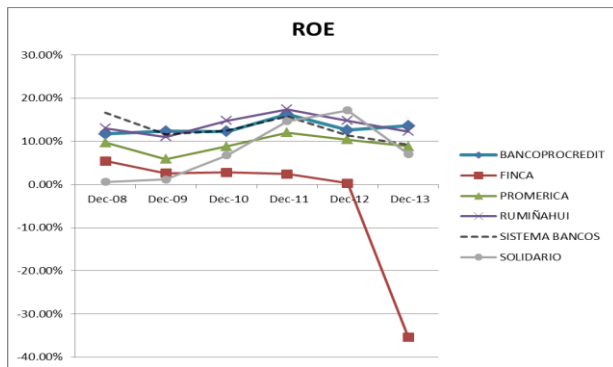
Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la Junta Bancaria; 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

Históricamente la rentabilidad de Banco ProCredit S.A. ha sido recurrente y producto del negocio de intermediación. Los resultados netos de ejercicio, al igual que los márgenes operacionales netos, siempre han sido positivos. Estos se sustentan de una sólida generación de intereses netos, principalmente de la cartera micro y comercial. Por ende, en caso de no existir cambios nuevos en las regulaciones, esperamos que la generación de utilidades se mantenga en el futuro.

Las utilidades de la Entidad han demostrado **estabilidad** y continuo crecimiento durante los últimos cinco años, a excepción del año 2012, año en el cual cambios normativos afectaron la rentabilidad de todo el sistema financiero. No obstante, en el año 2013 Banco ProCredit S.A. genera utilidades por USD 7.65 MM, un crecimiento de 11.1% en relación a las utilidades conseguidas el año anterior (USD 6.88 MM), influenciados por un menor gasto de provisiones en el período. El retorno sobre patrimonio y sobre activo es de 13.81% y 1.65% respectivamente (dic-2012, ROE: 13.17% y ROA: 1.65%), retornos superiores al de sus pares y a los promedios del sistema.

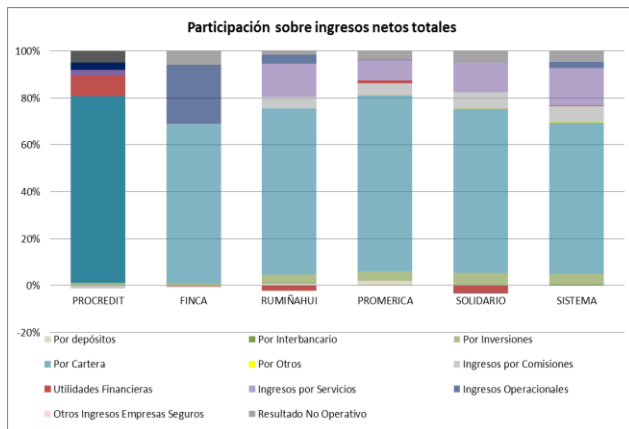
¹ El 18 de abril de 2013 se realizó el aporte de cartera al "Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Comercial Pymes" por USD 74.76 MM y un colateral por USD 9.75 MM. A dic-2013 la cartera titularizada es de USD 66.71 MM y el sobrecolateral de USD 9.18 MM.



Fuente: SBS
Realización: BWR

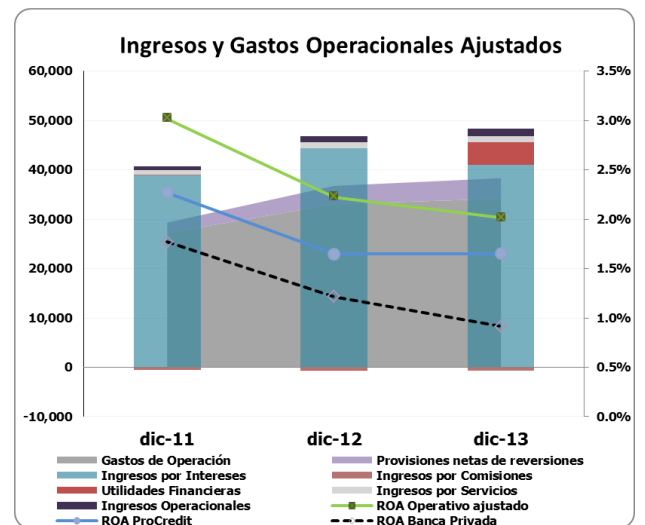
Existe una recuperación de las utilidades de la banca durante el segundo semestre del 2013, sin embargo, la rentabilidad del sistema está por debajo a los niveles mantenidos ex-ante de los cambios normativos.

Los intereses generados por las carteras micro y comercial constituyen el motor del negocio del Banco. Estos constituyen prácticamente el 98% del total de intereses de la cartera del Banco. Los **intereses por cartera** representan el 80% de los ingresos totales. Otros rubros que genera ingresos para del Banco son: utilidades financieras (7.2%), ingresos no operativos (5.1%), y otros con participaciones que no llegan al 2.5%.



