

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

2T14	2014	3T15
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

En millones	sep-14	sep-15
Activos	457.372	385.605
Patrimonio	57.001	57.374
Resultados	5.889,1	2.183,3
ROE (%)	13,88%	5,02%
ROA (%)	1,68%	0,72%

Contactos:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426 Ext.104
sbaus@bwratings.com

Verónica Molina
(5932) 226 9767 Ext.110
jmolina@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Soporte del accionista y sensibilidad de la calificación. La calificación se sustenta en el soporte, vínculo reputacional y fondeo recibido del principal accionista ProCredit Holding AG & Co. KGaA de Alemania, con calificación internacional de riesgo “BBB” otorgada por Fitch Ratings. Los cambios de calificación se relacionarían a su capacidad para darle soporte, si la reestructuración de las operaciones de la Red cambiaría su perfil de riesgo, o por manifiesta voluntad de suspender su apoyo. BWR considera que la operación de ProCredit Ecuador se alinea a las estrategias de la Red, y que el apoyo financiero sería oportuno y suficiente. Si bien se beneficia de las fuertes sinergias existentes, uso de marca, control de riesgos, sanas prácticas bancarias, inyecciones de capital, y provisión de líneas de fondeo, cabe destacar que la Red liderada por PC Holding comienza a reducir su presencia en la región.

Redefinición del negocio presiona el retorno del negocio de intermediación financiera. ProCredit redefine su cliente objetivo y segmento crediticio, hacia PYMES. En línea a esta decisión, reduce infraestructura física y nómina, buscando mejorar su eficiencia operativa y rentabilidad. En este entorno, decrece en captaciones al dejar algunas plazas, baja su colocación crediticia, achica su margen de interés neto, y presiona la liquidez estructural por los fondos destinados a pagar obligaciones. Aunque el margen operacional neto sigue positivo, la rentabilidad depende del negocio de intermediación financiera, por lo que la menor tenencia de activos productivos proyecta contracción de la rentabilidad y de los niveles de solvencia, hasta que la nueva estrategia se consolide.

Desempeño y Rentabilidad Decrecientes: Los márgenes financieros decrecen desde 2014, y mantiene una carga importante de gastos operacionales. La tendencia de la rentabilidad está alineada a la del sistema y en 2015 desciende en eficiencia operativa. El cambio de estrategia profundiza la dependencia de su margen de interés en relación a sus ingresos operativos, y le expone a fluctuaciones de tasa de interés. La calidad de la cartera se deteriora, con mayor morosidad y menor cobertura de provisiones, respecto de los niveles históricos; lo que se replica en el sistema. La cobertura de provisiones baja, sin que presente márgenes de riesgo al descubierto, situación que también mitiga la adecuada cobertura de garantías.

Volatilidad de la liquidez. El fondeo proviene principalmente de captaciones, que se reducen significativamente desde 2014; lo que compensa la disponibilidad de líneas de crédito de entidades financieras locales, del exterior, y de PC Holding. La concentración de depósitos es elevada y tiene origen corporativo, con vencimientos de corto plazo. ProCredit reduce la frecuencia en la colocación crediticia, y su descalce de plazos se origina en los vencimientos de cartera a plazos largos, sin un fondeo equivalente. Los activos líquidos son acotados y su cobertura mejora por la contracción de obligaciones con el público.

Niveles de solvencia apropiados. La solvencia medida con los índices de patrimonio técnico ha sido estable, superior a los bancos pares, y adecuada al perfil de riesgo de ProCredit; sin embargo el incremento de activos improductivos presiona al capital libre, reduciendo la cobertura para imprevistos del banco. El fortalecimiento patrimonial históricamente se ha sustentado en la generación propia del negocio y el soporte de Procredit Holding.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de la calificación de riesgo de ProCredit es estable. Con base a la coyuntura del entorno operativo y especialmente las restricciones de liquidez en la economía, y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente, dependiendo del impacto de estos factores, particularmente en la institución.

Títulos de deuda. ProCredit es Originador de una titularización de cartera comercial PYMES en el mercado de valores ecuatoriano, descrita en la sección “Presencia Bursátil” de este informe, cuya calificación de riesgo se publica en www.bankwatchratings.com.



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

Hechos Relevantes de ProCredit

En el cuarto trimestre de 2015 André Radllof y Ardian Salihu son los Gerentes Generales Adjuntos; el representante legal del banco será Miguel Benberger, Gerente General Titular, en proceso de calificación por parte de la SB.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución, y la opinión de la calificadora respecto a la posibilidad de recibir soporte del Estado, 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 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 cuanto a 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.

La vulnerabilidad de la economía ecuatoriana se evidencia en el año 2015 que ha transcurrido y terminará con un entorno operativo económico de liquidez contraída y de alta incertidumbre económica, política y social, lo cual seguramente se extenderá al menos a la primera mitad del 2016, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la dirección de las decisiones del gobierno principalmente en cuanto a temas estructurales relacionados al gasto corriente, al comercio exterior, a las políticas que afecten a la industria local y a las inversiones en general. **Mientras que la economía ecuatoriana mostró tasas de crecimiento importantes, aunque decrecientes, en los últimos 4 años (entre 7.87% y 3.80% en términos constantes) para el 2015 el BCE espera que el PIB crezca en 0.4% en términos constantes; equivalente a un decrecimiento del 1.83% en términos corrientes.**

La pérdida de ingresos por la caída del precio del petróleo (51% entre sep-2014 y sep-2015), el cual sigue a la baja (USD45/b a septiembre 2015), no permitirá sostener el importante gasto corriente por parte del gobierno, lo cual ha sido el motor del crecimiento económico de los últimos años. Asimismo, será inevitable limitar los proyectos de inversión. Creemos que esta pérdida de ingresos y la menor actividad del Gobierno difícilmente podrán ser compensadas con inversión privada local y/o extranjera que promueva la producción y/o el comercio, ya que el enfoque político, el endurecimiento de las leyes tributarias y la volatilidad del entorno legal no propician un ambiente adecuado para el efecto. Por otro lado, la percepción actual en cuanto al Ecuador como riesgo de crédito también limita las alternativas de fondeo a través de nuevos créditos. Por último, los problemas económicos actuales de China (mayor prestamista del país en los últimos periodos) generan incertidumbre en cuanto a los compromisos financieros adquiridos con el Ecuador. De honrarse dichos compromisos, la brecha financiera del 2015 estaría cubierta pero se trasladarían los problemas para los siguientes años.



Frente a las crecientes necesidades de financiamiento el gobierno ha anunciado recortes de gastos. A septiembre, los gastos totales devengados muestran una reducción anual del 7.4% equivalente a una contracción de USD 2.215MM. Esta variación está influenciada principalmente por una reducción del 24.5% en Gastos de Capital, ya que los Gastos Corrientes muestran un crecimiento de 1.5%. La inversión pública sí se ha reducido, pero en niveles menores al estimado por el Gobierno. El déficit de las operaciones del Gobierno Central fue menor de lo que se esperaba gracias a mayores recaudaciones por la amnistía tributaria, la nueva reforma tributaria y los gravámenes a las importaciones.

La industria ecuatoriana ha tenido y tendrá que enfrentar adicionalmente factores externos, como es la apreciación del dólar frente a las monedas de los países con los que comerciamos, lo cual reduce nuestra competitividad tanto en el mercado local como en el exterior. A esta pérdida de competitividad contribuye adicionalmente, el alto costo de producir en el Ecuador afectado especialmente por los salarios. Por otro lado, los precios de los productos locales se incrementaron ya que la creciente demanda de la época de bonanza no estuvo acompañada con aumentos de productividad. Las exportaciones no petroleras también mantienen la tendencia a decrecer durante el 2015.

Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno implementó cupos, y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos (marzo-2015) para encarecer dichos productos (del 5% al 45% a casi 3000 productos o 32% de los productos que importa el país). La salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, 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. Según las normas internacionales de comercio las salvaguardias podrían extenderse y prorrogarse, por lo que legalmente podrían estar vigentes hasta por 10 años.

Durante el 2015 se observa un decrecimiento en las importaciones de bienes de consumo, de insumos y de bienes de capital. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas hayan tendido y tengan en cada industria y en cada empresa. Se conoce que las salvaguardias generaron incomodidad dentro de las negociaciones para el tratado de libre comercio con la Unión Europea, aunque en septiembre la Comisión Parlamentaria Europea resolvió favorablemente la adhesión de Ecuador al acuerdo comercial multipartes con la UE, Colombia y Perú, por lo cual se espera que el proceso siga adelante. Preocupa el poco interés de las autoridades para negociar con mercados como el de EEUU que capta algo más que el 42% de nuestras exportaciones. En este punto el acceso a mercados internacionales es crítico para el desenvolvimiento del país.

No se espera que el precio del petróleo suba ni que el dólar se debilite en el mediano plazo, por lo que el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirán siendo retos para el gobierno. Estos retos tendrían que enfrentarse con cambios estructurales de difícil aceptación por parte del gobierno, ya que estarían en contra de sus políticas. Dentro de este entorno operativo complicado, el desafío para la industria nacional es recuperar su competitividad. El ambiente operativo ecuatoriano se ha visto perturbado adicionalmente por el comportamiento del Cotopaxi y la expectativa de la Corriente de El Niño; el desenvolvimiento de estos fenómenos naturales es impredecible en tiempo e intensidad pero tendrán sus efectos en la economía ecuatoriana.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Luego de un año de la aprobación del **Código Monetario Financiero**, se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que a mediano plazo deben concretarse en la estructura del sistema financiero ecuatoriano. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones; hasta el momento no se ha producido ningún cambio en este sentido. En mar-2016 vencería el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero. Esto implica que diez Sociedades Financieras deban fusionarse, convertirse en banco o liquidarse; adicionalmente esta norma implica que los bancos tengan que ajustar su capital social a un mínimo de USD 11MM. La SB en acuerdo con la JPRMF podrá ampliar el plazo hasta por 18 meses por una sola vez, por razones debidamente justificadas. Creemos que la



mayoría de entidades solicitará la prórroga de plazo y que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con menor número de instituciones.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Inquietan las **amplias atribuciones** otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular, factores que limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos o bajo una visión política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control de la Junta será vía punitiva o vía incentivos.

A partir del segundo trimestre de 2015, el sistema financiero muestra una importante contracción de los depósitos, principal fuente de fondeo del sistema. Esto se debe en parte a la percepción de riesgo entre el público que en algunos casos prefiere mantener su dinero fuera del sistema financiero ecuatoriano y/o bajo su propio control; pero adicionalmente la reducción de los depósitos obedece a la contracción de la masa monetaria que se va ajustando a las nuevas condiciones del entorno macroeconómico descritas anteriormente. La reducción de los depósitos ha obligado a las instituciones financieras a desacelerar e incluso a disminuir las colocaciones en cartera privilegiando su posición de liquidez aun cuando los indicadores de rentabilidad se aprieten por menores volúmenes de crédito. Esta tendencia se mantendrá a mediano plazo. Adicionalmente, la rentabilidad se podría ver afectada por presiones en el margen financiero que provendrían del incremento en la tasa pasiva para competir por las captaciones del público.

La compleja situación del entorno macroeconómico podría afectar negativamente la calidad de la cartera de las instituciones financieras las mismas que al mismo tiempo, por la compresión de su rentabilidad, tendrían menor capacidad para establecer provisiones y fortalecer su patrimonio.

La intención del Gobierno de participar en las decisiones del sistema financiero y en aquellas que deberían ser particulares de cada institución, se evidencia en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Entre otros, los principales temas abordados en dichas resoluciones son: direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del

dinero electrónico, segmentación de la cartera de crédito. En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica particular de las instituciones del Sistema Financiero, lo cual aumenta su riesgo de liquidez, su riesgo de crédito, su capacidad de generación y por lo tanto su capacidad de fortalecerse patrimonialmente. Por otro lado, los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio en el largo plazo.

Los efectos negativos del entorno operativo afectarán de manera distinta a cada una de las instituciones financieras dependiendo principalmente de la flexibilidad de su estructura de costos y de sus fortalezas patrimoniales. Consideramos que las instituciones con economías de escala eficientes y aquellas con patrimonios libres adecuados podrán afrontar de mejor manera esta coyuntura.

Una de las mayores amenazas de la industria sería una mayor contracción de depósitos la cual podría verse mitigada por la atribución que tiene la JPRMF de ejercer mayor control al flujo de capitales frente a un desequilibrio mayor de la balanza de pagos.

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

ProCredit Ecuador es un banco privado y es parte de la red ProCredit, cuya holding se encuentra en Alemania, y tiene instituciones financieras que brindan servicios bancarios a países con economías en transición y en vías de desarrollo, con presencia a nivel internacional. El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial, y la guía requerida para adecuar sus servicios bancarios a las mejores prácticas.

ProCredit Ecuador opera como banco privado local, enfocado a pequeñas y medianas empresas; y a diferencia de la banca tradicional, busca al empresario, le da asesoría financiera especializada, y le ofrece créditos productivos en condiciones adecuadas al tipo de su negocio. Su meta es contribuir en el crecimiento de las pequeñas empresas, y ofrecer al público en general una amplia gama de servicios financieros integrales, y facilidades de depósito que impulsen el ahorro.



Posicionamiento e imagen:

ProCredit Ecuador opera en el sistema financiero ecuatoriano desde octubre de 2001 como sociedad financiera, y desde 2005 como banco privado. Está controlado por la Superintendencia de Bancos, que lo clasifica como banco comercial, en el grupo de 9 bancos medianos, sometido a normas prudenciales del sistema financiero en general. El 2013 estuvo clasificado como banco de microempresa, en el grupo de 12 bancos pequeños, lo que evidencia su crecimiento y el cambio de estrategia operativa.

En el sistema de bancos privados, representa 1.2% del activo y el 1% de los resultados. Su desempeño financiero evidencia similar morosidad que el promedio de todos los bancos privados, pero supera al promedio de la banca mediana y banca comercial; con niveles de rentabilidad, cobertura de provisiones y niveles de liquidez inferiores al promedio de la banca privada, y de los bancos comparativos.

El Banco optimiza su red bancaria con matriz en Quito, 3 sucursales, 5 centros de servicios y 19 puntos de servicio, que en conjunto cubren Sierra y Costa, además de 40 cajeros automáticos propios. De su nómina de 421 empleados, 47% se dedica a dar asesoría al cliente. ProCredit cerró 9 puntos de atención en el 2014, y continúa su proceso de optimizar la infraestructura y carga laboral, tras el objetivo de mejorar su eficiencia operativa respecto de la banca privada y los bancos pares en el ámbito comercial.

Modelo de negocios:

El enfoque crediticio, fondeo y estructura del negocio obedece a los intereses y directrices de su holding internacional ProCredit, y se aplican a nivel de todas sus subsidiarias y afiliadas. ProCredit Ecuador también observa las normas prudenciales y de solvencia que regulan la actividad del sistema financiero ecuatoriano.

El portafolio de ProCredit revela una oferta diversificada en todas las líneas de crédito, siendo su enfoque de negocio principal es convertirse en un banco especializado en servicios financieros integrales para Pequeñas y Medianas Empresas

ProCredit Ecuador también ha logrado una mejor estructura de fondeo, al tener mayor participación de las captaciones del público en su pasivo, respecto del pasado. Esto implica la reducción de su dependencia en obligaciones con instituciones financieras del exterior, y un ahorro en sus costos.

