

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

2013	Jun-14	Sep-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)	Sep-13	Sep-14
Activos	466.479	457.372
Patrimonio	53.944	57.001
Resultados	5.470	5.889
ROA (%)	1.60	1.68
ROE (%)	13.44	13.88

Contactos:

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

Jeanneth Molina
(5932) 226 9767
jmolina@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

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.

Alto nivel de integración. Banco ProCredit se beneficia de las fuertes sinergias existentes, del uso de marca, el control de riesgos y de mejores prácticas del grupo financiero. Esto se manifiesta en la consolidación de una estrategia común, inyecciones de capital y provisión de líneas de financiamiento; así como en el apoyo comercial, operativo y técnico, brindado de forma permanente.

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 importante de infraestructura tanto física como de personal, en busca de un servicio más personalizado y con el objetivo de mantener el nivel de rentabilidad. A nivel internacional, el Grupo ha enfocado esfuerzos en reducir su presencia regional.

Adecuado desempeño financiero. Históricamente la rentabilidad ha sido recurrente y producto del negocio de intermediación financiera. A corto plazo se puede esperar presión en los indicadores de rentabilidad hasta que la nueva estrategia se consolide. Un adecuado control de costos de operación y un menor gasto de provisiones permitieron obtener un crecimiento de la utilidad del 7.7%.

Realineación de políticas presiona la calidad de activos. El Banco se ha distinguido por mantener un índice de morosidad por debajo del promedio del sistema. En lo que va del año, la cobertura de provisiones sobre cartera en riesgo muestra una tendencia decreciente, mientras que la morosidad ha aumentado.

Suficiente liquidez con concentración de mayores depositantes. A futuro se espera presión en el calce de plazos debido a una reducción del fondeo de largo plazo y un aumento en los plazos del nuevo segmento estratégico de crédito. Los indicadores de liquidez del Banco son menores al promedio del sistema, no obstante, estos se mantienen adecuados de acuerdo a sus requerimientos. En caso de requerirlo, el Banco cuenta con una línea de financiamiento de PC Holding.

Niveles de solvencia apropiados. La reducción de activos de riesgo de acuerdo al nuevo enfoque y un aporte de capital realizado en el periodo, han fortalecido los indicadores de solvencia. El capital libre y patrimonio técnico se muestran ligeramente superiores al promedio del sistema.

Perspectiva de la Calificación. Dado el soporte de su accionista principal y la estructura propia del banco, la calificación mantiene una perspectiva estable. La calificación podría reducirse si la capacidad y/o propensión de soporte de su mayor accionista se reducen o si la reestructuración de estrategias cambia el perfil de riesgo de la institución.

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.

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.



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.

Caída del Precio del Petróleo y Apreciación del dólar

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país. El precio del crudo sigue

cayendo, ubicándose en los niveles del año 2009 y el más bajo de los últimos 5 años. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila entre los USD57 y USD60.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del dólar en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. Constituye un reto para el Gobierno controlar el impacto fiscal producido por el comportamiento del precio del petróleo.

Las alternativas según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de las inversiones tendría un impacto negativo importante en todos los sectores económicos. Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos.

Para compensar la balanza comercial y sostener el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creemos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir. El país no cuenta con reservas para enfrentar las amenazas que surgen de los factores externos expuestos.

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

Marco Regulatorio

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 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 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 457MM activos), cuyo negocio principal es el suministro de crédito para la muy pequeña, pequeña y mediana empresa, 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 en el sistema financiero ecuatoriano desde octubre de 2001, históricamente ha registrado continuo crecimiento y buena imagen. En la actualidad, el Banco se encuentra en un proceso de reorientación de su enfoque estratégico para atender a la Pequeña y Mediana Empresa; que contempla una importante reducción de infraestructura física y de personal, que se estima termine a finales del 2014.

A la fecha de análisis, la entidad cuenta con 31 oficinas a lo largo de la Sierra y Costa ecuatoriana. Igualmente, cuenta con 34 cajeros automáticos propios. El total de nómina es de 566 empleados. En consistencia con su estrategia, durante 2014 ProCredit Ecuador ha cerrado 8 oficinas, y espera cerrar 2 más hacia fin de año. Además, la nómina se redujo en 170 empleados (entre sep-13 y sep-14).

A sep-2014 participa en la banca privada con el 1.4% del activo, 1.98% de la cartera productiva bruta y el 1.8% 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.

Mantiene una participación importante en la cartera total de microcréditos de bancos privados con el 9.2%. La participación dentro de la cartera comercial es de 2.1%, 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 96.4% de los ingresos por intereses de cartera. Ninguna otra fuente de ingresos representa más del 10% de los ingresos totales del Banco (USD 32.53MM).

Esta estructura de negocio es concordante con el modelo de negocios de Grupo ProCredit. Históricamente, los ingresos generados por la cartera han demostrado ser estables y recurrentes.

