

Ecuador  
Calificación Global

## Banco ProCredit S.A.

### Calificación

2013	Mar-14	Jun-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)	Jun-13	Jun-14
Activos	462.224	464.059
Patrimonio	51.586	52.657
Resultados	3.072	3.507
ROA (%)	1.35	1.49
ROE (%)	11.57	12.89

#### Contactos:

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Patricio Baus  
(5932) 226 9767  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@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 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 y con el objetivo de mantener el nivel de rentabilidad.

**Adecuado desempeño financiero.** El Banco conserva 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, en parte influenciado por un menor gasto de provisiones. Históricamente la rentabilidad ha sido recurrente y producto del negocio de intermediación financiera.

**Razonable calidad de activos.** En lo que va del año ProCredit Ecuador muestra una tendencia creciente de la morosidad, sin embargo, el Banco se ha distinguido por mantener un índice de morosidad 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.

**Suficiente liquidez con concentración de mayores depositantes.** Los indicadores de liquidez del Banco se reducen por el reparto del 100% de las utilidades del 2013 durante el trimestre en análisis. Consecuentemente los activos líquidos (fondos disponibles) de la Institución han disminuido las relaciones de liquidez. No obstante, estos se mantienen adecuados y siempre cumpliendo con la normativa. En caso de requerirlo, el Banco cuenta con una línea de financiamiento de PC Holding.

**Presión en los niveles de solvencia.** En el mes de junio las relaciones patrimoniales tienden a reflejar mínimos anuales, ya que es el trimestre en el cual se cancelan los dividendos. La solvencia patrimonial del Banco mantiene tendencia positiva en vista que a lo largo del año se beneficiará de las utilidades acumuladas y además por un aporte programado de capital en el mes de julio.

**Perspectiva de la Calificación.** Dado el soporte de su accionista principal y la estructura propia del banco, la calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsibles 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 concentrada 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, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende de la economía.

Al cierre del primer trimestre del 2014, el PIB inter-anual creció en 4.9%, que implica una desaceleración frente a periodos anteriores, sin embargo, mayor a las proyecciones de crecimiento promedio de Latinoamérica. La estimación de crecimiento para el 2014 por parte del Banco Central es del 4%. El crecimiento actual, se apoya principalmente en un importante crecimiento de las exportaciones en lo que va del año y una sostenida actividad en el consumo de hogares.

La balanza comercial a junio 2014 mantiene superávit por segundo mes consecutivo. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia de la balanza comercial positiva.

En lo que va del año, la inflación y desempleo muestran tendencia a incrementarse. Así, la inflación anual a julio-2014 llega a 4.11%, que representa una tasa de variación mensual de 0.44 puntos porcentuales. Por su parte el desempleo a junio-2014 alcanza el 5.72% que representa una variación trimestral de 0.14 puntos porcentuales. El nivel actual de desempleo es el más alto desde el segundo trimestre del 2011.

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

BWR considera que la aprobación del **Código Monetario Financiero** significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código. La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad y subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión **técnica o política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será **vía punitiva o vía incentivos**.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de la arbitrariedad de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional. Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

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".



### 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 464MM activos), cuyo negocio principal es el suministro de microcréditos y créditos comerciales, y otros servicios bancarios a pequeñas y medianas empresas y a personas. 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 28 agencias y 3 sucursales a lo largo de la Sierra y Costa ecuatoriana y una oficina matriz en Quito. Igualmente, cuenta con 34 cajeros automáticos propios. El total de nómina es de 619 empleados. En consistencia con su estrategia de reducción de infraestructura y mejora de eficiencia, en el primer semestre del 2014 ProCredit Ecuador ha cerrado 8 oficinas.

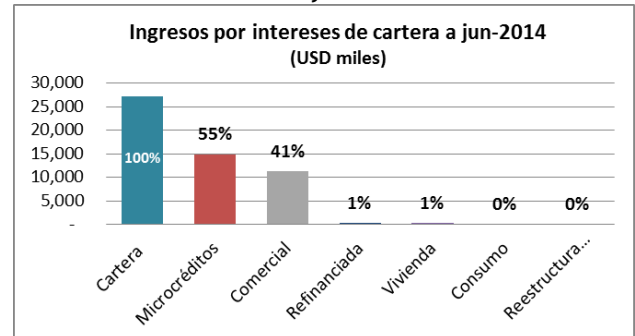
A jun-2014 participa en la banca privada con el 1.48% del activo, 1.82% de la cartera y el 1.71% del patrimonio. Dentro de los 25 bancos privados, se ubica en el 13er lugar en activos y pasivos, y en 9no lugar con respecto a resultados; a mar-2014 se encontraba en 8vo lugar con respecto a resultados.

Mantiene una participación importante en la cartera total de microcréditos de bancos privados con el 9.99%. La participación dentro de la cartera comercial es menor 2.03%, sin considerar la cartera aportada al Fideicomiso.

