

Ecuador  
Calificación Global

## Banco ProCredit S.A.

### Calificación

2012	2013	Mar-14
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)	Mar-13	Mar-14
Activos	445.812	474.108
Patrimonio	49.864	57.615
Resultados	1.429	1.576
ROA (%)	1.28	1.32
ROE (%)	10.94	11.09

#### Analistas:

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426

[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Xavier Navas  
(5932) 226 9767

[xnavas@bwratings.com](mailto: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 Ecuador es estratégicamente importante para la franquicia global y que el apoyo financiero en caso de requerirlo sería oportuno y suficiente.

**Redefinición de políticas.** En los últimos años, el Banco ha redefinido su modelo de negocio hacia clientes con mayor capacidad de endeudamiento. Esto significa una reducción de infraestructura tanto física como de personal, en busca de un servicio más personalizado.

**Adecuado desempeño financiero.** El Banco mantiene resultados positivos frente a los cambios normativos que han afectado la rentabilidad del sistema desde el 2012, los resultados alcanzados este trimestre son mayores a los logrados el año anterior. Históricamente la rentabilidad ha sido recurrente y producto del negocio de intermediación financiera.

**Razonable calidad de activos.** En consecuencia a sus nuevas estrategias, la cartera bruta decrece trimestralmente, afectando el índice de morosidad. La morosidad se encuentra por encima del promedio histórico del Banco, pero por debajo del promedio del sistema. La cobertura de provisiones sobre cartera en riesgo se ha presionado y es menor a la cobertura promedio del sistema.

**Buenos niveles de liquidez con concentración de mayores depositantes.** Los niveles de concentración de depósitos se consideran altos, sin embargo continúa mostrando una tendencia de mayor diversificación. En caso de requerirlo, el Banco cuenta con una línea de financiamiento de PC Holding.

**Adecuados niveles de solvencia con tendencia a ajustarse.** Los indicadores patrimoniales se han beneficiado de las utilidades logradas en el 2013, manteniéndose en niveles adecuados para hacer frente a los principales riesgo de su balance.

**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.



### 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 (25 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 recuperación 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](http://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](http://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 21 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 474 MM activos), cuyo negocio principal es el suministro de microcréditos y créditos comerciales, y otros servicios bancarios a personas, a muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas. Además ofrece servicios bancarios y productos de captación a personas que no



desarrollan actividades de negocios. 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 40 cajeros automáticos propios. El total de nómina es de 664 empleados.

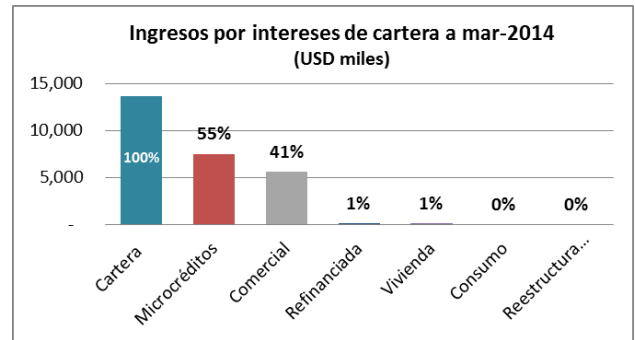
A mar-2014 participa en la banca privada con el 1.55% del activo, 1.86% de la cartera y el 1.94% del patrimonio. Dentro de los 25 bancos privados, se ubica en el 13er lugar en activos y pasivos, y en 8vo lugar con respecto a resultados; a dic-2013 se encontraba en 10mo lugar con respecto a resultados.

Mantiene una participación importante en la cartera total de microcréditos de bancos privados con el 10.95%. La participación dentro de la cartera comercial es menor 2.07%, sin considerar la cartera aportada al Fideicomiso.

De acuerdo a proyecciones del Banco, se espera finalizar el año 2014 con una participación del 2.60% de la cartera, el 1.83% de los activos y el 1.32% de los depósitos de bancos privados.

### Modelo de negocios

ProCredit Ecuador tiene por misión financiar el segmento microfinanciero; no obstante en los últimos años se ha orientado más al segmento comercial (muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas). Ambas carteras constituyen la fuente principal de ingresos para el Banco; los intereses generados por estas dos carteras representan el 79.7% de los ingresos totales de la Institución y prácticamente el 96.56% 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 mar-2014 ninguna otra fuente de ingresos representa más del 10% de los ingresos totales del Banco (USD 16.57 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 "Internationale Micro Investitionen AG" (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 (2014-2017) 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	2010	2011	2012	2013	1T14
ProCredit Holding AG & Co. KGaA (%)	93.1200	99.9977	99.9977	99.9977	99.9977
Stichting Doen-Postcodeloterij / Sponsorloterij (%)	6.8800				
Gabriel Schor (%)		0.0023	0.0023	0.0023	0.0023
<b>Capital pagado (USD Miles)</b>	<b>39,314</b>	<b>39,314</b>	<b>42,947</b>	<b>42,947</b>	<b>42,947</b>

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



El Banco no mantiene una política de pago de dividendos pre establecida, esta depende del presupuesto anual de la Institución. En el 2014 se pagará dividendos por el total de las utilidades líquidas. También se espera un aporte de capital por USD 2 MM en el próximo mes de julio.