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 aumentó a BBB de BBB- en jun-2014.

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 prevé invertir en acciones de otras entidades.

Estructura Accionaria

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

ACCIONISTAS	2009	2010	2011	2012	2013	3T14
ProCredit Holding AG & Co. KGaA (%)	93.1200	93.1200	99.9977	99.9977	99.9977	99.9978
Stichting Doen-Postcodebetaling / Sponsorbetaling (%)	6.8800	6.8800				
Gabriel Schot (%)			0.0023	0.0023	0.0023	0.0023
Capital pagado (USD Miles)	34,726	39,314	39,314	42,947	42,947	44,947

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 pagaron 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; durante 2014 se ha observado una alta rotación en la plana administrativa en cargos de responsabilidad. La estructura es consistente con el volumen de operaciones del Banco.

En busca de mayor eficiencia operativa, ProCredit Ecuador recorta estratégicamente su nómina de empleados (133 frente a dic-13).

El apetito de riesgo del Banco es medido y se refleja en la buena calidad histórica de los activos, a pesar de enfocarse en un segmento relativamente de mayor riesgo.

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 información manejada y presentada por el banco sigue los lineamientos de PC Holding mostrando muy buena calidad y consistencia. 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, anteriormente 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 sus clientes actuales. Se busca especializarse en servicios dirigidos a los segmentos de muy pequeña y pequeña empresa y banca personas.

La estrategia busca redimensionar la estructura organizativa y física del Banco, facilitando la optimización de costos, al tener un menor número de clientes. Para mantener servicios de alta calidad ofrece asesoría financiera con un enfoque en el cliente y no en los productos.



Históricamente, el Banco concedió prioritariamente préstamos entre USD 5M - USD 250M, sin embargo, la expectativa estratégica es aumentar paulatinamente el monto de crédito promedio. En la actualidad el monto mínimo de crédito es de USD 10M.

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. De acuerdo al cambio de estrategia, la cartera productiva del Banco decrece a sep-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; no obstante, el Banco reduce el saldo nominal de los 25 mayores depositantes.

ProCredit espera 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 78.81%.

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

Presentación de Cuentas

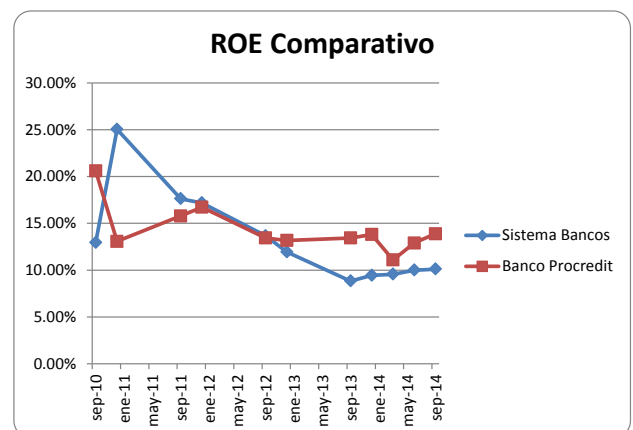
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco ProCredit S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados de Banco ProCredit S.A. para el periodo 2011, 2012, y 2013 auditados por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

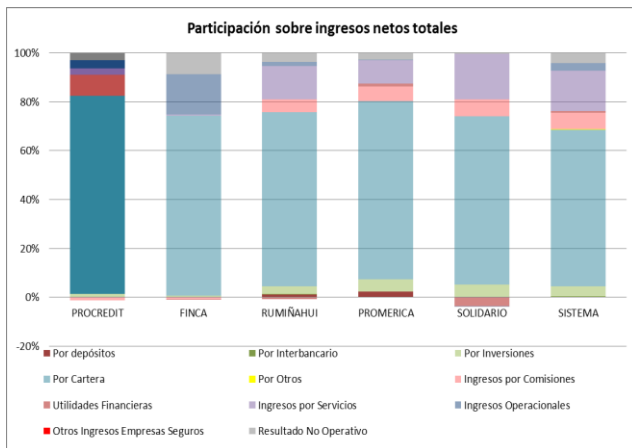
Banco ProCredit S.A. mantiene resultados positivos, a sep-2014 generó utilidades por USD 5.9MM, originados en el negocio de intermediación con especial énfasis en cartera de crédito micro y comercial. La utilidad a sep-2014 representa el 77% del resultado al cierre de 2013 y muestra un incremento anual del 7.7% (Sistema crecimiento anual de 25%).

Si bien, frente a sep-2013, el margen de interés neto se fortaleció levemente, la mezcla de productos determinó una caída en la generación de ingresos por intereses (los nuevos créditos se colocan a menor tasa); adicionalmente, el menor nivel de provisiones explica en gran parte, la mejoría del Margen Operativo Neto (MON). El retorno sobre patrimonio y sobre activo es de 13.88% y 1.68% respectivamente (sep-2013, ROE: 13.44% y ROA: 1.60%), retornos superiores a los promedios del sistema.



