

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

2T14	2014	2015
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	dic-14	dic-15
Activos	425.959	386.756
Patrimonio	58.530	57.655
Resultados	7.412,5	2.538,5
ROE (%)	12,93%	4,37%
ROA (%)	1,64%	0,62%

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. Actualmente, BankWatch 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 y achica su margen de interés neto. 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 hasta que la nueva estrategia se consolide.

Morosidad con tendencia creciente y sensibilidad al entorno económico: 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. BankWatch considera que el nuevo segmento de financiamiento (Pymes) se caracteriza por ser relativamente más sensible al ciclo económico. Favorablemente, la diversificación adecuada por sector económico, la baja concentración por deudor y el nivel sólido de garantías reales mitigan el impacto de incumplimiento ante una desaceleración económica.

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 se fortalecen el último trimestre por un importante aumento de obligaciones financieras.

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. Los cambios de calificación se relacionarían a la voluntad y capacidad de PC Holding para otorgar soporte, si la restructuración de las operaciones de la Red cambiaría su perfil de riesgo, o por manifiesta voluntad de suspender su apoyo.



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

Reformas al funcionamiento del Fondo de Liquidez: La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con Resolución No.176-2015-F de diciembre 29 de 2015 reforma el funcionamiento del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, y del Popular y Solidario. Esta dispone entre otras, que tenga asignado 70% del total de aportes individuales para uso exclusivo en operaciones activas del Fondo de Liquidez de cada institución, el 30% restante use como fondo cooperativo, aunque 100% de los aportes sirvan de garantía de las operaciones activas que conceda.

Cuotas de participación en el Fondo de Liquidez y Títulos del Estado: La Resolución No.SB-2015-1372 de diciembre 30 de 2015 de Superintendencia de Bancos dispone a los aportantes del Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, reclasificar 70% de las cuotas de participación contra “Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, del Estado o de entidades del sector público”- plazo 91 a 180 días.

Esta reclasificación deja de ser consistente con las características de un Fondo de Liquidez, sobre: fideicomiso de administración independiente de los recursos de partícipes privados, respaldo en títulos valores de alta seguridad, liquidez y rentabilidad, e inmediata disponibilidad de fondos para atender necesidades en cámara de compensación, u otras emergentes. Banco ProCredit transfiere USD 13.1MM a la inversión temporal, y acredita derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez.

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

Durante el año 2015, se profundizaron los problemas para el País con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar, obteniendo como resultado, menores ingresos para el Fisco, reducción del comercio del exterior para los productos exportables y las consecuencias colaterales que estos problemas traen. De acuerdo al Banco Central del Ecuador en el 2015, la economía creció 0.3% y se espera un PIB negativo en 2016.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en un excesivo gasto público que generó un aparente crecimiento de la actividad económica, mientras se tenía como respaldo los ingresos petroleros y con la caída del precio, se vio obligado a revisar el presupuesto anual en dos ocasiones, sin que estas medidas sean suficientes.

El Gobierno se ha resistido en aceptar la profundidad del problema, aduciendo que se trataría de un problema coyuntural que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo, a finales del segundo semestre la situación se agudiza con claras manifestaciones de una recesión económica, obligando al Presidente Correa a aceptar públicamente que se espera un año muy difícil.

Los efectos de este proceso observamos en el aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región, una inversión privada casi nula, peor aún si comparamos a nuestros vecinos (Colombia y Perú), un sector privado sin fuentes de financiamiento y con reducida liquidez, un aumento del desempleo, una caída de las exportaciones, en el sector financiero una drástica reducción de los depósitos que se vio reflejada en control del crédito y achicamiento de las estructuras de las Instituciones Financieras, la inversión estatal se reduce importantemente, mientras que el gasto corriente (Improductivo), se mantiene.

Según el Fondo Monetario las condiciones económicas para el 2016 y 2017, no son optimistas, ya que las proyecciones señalan que estos años se tendrían caídas del PIB del 4.6% y 4.3%, respectivamente, esperando al menos tres años de recesión económica, esto es (2015, 2016, 2017).

Vemos con preocupación que los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han limitado debido a menores exportaciones de nuestros productos y mantenemos una balanza comercial negativa, medidas tributarias y falta de seguridad jurídica alejan las inversiones privadas que darían mayor empuje a la economía, dependemos de



proveedores de créditos en condiciones duras, dejando de lado posibles oportunidades de hacerlo con multilaterales.