Estructura del Grupo:

La red ProCredit está presente en el mercado internacional, con bancos y compañías constituidas hace más de una década, que son líderes en la oferta de servicios a la pequeña y mediana empresa y al público en general. Estos se administran con estrategias consistentes, y tienen la misma misión y objetivos comerciales y de desarrollo. La matriz es ProCredit Holding AG & Co. KGaA, que es una sociedad de inversiones fundada en 1998 con el nombre "Internationale Micro Investitionen AG" (IMI), por la compañía IPC, con sede en Alemania.

La cobertura internacional abarca a 19 países alrededor del mundo, ubicados en tres continentes (Europa del Este, América Latina y África). El enfoque a la pequeña y mediana empresa, reconoce su vital contribución para el desarrollo de las economías donde operan, además de ser importantes generadoras de empleo.

La operación de ProCredit Ecuador es estratégica para la franquicia global de la red ProCredit, se beneficia del uso de marca y otras sinergias, y recibe capacitación sobre las mejores prácticas en la gestión de recursos humanos, tesorería, liquidez y riesgos. ProCredit Holding AG & Co. KGaA tiene una calificación de inversión otorgada por Fitch Ratings de "BBB" en escala internacional.

ProCredit Ecuador, no tiene subsidiarias locales ni en el exterior, ni está relacionada con negocios no financieros. Según su planificación operativa y el presupuesto de largo plazo, no prevé invertir en acciones de otras entidades.

Estructura Accionaria:

Accionistas ProCredit Ecuador	2011	2012	2013	2014	jun-15
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	99,998	99,998	99,998	99,998	99,998
Gabriel Schor	0,0023	0,0023	0,0023	0,0023	0,0023
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA					
IPC Internationale Projekt Consult GmbH		Alemania			18,41
KfW		Alemania			13,62
Stichting DOEN		Holanda			13,32
International Finance Corporation		EEUU			10,30
Teachers Insurance and Annuity Association of America		EEUU			9,95
IPC Invest GmbH & Co. KG		Alemania			3,02
IPC Invest 2 GmbH & Co. KG		Alemania			1,83
Belgische Investeringsmaatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V.		Bélgica			5,66
Nederlandse Financierings Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V.		Holanda			5,29
Omidyar-Tufts Microfinance Fund		EEUU			5,19
Otros					13,41

Fuente: Informes de ProCredit Ecuador
Realización: BWR

ProCredit Holding AG & Co. KGaA es el accionista mayoritario, y su política es la de un retorno sostenible de la inversión en el largo plazo, en vez de la maximización de utilidades a corto plazo. El otro accionista participa en la alta administración, como Presidente del Directorio en forma estable.



El capital social no fluctúa desde septiembre-2014. Hasta 2010 se acumularon utilidades, luego de lo cual reparten dividendos a favor de los accionistas. La SB autorizó repartir hasta 50% de las utilidades del 2014, a los accionistas de ProCredit Ecuador, y aprobó el acta de la Junta General de Accionistas de marzo 31 de 2015. En mayo-2015, el Directorio resuelve cumplir las recomendaciones de la SB, por lo que distribuyen 50% de las utilidades de 2014 y la diferencia transfieren a reservas especiales.

Evaluación de la Administración

Los directivos a cargo de la administración tienen formación profesional, cuentan con experiencia en el negocio, y tienen una permanente capacitación, impartida en seminarios técnicos y reuniones estratégicas de PC Holding. El grupo administrativo local cuenta con la asistencia técnica constante de PC Holding, aunque tiene autonomía en la gestión dentro del marco de los lineamientos estratégicos de los accionistas e instituciones ProCredit.

El Directorio se integra de 5 vocales principales (incluyendo el Presidente) y 5 vocales alternos, designados por 2 años, algunos de los cuales son ratificados con permanencia promedio de 4 años, lo que contribuye a la secuencia de las políticas y objetivos estratégicos. Este opera con el apoyo de 5 comités especializados en temas de: auditoría, riesgos, retribuciones, ética y de cumplimiento en prevención de lavado de activos.

La gestión en el año en curso ha sido dinámica, y cubre la emisión de políticas y reglamento de continuidad de negocio, gestión de riesgos de liquidez, valuación de riesgo crediticio, impacto medioambiental y social del crédito, riesgo de crédito para empresas, provisiones por pérdidas y castigos, exposición de crédito reestructurado, gestión ambiental 2015, programa de educación financiera, segmentación, requerimiento de documentación y actualización de la información.

La estructura ejecutiva incluye a al Gerente General, y a dos gerentes adjuntos, en gestión interna y finanzas. En octubre-2015, el Directorio designa a Miguel Ebenberger como nuevo Gerente General de Procredit; el nuevo gerente ha ejercido cargos similares en otros bancos de PC Holding, y también se someterá a la calificación de idoneidad que emite la SB.

A nivel de cargos operativos se observa alta rotación, debido al cambio de estrategia de negocio, que involucró reducción de personal, por la salida del mercado de microcrédito. Según los indicadores de gobierno corporativo, en los tres últimos años registra un alto número en salidas de personal (304 el 2014); lo que involucra costos de capacitación para asegurar la calidad y seguridad de la información. También evidencia falta de política de sucesión en la plana administrativa y cargos de responsabilidad. En abril-2015 la Directora de Auditoría de la SB recomienda revisar las políticas de recursos humanos.

Gobierno Corporativo:

Los principios de buen Gobierno Corporativo siguen las directrices de PC Holding, así como de la normativa local emitida por la SB. La relativa estabilidad de los miembros del Directorio es una fortaleza, para alcanzar las metas impuestas sobre la base de la plantificación estratégica. La formación profesional de los directivos y ejecutivos, conocimientos, competencias y el compromiso laboral, apoyan al cumplimiento de la normativa local y directrices de la red internacional.

En la línea de mando interna, el Directorio es la máxima instancia administrativa, seguida de la Gerencia General. Esta reporta información bajo los lineamientos de PC Holding, y se somete a las directrices de la red con una relación técnica, pero con la respectiva autonomía operativa. La gestión administrativa y resultados de operación se someten a la supervisión de la SB, y desde septiembre-2014 de la Junta de Regulación de Política Monetaria y Financiera, por mandato del Código Orgánico Monetario y Financiero.

Por otra parte, tiene niveles de revisión periódicos a cargo del auditor interno, y anual a cargo del auditor externo, que opina sobre la razonabilidad de su información financiera y suplementaria, así como sobre el cumplimiento de la normativa local frente a riesgo crediticio y normas tributarias. KPMG del Ecuador Cía. Ltda ha sido la firma auditora externa independiente a partir de 2011; y conforme a la normativa local para 2015 se cambia y contrata con Deloitte & Touche.

ProCredit también dispone del defensor del cliente, cuya función es proteger los derechos particulares de sus clientes. Este conoce y tramita los reclamos sobre todo tipo de negocios financieros, que tengan relación directa con el reclamante. De igual forma cuenta con el Oficial de Cumplimiento, encargado de cumplir los procedimientos relativos a la prevención del lavado de activos.



Objetivos estratégicos:

El principal objetivo estratégico ha sido reenforzar el crédito hacia la pequeña y mediana empresa, administrar un menor número de operaciones respecto del microcrédito, ampliar la base de sus clientes y aumentar paulatinamente el promedio del saldo del crédito por deudor.

El gestionar esta estrategia implica reorganizar los procesos y funciones, y reducir la carga laboral e infraestructura física. La expectativa es optimizar los costos a corto y mediano plazo. No obstante, ProCredit mantiene servicios de asesoría financiera, con enfoque en el cliente. Este prioriza la calidad del servicio sobre la cantidad de operaciones, y fortalece las relaciones comerciales a largo plazo con sus clientes.