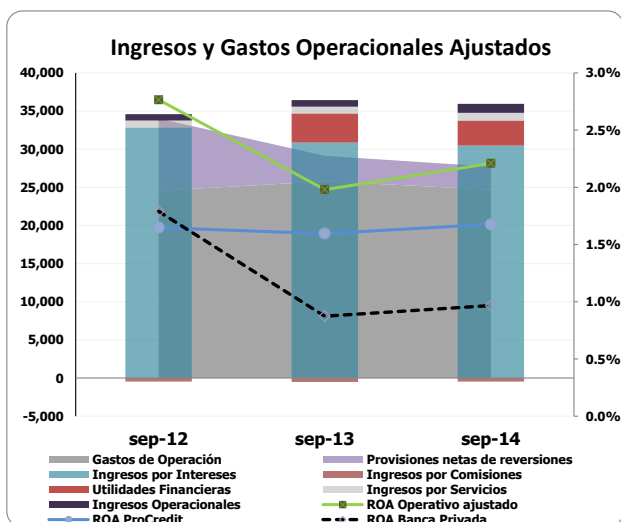
Fuente: SBS
Realización: BWR

La generación del negocio proviene fundamentalmente de las carteras micro y comercial; pues los intereses generados en cartera aportan el 80.7% del ingreso neto total del Banco. Otros rubros que representan una fuente ingresos para el Banco son: utilidades financieras (8.8%), ingresos no operativos (4.5%), 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 Pymes¹. En el corto plazo se pueden esperar ingresos similares, ya que la titularización continúa en vigencia.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

Si bien, el margen de interés neto mejora, el salto es pequeño y a futuro se esperaría que se presione; debido a que el banco ha decidido enfocarse en el segmento de pymes, que mantiene tasas menores que las de microcrédito. 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 sep-2014 son de USD 24.7MM, reduciéndose 4.2% anual, como resultado del proceso de contracción del tamaño de la operación que se lleva a cabo.

Pese a que los ingresos operativos netos a sep-2014 se presionaron -1.3% anual, la **eficiencia operativa** del Banco mejora, ya que el gasto se contrajo más. A la fecha de análisis, los gastos operacionales (no incluye provisiones) representan el 69.64% del total de ingresos operativos netos, cuando un año atrás estos representaban el 71.81%.

El gasto de **provisiones** cae -55.6% (USD 4.07MM), como resultado de reversiones por la venta de cartera y por castigos realizados a la cartera más costosa de dar seguimiento. Esta situación influyó de manera importante para las mejoras en los niveles de eficiencia.

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 da 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

¹ El 18 de abril de 2013 se realizó el aporte de cartera al "Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Comercial Pymes" por USD 74.76MM y un colateral por USD 9.75MM. A jul-2014, el colateral está compuesto por: cartera titularizada de USD 68MM y USD 14.1MM en recursos líquidos.



La exposición frente al riesgo de crédito ha crecido en el último año; a sep-2014, la cartera de riesgo es 3.02% de la cartera total (fue 2.10% en sep-2013); similar comportamiento se observa en la cartera CDE. Al ser la cartera el activo más importante del banco (75.3%), resulta determinante para el riesgo de crédito.

Si bien por línea de negocio ProCredit opera créditos micro y pymes, un nicho con mayores niveles de morosidad; su objetivo es salir de los créditos muy pequeños y a partir de ahora darle un enfoque más corporativo a su negocio, concentrándose en pymes.

Históricamente, el comportamiento histórico de la cartera ha sido bueno, con niveles de morosidad bajo el promedio del sistema, demostrando el conocimiento que el Banco tiene de su nicho de negocio. Sin embargo, a lo largo de 2014 la morosidad muestra tendencia creciente, ubicándose por encima de los niveles históricos del Banco y en contravía con el comportamiento del Sistema.

Fondos Disponibles e Inversiones

A sep-2014, Banco ProCredit tiene un saldo total de fondos disponibles de USD 41.9MM (8.8% del activo), incluyendo fondos por USD 1.3MM para efectos de cobro inmediato.

La estructura de la cuenta muestra que el 38.8% se lo mantiene como encaje bancario, el 36% está depositado en bancos y otras instituciones financieras, el 22% como efectivo en caja, y el 3.1% para efectos de cobro inmediato.

Las inversiones brutas representan el 5% del activo bruto; el portafolio de inversiones netas es de USD 16.2MM (3.5% del activo). La tasa promedio ponderada de las inversiones es 3.46%; por emisor existe concentración: 78.1% en 3 entidades.

