

Ecuador  
Calificación Global

## Banco ProCredit S.A.

### Calificación

2013	2014
AAA-	

Perspectiva: Estable

**Definición de la calificación:** “La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”.

### Resumen Financiero

(USD miles)	Dic-13	Dic-14
Activos	479.171	425.959
Patrimonio	56.127	58.530
Resultados	7.647	7.413
ROA (%)	1.65	1.64
ROE (%)	13.81	12.93

#### Contactos:

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

Jeanneth Molina  
(5932) 226 9767  
[jmolina@bwratings.com](mailto: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, ProCredit Ecuador 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. En el 2014, la utilidad decrece ligeramente como consecuencia de la reducción del tamaño del balance. A corto plazo se puede esperar presión en los indicadores de rentabilidad hasta que la nueva estrategia se consolide.

**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, sin embargo en el 2014, ésta es ligeramente mayor al sistema. La cobertura de provisiones sobre cartera en riesgo muestra una tendencia decreciente, alcanzando los niveles más bajos de los últimos cinco años.

**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 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 tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en 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, de la industria, y del comercio en general. 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 oferta monetaria y por ende de la economía.

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 como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD50.

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 crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el gobierno se ha esforzado por conseguir financiamiento externo para cubrir parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de estos rubros tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

Para compensar la balanza comercial y sostener en lo posible 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 creíamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir al menos por el momento.

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 controlar la demanda de los productos importados el Gobierno ha implementado cupos, y está implementando un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos. La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de un año, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año.

De lo dicho se concluye que habrá un incremento generalizado de precios tanto en productos importados como en aquellos de producción nacional, lo que junto con la apreciación del dólar afectará negativamente la competitividad de nuestros productos.

Si los precios del petróleo no se recuperan y el dólar se mantiene fuerte frente a otras monedas, el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirá siendo un reto para el gobierno, tomando en cuenta que la salvaguardia es una medida temporal de un año.

Los resultados previsionales del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 4%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La estimación de crecimiento para el 2015 por parte del Banco Central es similar a la del 2014 y se ubica en 4%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias. El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante crecimiento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.



La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor que la del 2013. 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.

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 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 426MM 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 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. Este cambio contempló una importante reducción de infraestructura física y de personal, que concluirá en el primer semestre de 2015.

A la fecha de análisis, la entidad cuenta con 28 oficinas a lo largo de la Sierra y Costa ecuatoriana. Igualmente, cuenta con 34 cajeros automáticos propios. El total de nómina es de 457 empleados. En consistencia con su estrategia, durante 2014 ProCredit Ecuador ha cerrado 9 oficinas, y espera cerrar 2 más, lo que dio lugar a un importante recorte de nómina, el -35% respecto de dic-2013.



Banco Procredit participa en la banca privada con el 1.3% del activo, 1.56% de la cartera productiva bruta y el 1.9% 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 6.5%. La participación dentro de la cartera comercial es de 1.9%, 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% de los ingresos por intereses de cartera.

Esta estructura de negocio es concordante con el modelo de negocios de Grupo ProCredit a nivel internacional. 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 recursos humanos, 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-PostcodeIoterij / SponsorIoterij (%)	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 del año 2013; el banco ha solicitado la distribución del 100% de las utilidades del año 2014. 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 un gerente general y tres gerentes adjuntos. Cuenta con 179 personas que se desempeñan en roles administrativos, lo que es consistente con el volumen de operaciones del Banco. Durante 2014 se ha observado una alta rotación en la plana administrativa en cargos de responsabilidad.

En busca de mayor eficiencia operativa, de acuerdo a su nueva estrategia, ProCredit Ecuador recorta estratégicamente su nómina de empleados (154 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. Este mercado objetivo es más sensible a variaciones en los ciclos económicos del País.

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 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 costos, archivos electrónicos, centralización administrativa). Se promoverá el uso de canales electrónicos para el manejo de transacciones de montos bajos. Para el año 2014 se proyectaba un ROE de 13.48% y un ROA de 1.44%, en realidad se llegó a 12.93% y 1.64%, respectivamente.

### **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 frente a 2013. Consecuentemente, se pierde puntos de participación en relación a activos y cartera dentro del sistema bancos privados.