### Modelo de negocios

ProCredit Ecuador tiene por misión financiar el segmento de muy pequeñas y pequeñas empresas;

no obstante en los últimos años se ha orientado más al segmento comercial (pequeñas y medianas empresas). Ambas carteras constituyen la fuente principal de ingresos para el Banco; los intereses generados por estas dos carteras representan el 80.6% de los ingresos totales de la Institución y prácticamente el 96.45% 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 jun-2014 ninguna otra fuente de ingresos representa más del 10% de los ingresos totales del Banco (USD 32.53 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-Postcodeleerij / Sponsorleerij (%)	6.8800				
Gabriel Schor (%)		0.0023	0.0023	0.0023	0.0023
Capital pagado (USD Miles)	39,314	39,314	42,947	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 pre establecida, esta depende del presupuesto anual de la Institución. En el 2014 se pagará dividendos por el total de las utilidades líquidas. Por otra parte, en julio se realizó un aporte de capital por USD 2MM.

### 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, 183 personas se desempeñan en roles administrativos. Una estructura consistente al volumen de operaciones del Banco.

En busca de mayor eficiencia operativa, en el primer semestre del año 2014 ProCredit Ecuador recorta estratégicamente su nómina en 80 empleados. 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. 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.

La calidad y consistencia de la información manejada y presentada por el banco 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 año 2011, antes la realizaba Deloitte & Touche.

### Objetivos estratégicos

Para el año 2014 Banco ProCredit prioriza la calidad de la cartera y servicio sobre la cantidad, fortaleciendo las relaciones comerciales a largo plazo con actuales clientes del Banco. Se busca especializarse en servicios dirigidos a los segmentos de muy pequeña y pequeña empresa y banca personas. Se espera que en el 2014 la cartera con clientes crezca USD 19MM.

Para mantener servicios de alta calidad ofrece asesoría financiera con un enfoque en el cliente y no en los productos con menor número de clientes y consecuentemente en un menor número de transacciones, esto permitirá redimensionar la estructura organizativa y física del Banco, facilitando la optimización de costos.

Actualmente, el Banco concede prioritariamente préstamos entre USD 10M - USD 250M y la expectativa es aumentar paulatinamente el monto de crédito 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. Al excluir grandes depositantes institucionales se espera un menor crecimiento de los depósitos.

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

En cuanto a rentabilidad, espera mantener niveles razonables y sostenibles de ingresos a largo plazo, 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

El enfoque primario de la cartera en créditos a la muy pequeña y pequeña empresa continua. A jun-2014 la cartera del segmento microcrédito representa el 37.9% de la cartera total y genera el 54.8% del total de los intereses generados por cartera. Por su parte la cartera comercial representa el 51.7% de la cartera y genera el 41.7% de los intereses.

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, las obligaciones con el público presentan un menor crecimiento en relación al año anterior; en este trimestre crecen en 0.3% (USD 744M). No obstante, durante el trimestre en análisis, el Banco reduce el saldo nominal los 25 mayores depositantes, mejorando así la concentración de depositantes en relación a obligaciones con el público.

Esperan reducir en 2 puntos anuales, el indicador gastos operativos/ingresos operativo y llegar a 74.4% a fines del 2014. A la fecha de análisis este indicador es de 72.8%.

Trimestralmente se emitirán informes sobre el cumplimiento del presupuesto, evolución de gastos operativos y recomendaciones a la administración departamentos.

### Presentación de Cuentas

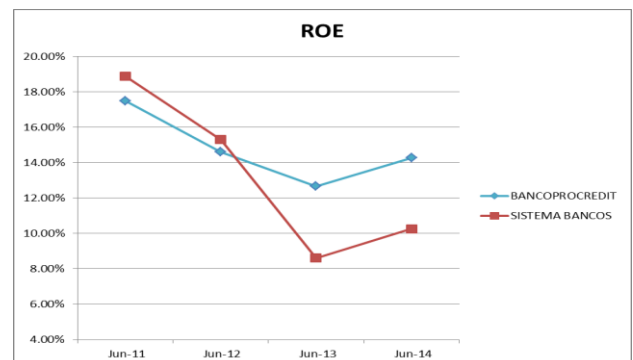
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco ProCredit S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados de Banco ProCredit S.A. para el periodo 2011, 2012, y 2013 auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía Ltda. Completando con los estados financieros no auditados al 30 de junio 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

A jun-2014 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 semestre del 2014 el Banco genera utilidades por USD 3.507M, un crecimiento de 14.2% en relación al año anterior (jun-2013: USD 3.072M), debido a un significativo menor gasto de provisiones y a mayores ingresos recibidos por servicios y por otros ingresos operacionales. El retorno sobre patrimonio y sobre activo es de 12.89% y 1.49% respectivamente (jun-2013, ROE: 11.57% y ROA: 1.35%), retornos superiores a los promedios del sistema.