Dado el tamaño del mercado, por tipo de emisor persiste una concentración moderada: 13.5% en la banca privada, 20.5% compañías privadas locales y 66% en instituciones financieras y banca pública²; por tipo de instrumento: 79.5% en certificados de depósito, inversión o tesorería y el 19.7% en papel comercial) y por sector económico (mayor concentración en el sector financiero privado/público con el 79.5%).

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 por la normativa vigente.

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+³ en escala local) y emisores (calificación mínima de AA en escala local).

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. 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.

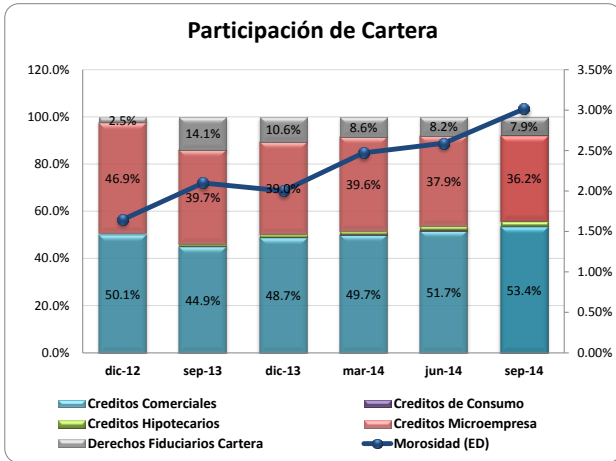
La **cartera bruta** de Banco ProCredit a sep-2014 suma USD 356.8MM; cifra que incluye un 7.9% en derechos fiduciarios (USD 28MM). La cartera bruta no presenta crecimiento trimestral, en conformidad con la redefinición de la estrategia. La cartera consolidada total se reparte en 39,751 operaciones, con un **saldo promedio** de USD 10,772.

En consecuencia con la nueva estrategia del banco, el número de operaciones decrece en 11.1% créditos en relación al trimestre pasado, aumentando nuevamente (alrededor de 12%) 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).

A lo largo de 2014, crece la cartera comercial y la hipotecaria, mientras se contrae la de microempresa; sin embargo las carteras comercial y micro se mantienen con mayor participación dentro de la cartera total: con 53.4% (USD 190.7MM) y 36.2% (USD 129MM) respectivamente.

² A Banco del Pacífico se lo clasifica como institución financiera pública.

³ El Banco mantiene una cantidad baja de efectivo USD 64 M en una entidad financiera estatal con calificación BBB-.



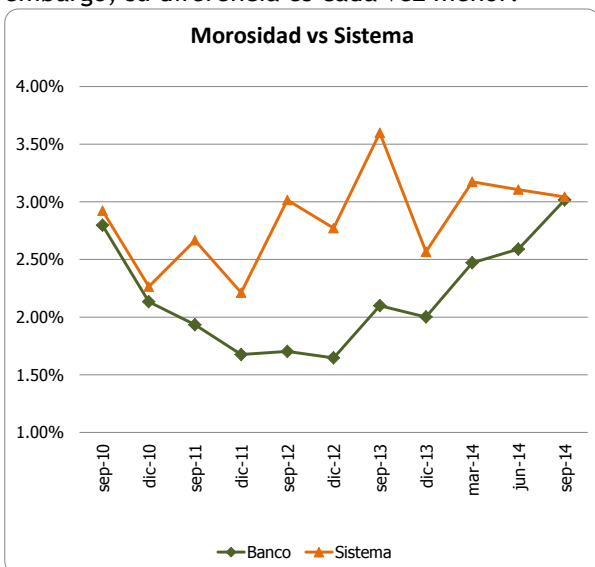
Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR
*No incluye cartera comercial (pyme) transferida al Fideicomiso.

Como se puede observar en el gráfico precedente, el crédito comercial mantiene una tendencia creciente, al igual que la morosidad.

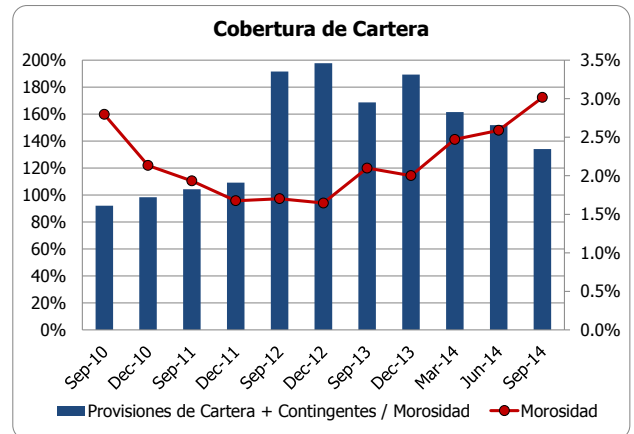
La naturaleza del negocio, créditos pymes y micro, le permiten a la Entidad mantener una cartera atomizada; en consecuencia, el riesgo de **concentración** de la cartera de créditos es acotado (4.48% de la cartera bruta y el 28.08% del patrimonio).