De la misma manera, durante 2014, las obligaciones con el público presentan un menor crecimiento en relación al año anterior; además, el Banco reduce el saldo nominal de los 25 mayores depositantes. Sin embargo, el peso de éstos persiste por la contracción de la cartera total.

ProCredit esperaba 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 83.29%.

El banco trimestralmente emite 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, 2013 y 2014 auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía Ltda. Además se emplearon los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014.

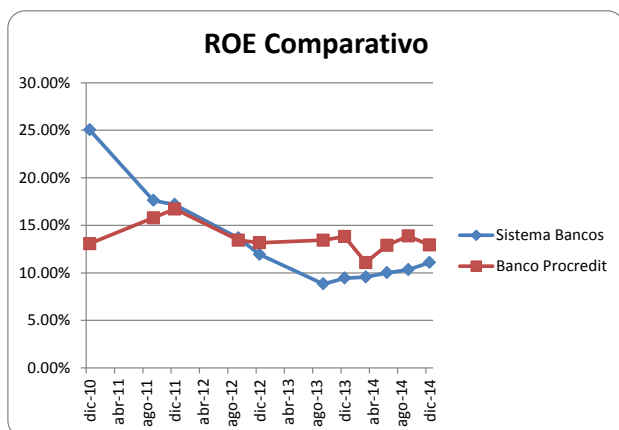
Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la 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. es una institución generadora de resultados positivos. El 2014 cierra con una utilidad de USD 7.4MM, sin embargo, representa una caída del -3.06% frente al año precedente debido a la reducción del balance por la nueva estrategia. Las utilidades del período son de buena calidad, pues provienen del negocio de intermediación con especial énfasis en cartera de crédito micro y comercial.

Frente a dic-2013, el margen de interés neto se presiona debido a una menor generación de ingresos por intereses. Esto se debe al nuevo enfoque hacia pymes, que maneja tasas menores en comparación con microcrédito. Si bien los gastos se reducen, no compensan la contracción de ingresos, por lo que el margen operacional antes de provisiones se contrae en -8%.

El ligero aumento del gasto de provisiones frente al año pasado se compensa con un mayor nivel de reverso de provisión, sin embargo, el resultado del período se contrajo, dando lugar a una caída del retorno sobre patrimonio y sobre activo: 12.93% y 1.64% respectivamente (dic-2013, ROE: 13.81% y ROA: 1.65%). Pese a haberse presionado, cabe destacar que la rentabilidad del negocio es superior a los promedios del sistema.

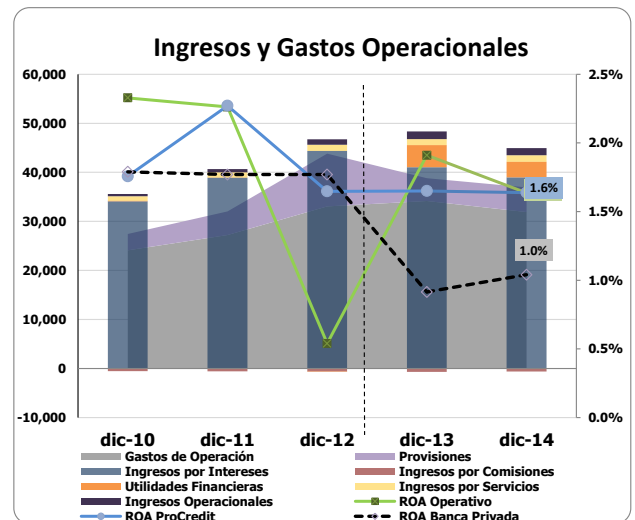


Fuente: SBS  
Realización: BWR

La generación del negocio proviene

fundamentalmente de las carteras micro y comercial; el 80.5% del ingreso neto total proviene de intereses generados en cartera. Al ingreso financiero aportan rubros como: utilidades financieras (6.5%), ingresos no operativos (8.5%), y otros con participaciones de hasta 3%.

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.



Fuente: ProCredit Ecuador  
Realización: BWR

Los niveles de retorno sobre activos del banco se mantienen arriba de la media del Sistema, sin embargo, a futuro podrían presionarse como resultado de la decisión de la institución de enfocarse en el segmento de pymes, que mantiene tasas menores que las de microcrédito. A dic-14, la generación de intereses netos es decreciente, situación que explica la importancia de contar con una estructura operativa eficiente.