La oferta financiera incluye a personas y público en general, para diversificar fondeo y obtener ingresos adicionales a los de la intermediación financiera. La diversificación del fondeo busca reducir costos con depósitos a la vista, captar de empresas y personas naturales con capacidad de ahorro real, y reducir la dependencia en depósitos de instituciones financieras, fondos, y grandes inversiones institucionales.

La administración hace el seguimiento mensual del presupuesto, la evolución de gastos operativos, y presenta las directrices para el cumplimiento de las metas estratégicas. En rentabilidad espera niveles razonables y sostenibles de ingresos a largo plazo, optimizando procesos y recursos. Para el efecto, promoverá el uso de canales electrónicos.

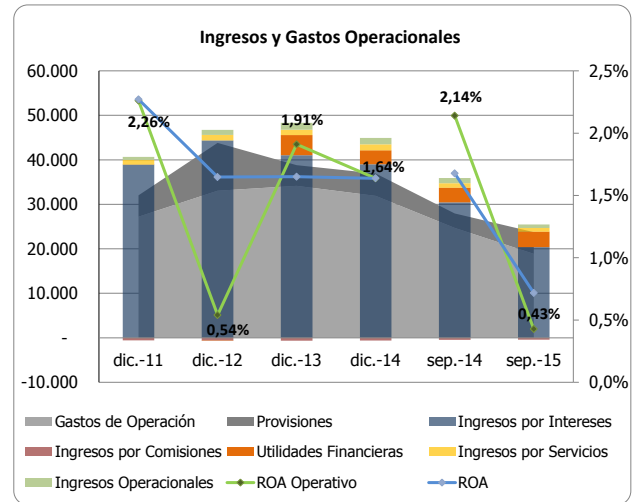
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de ProCredit Ecuador y responsabilidad de sus administradores. El presente informe considera los estados financieros de ProCredit, comparativos 2011 a 2014,

auditados por la firma independiente KPMG del Ecuador Cía. Ltda., que opina sobre su razonable presentación. También se ha analizado los estados financieros no auditados al 30 de septiembre de 2015.

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; y 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



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

Como se puede ver en el gráfico, Procredit históricamente ha mantenido una generación operativa positiva, que se presiona en los últimos años. Sin embargo, Procredit mantiene resultados positivos originados en una gestión operativa adecuada. Si bien los resultados del ejercicio a sep-2015 se contraen -62.9% anual, esto se explica por el cambio en su modelo de negocios, que ha implicado salir del nicho más rentable (y más costoso).

En consistencia con los cambios en la línea de negocios del banco, la rentabilidad del activo se ha contraído, tanto el NIM como el MBF se redujeron en el último año. De hecho el margen de interés del banco se ha presionado y ha dado lugar a niveles de retorno sobre activos y patrimonio inferiores a los históricos.

A sep-2015, la reducción de intereses ganados es superior a la reducción de cartera productiva evidenciando el ajuste de tasas por el enfoque en cartera comercial. El aporte de los ingresos financieros se contrajo al 86.6% del ingreso neto total.

Pese a la contracción de ingresos netos, el resultado es de buena calidad ya que mayoritariamente proviene de la gestión de intermediación financiera; contribuyen al ingreso neto total también ingresos por servicios u otros operacionales (6%) por chequeras, seguro de desgravamen, judiciales, comisiones Mastercard, cámara compensación, transferencias Swift; y otros ingresos no operativos (7.4%) por la recuperación de activos vencidos, castigados y reversión de provisiones.

Las utilidades financieras provienen de los rendimientos recibidos del Fideicomiso de Tularización de Cartera PYMES. Mientras la



titularización continúe en vigencia, se generarían ingresos adicionales por sus inversiones.

El cambio en la línea de negocio presiona la rentabilidad del activo productivo ya que la tasa de interés en crédito comercial es inferior; pero se compensa con menores costos de originación y seguimiento.

El giro de cliente objetivo y nicho de negocio, permite un ahorro en gastos operacionales, aunque este todavía no compensa la contracción del margen bruto financiero (29.6% anual vs 23.6% anual). En consecuencia, el margen operacional antes de provisiones se presiona; además el gasto de provisiones crece 50.5% anual, lo que ahonda la reducción del MON del período.

Como se dijo antes, las utilidades caen de manera significativa, pero esto hace parte de la etapa de ajuste del nuevo modelo de negocios de la institución. Y es de esperar que a futuro las utilidades mejoren, aunque a niveles inferiores a los observados en años anteriores. La administración espera que las nuevas estrategias y estructura se consoliden, para mejorar su eficiencia operativa.

A sep-2015, los niveles de eficiencia de la entidad se han deteriorado como resultado de la menor generación de ingresos operativos. Frente a 2014, cuando Procredit se mostraba más eficiente que la media el deterioro es claro, pero debería tratarse de una situación temporal, que en el mediano plazo se va a corregir, con un incremento del volumen de negocios del banco y una vez los costos de reducción de nómina y plaza cesen.

El gasto operativo del banco muestra una estructura relativamente flexible: gastos de personal (38.4%), servicios varios (21%), impuestos contribuciones y multas (18.2%) y otros gastos (10.9%), como los rubros más importantes. Pese al proceso de recorte que implica pagos por desvinculación de personal, el banco generó un ahorro de USD 5.8MM anuales en gastos operacionales; evidenciando una racionalización de servicios y una estructura menos onerosa.

Por otro lado, el gasto de provisiones creció 50.5% anual, en línea con una mayor morosidad, explicada en el cierre de oficinas, complicando los procesos de recuperación en plazas lejanas.

Los controles sobre la calidad del activo son imprescindibles, porque el aumento en el gasto de provisiones diluye en parte el ahorro en los gastos de operación. La política de PC Holding no se enfoca a la maximización de las utilidades, sino a la calidad de la atención al cliente, no obstante una inversión privada requiere un retorno superior al costo de oportunidad.

Administración de Riesgo

Para la administración integral de riesgo, ProCredit aplica el marco regulatorio del sistema financiero ecuatoriano, reconoce las particularidades de la red internacional, y cumple las políticas de PC Holding. Las directrices de la Matriz para administrar riesgo se basan en un apetito de riesgo medurado, y se enmarcan en las exigencias de BaFin (Banco Central de Alemania), cuyas prácticas bancarias en la experiencia de PC Holding, evidencian resultados satisfactorios.

Las instancias a cargo de administrar y monitorear riesgo son el Directorio, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Fraude, y Departamento de Riesgo Integral. Los informes de monitoreo tienen periodicidad mínima de un mes, se presentan a autorización del CAIR y Directorio, y se remiten a la SB. Las metodologías de evaluación están automatizadas, lo que da mayor seguridad sobre la calidad de la información.

El principal riesgo a controlar es el crediticio, diversificado en dos líneas de negocio, orientadas al desarrollo de las economías de la pequeña y mediana empresa, microempresa y ahorristas de bajos y medianos ingresos. La cartera está diversificada en número de operaciones, pero la estrategia es reducir el número de deudores de microcrédito. El mercado objetivo es sensible a variaciones en los ciclos económicos del país.

El apetito a riesgo actual refleja la desaceleración del crecimiento del activo desde 2012, y posterior contracción del negocio de los dos últimos años. La experticia en las metodologías y herramientas de control sustenta una exposición a riesgo integral tolerable, a pesar que el enfoque inicial se orientó a un segmento de crédito riesgoso.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles constituyen la principal fuente de liquidez del banco; a sep-2015, representan el 75% de sus activos líquidos netos. Si bien, históricamente, Procredit mantuvo niveles de liquidez mayores; fue en el segundo trimestre del año en curso cuando enfrentó mayores presiones, en concordancia con el comportamiento del mercado; a sep-2015 se ha recuperado.

El movimiento de activos líquidos se explica como resultado de un menor requerimiento en el encaje bancario en el BCE, dada la reducción de los depósitos; y porque la liquidez fue parcialmente dirigida hacia nuevas colocaciones de cartera y al fondo de liquidez (crecimiento interanual del 71.83%).