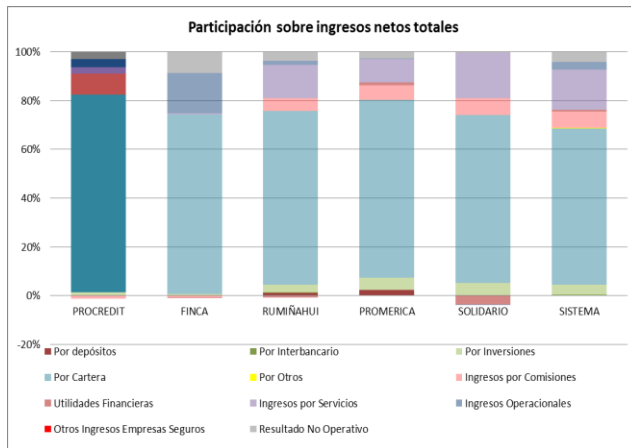
Fuente: SBS  
Realización: BWR

En el gráfico se puede apreciar una recuperación



de la rentabilidad del sistema a partir de junio del 2013; 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 el 96.45% del total de intereses generado por la cartera del Banco. A su vez, el total de intereses generados por la cartera representan el 83.6% de los ingresos totales del Banco. Otros rubros que representan una fuente de ingresos para el Banco son: utilidades financieras (6.8%), ingresos no operativos (3.7%), y otros con participaciones que no llegan al 3%.

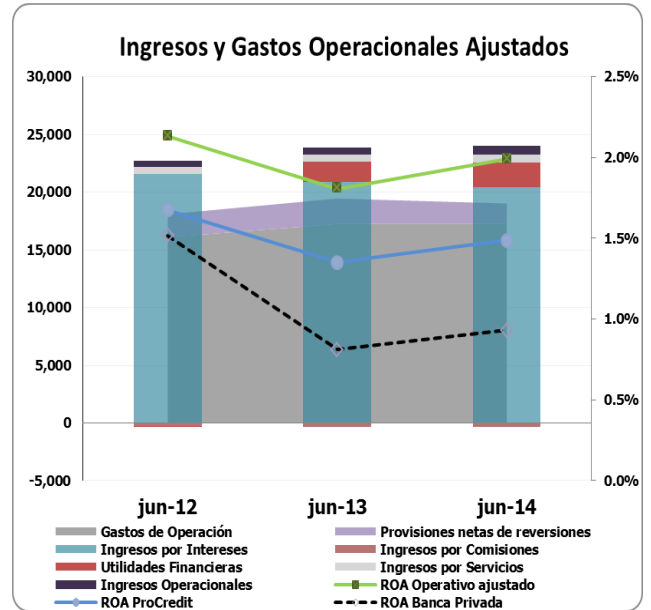


Fuente: SBS  
Realización: BWR

Los ingresos por utilidades financieras provienen principalmente de los rendimientos recibidos por el Fideicomiso de Titularización de Cartera Pymes<sup>1</sup>.

En el corto plazo se pueden esperar ingresos similares, ya que la titularización continúa en vigencia pero también la Entidad ha decidido no colocar el remanente de la titularización.

<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 sobre colateral de USD 8.65 MM.



Fuente: ProCredit Ecuador  
Realización: BWR

A pesar que la utilidad y los retornos mejoran en relación aquellos registrados el año anterior, el **margen de interés neto** (73.88%) compara desfavorablemente con el margen del año anterior (74.24%). Esto se debe a que la rentabilidad del Banco mejora en función de una menor constitución y una mayor generación de ingresos por rubros distintos a los de la intermediación financiera (servicios). Los ingresos netos por intermediación financiera son levemente menores a los del año anterior (jun-2014: USD 20.428M; jun-2013: USD 20.865M).

No se esperaría que el margen de interés neto mejore, ya que los segmentos empresariales a los que el Banco quiere enfocarse mantienen tasas menores que las de los microcréditos. Por lo tanto, el Banco es consciente de la importancia de contar con una estructura operativa eficiente.

Mejoras en la eficiencia operacional del Banco son parte fundamental para el cumplimiento de estrategias y proyecciones de Banco ProCredit Ecuador. Los **gastos de operación** a jun-2014 son de USD 17.255M, estos se mantiene estables en relación al año anterior.

No obstante los ingresos operativos netos de la Institución son mayores a los registrados en junio pasado y por ende existe una leve mejora en la **eficiencia operativa** del Banco. A jun-2014 los gastos operacionales (no incluye provisiones) representan el 72.76% del total de ingresos operativos netos, cuando un año atrás estos representaban el 73.24%. Como se mencionó anteriormente el objetivo del Banco para el año 2014 es llegar a una relación de 74.4%.



El gasto de **provisiones** decrece significativamente en el último año -66.7% (USD 4.01MM). 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. Anteriormente se registraban los saldos brutos en cuentas distintas.

### 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 frente al riesgo de crédito se mantiene baja pero con un crecimiento importante en el último año (jun 2013-2014), de 1.8% a 2.6%, cartera en riesgo a total cartera.

El principal activo de la Institución es la cartera bruta que representa el 78% del activo.

En relación al seguimiento anterior, la cartera incrementa su participación sobre el activo en 2% debido a la disminución de los activos totales en el último trimestre.

Tomando en cuenta que el enfoque primario del negocio y consecuentemente de la cartera son los créditos micro y pymes (históricamente con niveles mayores de morosidad), 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 lo que va del año 2014 la morosidad muestra tendencia creciente ubicándose por encima de los niveles históricos del Banco; cuando la morosidad del sistema decrece en el trimestre de análisis.