El **gasto de operación** se contrajo alrededor de 7% anual al cierre de 2014, como resultado del proceso de contracción del tamaño de la operación que se lleva a cabo. Esta reducción del gasto resulta insuficiente frente a la reducción del margen bruto financiero, por ello los indicadores de eficiencia de la institución se presionan. De acuerdo a las estrategias y objetivos planteados por la entidad, a futuro se espera que con la nueva

<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 74.76MM y un colateral por USD 9.75MM. A dic-2014, el colateral está compuesto por: cartera titularizada de USD 68MM y USD 14.1MM en recursos líquidos.



estructura ya consolidada los niveles de eficiencia mejoren.

### Administración de Riesgo

La estructura y políticas de administración de riesgo 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

Frente a dic-2013, la exposición frente al riesgo de crédito de ProCredit ha crecido en el último año; por ejemplo, la cartera de riesgo llegó 2.91% de la cartera total (fue 2.0% en dic-2013). Al ser la cartera el activo más importante del banco (70.7%), 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 empresarial a su negocio, concentrándose en pymes.

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, comportamiento que la Administración asocia con el cierre de oficinas.

### Fondos Disponibles e Inversiones

Banco ProCredit tiene un saldo total de fondos disponibles de USD 48.9MM (representa 11.1% del activo), incluyendo fondos por USD 1.6MM para efectos de cobro inmediato. La estructura de la cuenta muestra que el 34.8% se lo mantiene como encaje bancario, el 44.4% está depositado en bancos y otras instituciones financieras, el 17.7% como efectivo en caja, y el 3.2% para efectos de cobro inmediato.

Las inversiones brutas representan el 6.8% del activo bruto y muestran concentración por emisor; 4 entidades representan el 59.8% del portafolio. Además, cerca del 85% del portafolio se encuentra invertido en el sector financiero (público y privado). La exposición por emisor no llega al 10% del PTC en ninguno de los casos.

La mayor exposición de las inversiones (supera el 10% del PTC del Banco) es en el Ministerio de Finanzas, y sirven para dar cumplimiento a la Reserva Mínima de Liquidez regulada por el BCE.

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+<sup>2</sup> en escala local) y emisores (calificación mínima de AA en escala local).

### Calidad de Cartera

La gestión de riesgos es adecuada para la exposición de riesgo crediticio que mantiene la entidad. El Banco efectúa su gestión de riesgos de acuerdo a los lineamientos establecidos por su casa matriz y se beneficia de la experiencia acumulada y del apoyo proporcionado por ésta.

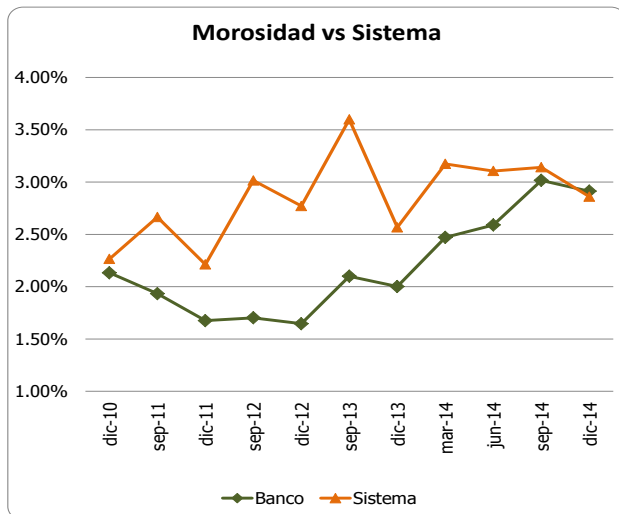
---

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

ProCredit ha exhibido crecimiento crediticio bajo y negativo en los últimos años (2013: 0.07%; 2014: -15.3%) debido al cambio de estrategia (incremento del saldo promedio y reducción en el número de operaciones). El Banco vende cartera que no está alineada al nuevo enfoque por USD 24.7MM en el último trimestre del 2014. En el 2015 se espera que la venta de cartera continúe, principalmente de los créditos originados en plazas de las cuales el Banco ya ha salido. Esto se refleja en los indicadores de cartera que mantiene la Entidad, los cuales han mostrado tendencia negativa en los últimos seguimientos.