Fuente: SBS
Realización: BWR

Es importante aclarar que las utilidades financieras durante el año 2013 crecen de USD 34 M en dic-2012 a USD 4.8 MM en el año por los rendimientos recibidos por el Fideicomiso de Titularización de Cartera Pymes. Esta situación no afecta nuestro análisis, ya que de no existir el Fideicomiso, no se habría aportado cartera al mismo, y los ingresos se registrarían como ingresos por intereses de cartera.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

De igual manera, dentro del análisis de rentabilidad que realiza BankWatch Ratings a Banco ProCredit, se le solía reconocer los **ingresos extraordinarios** como recurrentes, ya que gran parte de estos (aprox. 80%) provenían de la reversión de provisiones de la cartera de microcréditos; no obstante, frente al cambio contable de créditos micro a pymes, a dic-2013 la participación de estos tan sólo representa el 14.5% de los ingresos extraordinarios por USD 3.37MM (el 56.7% proviene de activos castigados). Por lo tanto, se deja de reconocer a los ingresos extraordinarios como recurrentes.

El **margen interés neto** de la Entidad mejora en el año 2013, producto de una disminución en el costo de fuentes y un mejor rendimiento de los usos en relación a las proyecciones. El margen de interés neto a dic-2013 es 75.6% (dic-2012: 74.7%), incluyendo los ingresos por intereses netos provenientes de la cartera titularizada, específicamente como rendimientos por fideicomiso mercantil. El margen de interés neto de la Entidad compara favorablemente con respecto al sistema (75.5%).

Los **gastos de operación** a dic-2013 suman USD 34.16 MM, 3.3% mayores al 2012, cuando estos contabilizaban USD 33.06 MM.

Las relaciones de **eficiencia operativa** se optimizan durante el mismo período gracias al incremento de ingresos operativos netos. A dic-2013 los gastos operacionales pasan a representar el 81.43% del total de ingresos operativos netos de 95.10% en dic-2012. No obstante, al no incluir provisiones en el gasto operacional, la mejora es solamente de 9 puntos porcentuales (dic-2013:



71.67%, dic-2012: 71.76%).

La constitución de **provisiones** decrece significativamente en el último año (-56.8%), específicamente durante el último trimestre en el cual las provisiones disminuyen de USD 7.32 MM a USD 4.65 MM. Esto se debe a que en diciembre la contabilidad del Banco realiza un reverso solicitado por la SBS mediante el cual el gasto de provisión es neto del ingreso por reversión de provisiones. Adicionalmente, la SBS solicitó al Banco que no se modifique la provisión anticíclica y que no se castiguen los microcréditos hasta que se tenga lista la metodología.

Administración de Riesgo

La gestión de riesgos en Banco ProCredit S.A. es profesional, estructurada y razonable de cara a los riesgos enfrentados. La estructura y políticas utilizadas se derivan de aquellas utilizadas por el Holding. Se busca dar cumplimiento a la normativa local y a las políticas establecidas por la casa matriz, quien a su vez se encuentra bajo las exigencias de BaFin (Banco Central de Alemania). Las mismas que han mostrado resultados satisfactorios en la experiencia del Holding y reflejan un apetito de riesgo medido.

Con el fin de fortalecer el área de riesgos de la Institución, durante el último trimestre se contrata a un nuevo Jefe de Riesgos. Además, se procede a la actualización del Manual de Administración Integral de Riesgos de la Entidad.

La estructura de ProCredit Ecuador para la administración de riesgos se compone por el Directorio, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Fraude y Departamento de Riesgo Integral.

Riesgo de Crédito

La exposición de Banco ProCredit Ecuador frente al riesgo de crédito es baja. El principal activo de la Institución es la cartera bruta que representa el 77% del activo. A pesar que el enfoque primario del negocio y consecuentemente de la cartera son los créditos micro y pymes, el comportamiento histórico de la cartera ha sido bueno y el índice de morosidad se ha mantenido siempre en niveles bajo el promedio del sistema, demostrando el conocimiento que el Banco tiene de su nicho de negocio.

Fondos Disponibles e Inversiones

El saldo total de fondos disponibles e inversiones mantenidas por el Banco es de USD 78.84 MM (16.4% del activo), son de bajo riesgo de contraparte, sustentado en la buena calificación y alta reputación de los depositarios (calificación mínima de BBB-) y emisores (calificación mínima de A-). La diversificación de las inversiones es buena. No existen cambios con respecto a la calificación de las contrapartes.

Los fondos disponibles del Banco son de USD 54.13 MM (11.3% del activo); en el 2013 los fondos disponibles aumentan en USD 6 MM. El 38% está depositado en bancos y otras instituciones financieras, el 31% se lo mantiene como efectivo en caja y el 27% como encaje bancario.

El portafolio de inversiones netas es de USD 24.31 MM (5.1% del activo). La tasa promedio de las inversiones es 4%. El portafolio es de buena calidad manteniendo una razonable diversificación: por emisor (56% en 5 compañías privadas locales y 36% en instituciones públicas), estado/disponibilidad (98% disponible para la venta²), tipo de instrumento (70% en certificados de depósito o tesorería y el 30% en papel comercial) y por sector económico (mayor concentración en el sector financiero con el 47.58%). Ninguna de las inversiones del Banco supera el 10% del PTC, la mayor concentración por emisor (USD 5.427 M) representa el 9.75 del PTC.