### 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 tres gerentes y un gerente general. Además, 196 personas se desempeñan en 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. Durante el primer trimestre de 2014 se recorta la nómina en 35 empleados más. No obstante, la rotación histórica de ejecutivos y gerencia es baja otorgando continuidad a las estrategias.

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 ProCredit Holding y también en la difusión de la normativa interna. La administración tiene autonomía en la gestión dentro del marco de los lineamientos estratégicos de los accionistas y del grupo de instituciones ProCredit. La gerencia reporta al accionista y al Directorio.

#### **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.

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.

#### **Objetivos estratégicos**

Al igual que en el 2013, los objetivos estratégicos de Banco ProCredit para el año 2014 priorizan la calidad de la cartera y servicio 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 19 MM.

El Banco concede préstamos entre USD 5 M - USD 250 M y la expectativa es aumentar paulatinamente el monto de préstamo promedio.

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. Igualmente, se espera aumentar los depósitos a la vista de manera gradual.

En cuanto a la oferta de productos, se mantendrá la misma gama de productos pero se buscará mejorar la calidad de los mismos. En el 2014 se espera implementar el programa de tarjetas de crédito del Banco.

Finalmente, en cuanto a rentabilidad, Banco ProCredit Ecuador espera mantener niveles razonables y sostenibles a largo plazo, continuará optimizando procesos y la utilización de recursos (redimensionamiento de la red de oficinas, control de costes, archivos electrónicos, centralización administrativa). Se promoverá el uso de canales electrónicos para el manejo de transacciones de montos bajos. Para el año 2014 se proyecta un ROE de 13.48% y un ROA de 1.44%.

### Implementación-Ejecución

De acuerdo al cambio de estrategia, la cartera del Banco decrece en el primer trimestre del 2014. Consecuentemente, se pierde puntos de participación en relación a activos y cartera dentro del sistema bancos privados.

De la misma manera, durante el primer trimestre del 2014 las proyecciones del Banco concebían un crecimiento del 1.04% de las obligaciones con el público en relación a dic-2013; no obstante, durante este período las mismas decrecen en 1.1%.

El enfoque primario de la cartera en créditos micro y pymes continua. Además, durante el trimestre, el Banco reduce el saldo nominal los 25 mayores depositantes, mejorando así la concentración de depositantes en relación a obligaciones con el público.

### Presentación de Cuentas

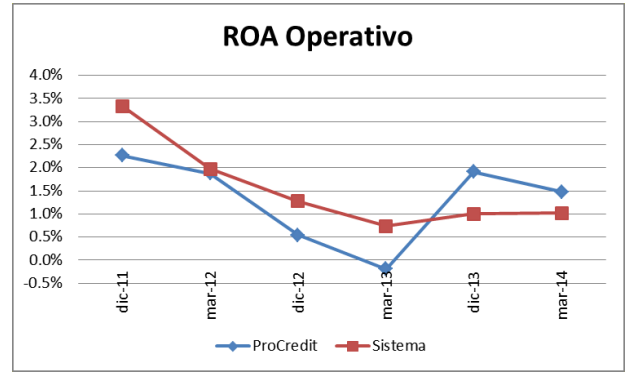
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco ProCredit S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados de Banco ProCredit S.A. para el periodo 2011, 2012, y 2013 auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía Ltda. Además se han analizado estados financieros no auditados con corte al 31 de marzo de 2014.

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

En este trimestre, se mantiene la tendencia positiva de la rentabilidad de Banco ProCredit S.A., con ingresos recurrentes producto del negocio de intermediación con especial énfasis en cartera de crédito micro y comercial.

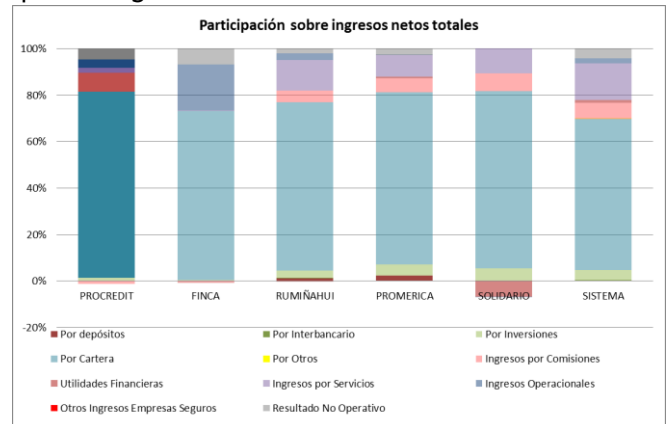
Durante el primer trimestre del 2014 el Banco genera utilidades por USD 1.58 MM, un crecimiento de 10.3% en relación al año anterior (mar-2013: USD 1.43 MM), debido a un significativo menor gasto de provisiones. El retorno sobre patrimonio y sobre activo es de 11.09% y 1.32% respectivamente (mar-2013, ROE: 10.94% y ROA: 1.28%), retornos superiores a los promedios del sistema.



Fuente: SBS  
Realización: BWR

En el gráfico se puede apreciar una recuperación de la rentabilidad del sistema durante el primer trimestre del 2014; sin embargo, la rentabilidad del sistema se mantiene por debajo a los niveles mantenidos ex-ante a los cambios normativos.