La **cartera bruta** de Banco ProCredit a dic-2014 suma USD 311.9MM (70.7% del activo bruto); cifra que incluye un 8% en derechos fiduciarios (USD 25MM). La **cartera consolidada total** se reparte en 26,857 operaciones, con un **saldo promedio** de USD 13,651.

El 89% del portafolio de créditos del banco proviene de las líneas: comercial y microempresa, sin embargo, en el 2014 la cartera de vivienda y comercial son las que más crecen, en desmedro de la cartera de microcrédito.



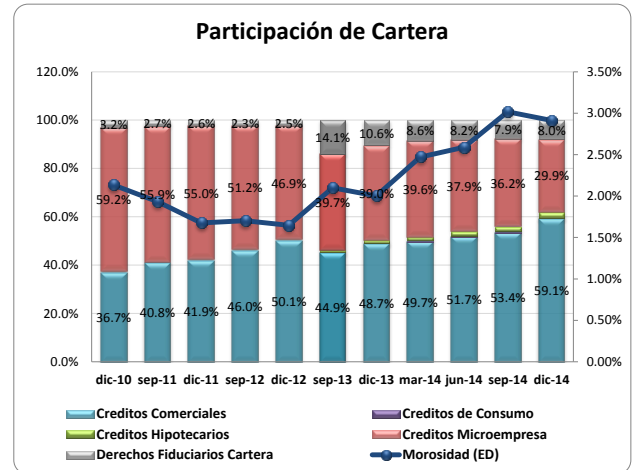
Fuente: ProCredit Ecuador  
Realización: BWR

A lo largo de 2014, la morosidad del banco ha mantenido una tendencia creciente, que si bien durante la mayor parte del año se mantuvo por debajo del promedio, cierra 2014 colocándose arriba del Sistema. La cartera en riesgo crece 23.3% anual; por ello, la morosidad llega al 2.91% (frente al 2% de dic-2013); mientras dicho indicador en el Sistema es 2.8%.

Cabe resaltar que parte del aumento de la morosidad durante 2014 se explica 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.

En el mix de productos se puede observar un persistente crecimiento del crédito comercial, consistente con la estrategia de negocio.

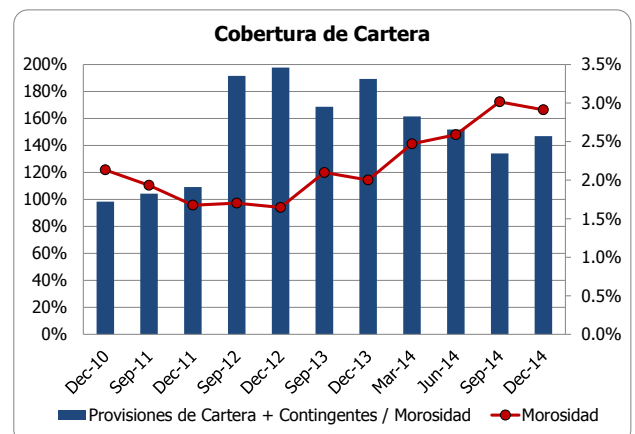


Fuente: ProCredit Ecuador

Realización: BWR

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

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 (5.21% de la cartera bruta y el 27.8% del patrimonio). Sin embargo, existe una concentración por actividad económica en: comercio, transporte e industria, sectores que acaparan el 66.1% de la cartera total. También se observa concentración geográfica en la cartera; Tungurahua, Pichincha y Guayas, que absorben el 76% de la cartera total.



Fuente: SBS

Realización: BWR

El ritmo de crecimiento de la cartera en riesgo es mayor que el nivel de constitución de provisiones para cartera, presionando las coberturas. En términos nominales, el saldo de las provisiones acumuladas para cartera se contrajo -2.5% anual; generando una reducción de la cobertura con

provisiones (más contingentes) a cartera en riesgo a 1.55 veces, significativamente menor a la cobertura promedio del sistema (2.37 veces) y a los niveles históricos del Banco. De acuerdo a la administración, se esperaría que los niveles de cobertura continúen decreciendo en el futuro.

### Contingentes y Titularizaciones

Banco ProCredit Ecuador realizó una titularización de cartera pymes en el año 2013. El activo transferido al Fideicomiso constituyó cartera por USD 74.76MM y otros USD 9.75MM de cartera como sobre colateral; a dic-14 el Fideicomiso tiene un saldo de USD 70.4MM en cartera titularizada y USD 9.4MM en caja y equivalentes. El Banco colocó en el mercado de valores cerca del 85% del total y decidió no colocar el remanente de la titularización.