Tesorería cumple con los límites y los controles establecidos por la administración y aquellos establecidos en el artículo 51 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

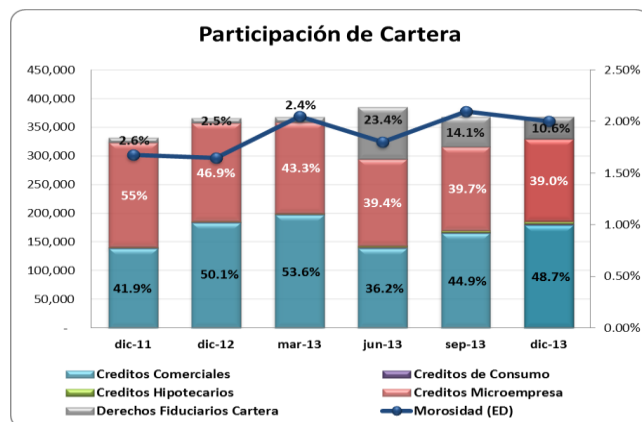
Calidad de Cartera

El proceso de otorgamiento de créditos que maneja el Banco es una fortaleza, este guarda consistencia técnica y ha sido probado con mucho éxito en otros países que financian a los clientes ubicados en los sectores más vulnerables, constituido principalmente por los micro y pequeños deudores. Esto se refleja en los indicadores de cartera que mantiene la Entidad, los cuales superan a los indicadores de sus pares y sistema.

² Inversiones de disponibilidad restringida (USD 488 M) corresponde a certificados de depósitos en instituciones financieras locales por USD 338 M a favor del SRI por los juicios con dicha institución y USD 150 M de un certificado de depósito pignorado a favor de Citibank NY por la utilización de la red MasterCard.

La cartera exhibe un importante **crecimiento** de aproximadamente 20%, considerando la cartera aportada al Fideicomiso; la cartera del sistema crece 10% anual. En relación al 2012, la **colocación crediticia** se aceleró en 11% durante el 2013, se colocan USD 298 MM. Para el año 2014 la expectativa de crecimiento es positiva dado el desarrollo del PIB y el anuncio del gobierno de incentivar todavía más el crédito empresarial.

Al 31 de diciembre-2013, el total de cartera bruta de Banco ProCredit (sin considerar aquella cartera aportada al Fideicomiso) es de USD 368 MM de los cuales el 10.6% corresponde a derechos fiduciarios (USD 38.9 MM). Las carteras con mayor participación son la comercial con el 48.7% (USD 179.5 MM) y la de microcréditos con el 39% (USD 143.7 MM). Otras carteras con menor participación es la hipotecaria con el 1.2% (USD 4.55 MM) y la de consumo con el 0.4% (USD 1.63 MM).



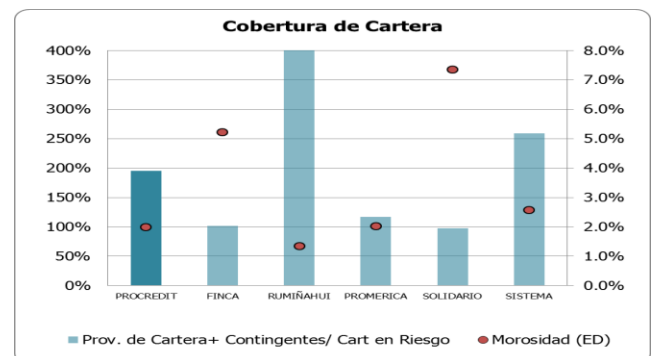
Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

Tal y como se evidencia en el gráfico la estructura de la cartera evidencia algunos cambios durante el 2013. En primer lugar, los cambios impuestos mediante la resolución JB-2011-2034, limitan los préstamos del segmento microcrédito hasta un monto no superior a USD 20 M. Esto genera una contracción del segmento microcréditos en el 2012 y 2013 (se contrae 16.3% en el 2013), y el respectivo aumento en la cartera comercial. En segundo lugar, durante el segundo trimestre del año la estructura se altera cuando el Banco aporta USD 84.5 MM de cartera comercial (pymes) al Fideicomiso para la respectiva titularización. A pesar de esto, la cartera comercial ha evidenciado un crecimiento importante y prácticamente se ubica en niveles similares a los del 2012 (USD 183 MM). Finalmente, con la venta de títulos, los derechos fiduciarios mantenidos se reducirán. Cabe notar que en el gráfico no se incluye aquella cartera pyme transferida al Fideicomiso.

A dic-2013 el total de la cartera consolidada se reparte en 44,119 créditos con un saldo promedio de USD 9,376, tenuemente superior al promedio del trimestre pasado (USD 8,960). La naturaleza del negocio, créditos pymes y micro, le permiten a la Entidad atomizar su cartera.