Banco Procredit a sep-2015 mantiene fondos disponibles por USD 40.7MM, correspondientes a: caja (14.44%), depósitos para encaje (35.48%), depósitos en ifis (42.45%) y efectos de cobro inmediato (7.62%). El grueso de los depósitos en instituciones financieras está colocado localmente, en entidades privadas fundamentalmente, con calificación local de entre AA y AAA-; y un banco estatal de riesgo BBB-.

Los valores depositados en el Banco Central del Ecuador no se remuneran, cubren el encaje bancario, equivalente al menos al 2% de las captaciones, y atienden cámara de compensación y operaciones de rutina. Los depósitos e inversiones en el sector público se destinan a conformar las reservas mínimas y coeficiente de liquidez doméstica, en concordancia con la normativa legal.

Los fondos disponibles e inversiones que vencen hasta 90 días, conforman el activo líquido (USD 54.2MM). Los valores colocados en el sector privado y en el exterior son productivos, al estar remunerados.

El portafolio de inversiones del banco está colocado en un 52.45% en papeles disponibles para la venta. De este rubro, los valores primordialmente fueron invertidos en papeles de entidades estatales (USD 9.937M), y en 4 emisores privados el 26% restante. El 0.76% corresponde a un depósito en bancos del exterior, cuya calificación de riesgo mínima es A en escala internacional, que no es comparable a escala local.

ProCredit ha aportado al Fideicomiso del Fondo de Liquidez títulos de inversiones por USD 12.5MM, y mantiene USD 255M como inversiones restringidas, por estar entregadas en garantía.

El portafolio de inversiones del banco es poco diversificado tanto por sector, como por emisor. Mayoritariamente Procredit coloca sus recursos en instrumentos financieros locales de renta fija, emitidos por instituciones financieras, con los que cumplen el requerimiento de inversión doméstica. Los emisores tienen bajo riesgo, sustentado en su calificación y reputación.

La cartera de inversiones muestra que dos emisores representan el 8% y el 9% del PTC del banco, en ambos casos se trata de entidades del Estado, y son depósitos no relacionados al cumplimiento de las regulaciones locales, tal como encaje bancario y Fondo de Liquidez. Estos límites se someten a la aprobación del Directorio, conforme a la normativa local.

El riesgo de contraparte de ProCredit también se somete al cumplimiento de los límites y controles normados por PC Holding, y normativa local para la administración de estos activos en el sistema financiero nacional.

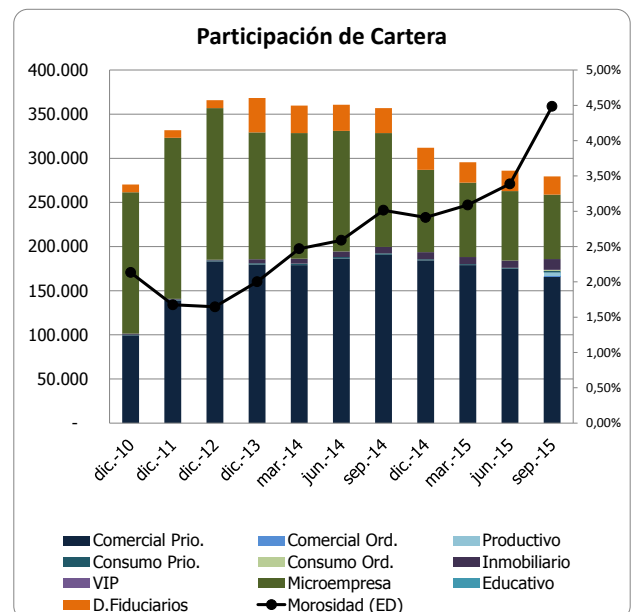
Calidad de Cartera:

La cartera bruta representa el principal activo del banco, a sep-2015 suma USD 279.47MM, más los derechos fiduciarios en cartera por USD 20.5MM representan 74.38% del activo bruto; los derechos fiduciarios corresponden a los aportes al Fideicomiso Titularización de cartera comercial PYMES.

El enfoque de negocio actual es dinamizar el crédito comercial a PYMES, que es la línea más representativa, con menor morosidad relativa. Por ello, el objetivo de salir de los créditos muy pequeños, y darle un enfoque corporativo a través de PYMES, justifica el cambio de la estructura de cartera, que disminuye la participación de microempresa de 59.2% en diciembre-2010 a 26.1% en sep-2015.

Adicionalmente, el nuevo enfoque crediticio implica un incremento en el saldo promedio por deudor y reduce el número operaciones (18.626 a sep-2015).

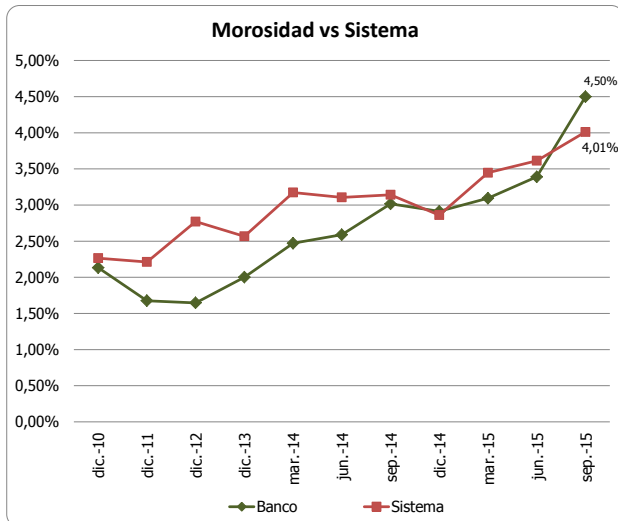
ProCredit ha incrementado su participación en crédito inmobiliario a 4.4%, pese a que la SB señaló que en 2015 no está obligado a colocar crédito inmobiliario, ni de vivienda de interés público.



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR



La cartera a sep-2015 se encuentra colocada fundamentalmente en crédito comercial prioritario (59.3%); como se puede ver en el gráfico precedente, al tercer trimestre se da un importante desarrollo del crédito productivo, pese al decreciente nivel de colocaciones de nuevos negocios. La cartera productiva muestra un decrecimiento anual cercano al 23%, mientras la cartera en riesgo aumentó 16.8% en el mismo período.



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

Al margen del cambio de estrategia comercial; el banco registra una morosidad con tendencia creciente desde 2013, que a sep-2015 se coloca arriba de la media del Sistema y es la mayor registrada hasta la fecha. El incremento anual de la cartera de riesgo es 16.8%, y representa tres veces el ritmo de incremento de provisiones (5.3% anual).

En consecuencia, los niveles de cobertura vía provisiones se han deteriorado de modo importante y son inferiores a los registrados por la media del Sistema; se muestran débiles, especialmente al compararlos con otras entidades enfocadas en el segmento comercial (corporativo).

La tendencia creciente de la morosidad se asocia al cierre de oficinas, reasignación del seguimiento y cobranza, y se refleja en algunas plazas de donde ProCredit salió; así como también al cambio de core bancario en ago-2015, que implicó mora técnica para créditos mal parametrizados. También la coyuntura económica afectó a ciertos clientes del banco, incidiendo en los niveles de mora del período.

Con el cambio de nicho de mercado, ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo, lo que explica parte de la importante contracción en el tamaño del negocio frente a 2014. Dicha reducción fue compensada en el pasivo, con retiros de depósitos, especialmente colocaciones a la vista.

Si bien, los procesos de refinanciamiento y reestructuración de cartera no son representativos en ProCredit; a sep-2015, la cartera de riesgo + reestructurada por vencer a 4.83%, evidenciando un incremento sostenido del tramo reestructurado en el tiempo. La cartera en demanda judicial se mantiene relativamente sin variación.

Por otro lado, los castigos de cartera del período llegan al 0.23% de la cartera total.