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 otorga la potestad más no la obligación a que el Banco sustituya cartera vencida en el Fideicomiso. A la fecha el valor acumulado de cartera sustituida es de USD 1.2MM,

### 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 dic-2014, de acuerdo a los reportes remitidos a la SB, la **sensibilidad del margen financiero** representa una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 2.06%. La **sensibilidad del valor patrimonial** representa una exposición de 3.75%.

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.

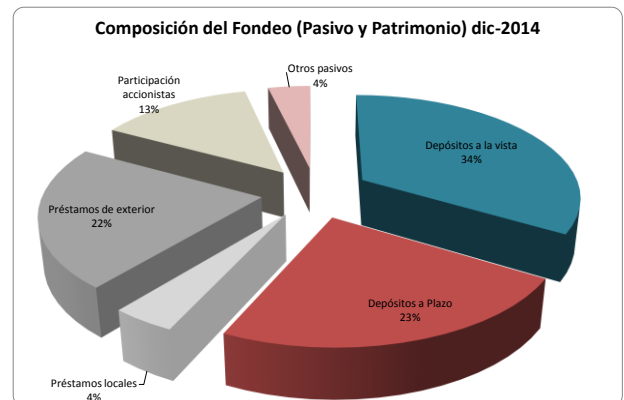
La exposición al riesgo de tipo de cambio del banco a dic-2014 representa el 0.12% del PTC, constituye una posición inmaterial en relación al activo de la Institución; en consecuencia no existe un riesgo por tipo de cambio.

### Riesgo de Liquidez y Fondeo

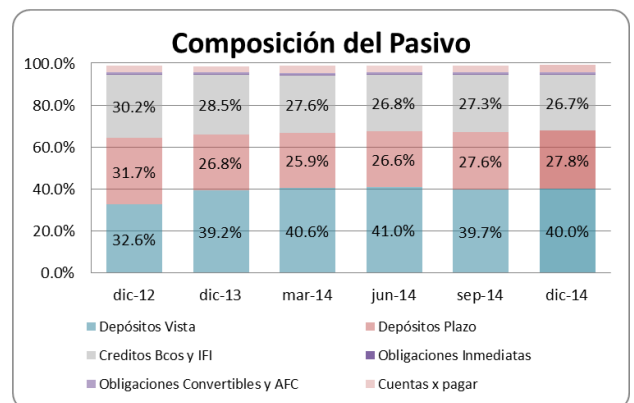
Banco ProCredit mantiene niveles de liquidez por encima de los límites legales establecidos, manteniendo consistencia con sus requerimientos. Frente a dic-2013, los indicadores de liquidez se han presionado por la disminución de fondos disponibles y por la determinación de no colocar el remanente de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

La estructura de fondeo, continúa mostrando una concentración importante, a dic-2014 los 25 mayores depositantes representan el 27.87% de las obligaciones con el público y 1.14 veces los activos líquidos. Niveles de concentración mayores que los observados un año atrás.

La principal fuente de fondeo son las **obligaciones con el público** (USD 253MM) representando el 68.8% del pasivo. El 58.1% constituye depósitos a la vista, el 40.4% a depósitos a plazo y el restante 1.5% a depósitos restringidos. Es importante mencionar que frente al año anterior, las obligaciones con el público se redujeron en USD 33MM (-11.6%) principalmente por clientes de las plazas donde ProCredit cerró sus oficinas.



Fuente: ProCredit Ecuador  
Realización: BWR



Fuente: ProCredit Ecuador  
Realización: BWR

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

Las **obligaciones financieras** (USD 98MM)



representan el 26.7% del pasivo (dic-2013: 28.5%), decrecen -18.6% 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 Institucional Fund II por USD 4MM, el mismo que, por disposición de la SB, 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.

Los indicadores de liquidez de primera (28.05%) y segunda (23.56%) línea cubren el indicador de liquidez mínima (11.19%) del período; frente al año precedente se observa un debilitamiento de la liquidez, pero hay una recuperación respecto a los 2 trimestres precedentes.