El riesgo de **concentración** crediticia es bajo, ya sea por deudor o ubicación geográfica (22% Quito, 20% Guayas, 18% Tungurahua). La concentración de los 25 mayores deudores con relación a cartera bruta y patrimonio es de 4.43% y 29.12%. Indicadores que son ligeramente menores a los de dic-2012 (4.62% y 31.01% respectivamente). Sin embargo, existe una concentración por actividad económica en comercio y transporte respectivamente. Ambos sectores acaparan el 50.7% del total de la cartera.

A pesar de una tasa alta de crecimiento y colocación, la **morosidad** de la cartera se mantiene en niveles históricos pero superiores a los registrados un año atrás. A dic-2013 la morosidad de Banco ProCredit S.A. es de 2.00%; índice superior al de dic-2012 de 1.65% pero menor al del trimestre pasado de 2.10%. El incremento anual se debe al crecimiento de la cartera en riesgo que aumenta de USD 6.02 MM en dic-2012 a USD 7.37 MM en dic-2013. No obstante, la morosidad se mantiene por debajo del promedio del sistema 2.57%.



Fuente: SBS
Realización: BWR

En términos nominales, en el 2013 las **provisiones** para cartera aumentan 16.8% (USD 2 MM). No obstante, el crecimiento de cartera en riesgo y cartera CDE excede el aumento de provisiones. Por lo tanto, la **cobertura de provisiones** (más contingentes) a cartera en riesgo disminuye anualmente de 2.04 veces a 1.95 veces, menor a la cobertura promedio del sistema (2.59 veces). La cobertura de provisiones a cartera total mejora de 3.37% en dic-2012 a 3.91% en dic-2013, influenciado positivamente por el aporte de cartera al Fideicomiso.

Contingentes y Titularizaciones

Banco ProCredit Ecuador realiza una titularización de cartera pymes en el año de 2013. El activo traspasado al Fideicomiso constituye cartera por USD 74.76 MM y otros USD 9.75 MM de cartera como sobrecolateral. 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 del Banco. La estructura de la titularización no establece ninguna obligación por parte del Originador para la recompra de cartera, queda a la voluntad del Originador. De tal manera, existe una verdadera transferencia de riesgo del activo del Banco al Fideicomiso.

Riesgo de Mercado

Banco ProCredit Ecuador mantiene una exposición de riesgo de mercado moderada. La entidad no es activa en operaciones de tesorería, préstamos en moneda extranjera, ni realiza derivados. El riesgo de mercado asumido por el Banco se encuentra dentro de los límites tolerables por PC Holding y el ente de regulación local: no se expone más del 5% del PTC. Sin embargo, a dic-2013 la sensibilidad del valor patrimonial alcanza el porcentaje más alto de los últimos años (4.28%).

De acuerdo a los reportes remitidos a la SBS, la **sensibilidad del margen financiero** representa una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 2.39% a dic-2013. La **sensibilidad del valor patrimonial** representa una exposición de 4.28%. La sensibilidad del valor patrimonial y margen financiero se incrementan con respecto a dic-2012 en 0.73% y 0.88% respectivamente, principalmente por la disminución de PTC por dos razones que se detallan más adelante y por el incremento de depósitos a la vista.

La duración de los pasivos es mayor a la duración de los activos, en caso que exista un movimiento en la tasa de interés de los activos existiría el riesgo de pérdida, ya que los pasivos se mantendrían fijos. La tasa activa es fijada por el BCE y para los segmentos que atiende Banco ProCredit no han existido variaciones desde el 2009.

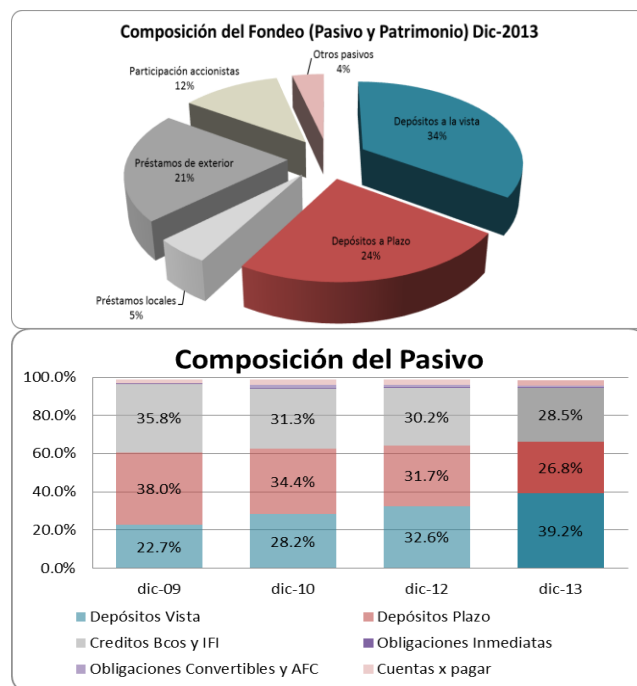
Al 31 de dic-2013 el Banco mantiene una posición menor al 0.05% del activo en euros por USD 181 M (tipo de cambio: 1.3816 \$/euro). Todas las posiciones en negociación se encuentran en dólares americanos. No existe un riesgo por tipo de cambio.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Banco ProCredit mantiene adecuados niveles de