Gran parte de los intereses se generan a través de las carteras micro y comercial. Los intereses generados en estas dos carteras constituyen prácticamente el 97% del total de intereses generado por la cartera del Banco, los cuales representan el 82.6% de los ingresos totales. Otros rubros que representan una fuente ingresos para el Banco son: utilidades financieras (6.2%), ingresos no operativos (5.3%), y otros con participaciones que no llegan al 3%.

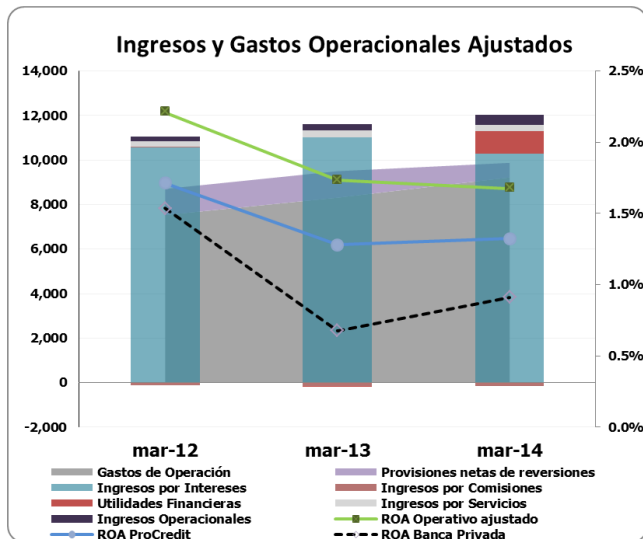


Fuente: SBS  
Realización: BWR

Cabe mencionar que a mar-2013 los ingresos por utilidades financieras tan sólo representaban el 0.4% (USD 70 M) de los ingresos totales, a la fecha de análisis representan el 6.2% (USD 1.03 MM). El incremento se debe a los rendimientos recibidos por el Fideicomiso de Titularización de Cartera Pymes a partir del segundo trimestre del 2013<sup>1</sup>. Este hecho no afecta nuestro análisis, ya que de no

<sup>1</sup> 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 ene-2014 la cartera titularizada es de USD 63.358 MM y el sobrecolateral de USD 8.65 MM.

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

El **margen interés neto** de la Entidad mejora en el trimestre pero es menor al de un año atrás. El costo de las fuentes es menor al proyectado y el rendimiento de los usos es mayor al de las proyecciones; sin embargo, el margen de interés decrece anualmente por una menor generación de intereses en concordancia con la estrategia. El hecho de aumentar el monto de crédito promedio influye en menores tasas de colocación debido al techo fijado por el BCE. Los intereses ganados son 5% (USD 730 M) menores a los generados en mar-2013; por otro lado, los intereses pagados no reflejan variaciones importantes.

Los **gastos de operación** a mar-2014 son de USD 9.22 MM, crecen 10.9% por mayores gastos de impuestos y contribuciones en relación a mar-2013 cuando estos contabilizaban USD 8.31 MM. Consecuentemente, las relaciones de **eficiencia operativa** desmejoran. A mar-2014 los gastos operacionales (no incluye provisiones) pasan a representar el 77.67% del total de ingresos operativos netos, cuando un año atrás representaban el 72.68%. El importante decrecimiento en el gasto de provisiones en el periodo, hace que el indicador de eficiencia, incluyendo provisiones mejore frente al mismo periodo del año anterior.

El gasto de **provisiones** decrece significativamente en el último año -73.2% (USD 2.44 MM). En parte esto se debe a que en diciembre pasado 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.

## 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. 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 76% 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. En el último trimestre la morosidad aumenta por encima de los niveles históricos del Banco, se evidencia la misma tendencia negativa en el sistema.

## Fondos Disponibles e Inversiones

El saldo total de fondos disponibles e inversiones mantenidas por el Banco es de USD 74.45 MM (15.7% del activo), existe un leve decrecimiento de USD 4 MM durante el primer trimestre de 2014 en concordancia con la estrategia de optimización de la liquidez. Tanto los fondos disponibles como las inversiones, 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 AA).

Los fondos disponibles del Banco son de USD 50.49 MM (10.7% del activo), incluyendo fondos por USD 2.65 MM para efectos de cobro inmediato. El 41% está depositado en bancos y otras instituciones financieras, el 32% se lo mantiene como encaje bancario, el 22% como efectivo en caja, y el 5% para efectos de cobro inmediato.



El portafolio de inversiones netas es de USD 23.96 MM (5.1% del activo). La tasa promedio ponderada de las inversiones es 3.3%. El portafolio es de buena calidad manteniendo una razonable diversificación: por emisor (13.9% en 4 compañías privadas locales, 27.6% en 5 instituciones financieras privadas y el 58.5% en instituciones públicas<sup>2</sup>), por disponibilidad (el 97% se encuentra disponible para la venta), por tipo de instrumento (86% en certificados de depósito o tesorería y el 14% en papel comercial) y por sector económico (mayor concentración en el sector financiero privado con el 27.6%). Las inversiones mantenidas en el Ministerio de Finanzas sirven para dar cumplimiento a la Reserva Mínima de Liquidez regulada por el BCE, y en el periodo superan el 10% del PTC del Banco.