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 22.15% 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 calce 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 más costoso 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 un "B loan" aprobado por el Banco Interamericano de Desarrollo, que sirven para mitigar el riesgo de liquidez adicional en casos inesperados de estrés.

### Presencia Bursátil

Operación	Serie	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 dic-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 del Banco 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.

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"). El reporte trimestral del CAIR concluye que aún existen normativas internas, procesos y controles que deben fortalecerse.

Con el cambio de modelo de negocios, se estimará el nuevo riesgo potencial al que se encuentra expuesto Banco ProCredit; 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. Actualmente, ninguna categoría de evento se encuentra en la zona de alto riesgo.

A dic-2014, Auditoría Externa determinó observaciones relacionadas con la estructura de control interno y otros asuntos operacionales de Banco ProCredit, las cuales están siendo ajustadas por la administración.

### Suficiencia de Capital

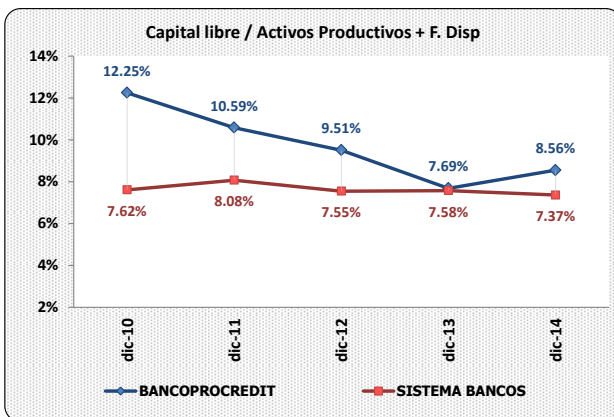
El nivel de riesgo por solvencia patrimonial de la Institución es bajo, especialmente al considerar el apoyo y soporte de PC Holding.

La capitalización de utilidades por USD 2MM



realizado en julio de 2014, ayuda a apuntalar los indicadores de capitalización, presionados tras la repartición de utilidades del año 2013<sup>3</sup>. En el 2015 se espera que la repartición de dividendos sea de 50% de la utilidad, monto autorizado por la Superintendencia de Bancos.

El aumento de capital en conjunto con la reducción de los activos han fortalecido los indicadores de capitalización. De esta manera, Banco ProCredit cierra el 2014 con capital libre por USD 34.4MM (USD 35.2MM en dic-2013) y patrimonio técnico de 16.86% (14.10% en dic-2013).



Fuente: SBS  
Realización: BWR

La proporción de capital libre a activos productivos y fondos disponibles históricamente ha sido mayor al promedio del sistema, sin embargo, esta diferencia tiende a contraerse. Consideramos que tener un nivel de capital libre mayor al sistema es importante, tomando en cuenta que la cobertura con provisiones a cartera en riesgo es sustancialmente menor al promedio del sistema.