Tal como se ha observado en períodos anteriores, la cartera de riesgo crece a menor ritmo anual que la cartera evaluada CDE; pero mantiene un saldo superior.

El grado de concentración de la cartera está alineado con la naturaleza del negocio, orientado a créditos comerciales a PYMES y microempresas, a sep-2015 muestra un grado de dispersión adecuado (6.81%). Tiene un riesgo de concentración de activos bajo, toda vez que los 25 mayores deudores representan 6.4% de la cartera bruta y contingentes, pero llega al 33.22% del patrimonio. Frente a sep-2014 se observa un aumento en el grado de concentración explicado por el cambio en el nicho de negocio.

Al ser la cartera el activo más importante, las políticas, acciones y herramientas de mitigación de riesgo son trascendentales. Cabe anotar que la gestión de control de riesgo crediticio sigue los lineamientos de PC Holding, por lo que ProCredit se beneficia de la experiencia acumulada y del apoyo que este le proporciona.

Contingentes y Titularizaciones

Los contingentes ascienden a USD 2.5MM, que constituyen principalmente créditos aprobados no desembolsados.

ProCredit Ecuador realizó una titularización de cartera PYMES en abril-2013, cuyo Fideicomiso dispone a sep-2015 de activos por USD 73.5MM, integrados por cartera titularizada, caja e inversiones.

Riesgo de Mercado

ProCredit considera como activos sensibles a la fluctuación de tasas a: inversiones, cartera vigente y derecho fiduciario por titularización; como



pasivos sensibles a depósitos a la vista y a plazos, fondos a confirmar, obligaciones con otras financieras; deduciendo en el cálculo a los avales.

En consecuencia, mantiene una estructura de activos y pasivos de rápida recuperación y con riesgo de reprecio históricamente medio. De acuerdo a los reportes preparados por la institución, el riesgo de tasa de corto plazo es bajo (-1.7%) y se incrementa en el largo plazo ($\pm 4.81\%$), debido al descalce estructural de balance. Dichos indicadores se conservan dentro de un rango bajo moderado y están enmarcados dentro del perfil de riesgo establecido por PC Holding y la norma local. El CAIR calificó al riesgo de tasa de interés como medio, con perspectiva estable.

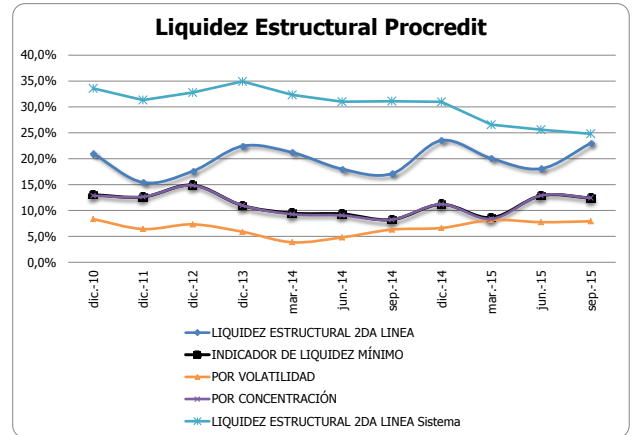
El riesgo por fluctuación de tipo de cambio proviene fundamentalmente de los pasivos que se pagarán en moneda extranjera a instituciones financieras del exterior y organismos multilaterales por USD 60.4MM, al margen de las políticas monetarias locales. No obstante este riesgo mitiga el fondeo obtenido de PC Holding por USD 34MM, aportes de los accionistas, y la opción de acceder a moneda extranjera en eventos de estrés.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

En 2015, el entorno macroeconómico registra un deterioro persistente de liquidez, explicado tanto por la apreciación del tipo de cambio, la caída del precio del petróleo (reducción de exportaciones), un entorno poco favorable para las exportaciones privadas y preferencia de liquidez de los agentes económicos.

Es así, que en respuesta a la coyuntura, las instituciones financieras del sistema tienen especial cuidado con el manejo de la liquidez; por ello se enfocan en mantener activos líquidos suficientes para cubrir de forma adecuada los depósitos de corto plazo; los que, a nivel sistémico mostraron una contracción importante en los primeros meses del año y aún no recuperan su dinámica anterior.

En banco Procredit, a sep-2015 la caída anual de los activos líquidos es de -1.6%, mientras la reducción de los pasivos de corto plazo bordea -25% en igual período. Dicha situación explica la mejoría de la relación activos líquidos a pasivos de corto plazo.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

Como se puede ver, históricamente, Procredit ha mantenido niveles de liquidez apretados en comparación a la media, sin embargo, a septiembre en los últimos dos años mejora su posición y acorta la brecha con el Sistema, revelando cierto nivel de ciclicidad en cuenta a su situación. Es evidente también que el requerimiento de liquidez mínima está influenciado por concentración.

A sep-2015, ProCredit mantiene una cobertura adecuada de los requisitos de liquidez estructural, y al contrario del Sistema hay una recuperación en su índice de segunda línea; situación que se explica porque la contracción del fondeo de terceros se compensó con una reducción similar en las nuevas colocaciones (frente a sep-2014).

Los depósitos del público constituyen la principal línea de fondeo del banco, representan el 64.5% del pasivo y mantienen una estructura esencialmente de corto plazo (56% a la vista, 42.9% de plazo y 1.1% en depósitos restringidos). Cabe destacar que el 57.05% de los depósitos de plazo fijo tienen vencimientos de hasta 90 días.

En cuanto a la estructura de plazos, según reportes presentado a la SB, el banco tiene activos líquidos netos suficientes para cubrir las brechas acumuladas negativas, de manera que no tiene posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios estático, esperado o dinámico.

Procredit mantiene un descalce estructural de plazos entre activos y pasivos hasta los 360 días, luego de lo cual se produce una brecha positiva, apoyada en la cartera productiva. Esta posición es típica de los bancos privados con mayor fondeo de corto plazo, respecto de los vencimientos en las colocaciones.

La estrategia de reducir fondeo costoso y de largo plazo, y aumentar periodos de maduración en crédito comercial, derivará en que ProCredit mantenga la presión de calce de plazos. Por el lado



del fondeo, el préstamo subordinado de SNS Microfinanzas Institucional Fund II por USD 4MM, se mantiene y registra como obligación convertible, computando USD 800M en el patrimonio técnico secundario, al margen de acuerdos contractuales de destinarlo al microcrédito, y de cumplir ciertos indicadores financieros de calidad.

Adicionalmente, la estructura de fondeo del banco muestra una elevado nivel de concentración; a sep-2015, los 25 mayores depositantes representan el 29% de las obligaciones con el público y el 113.33% de los activos líquidos. Al tratarse de depositantes institucionales, el riesgo de una corrida es elevado.

El nivel de riesgo de liquidez mantiene una perspectiva negativa dado el entorno económico actual, al margen que estén cumpliendo con los límites establecidos. A sep-2015, los activos líquidos tienen una cobertura de pasivos a corto plazo de 29.61%, y la mayor brecha de liquidez acumulada absorbe el 88.9% de los activos líquidos. Frente a sus pares, mantiene un grado de exposición más alto.

El plan de contingencia de liquidez de la institución contempla: una línea de crédito de PC Holding de USD 10MM, un "B loan" aprobado por el Corporación Interamericana de Inversiones, y el acceso a varias líneas de crédito de la banca local e internacional.

Presencia Bursátil

Operación	Series	Monto USD miles	*Monto Colocado USD miles	Fecha de emisión	Calificadora de Riesgo	Calificación
Fideicomiso Primera 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

*Corresponde al valor nominal de los títulos colocados.