Existe una concentración por actividad económica en comercio y transporte principalmente, sectores que acaparan el 55.2% del total de la cartera a sep-2014. También se observa concentración geográfica en la cartera; Quito, Guayaquil y Ambato absorben el 62.8% de la cartera total.

Si bien existe un crecimiento nominal de la cartera de riesgo (39.4% anual), la morosidad aumenta a un menor ritmo y a sep-2014 llega al 3.02% (frente al 2.10% de sep-2013). Este indicador se mantiene por debajo de la media del Sistema (3.14%), sin embargo, su diferencia es cada vez menor.



Cabe resaltar que el aumento de la morosidad durante 2014 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 el corto plazo, anotando que la cartera de microcrédito si ha tenido un incremento a nivel sistémico.



Fuente: SBS
Realización: BWR

El ritmo de crecimiento de la cartera en riesgo es mayor que el nivel de constitución de provisiones para cartera, disminuyendo las coberturas. En términos nominales, las provisiones para cartera aumentaron en 12.9% anual (USD 1.7MM); por lo cual, la cobertura de provisiones (más contingentes) a cartera en riesgo disminuye a 1.41 veces, significativamente menor a la cobertura promedio del sistema (2.32 veces). De acuerdo a la estrategia, se esperaría que los niveles de cobertura continúen decreciendo hasta niveles cercanos a 1.2 veces.

Contingentes y Titularizaciones

Banco ProCredit Ecuador realizó una titularización de cartera pymes en el año 2013. El activo transferido al Fideicomiso constituye cartera por USD 74.76MM y otros USD 9.75MM de cartera como sobre colateral; a jul-14 el colateral tiene un saldo de USD 68MM en cartera titularizada y USD 14.1MM en caja y equivalentes. 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.

A sep-2014, de acuerdo a los reportes remitidos a la SBS, la **sensibilidad del margen financiero** representa una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 2.07%. La **sensibilidad del valor patrimonial** representa una exposición de 3.86%.

En abril de 2014 el CAIR de Banco ProCredit Ecuador decidió aumentar 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 aplica a partir de junio, en los nuevos desembolsos.

La exposición al riesgo de tipo de cambio del banco a sep-2014 representa el 0.12% del PTC, constituye una posición inmaterial en relación al activo de la Institución; en consecuencia no existe un riesgo por tipo de cambio.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

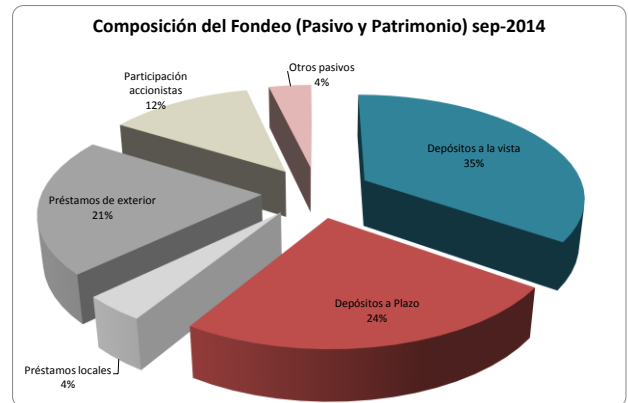
Banco ProCredit mantiene **niveles de liquidez** por encima de los límites legales establecidos, manteniendo consistencia con sus requerimientos. Frente a dic-2013, los indicadores de liquidez se han presionado por la disminución de fondos disponibles y por la determinación de no colocar el remanente de la titularización.

La estructura de fondeo, continúa mostrando una concentración importante, a sep-2014 los 25 mayores depositantes representan el 25.31% de las obligaciones con el público; niveles de concentración mayores que sus pares. Sin embargo, el grado de concentración es menor al observado un año atrás y se espera que a futuro éste se reduzca paulatinamente en consistencia con la estrategia.

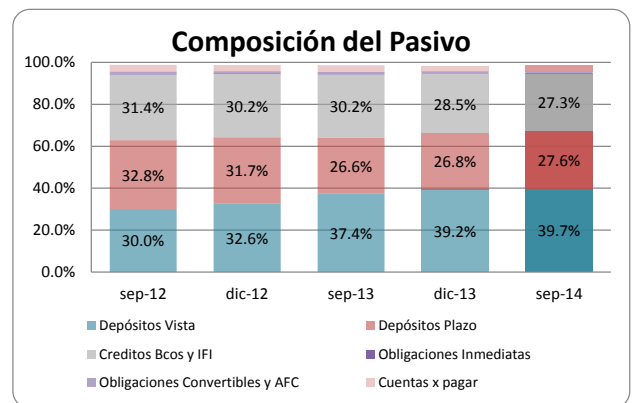
La concentración en relación a los activos líquidos disminuye frente a lo observado un año antes y se explica como una consecuencia del pago de dividendos.