liquidez, los mismo que se encuentran por encima de los límites establecidos tanto por la regulación local como la del Grupo. El desarrollo de liquidez es positivo. Los indicadores de liquidez se han visto favorecidas por el efectivo recibido por el proceso de titularización durante el 2013. La concentración de depósitos continúa exhibiendo tendencia favorable, no obstante aún exhibe niveles de concentración mayores que el promedio del sistema. La perspectiva a futuro es positiva, ya que el Banco continuará recibiendo fondos como parte del proceso de titularización de cartera.

Banco ProCredit Ecuador mantiene una mejor diversificación en las fuentes de fondeo que sus pares. La distribución al 31 de dic-2013 se puede observar en el siguiente gráfico.



Fuente: ProCredit Ecuador

Realización: BWR

*Otros pasivos incluye depósitos restringidos y cuentas por pagar.

Las **obligaciones con el público** (USD 285 MM) son la principal fuente de fondeo del Banco representando el 67% del pasivo, Existe un leve crecimiento en relación al año anterior (dic-2012: 65%). Del total de obligaciones con el público, el 58% constituye depósitos a la vista, el 39% a depósitos a plazo y el restante 2% a depósitos restringidos. Los depósitos a la vista ganan participación a expensas de los depósitos a plazo. En cuanto a distribución geográfica, el 42.4% de las obligaciones del público se originan en la provincia de Pichincha, seguida por Guayas con el 19.5%.



Al 31 de dic-2013 la tasa de interés anual promedio ponderada para los depósitos a plazo es del 5.67%. En función de los saldos diarios, los depósitos de ahorro devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 1.25% y 3.50% y para los depósitos corrientes entre 0.20% y 0.60%.

Las **obligaciones financieras** (USD 120 MM) representan el 28.5% del pasivo, manteniéndose en niveles similares al año anterior. Durante el 2013 no se evidencia una disminución de este rubro a pesar que uno de los objetivos de la titularización era la generación de fondos para el pago de las obligaciones financieras. Estas se mantienen en diversas instituciones financieras locales, del exterior y organismos multilaterales. Las obligaciones financieras no incluyen un préstamo subordinado de SNS Microfinanzas Institutional Fund II por USD 4 MM, el mismo que, por disposición de la SBS, se clasifica como obligaciones convertibles y por ende se contabiliza en el patrimonio secundario. De conformidad con los contratos de préstamo, gran parte de estos recursos debe canalizarse a microcréditos y cumplir con ciertos indicadores financieros y de calidad de riesgo. Al 31 de dic-2013 el promedio ponderado de las tasas de interés para las obligaciones financieras es de 5.74%.

A dic-2013, los **indicadores de liquidez** de primera (30.86%) y segunda (22.53%) línea superan con amplitud el indicador de liquidez mínima (10.97%). Esta tendencia se mantuvo durante todo el trimestre en análisis. La holgura que mantienen los indicadores es superior a la mantenida en dic-2012.

El análisis de brechas de liquidez contractual, esperadas y dinámicas no determina posiciones de liquidez en riesgo. Los supuestos utilizados son reales, pero no se encuentran sensibilizados para escenarios de estrés. La mayor brecha acumulada negativa en el escenario estático es de USD 36.18 MM se presenta en la sexta banda del mes de diciembre y representa el 50% del activo líquido. Esta es una relación bastante conservadora y es una de las más bajas que ha mantenido ProCredit Ecuador.

El Banco continúa disminuyendo la concentración de los 25 mayores depositantes. A dic-2012 los depósitos de los 25 mayores depositantes representaban el 33% de las obligaciones con el público y el 1.67 veces los activos líquidos mantenidos por el Banco; a dic-2013 la concentración sobre obligaciones con el público es 26% y representa el 1.03 veces de los activos líquidos. El 60% del saldo total de estos depósitos vence en 30 días, el trimestre anterior era de tan sólo 45%. La

concentración se mantiene por encima del promedio del sistema.

El análisis de **calce contable de activos y pasivos** revela descalces a corto plazo, hasta los 360 días. En la banda de 1 a 30 días los activos cubren el 43% de los pasivos. A partir del año el calce de plazos se apoya en la cartera productiva. La estructura de calces se asemeja a la del sistema.

Banco ProCredit Ecuador cuenta con una línea de crédito de PC Holding de USD 10 MM y una B loan aprobado por la Corporación Financiera del Banco Mundial que sirven para mitigar el riesgo de liquidez adicional en casos inesperados de estrés.

Presencia Bursátil

Operación	Monto USD'000	*Monto Colocado USD'000	Fecha de negociación	Calificador a de Riesgo	Calificación
Fideicomiso 1era Titularización de Cartera Comercial Pymes	70,000	53,384	23-jul-13	BWR	AAA

*Monto colocado corresponde al valor nominal de los valores colocados.