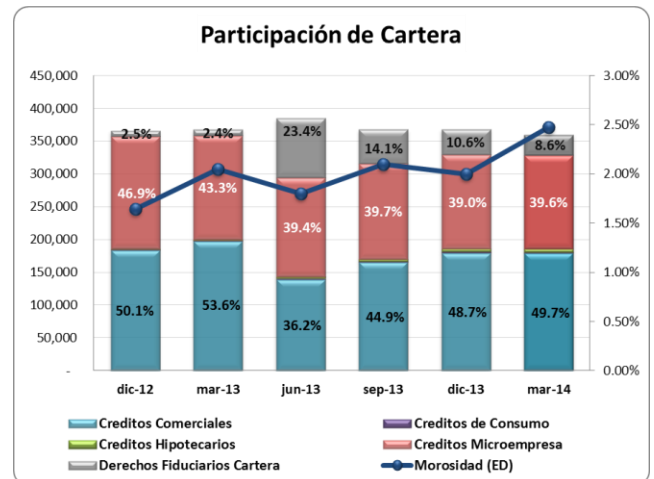
Tesorería cumple con los límites y los controles establecidos por la administración y aquellos establecidos en el artículo 51 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

### 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 buenos indicadores de cartera que mantiene la Entidad, los cuales comparan favorablemente con los indicadores del sistema. No obstante, existe una desmejora de la misma en relación al seguimiento anterior, comportamiento también evidente en el sistema.

Al 31 de mar-2014, el total de **cartera bruta** de Banco ProCredit es de USD 360 MM. A diferencia de otros trimestres, la cartera bruta presenta un **decrecimiento** trimestral del 2.3% (USD 8.578 M), de acuerdo a la redefinición de la estrategia.

El 8.6% de la cartera corresponde a derechos fiduciarios (USD 31.1 MM). A pesar de un leve decrecimiento trimestral en ambas carteras, la carteras comercial y micro se mantienen como las carteras con mayor participación dentro de la cartera total: con el 49.7% (USD 178.9 MM) y con el 39.6% (USD 142.5 MM) respectivamente. Otras carteras con menor participación es la hipotecaria con el 1.5% (USD 4.55 MM) y la de consumo con el 0.5% (USD 1.63 MM). Estas dos últimas son las únicas que crecen de enero a marzo del presente año, aun manteniéndose poco significativas dentro del total.



Fuente: ProCredit Ecuador

Realización: BWR

\*No incluye cartera comercial (pyme) transferida al Fideicomiso.

El gráfico muestra una leve contracción de cartera total a mar-2014; no obstante, la estructura y participación de las carteras se mantiene sin cambios importantes.

A mar-2014 el total de la cartera consolidada se reparte en 42,705 créditos con un **saldo promedio** de USD 9,651. El número de operaciones decrece en 1,409 créditos en relación al trimestre pasado, aumentando en USD 275 el saldo promedio por crédito. El incremento promedio del saldo por crédito ha sido una tendencia durante los últimos seguimientos que responde a la estrategia del Banco de priorizar créditos micro por créditos con promedios mayores (pymes). La naturaleza del negocio, créditos pymes y micro, le permiten a la Entidad atomizar su cartera.

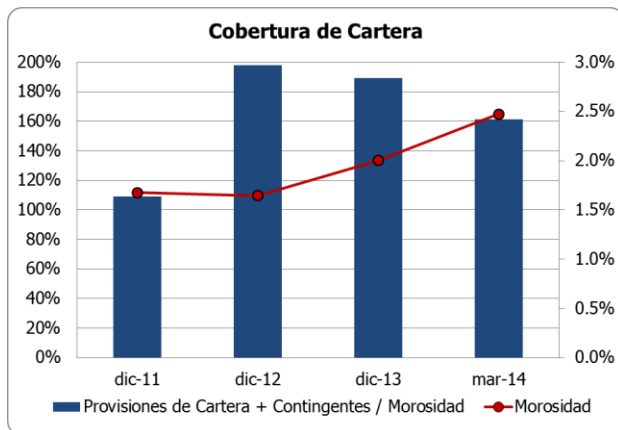
<sup>2</sup> A Banco del Pacífico se lo clasifica como institución financiera pública.



El riesgo de **concentración** crediticia se mantiene en niveles normales, ya sea por deudor o ubicación geográfica (23% Pichincha, 21% Guayas, 17% Tungurahua). La concentración de los 25 mayores deudores continúa con tendencia favorable, a mar-2014 representa el 4.06% de la cartera bruta y el 25.36% del patrimonio. Indicadores que son menores a los del trimestre pasado y a mar-2013 (4.51% y 33.29% respectivamente). Sin embargo, perdura una concentración por actividad económica en comercio y transporte respectivamente. Ambos sectores acaparan el 50.6% del total de la cartera.

La **morosidad** de la cartera se mantiene por encima de niveles históricos. A mar-2014 la morosidad de Banco ProCredit Ecuador es 2.47%; es el mayor índice registrado en los últimos tres años. El incremento se debe a que la Entidad no puede castigar créditos de la cartera micro y también existe la ciclicidad en los primeros meses del año.

El crecimiento de la cartera en riesgo aumenta significativamente de USD 7.37 MM en dic-2013 a USD 8.89 MM en mar-2014. Adicionalmente, el índice de morosidad se afecta por el decrecimiento de la cartera total del Banco. No obstante, la morosidad se mantiene por debajo del promedio del sistema 3.16%.