La principal fuente de fondeo son las **obligaciones con el público** (USD 274MM) representando el 68% del pasivo. El 58% constituye depósitos a la vista, el 40.3% a depósitos a plazo y el restante 1.7% a depósitos restringidos.

La distribución al 30 de sep-2014:



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

*Otros pasivos incluye depósitos restringidos y cuentas por pagar.

Las **obligaciones financieras** (USD 109MM) representan el 27.3% del pasivo (sep-2013: 30.2%), decrecen 12.2% anual. El decrecimiento anual de cartera permitió cancelar obligaciones financieras.

ProCredit mantiene obligaciones financieras con diversas IFIS locales, del exterior y organismos multilaterales. Las obligaciones financieras no incluyen un préstamo subordinado de SNS Microfinanzas Institutional Fund II por USD 4MM, 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 igual que en períodos precedentes, los **indicadores de liquidez** de primera (24.75%) y segunda (17.12%) línea cubren el indicador de liquidez mínima (8.23%) del período; pese a que se observa un debilitamiento de la liquidez a lo largo de 2014.



El análisis de brechas de liquidez contractual, esperadas y dinámicas no determina posiciones de liquidez en riesgo. En los escenarios esperado y dinámico, los supuestos utilizados son reales, pero no se encuentran sensibilizados para escenarios de estrés. La mayor brecha acumulada negativa en el escenario estático es cubierta por los activos líquidos; de hecho a la fecha de análisis hay un mejor calce en balance que se refleja en una menor proporción de esta respecto a los activos líquidos.

El análisis de **calce contable de activos y pasivos** revela descalces a corto plazo, hasta los 360 días. En efecto, los fondos disponibles cubren el 18.82% de los pasivos de corto plazo; mientras que a partir del año el calce de plazos se apoya en la cartera productiva. Así pues, la estructura de calces se asemeja a la del Sistema.

Como resultado de la nueva estrategia del banco, cabe esperar presión en el calce de plazos de balance, debido a una reducción del fondeo de largo plazo y un aumento en los plazos del nuevo segmento estratégico de crédito.

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	Series	Monto USD '000	*Monto Colocado USD '000	Fecha de emisión	Calificador a de Riesgo	Calificación
Fideicomiso 1era Titularización de Cartera Comercial Pymes	A	40,000	28,940	23-jul-13	BWR	AAA
	B	30,000	30,000	23-jul-13	BWR	AAA

*Monto colocado corresponde al valor nominal de los valores colocados a sep-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 adecuada, se lo realiza bajos los parámetros del Holding y del 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, 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, el Departamento de Riesgos realiza evaluaciones anuales de riesgo de fraude y de riesgo operacional ("Annual Risk Assessments"). A sep-2014, el reporte trimestral del CAIR concluye que existió mayor incumplimiento de normativas internas por acción u omisión, de procesos y controles. En consecuencia estiman que para el cuarto trimestre del año, podría darse un repunte en el riesgo operativo de la institución.

Con el cambio de modelo de negocios, se estima 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.

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

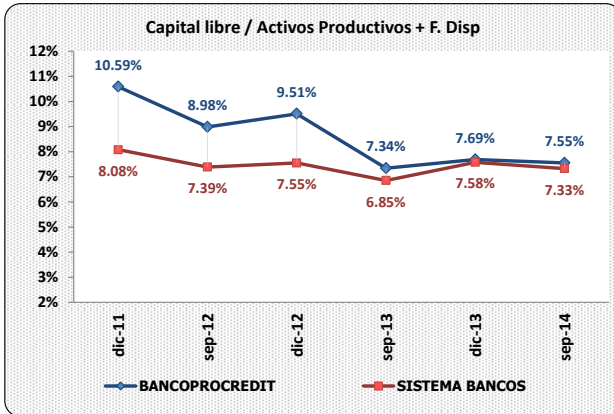
El nivel de riesgo por solvencia patrimonial de la Institución es bajo, especialmente al considerar el apoyo y soporte de PC Holding.

Se hace notar que, el aporte de capital por USD 2MM realizado en julio de 2014, ayuda a apuntalar los indicadores de capitalización, presionados tras



la repartición de utilidades del año 2013⁴; en sep-2014, Banco ProCredit cuenta con capital libre por USD 32.7MM (USD 32.689M a sep-2013 y USD 35.234MM en dic-2013).

El índice de adecuación patrimonial pasa a 14.42%, recuperándose el pago de dividendos a los accionistas.



Fuente: SBS

Realización: BWR

La proporción de capital libre a activos productivos y fondos disponibles (7.55%) se mantiene por debajo de sus máximos históricos; mientras compara positivamente con el indicador promedio del sistema (7.33%).