Es prioritario definir cuál sería el País que se quiere tener, vemos que el modelo económico actual está agotado y que debemos buscar un Estado que se preocupe de crear riqueza y así distribuya sus ingresos con eficiencia, es prioritario el tener un plan económico con visión de largo plazo, concluir los acuerdos comerciales con Europa, Estados Unidos y Asia, y sobre todo, crear confianza.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

La situación del Sistema Financiero Ecuatoriano se debilita en consistencia con el comportamiento del entorno macroeconómico del país. El factor de incertidumbre arraigado en los mercados y la contracción real de la liquidez en la economía ha ocasionado una reducción anual de depósitos del público cercana a USD 3.180MM en el 2015, esta reducción se ha compensado en una pequeña parte (USD 500MM) con préstamos del exterior, sin embargo, obviamente no ha sido suficiente para mantener los niveles de activos productivos del sistema y no se espera que la dinámica de la industria regrese a sus niveles históricos en los próximos años. La expectativa de acuerdo al comportamiento esperado de la macroeconomía es que los depósitos se sigan reduciendo, pero dependerá de la capacidad del gobierno para compensar los ingresos perdidos y generar confianza en el público.

Tal como están las cosas y en un escenario con presiones de liquidez la perspectiva del sistema financiero en general es negativa por lo que habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

Entre los retos principales de la industria está la capacidad de generar utilidades ya que estas se ven amenazadas por varios frentes:

- 1) Una parte del fondeo, que como se explica anteriormente se está contrayendo, está siendo mantenida en caja o inversiones de corto plazo privilegiando la liquidez de las instituciones frente a la rentabilidad que genera la cartera de créditos.
- 2) Las tasas de interés activas están reguladas y el costo del fondeo está creciendo, lo que presiona el margen financiero.
- 3) La cartera de créditos muestra una tendencia a deteriorarse como consecuencia de menores ingresos para las

familias, menores ventas para los negocios, mayor nivel de desempleo. En definitiva, menor capacidad de pago.

- 4) Las estructuras operativas de las instituciones financieras crecieron para adecuarse al crecimiento económico de los años anteriores y tomará tiempo volverse a adecuar a las nuevas circunstancias.

Los retos en cuanto a la generación amenazan la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y reservas adecuadas sobre los activos de riesgo y limitan la posibilidad de fortalecer su nivel patrimonial.

Han transcurrido 18 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, al momento se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que debieron haberse llevado a cabo hasta marzo de 2016, pero que con el nuevo plazo deberían concretarse hasta septiembre del 2017. Así, por ejemplo, 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, este mandato no se ha materializado. Así mismo, en mar-2016 venció el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, el cual fue extendido por 18 meses. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas importantes, pretende controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

En relación a lo anterior vale la pena mencionar que, a la fecha, de los 22 bancos del Sistema Financiero, 18 cumplen con el requerimiento mínimo de capital pagado de USD11MM, está por verse que decisión tomarán los 4 restantes. En cuanto a las 4 Mutualistas existentes las 4 han decidido mantenerse como tales y acogerse a las normas de su nuevo segmento. Las alternativas para las diez Sociedades Financieras existentes giran en torno a fusionarse con un banco en marcha, convertirse en banco o liquidarse, la fusión entre si no resuelve el tema del capital mínimo; en todo caso consideramos que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con un menor número de instituciones.

En general, se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código



especialmente en cuanto a 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; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones 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.

Con fecha 11 de abril de 2016, la JRMF emite la Resolución No.209-2016 F, a través de la cual se ablandan los requerimientos de provisiones para los activos. Aparentemente las provisiones realizadas hasta diciembre de 2015 no podrían revertirse y el nuevo cálculo correría a partir del 2016. En todo caso esta resolución que pretende generar menor gasto operativo para las instituciones y por lo tanto mejores resultados netos, propiciaría una menor cobertura de los riesgos de crédito en los activos de la institución.

Adicionalmente el último día hábil del 2015, la JRMF instruye el cambio operativo del Fondo de Liquidez que haría las veces de prestamista de última instancia y que se constituye con el 8% de los depósitos de las instituciones. El Fondo de Liquidez se maneja a través de un fideicomiso administrado por la Corporación Financiera Nacional bajo normas estrictas de inversión. Si bien es de suponer que el fideicomiso esté bien administrado y por lo tanto ostente buen riesgo de crédito, no existe experiencia en cuanto al acceso a dichos fondos por parte de las instituciones. Los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio en el largo plazo.