Riesgo Operativo

El riesgo operativo de la Institución es bajo en relación a la frecuencia y magnitud de eventos de riesgo reportados. La gestión de riesgo operativo de la Institución es sobresaliente, se lo realiza bajos los parámetros del Holding y del ente de regulador local. El Banco cuenta con una matriz de riesgos definida, registros históricos, descripciones tanto cuantitativas como cualitativas de riesgos y sus respectivas pérdidas económicas; todo esto permite que Banco ProCredit Ecuador tenga un conocimiento integral de la frecuencia y severidad de los eventos de riesgo a los que es propensa.

Para una administración adecuada del riesgo operativo de la Institución, el Banco realiza esfuerzos por entender los factores que impulsan los riesgos operativos del banco, por identificar puntos críticos con anticipación, por reducir pérdidas causadas por los riesgos operativos y por controlar y gestionar el crecimiento del grupo.

En el año 2013 la frecuencia de eventos de riesgo presentó una tendencia decreciente, en el primer semestre se presentaron eventos con mayor frecuencia que en el segundo semestre. El macroproceso con mayor incidencia de eventos es Operaciones. Los eventos tipo "Operaciones" generan costos más bajos en promedio que otros tipos de eventos, como eventos tipo "Externos" los cuales son



poco frecuentes en Banco ProCredit.

Durante el mes diciembre de 2013 se reportaron en total 245 eventos con un costo bruto total de USD 7.65 M y un costo promedio de USD 32. En relación al trimestre anterior la cantidad de eventos reportados disminuyó de 1184 a 917.

Actualmente Banco ProCredit Ecuador realiza capacitaciones y visitas a las oficinas para mitigar los eventos existentes y anticipar posibles riesgos que se puedan presentar a futuro.

En cumplimiento con las disposiciones de la SBS, Auditoría Interna remite el memorando de gestión BP-AI-14-06, en el cual se identifica algunas falencias operativas en las actualización de eventos de RED, inadecuada segregación de funciones y falta de niveles de supervisión en puntos de servicio, problemas con el Sistema CustomWare, deficiencias en el control del proceso operativo de tarjetas de débito, manuales desactualizados, cálculo automático de provisiones específicas, entre otros. Al mismo tiempo, se detallan medidas correctivas y preventivas que se aplicarán. Adicionalmente, se realiza el seguimiento a la implementación de acciones acordadas y establece que el cumplimiento del plan de trabajo al 31 de diciembre de 2013 fue del 100%.

Suficiencia de Capital

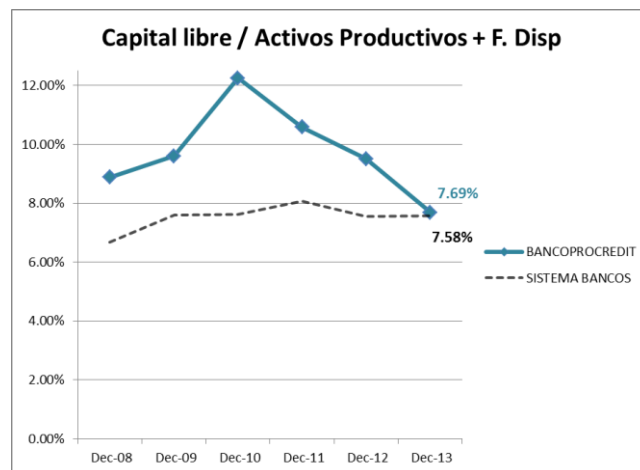
El nivel de riesgo por solvencia patrimonial de la Institución es bajo, especialmente al considerar el apoyo y soporte de PC Holding. Sin embargo, la tendencia de los indicadores de capitalización es decreciente. No obstante, se espera mejoras en el mediano y largo plazo en vista que la Institución ha decidido capitalizar el 50% de las utilidades del año 2013 (USD 3.8 MM) y el 100% de las utilidades del 2014.

A dic-2013 el patrimonio técnico constituido de ProCredit Ecuador fue de USD 56.1 MM, presenta una disminución de USD 3.8 MM en relación a dic-2012. El PTC disminuye por dos razones principalmente; primero, por la disposición de la Junta Bancaria en mar-2013 de eliminar la provisión general para cartera de créditos y la provisión genérica por

tecnología crediticia del cálculo del patrimonio técnico secundario. La segunda razón es el pago en dividendos del 100% de las utilidades alcanzadas en el 2012.

Al mismo tiempo los activos ponderados por riesgo del Banco crecen USD 16.7 MM durante el 2013. Por lo tanto, las relaciones patrimoniales desmejoran en comparación a dic-2012. A dic-2013 el índice de adecuación patrimonial es de 14.1%, menor al 15.7% de dic-2012, pero aún superior al mínimo establecido del 9%.