### Fondos Disponibles e Inversiones

El saldo total de fondos disponibles e inversiones mantenidas por el Banco es de USD 62.73 MM (14.4% del activo), existe un decrecimiento de USD 11.72MM durante el primer trimestre de 2014 en concordancia con la estrategia de optimización de la liquidez y por el pago de dividendos. 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 AA+<sup>2</sup> en escala local) y emisores (calificación mínima de AA en escala local).

Los fondos disponibles del Banco son de USD 43.3MM (9.3% del activo), incluyendo fondos por USD 2.3MM para efectos de cobro inmediato. El 35.1% se lo mantiene como encaje bancario, el 30.7% está depositado en bancos y otras instituciones financieras, el 28.9% como efectivo en caja, y el 5.3% para efectos de cobro inmediato. El portafolio de inversiones netas es de USD 19.44MM (4.2% del activo). La tasa promedio ponderada de las inversiones es 3.36%. El portafolio es de buena calidad manteniendo una razonable diversificación: por emisor (17% en 2 compañías privadas locales, 16% en 3 instituciones financieras privadas locales y 1 internacional, y el 67% restante en instituciones públicas<sup>3</sup>, por tipo de instrumento (83% en certificados de depósito o tesorería y el 17% en papel comercial) y por sector económico (mayor concentración en el sector financiero privado/público con el 82.7%).

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.

---

<sup>2</sup> El Banco mantiene una cantidad baja de efectivo USD 64 M en una entidad financiera estatal con calificación BBB-.

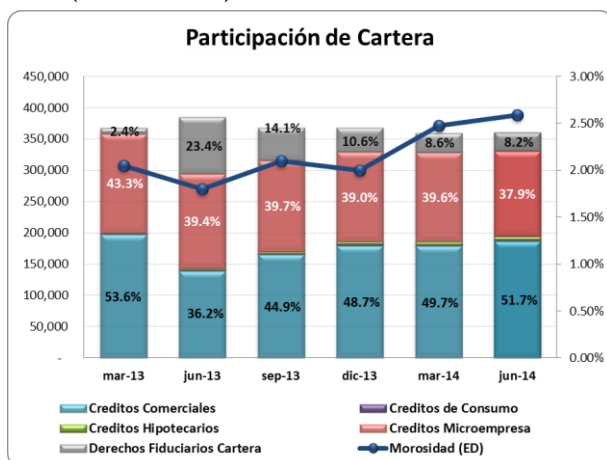
<sup>3</sup> A Banco del Pacífico se lo clasifica como institución financiera pública.

### Calidad de Cartera

El proceso de otorgamiento de créditos que maneja el Banco está bien estructurado, guarda consistencia técnica y ha sido probado 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 comparan aceptablemente con los indicadores del sistema. No obstante, han mostrado tendencia negativa en los últimos dos seguimientos.

Al junio-2014, el total de **cartera bruta** de Banco ProCredit es de USD 361MM. La cartera bruta no presenta crecimiento trimestral, en conformidad con la redefinición de la estrategia.

El 8.2% de la cartera corresponde a derechos fiduciarios (USD 29.6MM). Durante el último trimestre la cartera comercial crece a expensas de la cartera micro, ambas se mantienen como las carteras con mayor participación dentro de la cartera total: con el 51.7% (USD 186.4MM) y con el 37.9% (USD 136.7MM) respectivamente. Otras carteras con menor participación es la hipotecaria con el 1.7% (USD 6.28MM) y la de consumo con el 0.5% (USD 1.75MM).



Fuente: ProCredit Ecuador

Realización: BWR

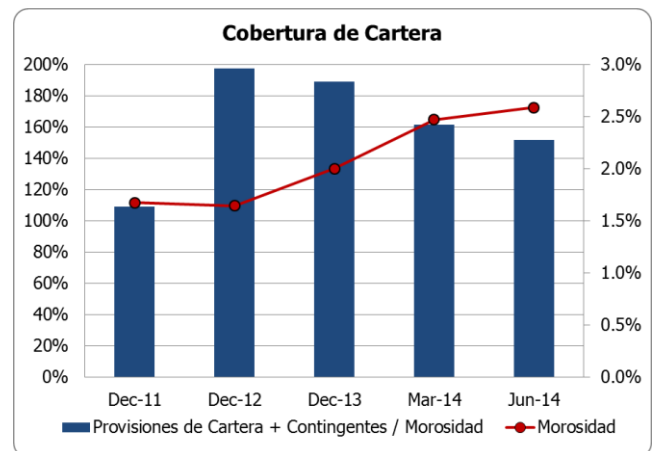
\*No incluye cartera comercial (pyme) transferida al Fideicomiso.

El gráfico muestra que la estructura y participación de las carteras se mantienen sin mayores cambios. A jun-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 mantener una cartera atomizada.