Perfil de la Institución

ProCredit Ecuador es un banco privado, forma parte de la red ProCredit, cuyo 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 el cambio de estrategia operativa.

En el sistema de bancos privados, representa 1.3% del activo y el 0.9% de los resultados. Su desempeño financiero evidencia mayor morosidad que el promedio del Sistema. En cuanto a sus niveles de rentabilidad y cobertura de provisiones, se mantiene abajo del promedio de la banca privada, y de los bancos pares.

El Banco optimiza su red bancaria con matriz en Quito, 3 sucursales, 5 centros de servicios y 18 puntos de servicio, que en conjunto cubren Sierra y Costa, además de 45 cajeros automáticos propios. De su nómina de 406 empleados, 47.5% se dedica a dar asesoría al cliente. ProCredit contrajo su tamaño para optimizar infraestructura y carga laboral, con 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 además 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 convertirse en un banco especializado en servicios financieros integrales para Pequeñas y Medianas Empresas.

ProCredit Ecuador ha logrado una mejor estructura de fondeo, al tener mayor participación de las captaciones del público en su pasivo, respecto del pasado. Sin embargo, existe una alta dependencia de obligaciones con instituciones financieras del exterior.



Estructura del Grupo:

La red ProCredit está presente en el mercado internacional, con bancos y compañías constituidas hace más de una década. 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 riesgo 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		Dic-15
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	Alemania	99,9977
Gabriel Schor	Alemania	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
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 de dic-2015 creció por capitalización de utilidades, luego de lo cual reparten dividendos a favor de los accionistas. Históricamente la SB autorizó repartir hasta 50% de las utilidades del año precedente, de momento estamos a la espera de una definición sobre los resultados del año 2015.

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 estructura ejecutiva incluye al Gerente General, Gerente de Negocios, Gerente de Finanzas y Gerente de Servicios Bancarios. ProCredit cuenta con un nuevo Gerente General quien se posicionó en el último trimestre de 2015.

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 el número en salidas de personal fue importante; 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.

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 planificación 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 desde septiembre-2014 a 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.

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. ProCredit mantiene servicios de asesoría financiera, con enfoque en el cliente, priorizando la calidad del servicio sobre la cantidad de operaciones, y fortaleciendo 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 se espera que la utilidad continúe contrayéndose, mientras los procesos y recursos se optimizan. Para el efecto, promoverá el uso de canales electrónicos, además se realizarán ventas de bienes recibidos en dación de pago. Se espera que los niveles de morosidad se

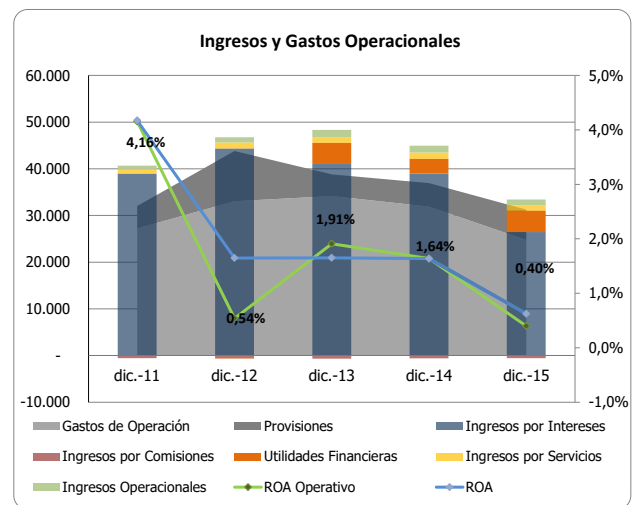
mantengan presionados. En este sentido, se está fortaleciendo la gestión de cobranzas.

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, para 2015 auditados por Deloitte & Touche y comparativos 2012 a 2014, auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda., que mantienen una opinión limpia sobre su razonable presentación.

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 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

ProCredit cierra el año 2015 con una operación más pequeña; que está generando resultados positivos, pero acotados. La utilidad del año suma USD 2.5MM, lo que representa una caída del -65.8% respecto del año 2014.

Como se puede ver en el gráfico, la generación operativa se ha ido presionando en los últimos tres años y ha caído en mayor proporción que los gastos operativos y de provisiones. Por lo cual, ProCredit mantiene tasas de retorno inferiores a la media del Sistema.