No obstante, bajo Basilea II, PC Holding mantiene un índice de adecuación patrimonial mínimo de 10% y uno de alerta temprana de 12%, el cual es superior al índice mantenido por ProCredit Ecuador a dic-2013 de 11.9%.



Fuente: SBS
Realización: BWR

El capital libre en relación a activos productivos y fondos disponibles mejora levemente durante el trimestre, pasa de 7.3% a 7.7%. No obstante, la tendencia anual es negativa. Se evidencia un decrecimiento en el indicador a partir de dic-2010. Aún se mantiene por arriba de la relación promedio del sistema (7.6%) pero la brecha es la menor registrada en los últimos cinco años.

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,463,862	49,073	25,326	23,392	17,985	12,746	21,057
Inversiones Brutas	4,191,749	25,463	8,862	7,165	12,955	27,015	25,582
Cartera Productiva Bruta	17,087,913	228,275	264,537	326,339	359,846	359,924	360,954
Otros Activos Productivos Brutos	2,230,020	4,830	5,061	6,730	13,275	17,471	17,609
Total Activos Productivos	25,973,544	307,641	303,786	363,626	404,062	417,156	425,202
Fondos Disponibles Improductivos	4,167,776	12,695	13,267	14,654	30,087	28,062	33,072
Cartera en Riesgo	450,217	6,525	5,766	5,561	6,023	7,718	7,371
Activo Fijo	509,052	8,370	7,371	7,851	10,130	10,958	11,015
Otros Activos Improductivos	1,002,947	6,822	6,917	8,677	10,025	17,206	17,824
Total Provisiones	(1,365,130)	(11,258)	(11,906)	(12,236)	(12,853)	(14,621)	(15,313)
Total Activos Improductivos	6,129,992	34,412	33,322	36,742	56,265	63,945	69,282
TOTAL ACTIVOS	30,738,407	330,795	325,202	388,131	447,475	466,479	479,171
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	24,908,808	179,394	177,535	213,200	256,991	269,735	285,814
Depósitos a la Vista	17,619,023	65,728	78,556	97,153	128,172	154,345	166,024
Operaciones de Reporto	19,500	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,631,503	110,141	95,770	112,243	124,348	109,899	113,451
Depósitos en Garantía	3,108	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	635,674	3,525	3,209	3,804	4,470	5,491	6,339
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	145,277	530	1,283	1,016	1,365	925	1,122
Aceptaciones en Circulación	31,644	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	958,386	103,665	86,949	108,737	118,480	124,707	120,386
Valores en Circulación	521,299	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	199,583	-	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	980,668	5,987	8,453	11,282	12,034	13,164	11,719
Provisiones para Contingentes	83,628	2	2	4	6	5	4
TOTAL PASIVO	27,829,292	289,578	278,222	338,239	392,875	412,534	423,044
TOTAL PATRIMONIO	2,909,115	41,217	46,980	49,892	54,600	53,944	56,127
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,738,407	330,795	325,202	388,131	447,475	466,479	479,171
CONTINGENTES	4,651,196	3,851	2,407	2,063	2,164	2,692	2,205
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2,101,743	47,477	47,907	52,055	59,351	41,842	55,795
Intereses Pagados	515,168	15,337	13,817	13,128	14,994	10,984	14,746
Intereses Netos	1,586,574	32,140	34,090	38,927	44,358	30,858	41,048
Otros Ingresos Financieros Netos	157,659	(460)	(408)	(564)	(676)	3,303	3,842
Margen Bruto Financiero (IO)	1,744,233	31,681	33,682	38,362	43,682	34,161	44,890
Ingresos por Servicios (IO)	359,558	954	897	1,073	1,262	907	1,221
Otros Ingresos Operacionales (IO)	115,009	295	491	660	1,121	848	1,544
Gastos de Operación (Goperac)	1,521,728	22,868	24,100	27,218	33,057	25,790	34,157
Otras Perdidas Operacionales	53,453	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	643,619	10,061	10,971	12,877	13,008	10,126	13,498
Provisiones (Goperac)	351,126	4,476	3,335	4,811	10,753	7,321	4,649
Margen Operacional Neto	292,493	5,585	7,635	8,067	2,255	2,805	8,850
Otros Ingresos	154,765	2,169	1,939	4,898	9,075	5,967	3,371
Otros Gastos y Perdidas	48,506	343	262	263	214	180	216
Impuestos y Participación de Empleados	130,712	2,313	3,549	4,602	4,233	3,122	4,358
RESULTADOS DEL EJERCICIO	268,041	5,098	5,763	8,099	6,883	5,470	7,647

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)