El riesgo de **concentración** crediticia se mantiene en niveles normales, ya sea por deudor o ubicación geográfica (23% Pichincha, 22% Guayas, 18% Tungurahua). La concentración de los 25 mayores deudores desmejora levemente en relación al trimestre pasado pero compara favorablemente con su histórico, a jun-2014 representa el 4.19% de la cartera bruta y el 28.77% del patrimonio (mar-2014: 4.51% y 33.29% respectivamente). Existe una concentración por actividad económica en comercio y transporte respectivamente. Ambos sectores acaparan el 50.5% del total de la cartera.

La cartera en riesgo, crece 5.1% (USD 451 M) de marzo a junio. No obstante, la morosidad se mantiene por debajo del promedio del sistema 3.00%.

El aumento de la morosidad se explica en parte por el cierre de oficinas realizado y por la respectiva reasignación de casos. El Banco estima que el nivel histórico de morosidad volverá a sus promedios en los próximos meses, anotando que la cartera de microcrédito si ha tenido un incremento a nivel sistémico.



Fuente: SBS

Realización: BWR

El crecimiento de la cartera en riesgo es mayor que las provisiones para cartera, disminuyendo las coberturas. En términos nominales, las provisiones para cartera aumentan en 1.6% (USD 240 M). La cobertura de provisiones (más contingentes) a cartera en riesgo disminuye trimestralmente de 1.65 a 1.60 veces, significativamente menor a la cobertura promedio del sistema (2.33 veces).

### Contingentes y Titularizaciones

Banco ProCredit Ecuador realizó una titularización de cartera pymes en el año de 2013. El activo transferido al Fideicomiso constituye cartera por USD 74.76 MM y otros USD 9.75 MM de cartera como sobre colateral. 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. Durante el último trimestre, el Banco decide no colocar el remanente de la titularización.

### 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 2.36% a jun-2014. La **sensibilidad del valor patrimonial** representa una exposición de 4.15%. La sensibilidad del valor patrimonial y margen financiero aumentan con respecto a mar-2014 en 0.31% y 0.49% respectivamente, esto se debe al impacto que tuvo la repartición de dividendos sobre el PTC de Banco ProCredit Ecuador.

A partir de abril de 2014 Banco ProCredit Ecuador aumenta 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.

Al 30 de junio-2014 el Banco disminuye su posición en euros. Disminuye de USD 214 M (tipo de cambio: 1.3749 \$/euro) a USD 6.7 M, una posición inmaterial en relación al activo de la Institución. No existe un riesgo por tipo de cambio.

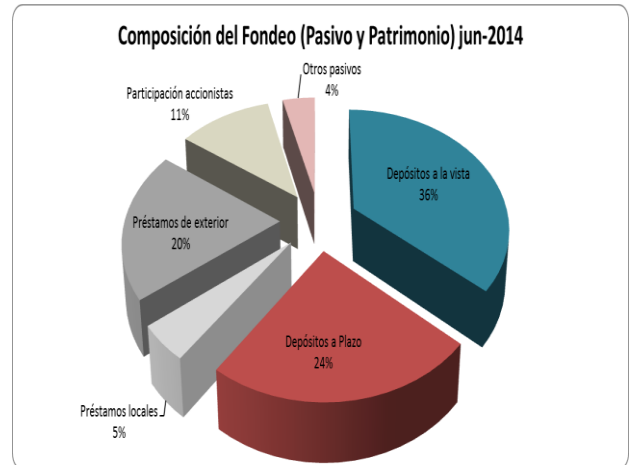
### Riesgo de Liquidez y Fondeo

Banco ProCredit mantiene **adecuados niveles de liquidez**, por encima de los límites legales establecidos y similares a sus Peers, manteniendo consistencia con sus requerimientos. Compara favorablemente con los indicadores a jun-2013 pero no con los indicadores a mar-2014 que se ven afectados por la disminución de fondos disponibles y por la no colocación del remanente de la titularización.

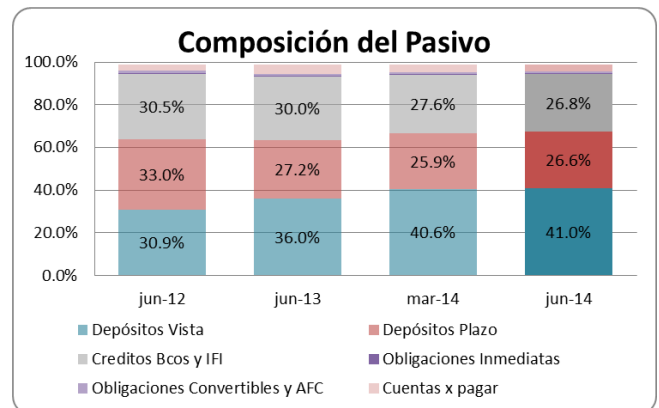
La concentración de depósitos continúa exhibiendo tendencia favorable pero aún soporta niveles de concentración mayores que el promedio del sistema, sin que esto signifique mayor preocupación.

Las fuentes de fondeo están diversificadas, manteniendo a las **obligaciones con el público** (USD 284 MM) como la principal fuente, el 59% constituye depósitos a la vista, el 39% a depósitos a plazo y el restante 2% a depósitos restringidos.