ProCredit ha incursionado en la titularización de cartera comercial, como un mecanismo de sustitución de pasivos. El aporte inicial de cartera comercial PYMES al Fideicomiso fue USD 74.8MM, y el sobrecolateral USD 9.8MM, cuyo administrador es Fudicia S.A. ProCredit colocó el 84.2% de la titularización en el mercado de valores, resuelve no colocar el remanente, y el saldo de la cartera transferida asciende a USD 63.3MM, de la cual 98.2% califica como riesgo normal.

La estructura de la titularización otorga la potestad más no la obligación que se sustituya cartera vencida en el Fideicomiso. 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 de ProCredit.

Riesgo Operativo

El control de riesgo operativo se realiza bajo los parámetros de PC Holding y del regulador local. El CAIR califica la exposición como baja, con

perspectiva positiva. Este cuenta con una matriz de riesgos definida, estadísticas con datos históricos, variables cuantitativas, cualitativas y de pérdidas económicas. Esto permite que ProCredit tenga un conocimiento integral de la frecuencia y severidad de eventos de riesgo y de su exposición a pérdidas.

En riesgo operativo considera el impacto de los factores externos originados en diferentes cambios macroeconómicos, y su relación con los indicadores claves de ProCredit Ecuador. Esto deriva en menor crecimiento del indicador de alerta temprana cuantitativa para el sector real y público, en comparación con el primer trimestre. En el sector financiero se presentan decrecimientos en encaje, depósitos de bancos y colocación en cartera.

Los eventos de riesgo operativo tienen mayor ocurrencia en la banca minorista. La mayor incidencia se concentra en "operaciones", debido al mayor número de transacciones; sin embargo la mayor afectación está en el macroproceso de seguridad física. En gestión comercial de productos y servicios, la ocurrencia es por incumplimiento de las oficinas respecto a procesos operativos. Otro macroproceso que se destaca por la frecuencia es "evento externo," por funcionamiento del sistema de seguridad (cámaras y alarmas), dado reportes relacionados con cortes de energía, daño de activos, condiciones climáticas y fraudes a clientes y la institución por parte de terceras personas.

El factor en el que se concentran los eventos es personas (207 eventos), por el ingreso erróneo de datos y error en la ejecución de transacciones (120). Esta es una vulnerabilidad determinada como causal de eventos de riesgo, y conllevan a reprocesos, por lo que genera costos operativos. Los responsables del Front Office pueden identificar las posibles razones de la ocurrencia y frecuencia de los eventos, y ofrecer capacitaciones a los responsables sobre las políticas de riesgo operacional y acciones para mitigarlo.

El 91% de los eventos son considerados como riesgo operacional, 7% como riesgo tecnológico y un menor porcentaje es riesgo reputacional y riesgo legal. En continuidad del negocio se desarrollaron los siguientes procesos: análisis de amenazas, instructivo de medidas inmediatas, análisis de impacto del negocio, y estrategias de recuperación de procesos críticos. Está pendiente la definición del sitio alterno y la ejecución de pruebas de operatividad.

El 8 de agosto de 2015 se dio la migración del core bancario.

ProCredit culminó el levantamiento de Plan de Continuidad de Negocio, y continuará con pruebas para someterlo a la respectiva aprobación. Este reconoce la falta de recursos humanos para el



acompañamiento de los proyectos (DPL y SIEM) de levantamiento de activos de información, dentro del área de seguridades de información. El sitio alterno operativo se implementará con la estabilización del proyecto Costumware.net y del Data Recovered Center.

Suficiencia de Capital

Procredit mantiene niveles de patrimonio técnico adecuados para su nivel de riesgo y superiores a la media del Sistema, constituyéndose esta en una importante fortaleza. La solvencia de la institución respalda el riesgo asumido tras el cambio de modelo de negocios.

Adicionalmente, la calidad del patrimonio es buena, dado que el 93.68% del PTC corresponde a capital primario.

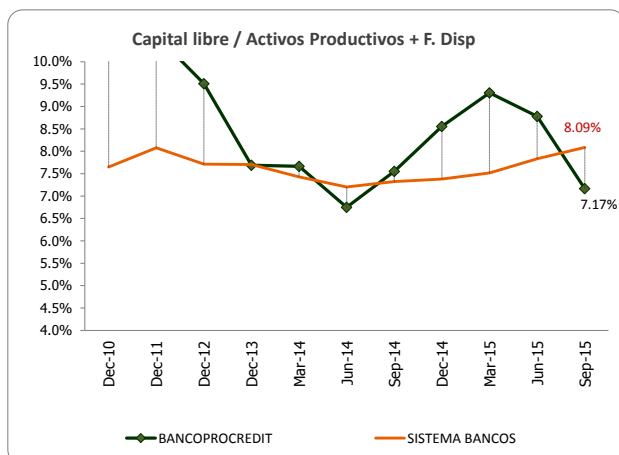
La relación de patrimonio técnico crece desde junio-2014, por la reducción sustancial de activos ponderados por riesgo, frente a un incremento patrimonial de USD 4.3MM anuales, de los cuales USD 2MM ingresan como aportes en septiembre-2014, y permiten mantener los niveles de suficiencia de capital y solvencia del banco históricos.

El Departamento de Riesgos de ProCredit aplicó un escenario de estrés y un escenario de peor caso, para verificar la cobertura de capital con base a proyecciones para los próximos meses, obteniendo resultados satisfactorios.

BWR considera que dada su naturaleza privada, al ser parte de una red internacional dedicada al desarrollo de las economías de PYMES y microempresas, el soporte de PC Holding se mantendrá frente a eventuales dificultades. Dicho soporte depende de la voluntad de sus accionistas, y a futuro también considerará las estrategias que defina la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera, así como el atractivo del negocio en Ecuador.

Como se puede ver en el gráfico precedente, la cobertura vía capital libre se ha presionado a sep-2015 y cae por debajo del promedio de la banca privada; dicha situación se explica por el importante crecimiento de los activos improductivos y los mayores requerimientos de provisiones.

El fortalecimiento patrimonial fluctúa al ritmo de la generación de utilidades recurrentes, calidad de los activos, y gestión administrativa. Los niveles de solvencia del banco, proyectan una gestión autosustentable, y son una fortaleza en escenarios de estrés. Por políticas internas, se reparten dividendos, no obstante se evidencia la voluntad de PC Holding de dar su soporte cuando ProCredit lo necesita, al aceptar el reparto parcial de utilidades e inyectar capital.