⁴ En abril se efectivizó 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.

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,016,181	23,392	17,985	12,746	21,057	13,286	15,079
Inversiones Brutas	4,644,119	7,165	12,955	27,015	25,582	25,278	23,494
Cartera Productiva Bruta	17,456,406	326,339	359,846	359,924	360,954	351,360	346,072
Otros Activos Productivos Brutos	2,549,843	6,730	13,275	17,471	17,609	21,231	21,622
Total Activos Productivos	26,666,549	363,626	404,062	417,156	425,202	411,154	406,266
Fondos Disponibles Improductivos	3,128,988	14,654	30,087	28,062	33,072	30,011	26,803
Cartera en Riesgo	547,948	5,561	6,023	7,718	7,371	9,341	10,762
Activo Fijo	497,236	7,851	10,130	10,958	11,015	10,519	10,173
Otros Activos Improductivos	1,175,441	8,677	10,025	17,206	17,824	19,078	19,673
Total Provisiones	(1,448,577)	(12,236)	(12,853)	(14,621)	(15,313)	(16,045)	(16,305)
Total Activos Improductivos	5,349,613	36,742	56,265	63,945	69,282	68,949	67,411
TOTAL ACTIVOS	30,567,584	388,131	447,475	466,479	479,171	464,059	457,372
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	24,958,595	213,200	256,991	269,735	285,814	283,518	274,014
Depósitos a la Vista	16,902,087	97,153	128,172	154,345	166,024	168,604	158,824
Operaciones de Reporto	17,500	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,351,219	112,243	124,348	109,899	113,451	109,385	110,525
Depósitos en Garantía	3,554	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	684,235	3,804	4,470	5,491	6,339	5,529	4,665
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	119,235	1,016	1,365	925	1,122	954	705
Aceptaciones en Circulación	26,210	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	933,413	108,737	118,480	124,707	120,386	110,074	109,432
Valores en Circulación	155,467	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	240,511	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,079,753	11,282	12,034	13,164	11,719	12,851	12,216
Provisiones para Contingentes	98,077	4	6	5	4	5	4
TOTAL PASIVO	27,611,260	338,239	392,875	412,534	423,044	411,402	400,371
TOTAL PATRIMONIO	2,956,325	49,892	54,600	53,944	56,127	52,657	57,001
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,567,584	388,131	447,475	466,479	479,171	464,059	457,372
CONTINGENTES	5,288,337	2,063	2,164	2,692	2,205	4,283	4,015
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,604,202	52,055	59,351	41,842	55,795	27,650	41,229
Intereses Pagados	423,009	13,128	14,994	10,984	14,746	7,222	10,771
Intereses Netos	1,181,193	38,927	44,358	30,858	41,048	20,428	30,459
Otros Ingresos Financieros Netos	132,534	(564)	(676)	3,303	3,842	1,839	2,800
Margen Bruto Financiero (IO)	1,313,727	38,362	43,682	34,161	44,890	22,267	33,259
Ingresos por Servicios (IO)	280,979	1,073	1,262	907	1,221	654	1,034
Otros Ingresos Operacionales (IO)	81,908	660	1,121	848	1,544	793	1,169
Gastos de Operacion (Goperac)	1,124,318	27,218	33,057	25,790	34,157	17,255	24,698
Otras Perdidas Operacionales	30,436	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	521,860	12,877	13,008	10,126	13,498	6,459	10,765
Provisiones (Goperac)	269,849	4,811	10,753	7,321	4,649	2,003	3,249
Margen Operacional Neto	252,011	8,067	2,255	2,805	8,850	4,455	7,516
Otros Ingresos	105,676	4,898	9,075	5,967	3,371	1,213	1,810
Otros Gastos y Perdidas	34,315	263	214	180	216	122	136
Impuestos y Participacion de Empleados	101,227	4,602	4,233	3,122	4,358	2,039	3,301
RESULTADOS DEL EJERCICIO	222,146	8,099	6,883	5,470	7,647	3,507	5,889