La distribución al 30 de jun-2014:



Fuente: ProCredit Ecuador  
Realización: BWR



Fuente: ProCredit Ecuador  
Realización: BWR

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

Las **obligaciones financieras** (USD 110 MM) representan el 26.8% del pasivo, al igual que en trimestres pasados, disminuyen en USD 5.5 MM, un decrecimiento trimestral del 27.6%. Uno de los objetivos de la titularización de la cartera era la generación de fondos para el pago de las obligaciones financieras. De jun-2013 a jun-2014 las obligaciones financieras decrecen en 10.7% (USD 13.14 MM). El Banco no ha contratado nuevos préstamos del exterior, cuyo volumen total se está reduciendo mediante las amortizaciones previstas, se tiene la intención de pre cancelar los préstamos más costosos.

A jun-2014 el Banco mantiene obligaciones financieras con diversas IFIS locales, del exterior y organismos multilaterales. Las obligaciones



financieras no incluyen un préstamo subordinado de SNS Microfinanzas Institucional 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. El promedio ponderado de las tasas de interés para las obligaciones financieras es de aproximadamente 5.2%.

Al viernes 27 de junio de 2014, los **indicadores de liquidez** de primera (22.22%) y segunda (16.95%) línea superan con amplitud el indicador de liquidez mínima (9.33%). Esta tendencia se mantuvo durante todo el trimestre en análisis. La cobertura de la liquidez estructural de segunda línea (1.93 veces) es inferior a la mantenida el trimestre pasado (2.23 veces) y superior al año anterior (1.23 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 una leve disminución en relación al seguimiento anterior (USD 51.07 MM), esta es de USD 49.12 MM y se presenta en la sexta banda del mes de abril. Representa el 77% del activo líquido (USD 63.75 MM), esta es una relación mayor a la registrada en el seguimiento pasado por la disminución de los activos líquidos.

El Banco continúa disminuyendo la **concentración de los 25 mayores depositantes**. A jun-2014 los depósitos de los 25 mayores depositantes contabilizan USD 65.53MM, el trimestre pasado eran de USD 68.29MM. A jun-2014 la concentración sobre obligaciones con el público es 23% y representa 1.15 veces los activos líquidos; en mar-2013 estos representaban el 24% de las obligaciones con el público y 1.04 veces los activos líquidos. La concentración en relación a los activos líquidos disminuye a consecuencia del pago de dividendos que resta los fondos disponibles.

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 38.4% 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 10MM 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 junio 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 10M. Actualmente, ninguna categoría de evento se encuentra en la zona de alto riesgo.

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.

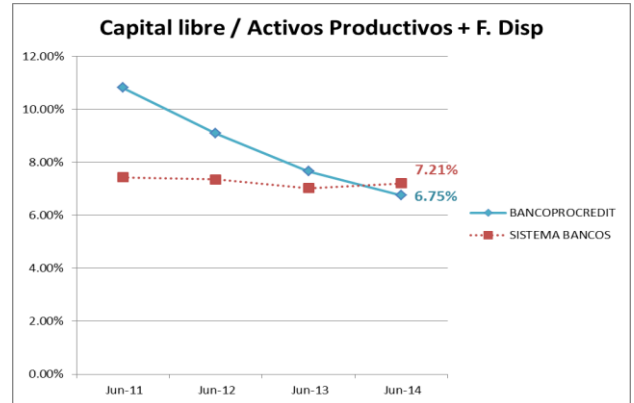
La Comisión de Auditoría de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, bajo la metodología GREC (Gobierno corporativo, Riesgos, Evaluación económico-financiera, Cumplimiento), realizó una inspección al Banco durante el 2013. Los resultados han sido comunicados a la Entidad, misma que ha tomado en cuenta las recomendaciones y las ha incorporado a su plan de trabajo.

### 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 se presiona en el último trimestre a raíz de la distribución de dividendos en efectivo por el total de las utilidades líquidas del 2013 tal y como lo dispuso la junta de accionistas del Banco. El aporte de capital por USD 2MM realizado en julio de 2014, ayudara a mantener los índices, recuperando la posición mantenida a dic-2013 y que tuvieron una ligera baja al trimestre analizado.

A jun-2014 el patrimonio técnico constituido de ProCredit Ecuador fue de USD 52.65MM, presentando un leve incremento de USD 342M en relación a jun-2013. Como se mencionó anteriormente, el PTC disminuye trimestralmente por el pago de dividendos a los accionistas.

El índice de adecuación patrimonial presenta un decrecimiento trimestral, pasa de 14.1% a 13.5%. Esto se debe a la disminución del PTC, a pesar de una ligera disminución de los activos ponderados por riesgo en USD 2.975M. El índice de adecuación patrimonial cumple con la normativa (9%) e incluso es mayor al 12.96% de jun-2013.



Fuente: SBS  
Realización: BWR

La proporción de capital libre a activos productivos y fondos disponibles (6.75%) se mantiene por debajo de niveles históricos. Es la primera vez que el indicador es inferior al indicador promedio del sistema (7.21%).

Las relaciones patrimoniales al mes de junio tienden a reflejar mínimos anuales, ya que es el período en el cual se pagan dividendos y de ahí en adelante el patrimonio se ve favorecido por la acumulación de utilidades.

## BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	1,754,714	23,392	17,985	10,101	21,057	20,766	13,286
Inversiones Brutas	4,511,520	7,165	12,955	16,818	25,582	28,032	25,278
Cartera Productiva Bruta	17,098,432	326,339	359,846	377,624	360,954	350,856	351,360
Otros Activos Productivos Brutos	2,492,169	6,730	13,275	16,445	17,609	21,664	21,231
Total Activos Productivos	25,856,834	363,626	404,062	420,986	425,202	421,318	411,154
Fondos Disponibles Improductivos	3,275,299	14,654	30,087	23,718	33,072	29,731	30,011
Cartera en Riesgo	529,604	5,561	6,023	6,917	7,371	8,890	9,341
Activo Fijo	491,788	7,851	10,130	9,617	11,015	10,779	10,519
Otros Activos Improductivos	1,182,711	8,677	10,025	14,285	17,824	19,138	19,078
Total Provisiones	(1,420,022)	(12,236)	(12,853)	(13,300)	(15,313)	(15,748)	(16,045)
Total Activos Improductivos	5,479,402	36,742	56,265	54,537	69,282	68,538	68,949
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>29,916,214</b>	<b>388,131</b>	<b>447,475</b>	<b>462,224</b>	<b>479,171</b>	<b>474,108</b>	<b>464,059</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	24,240,949	213,200	256,991	264,970	285,814	282,774	283,518
Depósitos a la Vista	16,695,452	97,153	128,172	147,891	166,024	169,029	168,604
Operaciones de Reporto	500	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,876,584	112,243	124,348	111,712	113,451	108,078	109,385
Depósitos en Garantía	3,723	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	664,690	3,804	4,470	5,367	6,339	5,667	5,529
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	150,124	1,016	1,365	1,059	1,122	1,138	954
Aceptaciones en Circulación	21,426	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	914,542	108,737	118,480	123,213	120,386	114,894	110,074
Valores en Circulación	391,349	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	229,794	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	980,170	11,282	12,034	17,391	11,719	13,682	12,851
Provisiones para Contingentes	90,167	4	6	4	4	5	5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27,018,520</b>	<b>338,239</b>	<b>392,875</b>	<b>410,638</b>	<b>423,044</b>	<b>416,492</b>	<b>411,402</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,897,694</b>	<b>49,892</b>	<b>54,600</b>	<b>51,586</b>	<b>56,127</b>	<b>57,615</b>	<b>52,657</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	29,916,214	388,131	447,475	462,224	479,171	474,108	464,059
CONTINGENTES	4,799,916	2,063	2,164	2,645	2,205	4,367	4,283
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1,051,461	52,055	59,351	28,106	55,795	13,919	27,650
Intereses Pagados	275,103	13,128	14,994	7,240	14,746	3,620	7,222
<b>Intereses Netos</b>	<b>776,358</b>	<b>38,927</b>	<b>44,358</b>	<b>20,865</b>	<b>41,048</b>	<b>10,299</b>	<b>20,428</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	84,982	(564)	(676)	1,463	3,842	841	1,839
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>861,341</b>	<b>38,362</b>	<b>43,682</b>	<b>22,328</b>	<b>44,890</b>	<b>11,140</b>	<b>22,267</b>
Ingresos por Servicios (IO)	184,683	1,073	1,262	593	1,221	277	654
Otros Ingresos Operacionales (IO)	52,626	660	1,121	638	1,544	457	793
Gastos de Operacion (Goperac)	735,258	27,218	33,057	17,253	34,157	9,222	17,255
Otras Perdidas Operacionales	18,077	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>345,315</b>	<b>12,877</b>	<b>13,008</b>	<b>6,305</b>	<b>13,498</b>	<b>2,652</b>	<b>6,459</b>
Provisiones (Goperac)	187,185	4,811	10,753	6,011	4,649	893	2,003
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>158,131</b>	<b>8,067</b>	<b>2,255</b>	<b>295</b>	<b>8,850</b>	<b>1,758</b>	<b>4,455</b>
Otros Ingresos	73,864	4,898	9,075	4,750	3,371	880	1,213
Otros Gastos y Perdidas	25,782	263	214	171	216	123	122
Impuestos y Participacion de Empleados	64,878	4,602	4,233	1,802	4,358	938	2,039
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>141,334</b>	<b>8,099</b>	<b>6,883</b>	<b>3,072</b>	<b>7,647</b>	<b>1,576</b>	<b>3,507</b>

### BANCO PROCREDIT

(USD MILES)