Fuente: ProCredit y Superintendencia de bancos
Elaboración: BWR

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	sep-15
	BANCOS						
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.071.084	23.392	17.985	21.057	15.079	21.675	17.269
Inversiones Brutas	3.596.139	7.165	12.955	25.582	23.494	29.810	26.270
Cartera Productiva Bruta	18.995.825	326.339	359.846	360.954	346.072	302.819	266.898
Otros Activos Productivos Brutos	2.615.594	6.730	13.275	17.609	21.622	20.301	19.722
Total Activos Productivos	27.278.641	363.626	404.062	425.202	406.266	374.606	330.158
Fondos Disponibles Improductivos	2.848.878	14.654	30.087	33.072	26.803	27.195	23.408
Cartera en Riesgo		5.561	6.023	7.371	10.762	9.085	12.572
Activo Fijo	793.886	7.851	10.130	11.015	10.173	10.221	10.128
Otros Activos Improductivos	1.109.148	8.677	10.025	17.824	19.673	20.207	26.981
Total Provisiones	(1.584.580)	(12.236)	(12.853)	(15.313)	(16.305)	(15.354)	(17.642)
Total Activos Improductivos	5.290.041	36.742	56.265	69.282	67.411	66.707	73.089
TOTAL ACTIVOS	30.984.101	388.131	447.475	479.171	457.372	425.959	385.605
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	213.200	256.991	285.814	274.014	252.692	211.836
Depósitos a la Vista	16.882.401	97.153	128.172	166.024	158.824	146.903	118.548
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	112.243	124.348	113.451	110.525	102.063	90.883
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	3.804	4.470	6.339	4.665	3.725	2.405
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	1.016	1.365	1.122	705	289	356
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	108.737	118.480	120.386	109.432	98.011	96.236
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	11.282	12.034	11.719	12.216	12.435	15.798
Provisiones para Contingentes	96.748	4	6	4	4	3	5
TOTAL PASIVO	27.720.217	338.239	392.875	423.044	400.371	367.429	328.230
TOTAL PATRIMONIO	3.263.884	49.892	54.600	56.127	57.001	58.530	57.374
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.984.101	388.131	447.475	479.171	457.372	425.959	385.605
CONTINGENTES	6.140.252	2.063	2.164	2.205	4.015	3.741	2.506
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.845.169	52.055	59.351	55.795	41.229	53.178	29.084
Intereses Pagados	496.107	13.128	14.994	14.746	10.771	14.178	8.698
Intereses Netos	1.349.063	38.927	44.358	41.048	30.459	39.001	20.386
Otros Ingresos Financieros Netos	161.699	(564)	(676)	3.842	2.800	2.528	3.041
Margen Bruto Financiero (IO)	1.510.762	38.362	43.682	44.890	33.259	41.529	23.427
Ingresos por Servicios (IO)	336.692	1.073	1.262	1.221	1.034	1.356	838
Otros Ingresos Operacionales (IO)	82.987	660	1.121	1.544	1.169	1.452	787
Gastos de Operación (Goperac)	1.304.933	27.218	33.057	34.157	24.698	31.905	18.864
Otras Pérdidas Operacionales	43.687	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	581.820	12.877	13.008	13.498	10.765	12.432	6.188
Provisiones (Goperac)	317.365	4.811	10.753	4.649	3.249	5.025	4.888
Margen Operacional Neto	264.455	8.067	2.255	8.850	7.516	7.407	1.300
Otros Ingresos	130.535	4.898	9.075	3.371	1.810	4.299	2.093
Otros Gastos y Pérdidas	47.785	263	214	216	136	168	96
Impuestos y Participación de Empleados	117.586	4.602	4.233	4.358	3.301	4.125	1.113
RESULTADOS DEL EJERCICIO	229.619	8.099	6.883	7.647	5.889	7.413	2.183

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	sep-15
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30.127.519	378.279	434.149	458.274	433.069	401.801	353.566
Cartera Bruta total	19.789.711	331.900	365.870	368.325	356.833	311.904	279.470
Cartera Vencida	317.458	1.613	1.751	2.880	3.566	2.804	4.291
Cartera en Riesgo	793.886	5.561	6.023	7.371	10.762	9.085	12.572
Cartera C+D+E	984.990	6.421	4.656	8.758	8.959	8.441	11.061
Provisiones para Cartera	(1.324.563)	(11.843)	(12.340)	(14.410)	(15.133)	(14.050)	(15.933)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,8%	90,8%	87,8%	86,0%	85,8%	84,9%	81,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	138,2%	111,8%	107,2%	104,1%	105,5%	106,4%	106,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,6%	0,5%	0,5%	0,8%	1,0%	0,9%	1,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,01%	1,68%	1,65%	2,00%	3,02%	2,91%	4,50%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,3%	3,3%	1,7%	2,1%	3,2%	3,1%	4,8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,0%	1,9%	1,3%	2,4%	2,5%	2,7%	4,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	180,8%	213,0%	205,0%	195,6%	140,7%	154,7%	126,8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	166,9%	109,2%	197,8%	189,3%	134,1%	146,9%	118,2%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	145,7%	184,5%	265,2%	164,6%	169,0%	166,5%	144,1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,7%	3,6%	3,4%	3,9%	4,2%	4,5%	5,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		186,0%	272,6%	172,7%	179,1%	179,7%	155,0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	5,4%	4,6%	4,4%	4,5%	5,2%	6,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	36,0%	31,0%	29,1%	28,1%	27,8%	33,2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart e /Cartera Bruta prom	5,5%	2,7%	2,2%	2,8%	2,7%	2,7%	3,9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,4%	65,8%	77,5%	84,5%	70,9%	97,9%	123,5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	22,3%	12,9%	22,4%	11,8%	8,4%	6,8%	8,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	0,6%	0,8%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,67%	16,03%	15,53%	14,10%	14,42%	16,86%	18,28%
TIER I / APPR	12,27%	12,21%	12,00%	11,80%	12,74%	14,31%	17,12%
PTC / Activos y Contingentes	13,67%	14,06%	13,31%	11,65%	12,19%	13,62%	14,79%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19,82%	14,31%	16,93%	19,65%	18,09%	17,46%	17,65%
Capital libre (USD M)**	2.428.810	40.041	41.280	35.234	32.702	34.375	25.341
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8,09%	10,59%	9,51%	7,69%	7,55%	8,56%	7,17%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,87%	64,45%	61,19%	49,32%	44,61%	46,52%	33,78%
TIER I / Patrimonio Técnico	89,70%	76,18%	77,26%	83,68%	88,36%	84,87%	93,68%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,10%	13,99%	13,07%	12,11%	12,17%	12,93%	14,14%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,75%	11,72%	11,07%	10,13%	10,61%	10,98%	13,25%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.424	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.886.754	40.095	46.065	47.655	35.462	44.337	25.052
Result. antes de impuest. y particip. trab.	347.205	12.702	11.116	12.005	9.190	11.537	3.296
Margen de Interés Neto	73,11%	74,78%	74,74%	73,57%	73,88%	73,34%	70,09%
ROE	9,57%	16,72%	13,17%	13,81%	13,88%	12,93%	5,02%
ROE Operativo	11,02%	16,65%	4,32%	15,98%	17,72%	12,92%	2,99%
ROA	0,95%	2,27%	1,65%	1,65%	1,68%	1,64%	0,72%
ROA Operativo	1,09%	2,26%	0,54%	1,91%	2,14%	1,64%	0,43%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71,58%	97,09%	96,29%	86,14%	85,89%	87,96%	81,38%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,39%	11,66%	11,56%	9,90%	9,77%	9,75%	7,71%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,15%	11,50%	11,38%	10,83%	10,67%	10,38%	8,86%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54,55%	37,36%	82,66%	34,44%	30,18%	40,42%	79,00%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,98%	79,88%	95,10%	81,43%	78,81%	83,29%	94,81%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69,16%	67,88%	71,76%	71,67%	69,64%	71,96%	75,30%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,70%	8,98%	10,49%	8,38%	7,96%	8,16%	7,80%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4.919.962	38.045	48.072	54.128	41.882	48.871	40.677
Activos Líquidos (BWR)	6.101.429	42.237	50.840	72.290	55.079	61.876	54.200
25 Mayores Depositantes	0,00%	74.493	84.899	74.902	69.340	70.433	61.425
100 Mayores Depositantes	0,00%	69.580	115.568	101.872	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29,80%	23,71%	24,04%	30,79%	24,75%	28,05%	29,61%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24,81%	15,42%	17,60%	22,47%	17,12%	23,56%	23,04%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12,64%	14,93%	10,97%	8,23%	11,19%	12,43%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	1,22	1,18	2,05	2,08	2,10	1,85
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	-90,10%	-90,47%	-50,05%	-65,92%	-64,73%	-88,90%
Activos Líq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		23,71%	24,04%	30,79%	24,75%	28,05%	29,61%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	21,35%	22,73%	23,05%	18,82%	22,15%	22,22%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	29,80%	34,94%	33,04%	26,21%	25,31%	27,87%	29,00%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	24,03%	176,37%	166,99%	103,61%	125,89%	113,83%	113,33%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,63%	1,82%	2,38%	2,07%	2,06%	1,72%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,56%	3,72%	4,27%	3,76%	3,75%	4,08%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprord sin F. Disp)							

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y 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 naturaliza 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 proporcionados por terceros no son 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 calificadoradora 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 información 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 inversor 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.