Fuente: SBS  
Realización: BWR

En términos nominales, las provisiones para cartera aumentan 2.1% (USD 306 M). No obstante, el crecimiento de cartera en riesgo y cartera CDE excede el crecimiento de las provisiones. Por lo tanto, la cobertura de provisiones (más contingentes) a cartera en riesgo disminuye trimestralmente de 1.95 a 1.65 veces, significativamente menor a la cobertura promedio del sistema (2.16 veces).

### 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.

De acuerdo a los reportes remitidos a la SBS, la **sensibilidad del margen financiero** representa una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 2.05% a mar-2014. La **sensibilidad del valor patrimonial** representa una exposición de 3.66%. La sensibilidad del valor patrimonial y margen financiero disminuyen con respecto a dic-2013 en 0.34% y 0.62% respectivamente, se benefician del aumento del PTC del Banco gracias a las utilidades logradas en el 2013. Sin embargo, con la próxima repartición de dividendos se prevé que estas relaciones vuelvan a niveles anteriores.

Como hecho subsecuente a la fecha de análisis, se conoce que a partir de abril Banco ProCredit Ecuador aumentará el límite de tasa fija para los créditos hasta USD 20 M (antes USD 10 M) con el fin de controlar la estructura de los activos. Se espera ver resultado a partir del mes de mayo.

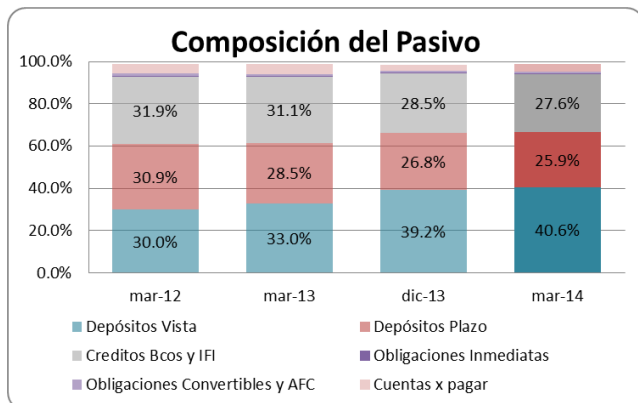
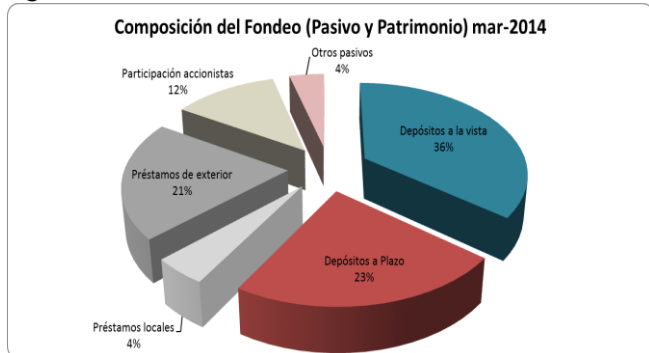
Al 31 de mar-2014 el Banco mantiene una posición menor al 0.05% del activo en euros por USD 214 M (tipo de cambio: 1.3749 \$/euro). Todas las posiciones en negociación se encuentran en dólares americanos. No existe un riesgo por tipo de cambio.

### Riesgo de Liquidez y Fondo

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. Comparan favorablemente con los indicadores a mar-2013 y se mantienen en relación a dic-2013. Los indicadores de liquidez se han visto favorecidos 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.

Banco ProCredit Ecuador mantiene una mejor diversificación en las fuentes de fondeo que sus pares. La distribución al 31 de mar-2014 es la siguiente:



Fuente: ProCredit Ecuador  
Realización: BWR

\*Otros pasivos incluye depósitos restringidos y cuentas por pagar.

Las **obligaciones con el público** (USD 283 MM) son la principal fuente de fondeo del Banco representando el 69% del pasivo. Las obligaciones con el público decrecen en USD 3.04 MM durante el trimestre (-1.1%). Del total de obligaciones con el público, el 60% constituye depósitos a la vista, el 38% a depósitos a plazo y el restante 2% a depósitos restringidos. Los depósitos a la vista continúan ganando participación a expensas de los depósitos a plazo, favoreciendo el costo del fondeo.

Las **obligaciones financieras** (USD 115 MM) representan el 27.6% del pasivo. Al igual que en trimestres pasados, las obligaciones financieras disminuyen en USD 5.5 MM, un decrecimiento trimestral del 27.6%. Uno de los objetivos de la titularización de la cartera es la generación de fondos para el pago de las obligaciones financieras.

A mar-2014 el Banco mantiene obligaciones financieras con 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 mar-2014 el promedio ponderado de las tasas de interés para las obligaciones financieras es de aproximadamente 5.5%.

Al 28 de mar-2014, los **indicadores de liquidez** de primera (28.53%) y segunda (20.96%) línea superan con amplitud el indicador de liquidez mínima (9.49%). Esta tendencia se mantuvo durante todo el trimestre en análisis. La cobertura de la liquidez estructural de segunda línea (2.23 veces) es superior a la mantenida el trimestre pasado (2.05 veces) y el año anterior (1.27 veces).

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 presenta un incremento en relación al seguimiento anterior (USD 36.18 MM), esta es de USD 51.07 MM y se presenta en la sexta banda del mes de marzo. Representa el 72% del activo líquido, esta es una relación mayor a la registrada en el seguimiento pasado dado el aumento de la brecha y la disminución de activos líquidos.