	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30,141,320	320,336	317,053	378,279	434,149	445,218	458,274
Cartera Bruta total	17,538,130	234,800	270,303	331,900	365,870	367,642	368,325
Cartera Vencida	204,645	1,778	1,956	1,613	1,751	2,608	2,880
Cartera en Riesgo	450,217	6,525	5,766	5,561	6,023	7,718	7,371
Cartera C+D+E	716,495	9,157	7,575	6,421	4,656	6,823	8,758
Provisiones para Cartera	(1,084,212)	(11,186)	(11,671)	(11,843)	(12,340)	(13,401)	(14,410)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.9%	89.9%	90.1%	90.8%	87.8%	86.7%	86.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139.5%	108.9%	113.5%	111.8%	107.2%	105.4%	104.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	0.8%	0.7%	0.5%	0.5%	0.7%	0.8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.6%	2.8%	2.1%	1.7%	1.6%	2.1%	2.0%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.9%	4.8%	4.4%	3.3%	1.7%	2.2%	2.1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	3.9%	2.8%	1.9%	1.3%	1.9%	2.4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	259.4%	171.5%	202.4%	213.0%	205.0%	173.7%	195.6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	227.5%	99.6%	98.4%	98.4%	109.2%	197.8%	189.3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	163.0%	122.2%	154.1%	184.5%	265.2%	196.5%	164.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.2%	4.8%	4.3%	3.6%	3.4%	3.6%	3.9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	122.1%	156.4%	186.0%	272.6%	210.6%	172.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	4.5%	4.8%	5.4%	4.6%	4.5%	4.4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	25.8%	28.0%	36.0%	31.0%	30.4%	29.1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.8%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	123.9%	40.4%	65.5%	65.8%	77.5%	54.2%	84.5%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	18.8%	20.0%	22.8%	12.9%	22.4%	15.3%	11.8%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	11.90%	16.22%	18.49%	16.03%	15.53%	13.69%	14.10%
TIER I / APPR	10.73%	13.65%	14.32%	12.21%	12.00%	11.75%	11.80%
PTC / Activos y Contingentes	7.62%	13.01%	16.25%	14.06%	13.31%	11.66%	11.65%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22.34%	19.22%	13.85%	14.31%	16.93%	20.04%	19.65%
Capital libre (USD M)**	2,275,314	30,758	38,831	40,041	41,280	32,688	35,234
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.58%	9.60%	12.25%	10.59%	9.51%	7.34%	7.69%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.69%	58.61%	65.94%	64.45%	61.19%	47.67%	49.32%
TIER I / Patrimonio Técnico	90.19%	84.13%	77.43%	76.18%	77.26%	85.79%	83.68%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.93%	13.18%	14.32%	13.99%	13.07%	11.80%	12.11%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.3%	11.7%	12.6%	11.7%	11.1%	10.3%	10.1%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	8,167	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,165,347	32,930	35,070	40,095	46,065	35,916	47,655
Result. antes de impuest. y particip. trab.	398,753	7,411	9,312	12,702	11,116	8,592	12,005
Margen de Interés Neto	75.49%	67.70%	71.16%	74.78%	74.74%	73.75%	73.57%
ROE	9.44%	13.18%	13.07%	16.72%	13.17%	13.44%	13.81%
ROE Operativo	10.30%	14.44%	17.31%	16.65%	4.32%	6.89%	15.98%
ROA	0.91%	1.63%	1.76%	2.27%	1.65%	1.60%	1.65%
ROA Operativo	1.00%	1.79%	2.33%	2.26%	0.54%	0.82%	1.91%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73.65%	97.60%	97.20%	97.09%	96.29%	85.92%	86.14%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.38%	11.07%	11.15%	11.66%	11.56%	10.02%	9.90%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.98%	10.91%	11.02%	11.50%	11.38%	11.09%	10.83%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54.55%	44.49%	30.40%	37.36%	82.66%	72.30%	34.44%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	86.49%	83.04%	78.23%	79.88%	95.10%	92.19%	81.43%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70.28%	69.45%	68.72%	67.88%	71.76%	71.81%	71.67%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.39%	8.75%	8.36%	8.98%	10.49%	9.66%	8.38%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6,631,638	61,768	38,593	38,045	48,072	40,808	54,128
Activos Liquidos (BWR)	8,481,175	86,255	45,261	42,237	50,840	51,619	72,290
25 Mayores Depositantes	N/D	77,992	62,662	74,493	84,899	71,957	74,902
100 Mayores Depositantes	N/D	104,094	89,806	69,580	115,568	100,156	101,872
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.85%	59.62%	31.30%	23.71%	24.04%	23.34%	30.79%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.75%	40.91%	20.99%	15.42%	17.60%	18.02%	22.47%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	15.37%	13.06%	12.64%	14.93%	11.72%	10.97%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	266.20%	160.73%	122.01%	117.90%	153.73%	204.80%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-52.31%	-80.43%	-90.10%	-90.47%	-108.49%	-50.05%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.85%	59.62%	31.30%	23.71%	24.04%	23.34%	30.79%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.38%	42.69%	26.69%	21.35%	22.73%	18.45%	23.05%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	43.48%	35.30%	34.94%	33.04%	26.68%	26.21%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	90.42%	138.45%	176.37%	166.99%	139.40%	103.61%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	-0.39%	0.74%	1.63%	1.82%	2.14%	2.39%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	-0.57%	-0.66%	2.56%	3.72%	3.84%	4.28%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. 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 naturaleza 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 realizados por terceros no son de 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 documentación 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 inversionista en 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.