	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	29,132,133	378,279	434,149	444,704	458,274	451,049	441,166
Cartera Bruta total	17,628,036	331,900	365,870	384,540	368,325	359,746	360,701
Cartera Vencida	228,720	1,613	1,751	1,897	2,880	3,299	3,345
Cartera en Riesgo	529,604	5,561	6,023	6,917	7,371	8,890	9,341
Cartera C+D+E	743,436	6,421	4,656	5,308	8,758	7,701	8,401
Provisiones para Cartera	(1,142,354)	(11,843)	(12,340)	(12,079)	(14,410)	(14,716)	(14,956)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.5%	90.8%	87.8%	88.5%	86.0%	86.0%	85.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	141.1%	111.8%	107.2%	107.9%	104.1%	105.8%	104.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	0.5%	0.5%	0.5%	0.8%	0.9%	0.9%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.0%	1.7%	1.6%	1.8%	2.0%	2.5%	2.6%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.3%	3.3%	1.7%	1.9%	2.1%	2.5%	2.7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	1.9%	1.3%	1.4%	2.4%	2.1%	2.3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	232.7%	213.0%	205.0%	174.7%	195.6%	165.6%	160.2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	210.2%	109.2%	197.8%	169.0%	189.3%	161.5%	151.9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	165.8%	184.5%	265.2%	227.6%	164.6%	191.2%	178.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.5%	3.6%	3.4%	3.1%	3.9%	4.1%	4.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	186.0%	272.6%	245.1%	172.7%	201.2%	188.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	5.4%	4.6%	4.3%	4.4%	4.1%	4.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	36.0%	31.0%	32.4%	29.1%	25.4%	28.8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.3%	2.7%	2.2%	1.6%	2.8%	2.2%	2.6%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	18.1%	65.8%	77.5%	20.6%	84.5%	24.5%	40.9%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	5.2%	12.9%	22.4%	12.5%	11.8%	8.0%	15.8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.6%	0.8%	0.4%	0.4%	0.2%	0.6%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	11.81%	16.03%	15.53%	12.96%	14.10%	14.68%	13.52%
TIER I / APPR	11.39%	12.21%	12.00%	11.62%	11.80%	13.90%	12.24%
PTC / Activos y Contingentes	7.71%	14.06%	13.31%	11.25%	11.65%	12.04%	11.24%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21.14%	14.31%	16.93%	18.38%	19.65%	18.71%	19.98%
Capital libre (USD M)**	2,092,769	40,041	41,280	34,071	35,234	34,562	29,769
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.21%	10.59%	9.51%	7.66%	7.69%	7.66%	6.75%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.70%	64.45%	61.19%	52.51%	49.32%	47.11%	43.33%
TIER I / Patrimonio Tecnico	96.42%	76.18%	77.26%	89.70%	83.68%	94.73%	90.57%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.55%	13.99%	13.07%	11.34%	12.11%	12.09%	11.17%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.7%	11.7%	11.1%	10.3%	10.1%	11.4%	10.1%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	2,426	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,080,573	40,095	46,065	23,559	47,655	11,873	23,714
Result. antes de impuest. y particip. trab.	206,212	12,702	11,116	4,874	12,005	2,514	5,546
Margen de Interés Neto	73.84%	74.78%	74.74%	74.24%	73.57%	73.99%	73.88%
ROE	9.74%	16.72%	13.17%	11.57%	13.81%	11.09%	12.89%
ROE Operativo	10.89%	16.65%	4.32%	1.11%	15.98%	12.37%	16.38%
ROA	0.93%	2.27%	1.65%	1.35%	1.65%	1.32%	1.49%
ROA Operativo	1.04%	2.26%	0.54%	0.13%	1.91%	1.48%	1.89%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.07%	97.09%	96.29%	88.57%	86.14%	86.74%	86.14%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.01%	11.66%	11.56%	10.12%	9.90%	9.73%	9.77%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.65%	11.50%	11.38%	10.82%	10.83%	10.53%	10.65%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54.21%	37.36%	82.66%	95.33%	34.44%	33.69%	31.02%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.37%	79.88%	95.10%	98.75%	81.43%	85.19%	81.21%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68.04%	67.88%	71.76%	73.24%	71.67%	77.67%	72.76%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.08%	8.98%	10.49%	10.23%	8.38%	8.49%	8.17%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	5,030,013	38,045	48,072	33,818	54,128	50,497	43,297
Activos Liquidos (BWR)	7,406,425	42,237	50,840	39,746	72,290	65,434	56,738
25 Mayores Depositantes	N/D	74,493	84,899	77,040	74,902	68,291	65,525
100 Mayores Depositantes	N/D	69,580	115,568	105,881	101,872	92,985	89,923
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.44%	23.71%	24.04%	18.12%	30.79%	28.66%	23.71%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.81%	15.42%	17.60%	14.26%	22.47%	21.22%	18.01%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	12.64%	14.93%	11.60%	10.97%	9.49%	9.33%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	122.01%	117.90%	122.90%	204.80%	223.63%	193.06%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-90.10%	-90.47%	-91.47%	-50.05%	-78.05%	-86.58%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.44%	23.71%	24.04%	18.12%	30.79%	28.66%	23.71%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.07%	21.35%	22.73%	15.42%	23.05%	22.12%	18.09%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	34.94%	33.04%	29.08%	26.21%	24.15%	23.11%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	176.37%	166.99%	193.83%	103.61%	104.37%	115.49%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1.63%	1.82%	2.48%	2.38%	2.05%	2.36%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	2.56%	3.72%	3.98%	4.27%	3.66%	4.15%

\*\* 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.