El Banco continúa disminuyendo la **concentración de los 25 mayores depositantes**. A mar-2014 los depósitos de los 25 mayores depositantes contabilizan USD 68.29 MM, el trimestre pasado eran de USD 74.90 MM. A mar-2014 la concentración sobre obligaciones con el público es 24% y representa 1.04 veces los activos líquidos; en dic-2013 estos representaban el 26% de las obligaciones con el público y 1.03 veces los activos líquidos. No se evidencia una disminución en relación a los activos líquidos, ya que estos también disminuyen durante el trimestre. El 49% del saldo total de estos depósitos vence en 30 días, el trimestre anterior era el 60%. La concentración se mantiene por encima del promedio del sistema.

El análisis de **calce contable de activos y pasivos** revela descalses 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	58,740	23-jul-13	BWR	AAA

\*Monto colocado corresponde al valor nominal de los valores colocados al 8 de mayo de 2014.

### **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 propenso.

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.

De acuerdo a las políticas del Grupo, durante el primer trimestre de 2014, el Departamento de Riesgos realiza dos evaluaciones anuales de riesgo de fraude y de riesgo operacional ("Annual Risk Assessments"). Los resultados determinan que el riesgo potencial al que se encuentra expuesto Banco ProCredit es mayor al de años anteriores. Sin embargo, esto se debe a cambios en las frecuencias e impactos aplicados en los diferentes escenarios como resultado de un cambio de metodología.

En los meses de enero a marzo de 2014 se registraron un menor número de eventos de riesgo operativo (662) en relación al trimestre pasado (917). Posiblemente el decrecimiento en la frecuencia de eventos de riesgo estaría relacionado a la capacitación impartida a partir del mes de diciembre hasta la fecha con relación a Riesgo Operativo, Prevención de Fraude y Seguridad de la información en las distintas oficinas y departamentos.

La mayoría de los eventos de riesgo se concentra en el macro proceso "operaciones" en consistencia

a la alta cantidad de transacciones que se maneja en este segmento. El factor de mayor riesgo es personas, por el ingreso erróneo de información en los sistemas. La mayor parte de estos eventos no originaron pérdidas económicas significativas, tan sólo dos eventos se reportaron con una pérdida por encima de USD 10 M.

Auditoría Externa no determinó observaciones relacionadas con la estructura de control interno y otros asuntos operacionales de Banco ProCredit a dic-2013 que a juicio de los auditores constituyan debilidades significativas de control interno.

La Comisión de Auditoría de la Superintendencia de Bancos y Seguro del Ecuador, bajo la metodología GREC, realizó una inspección al Banco durante el 2013. Los resultados han sido comunicados a la Entidad, misma que ha tomado en cuenta las recomendaciones y las ha incorporado a su plan de trabajo.

Adicionalmente, se realiza el seguimiento a la implementación de acciones acordadas y establece que de 9 actividades establecidas en el plan de trabajo se han cumplido 3, el resto se encuentra en proceso.

### **Suficiencia de Capital**

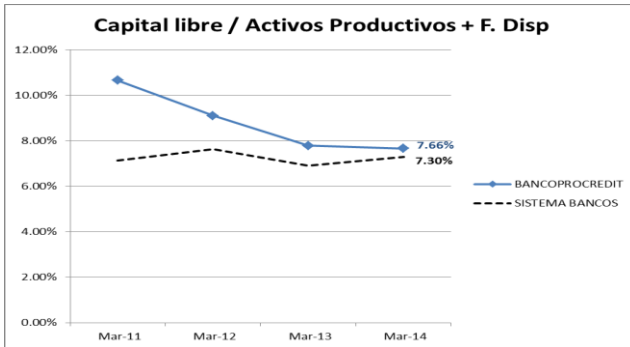
El nivel de riesgo por solvencia patrimonial de la Institución es bajo, especialmente al considerar el apoyo y soporte de PC Holding. No obstante, este mantiene una perspectiva negativa debido a que la junta de accionistas ha decidido por unanimidad distribuir dividendos en efectivo por el total de las utilidades líquidas del 2013. A pesar del aporte programado de capital por USD 2 MM para el mes de julio de 2014, prevemos, en el corto plazo, indicadores de suficiencia de capital menores a los registrados a mar-2014.

A mar-2014 el patrimonio técnico constituido de ProCredit Ecuador fue de USD 57.6 MM, presentando un incremento de USD 7 MM en relación a mar-2013. El PTC aumenta anualmente por las utilidades acumuladas del período. En el balance al 31 de marzo de 2014, las utilidades líquidas del ejercicio 2013 aparecen clasificadas como aportes para futuras capitalizaciones, ya que esa era la indicación inicial por parte de las accionistas. Sin embargo, como ya se mencionó anteriormente, se decide repartir el total de las utilidades, dividendos que serán repartidos durante el próximo trimestre.

Las relaciones patrimoniales mejoran en el último trimestre. El índice de adecuación patrimonial presenta un importante incremento trimestral, pasa de 14.1% a 14.7%. Esto se debe al incremento del PTC y también por la disminución de activos



ponderados por riesgo en USD 5 MM, ya que el Banco logró identificar garantías hipotecarias adicionales las cuales ayudaron a bajar el monto de activos ponderados de riesgo. Se están preparando cambios en el sistema CW para facilitar y automatizar la identificación de estos tipos de garantías en el futuro. El índice de adecuación patrimonial es mayor al 13.0% de mar-2013 y también superior al mínimo establecido de 9%.