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	29,795,537	378,279	434,149	445,218	458,274	441,166	433,069
Cartera Bruta total	18,004,354	331,900	365,870	367,642	368,325	360,701	356,833
Cartera Vencida	235,699	1,613	1,751	2,608	2,880	3,345	3,566
Cartera en Riesgo	547,948	5,561	6,023	7,718	7,371	9,341	10,762
Cartera C+D+E	877,018	6,421	4,656	6,823	8,758	8,401	8,959
Provisiones para Cartera	(1,173,584)	(11,843)	(12,340)	(13,401)	(14,410)	(14,956)	(15,133)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.3%	90.8%	87.8%	86.7%	86.0%	85.6%	85.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	142.6%	111.8%	107.2%	105.4%	104.1%	104.1%	105.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	0.5%	0.5%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.0%	1.7%	1.6%	2.1%	2.0%	2.6%	3.0%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.3%	3.3%	1.7%	2.2%	2.1%	2.7%	3.2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	1.9%	1.3%	1.9%	2.4%	2.3%	2.5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	232.1%	213.0%	205.0%	173.7%	195.6%	160.2%	140.7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	211.1%	109.2%	197.8%	168.6%	189.3%	151.9%	134.1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	145.0%	184.5%	265.2%	196.5%	164.6%	178.1%	169.0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.5%	3.6%	3.4%	3.6%	3.9%	4.1%	4.2%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	186.0%	272.6%	210.6%	172.7%	188.5%	179.1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	5.4%	4.6%	4.5%	4.4%	4.2%	4.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	36.0%	31.0%	30.4%	29.1%	28.8%	28.1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.1%	2.7%	2.2%	2.3%	2.8%	2.6%	2.7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	29.6%	65.8%	77.5%	54.2%	84.5%	40.9%	70.9%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	8.7%	12.9%	22.4%	15.3%	11.8%	15.8%	8.4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.6%	0.8%	0.6%	0.4%	0.6%	0.3%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12.70%	16.03%	15.53%	13.69%	14.10%	13.52%	14.42%
TIER I / APPR	11.62%	12.21%	12.00%	11.75%	11.80%	12.24%	12.74%
PTC / Activos y Contingentes	7.77%	14.06%	13.31%	11.66%	11.65%	11.24%	12.19%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20.96%	14.31%	16.93%	20.04%	19.65%	19.98%	18.09%
Capital libre (USD M)**	2,176,376	40,041	41,280	32,688	35,234	29,769	32,702
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.33%	10.59%	9.51%	7.34%	7.69%	6.75%	7.55%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.50%	64.45%	61.19%	47.67%	49.32%	43.33%	44.61%
TIER I / Patrimonio Técnico	91.43%	76.18%	77.26%	85.79%	83.68%	90.57%	88.36%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.64%	13.99%	13.07%	11.80%	12.11%	11.17%	12.17%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.7%	11.7%	11.1%	10.3%	10.1%	10.1%	10.6%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3,153	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,646,178	40,095	46,065	35,916	47,655	23,714	35,462
Result. antes de impuest. y particip. trab.	323,373	12,702	11,116	8,592	12,005	5,546	9,190
Margen de Interés Neto	73.63%	74.78%	74.74%	73.75%	73.57%	73.88%	73.88%
ROE	10.10%	16.72%	13.17%	13.44%	13.81%	12.89%	13.88%
ROE Operativo	11.46%	16.65%	4.32%	6.89%	15.98%	16.38%	17.72%
ROA	0.97%	2.27%	1.65%	1.60%	1.65%	1.49%	1.68%
ROA Operativo	1.10%	2.26%	0.54%	0.82%	1.91%	1.89%	2.14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.95%	97.09%	96.29%	85.92%	86.14%	86.14%	85.89%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.00%	11.66%	11.56%	10.02%	9.90%	9.77%	9.77%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.66%	11.50%	11.38%	11.09%	10.83%	10.65%	10.67%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	51.71%	37.36%	82.66%	72.30%	34.44%	31.02%	30.18%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.69%	79.88%	95.10%	92.19%	81.43%	81.21%	78.81%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68.30%	67.88%	71.76%	71.81%	71.67%	72.76%	69.64%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.06%	8.98%	10.49%	9.66%	8.38%	8.17%	7.96%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,145,168	38,045	48,072	40,808	54,128	43,297	41,882
Activos Liquidos (BWR)	7,574,462	42,237	50,840	51,619	72,290	56,738	55,079
25 Mayores Depositantes	N/D	74,493	84,899	71,957	74,902	65,525	69,340
100 Mayores Depositantes	N/D	69,580	115,568	100,156	101,872	89,923	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.41%	23.71%	24.04%	23.34%	30.79%	23.71%	24.75%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.94%	15.42%	17.60%	18.02%	22.47%	18.01%	17.12%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	12.64%	14.93%	11.72%	10.97%	9.33%	8.23%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	122.01%	117.90%	153.73%	204.80%	193.06%	207.94%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-90.10%	-90.47%	-108.49%	-50.05%	-86.58%	-65.92%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.41%	23.71%	24.04%	23.34%	30.79%	23.71%	24.75%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.05%	21.35%	22.73%	18.45%	23.05%	18.09%	18.82%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	34.94%	33.04%	26.68%	26.21%	23.11%	25.31%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	176.37%	166.99%	139.40%	103.61%	115.49%	125.89%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1.63%	1.82%	2.14%	2.38%	2.36%	2.07%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	2.56%	3.72%	3.84%	4.27%	4.15%	3.76%

** 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 calificador 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.