<sup>3</sup> 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-10	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,299,176	25,326	23,392	17,985	21,057	15,079	21,675
Inversiones Brutas	4,970,472	8,862	7,165	12,955	25,582	23,494	29,810
Cartera Productiva Bruta	19,360,877	264,537	326,339	359,846	360,954	346,072	302,819
Otros Activos Productivos Brutos	2,440,928	5,061	6,730	13,275	17,609	21,622	20,301
Total Activos Productivos	29,071,454	303,786	363,626	404,062	425,202	406,266	374,606
Fondos Disponibles Improductivos	3,824,633	13,267	14,654	30,087	33,072	26,803	27,195
Cartera en Riesgo	570,268	5,766	5,561	6,023	7,371	10,762	9,085
Activo Fijo	529,521	7,371	7,851	10,130	11,015	10,173	10,221
Otros Activos Improductivos	1,128,068	6,917	8,677	10,025	17,824	19,673	20,207
Total Provisiones	(1,504,837)	(11,906)	(12,236)	(12,853)	(15,313)	(16,305)	(15,354)
Total Activos Improductivos	6,052,490	33,322	36,742	56,265	69,282	67,411	66,707
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>33,619,106</b>	<b>325,202</b>	<b>388,131</b>	<b>447,475</b>	<b>479,171</b>	<b>457,372</b>	<b>425,959</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	27,596,703	177,535	213,200	256,991	285,814	274,014	252,692
Depósitos a la Vista	19,013,508	78,556	97,153	128,172	166,024	158,824	146,903
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,861,013	95,770	112,243	124,348	113,451	110,525	102,063
Depósitos en Garantía	1,166	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	720,415	3,209	3,804	4,470	6,339	4,665	3,725
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	126,228	1,283	1,016	1,365	1,122	705	289
Aceptaciones en Circulación	27,052	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,156,583	86,949	108,737	118,480	120,386	109,432	98,011
Valores en Circulación	19,286	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	219,399	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,238,868	8,453	11,282	12,034	11,719	12,216	12,435
Provisiones para Contingentes	99,544	2	4	6	4	4	3
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>30,483,664</b>	<b>278,222</b>	<b>338,239</b>	<b>392,875</b>	<b>423,044</b>	<b>400,371</b>	<b>367,429</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3,135,457</b>	<b>46,980</b>	<b>49,892</b>	<b>54,600</b>	<b>56,127</b>	<b>57,001</b>	<b>58,530</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33,619,121	325,202	388,131	447,475	479,171	457,372	425,959
CONTINGENTES	5,691,569	2,407	2,063	2,164	2,205	4,015	3,741
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	2,324,690	47,907	52,055	59,351	55,795	41,229	53,178
Intereses Pagados	608,474	13,817	13,128	14,994	14,746	10,771	14,178
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,716,216</b>	<b>34,090</b>	<b>38,927</b>	<b>44,358</b>	<b>41,048</b>	<b>30,459</b>	<b>39,001</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	219,503	(408)	(564)	(676)	3,842	2,800	2,528
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>1,935,719</b>	<b>33,682</b>	<b>38,362</b>	<b>43,682</b>	<b>44,890</b>	<b>33,259</b>	<b>41,529</b>
Ingresos por Servicios (IO)	410,025	897	1,073	1,262	1,221	1,034	1,356
Otros Ingresos Operacionales (IO)	104,299	491	660	1,121	1,544	1,169	1,452
Gastos de Operación (Goperac)	1,669,633	24,100	27,218	33,057	34,157	24,698	31,905
Otras Pérdidas Operacionales	39,442	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>740,968</b>	<b>10,971</b>	<b>12,877</b>	<b>13,008</b>	<b>13,498</b>	<b>10,765</b>	<b>12,432</b>
Provisiones (Goperac)	365,650	3,335	4,811	10,753	4,649	3,249	5,025
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>375,318</b>	<b>7,635</b>	<b>8,067</b>	<b>2,255</b>	<b>8,850</b>	<b>7,516</b>	<b>7,407</b>
Otros Ingresos	172,391	1,939	4,898	9,075	3,371	1,810	4,299
Otros Gastos y Pérdidas	53,868	262	263	214	216	136	168
Impuestos y Participación de Empleados	159,139	3,549	4,602	4,233	4,358	3,301	4,125
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>334,702</b>	<b>5,763</b>	<b>8,099</b>	<b>6,883</b>	<b>7,647</b>	<b>5,889</b>	<b>7,413</b>

### BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	32,896,087	317,053	378,279	434,149	458,274	433,069	401,801
Cartera Bruta total	19,931,144	270,303	331,900	365,870	368,325	356,833	311,904
Cartera Vencida	262,639	1,956	1,613	1,751	2,880	3,566	2,804
Cartera en Riesgo	570,268	5,766	5,561	6,023	7,371	10,762	9,085
Cartera C+D+E	877,018	7,575	6,421	4,656	8,758	8,959	8,441
Provisiones para Cartera	(1,252,090)	(11,671)	(11,843)	(12,340)	(14,410)	(15,133)	(14,050)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.8%	90.1%	90.8%	87.8%	86.0%	85.8%	84.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139.3%	113.5%	111.8%	107.2%	104.1%	105.5%	106.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	0.7%	0.5%	0.5%	0.8%	1.0%	0.9%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.9%	2.1%	1.7%	1.6%	2.0%	3.0%	2.9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.2%	4.4%	3.3%	1.7%	2.1%	3.2%	3.1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	2.8%	1.9%	1.3%	2.4%	2.5%	2.7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	237.0%	202.4%	213.0%	205.0%	195.6%	140.7%	154.7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	212.4%	98.4%	109.2%	197.8%	189.3%	134.1%	146.9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	154.1%	154.1%	184.5%	265.2%	164.6%	169.0%	166.5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.3%	4.3%	3.6%	3.4%	3.9%	4.2%	4.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	156.4%	186.0%	272.6%	172.7%	179.1%	179.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	4.8%	5.4%	4.6%	4.4%	4.5%	5.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	28.0%	36.0%	31.0%	29.1%	28.1%	27.8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.8%	4.0%	2.7%	2.2%	2.8%	2.7%	2.7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	50.5%	65.5%	65.8%	77.5%	84.5%	70.9%	97.9%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	32.3%	22.8%	12.9%	22.4%	11.8%	8.4%	6.8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.1%	1.0%	0.6%	0.8%	0.4%	0.3%	0.2%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	12.70%	18.49%	16.03%	15.53%	14.10%	14.42%	16.86%
TIER I / APPR	11.62%	14.32%	12.21%	12.00%	11.80%	12.74%	14.31%
PTC / Activos y Contingentes	7.77%	16.25%	14.06%	13.31%	11.65%	12.19%	13.62%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21.92%	13.85%	14.31%	16.93%	19.65%	18.09%	17.46%
Capital libre (USD M)**	2,417,112	38,831	40,041	41,280	35,234	32,702	34,375
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.37%	12.25%	10.59%	9.51%	7.69%	7.55%	8.56%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52.04%	65.94%	64.45%	61.19%	49.32%	44.61%	46.52%
TIER I / Patrimonio Tecnico	91.43%	77.43%	76.18%	77.26%	83.68%	88.36%	84.87%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.74%	14.32%	13.99%	13.07%	12.11%	12.17%	12.93%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.3%	12.6%	11.7%	11.1%	10.1%	10.6%	11.0%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	3,670	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,410,601	35,070	40,095	46,065	47,655	35,462	44,337
Result. antes de impuest. y particip. trab.	493,841	9,312	12,702	11,116	12,005	9,190	11,537
Margen de Interés Neto	73.83%	71.16%	74.78%	74.74%	73.57%	73.88%	73.34%
ROE	11.07%	13.07%	16.72%	13.17%	13.81%	13.88%	12.93%
ROE Operativo	12.42%	17.31%	16.65%	4.32%	15.98%	17.72%	12.92%
ROA	1.04%	1.76%	2.27%	1.65%	1.65%	1.68%	1.64%
ROA Operativo	1.17%	2.33%	2.26%	0.54%	1.91%	2.14%	1.64%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.35%	97.20%	97.09%	96.29%	86.14%	85.89%	87.96%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.25%	11.15%	11.66%	11.56%	9.90%	9.77%	9.75%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.03%	11.02%	11.50%	11.38%	10.83%	10.67%	10.38%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.35%	30.40%	37.36%	82.66%	34.44%	30.18%	40.42%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.43%	78.23%	79.88%	95.10%	81.43%	78.81%	83.29%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69.26%	68.72%	67.88%	71.76%	71.67%	69.64%	71.96%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.32%	8.36%	8.98%	10.49%	8.38%	7.96%	8.16%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	6,123,810	38,593	38,045	48,072	54,128	41,882	48,871
Activos Líquidos (BWR)	8,427,086	45,261	42,237	50,840	72,290	55,079	61,876
25 Mayores Depositantes	N/D	62,662	74,493	84,899	74,902	69,340	70,433
100 Mayores Depositantes	N/D	89,806	69,580	115,568	101,872	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.45%	31.30%	23.71%	24.04%	30.79%	24.75%	28.05%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.95%	20.99%	15.42%	17.60%	22.47%	17.12%	23.56%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	13.06%	12.64%	14.93%	10.97%	8.23%	11.19%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	160.73%	122.01%	117.90%	204.80%	207.94%	210.42%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-80.43%	-90.10%	-90.47%	-50.05%	-65.92%	-64.73%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.45%	31.30%	23.71%	24.04%	30.79%	24.75%	28.05%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.76%	26.69%	21.35%	22.73%	23.05%	18.82%	22.15%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	35.30%	34.94%	33.04%	26.21%	25.31%	27.87%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	138.45%	176.37%	166.99%	103.61%	125.89%	113.83%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	0.74%	1.63%	1.82%	2.38%	2.07%	2.06%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	-0.66%	2.56%	3.72%	4.27%	3.76%	3.75%

\*\* 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.