Fuente: SBS

Realización: BWR

La proporción de capital libre a activos productivos y fondos disponibles (7.66%) se mantiene estable en relación a dic-2013 (7.69%). No obstante, la tendencia anual es negativa. Sin embargo, la volatilidad del indicador es menor a la exhibida en el año anterior.

## BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,078,281	25,326	23,392	17,985	12,979	21,057	20,766
Inversiones Brutas	4,538,309	8,862	7,165	12,955	17,338	25,582	28,032
Cartera Productiva Bruta	17,366,901	264,537	326,339	359,846	360,188	360,954	350,856
Otros Activos Productivos Brutos	2,550,016	5,061	6,730	13,275	16,126	17,609	21,664
Total Activos Productivos	26,533,507	303,786	363,626	404,062	406,632	425,202	421,318
Fondos Disponibles Improductivos	3,488,977	13,267	14,654	30,087	22,746	33,072	29,731
Cartera en Riesgo	569,278	5,766	5,561	6,023	7,530	7,371	8,890
Activo Fijo	519,019	7,371	7,851	10,130	9,889	11,015	10,779
Otros Activos Improductivos	1,084,591	6,917	8,677	10,025	12,096	17,824	19,138
Total Provisiones	(1,428,025)	(11,906)	(12,236)	(12,853)	(13,080)	(15,313)	(15,748)
Total Activos Improductivos	5,661,865	33,322	36,742	56,265	52,261	69,282	68,538
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>30,767,346</b>	<b>325,202</b>	<b>388,131</b>	<b>447,475</b>	<b>445,812</b>	<b>479,171</b>	<b>474,108</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	24,906,394	177,535	213,200	256,991	247,979	285,814	282,774
Depósitos a la Vista	17,228,745	78,556	97,153	128,172	130,583	166,024	169,029
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,021,055	95,770	112,243	124,348	112,949	113,451	108,078
Depósitos en Garantía	3,460	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	653,134	3,209	3,804	4,470	4,448	6,339	5,667
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	131,673	1,283	1,016	1,365	1,279	1,122	1,138
Aceptaciones en Circulación	20,237	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	943,372	86,949	108,737	118,480	123,138	120,386	114,894
Valores en Circulación	487,796	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	194,926	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,038,247	8,453	11,282	12,034	19,548	11,719	13,682
Provisiones para Contingentes	80,646	2	4	6	4	4	5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27,803,292</b>	<b>278,222</b>	<b>338,239</b>	<b>392,875</b>	<b>395,948</b>	<b>423,044</b>	<b>416,492</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,964,054</b>	<b>46,980</b>	<b>49,892</b>	<b>54,600</b>	<b>49,864</b>	<b>56,127</b>	<b>57,615</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>30,767,346</b>	<b>325,202</b>	<b>388,131</b>	<b>447,475</b>	<b>445,812</b>	<b>479,171</b>	<b>474,108</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,748,531</b>	<b>2,407</b>	<b>2,063</b>	<b>2,164</b>	<b>2,614</b>	<b>2,205</b>	<b>4,367</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	543,556	47,907	52,055	59,351	14,649	55,795	13,919
Intereses Pagados	142,923	13,817	13,128	14,994	3,612	14,746	3,620
<b>Intereses Netos</b>	<b>400,634</b>	<b>34,090</b>	<b>38,927</b>	<b>44,358</b>	<b>11,037</b>	<b>41,048</b>	<b>10,299</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	45,891	(408)	(564)	(676)	(181)	3,842	841
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>446,524</b>	<b>33,682</b>	<b>38,362</b>	<b>43,682</b>	<b>10,856</b>	<b>44,890</b>	<b>11,140</b>
Ingresos por Servicios (IO)	90,416	897	1,073	1,262	286	1,221	277
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23,683	491	660	1,121	297	1,544	457
Gastos de Operacion (Goperac)	377,539	24,100	27,218	33,057	8,314	34,157	9,222
Otras Perdidas Operacionales	10,631	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>172,453</b>	<b>10,971</b>	<b>12,877</b>	<b>13,008</b>	<b>3,125</b>	<b>13,498</b>	<b>2,652</b>
Provisiones (Goperac)	93,876	3,335	4,811	10,753	3,337	4,649	893
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>78,576</b>	<b>7,635</b>	<b>8,067</b>	<b>2,255</b>	<b>(213)</b>	<b>8,850</b>	<b>1,758</b>
Otros Ingresos	37,894	1,939	4,898	9,075	2,625	3,371	880
Otros Gastos y Perdidas	14,534	262	263	214	136	216	123
Impuestos y Participacion de Empleados	31,770	3,549	4,602	4,233	847	4,358	938
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>70,167</b>	<b>5,763</b>	<b>8,099</b>	<b>6,883</b>	<b>1,429</b>	<b>7,647</b>	<b>1,576</b>

### BANCO PROCREDIT

(USD MILES)

	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	30,022,484	317,053	378,279	434,149	429,378	458,274	451,049
Cartera Bruta total	17,936,178	270,303	331,900	365,870	367,718	368,325	359,746
Cartera Vencida	238,896	1,956	1,613	1,751	1,906	2,880	3,299
Cartera en Riesgo	569,278	5,766	5,561	6,023	7,530	7,371	8,890
Cartera C+D+E	743,436	7,575	6,421	4,656	5,481	8,758	7,701
Provisiones para Cartera	(1,145,859)	(11,671)	(11,843)	(12,340)	(12,477)	(14,410)	(14,716)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.4%	90.1%	90.8%	87.8%	88.6%	86.0%	86.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	140.0%	113.5%	111.8%	107.2%	108.9%	104.1%	105.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	0.7%	0.5%	0.5%	0.5%	0.8%	0.9%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.2%	2.1%	1.7%	1.6%	2.0%	2.0%	2.5%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.5%	4.4%	3.3%	1.7%	2.1%	2.1%	2.5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	2.8%	1.9%	1.3%	1.5%	2.4%	2.1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	215.4%	202.4%	213.0%	205.0%	165.8%	195.6%	165.6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	194.5%	98.4%	109.2%	197.8%	161.9%	189.3%	161.5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	165.0%	154.1%	184.5%	265.2%	227.7%	164.6%	191.2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.4%	4.3%	3.6%	3.4%	3.4%	3.9%	4.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	156.4%	186.0%	272.6%	236.1%	172.7%	201.2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	4.8%	5.4%	4.6%	4.5%	4.4%	4.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	28.0%	36.0%	31.0%	33.3%	29.1%	25.4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.3%	4.0%	2.7%	2.2%	1.8%	2.8%	2.2%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	7.9%	65.5%	65.8%	77.5%	8.5%	84.5%	24.5%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	15.1%	22.8%	12.9%	22.4%	30.8%	11.8%	8.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.4%	1.0%	0.6%	0.8%	1.0%	0.4%	0.2%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	11.81%	18.49%	16.03%	15.53%	13.02%	14.10%	14.68%
TIER I / APPR	11.39%	14.32%	12.21%	12.00%	12.06%	11.80%	13.90%
PTC / Activos y Contingentes	7.71%	16.25%	14.06%	13.31%	11.29%	11.65%	12.04%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22.32%	13.85%	14.31%	16.93%	19.53%	19.65%	18.71%
Capital libre (USD M)**	2,182,924	38,831	40,041	41,280	33,434	35,234	34,562
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.30%	12.25%	10.59%	9.51%	7.79%	7.69%	7.66%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.12%	65.94%	64.45%	61.19%	53.11%	49.32%	47.11%
TIER I / Patrimonio Tecnico	96.42%	77.43%	76.18%	77.26%	92.67%	83.68%	94.73%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.64%	14.32%	13.99%	13.07%	11.16%	12.11%	12.09%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.6%	12.6%	11.7%	11.1%	10.5%	10.1%	11.4%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	1,823	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	549,992	35,070	40,095	46,065	11,439	47,655	11,873
Result. antes de impuest. y particip. trab.	101,937	9,312	12,702	11,116	2,276	12,005	2,514
Margen de Interés Neto	73.71%	71.16%	74.78%	74.74%	75.34%	73.57%	73.99%
ROE	9.56%	13.07%	16.72%	13.17%	10.94%	13.81%	11.09%
ROE Operativo	10.70%	17.31%	16.65%	4.32%	-1.63%	15.98%	12.37%
ROA	0.91%	1.76%	2.27%	1.65%	1.28%	1.65%	1.32%
ROA Operativo	1.02%	2.33%	2.26%	0.54%	-0.19%	1.91%	1.48%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73.18%	97.20%	97.09%	96.29%	96.48%	86.14%	86.74%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.13%	11.15%	11.66%	11.56%	10.89%	9.90%	9.73%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.80%	11.02%	11.50%	11.38%	10.71%	10.83%	10.53%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54.44%	30.40%	37.36%	82.66%	106.81%	34.44%	33.69%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.71%	78.23%	79.88%	95.10%	101.86%	81.43%	85.19%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68.64%	68.72%	67.88%	71.76%	72.68%	71.67%	77.67%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.13%	8.36%	8.98%	10.49%	10.43%	8.38%	8.49%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	5,567,258	38,593	38,045	48,072	35,725	54,128	50,497
Activos Liquidos (BWR)	7,850,696	45,261	42,237	50,840	40,893	72,290	65,434
25 Mayores Depositantes	N/D	62,662	74,493	84,899	76,522	74,902	68,291
100 Mayores Depositantes	N/D	89,806	69,580	115,568	105,761	101,872	92,985
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.37%	31.30%	23.71%	24.04%	19.75%	30.79%	28.66%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33.08%	20.99%	15.42%	17.60%	16.02%	22.47%	21.22%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	13.06%	12.64%	14.93%	12.64%	10.97%	9.49%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	160.73%	122.01%	117.90%	126.77%	204.80%	223.63%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-80.43%	-90.10%	-90.47%	-93.65%	-50.05%	-78.05%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.37%	31.30%	23.71%	24.04%	19.75%	30.79%	28.66%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.79%	26.69%	21.35%	22.73%	17.26%	23.05%	22.12%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	35.30%	34.94%	33.04%	30.86%	26.21%	24.15%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	138.45%	176.37%	166.99%	187.13%	103.61%	104.37%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	0.74%	1.63%	1.82%	2.31%	2.38%	2.05%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	-0.66%	2.56%	3.72%	4.08%	4.27%	3.66%

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud 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.