Parte de la reducción en ingresos se explica por el cambio en el modelo de negocios. La estructura operativa continúa siendo pesada para el nivel de



negocios del banco y los requerimientos nacidos del ciclo económico resultan más onerosos debido al deterioro en la calidad de cartera.

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

Se hace notar que la reducción en la generación de intereses netos es superior a la contracción en la cartera productiva evidenciando el ajuste de tasas, por el enfoque en cartera comercial. De modo que, si bien el aporte del ingreso financiero se fortalece respecto de 2014, nominalmente hay una caída del -26.5% en dicha línea.

En consecuencia, el peso del gasto de provisiones sobre el MON se duplica en el último año. El gasto de provisiones creció por una mayor morosidad, en parte explicada por el cierre de oficinas, complicando los procesos de recuperación en plazas lejanas.

Del mismo modo se observa un importante deterioro anual en los índices de eficiencia de la entidad, que hoy por hoy constituyen una debilidad para la institución.

A la generación proveniente de la gestión de intermediación financiera contribuyen ingresos por servicios (3.2%) y otros ingresos operacionales (3.5%), los cuales en el caso de ingresos por servicios comparan desfavorablemente frente el Sistema (17.7% y 2% respectivamente).

A dic-2015, el MON cae -78.2% anual, sin embargo, la utilidad es positiva y se beneficia por el aporte de otros ingresos considerados por BWR como no operativos, nacidos en la recuperación de activos vencidos, castigados y reversión de provisiones.

A partir del año 2013 adquieren mayor importancia en el ingreso neto: las utilidades financieras, que provienen de los rendimientos recibidos del Fideicomiso de Titularización de Cartera PYMES, originado por el Banco. Mientras la titularización continúe en vigencia, se generarían ingresos adicionales por sus inversiones.

A dic-2015, el gasto operativo del banco suma USD 24.7MM y muestra una estructura relativamente flexible: gastos de personal (37.4%), servicios varios (21%), impuestos contribuciones y multas (18.2%) y otros gastos (11.6%), como los rubros más importantes. Pese al proceso de recorte asumido en parte durante 2015, que implica pagos por desvinculación de personal, el banco generó un ahorro de USD 7.2MM anuales en gastos operacionales; evidenciando la racionalización de servicios y una estructura ajustada a la nueva

realidad de la institución.

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.

A futuro consideramos que la rentabilidad continuará contrayéndose hasta que las nuevas estrategias y estructura se consoliden, para mejorar su eficiencia operativa. Los indicadores de rentabilidad dependerán del crecimiento en cartera, el cual se considera un reto en la actual coyuntura de contracción económica.

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 medido, 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 apetito a riesgo actual refleja la desaceleración del crecimiento del activo desde 2012, y posterior contracción del negocio. La experticia en las metodologías y herramientas de control sustenta una exposición a riesgo integral tolerable.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles constituyen la principal fuente de liquidez de banco ProCredit; a dic-2015 representan el 72.4% de sus activos líquidos. Dichos recursos crecen 9.7% anual como resultado del aumento de inversiones líquidas durante el cuarto trimestre del año 2015, influenciado por un importante incremento en obligaciones financieras de organismos multilaterales.

Al cierre de 2015, los indicadores de liquidez de ProCredit mejoran respecto del año precedente, con niveles de cobertura más holgados para sus requerimientos. A futuro se espera que los indicadores de liquidez se contraigan a niveles



históricos como consecuencia de un mayor crecimiento en cartera.

A dic-2015, el banco mantiene fondos disponibles por USD 49.1MM, correspondientes a: caja (15.4%), depósitos para encaje (43.7%), depósitos en ifis (39.1%) y efectos de cobro inmediato (1.8%). Los depósitos en instituciones financieras están colocados fundamentalmente en bancos locales, con calificación local de entre AA y AAA-.

Los valores depositados en el Banco Central del Ecuador no se remuneran, cubren el encaje bancario, equivalente al 2% del promedio semanal de los saldos diarios de depósitos y 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 67.9MM). Los valores colocados en el sector privado y en el exterior son productivos, al estar remunerados.

El 60.6% de las inversiones de la institución está colocado en papeles disponibles para la venta de emisores privados (34.1%) y públicos (26.5%). Cabe destacar que, con la reclasificación del fondo de liquidez de acuerdo a la resolución emitida por el ente de control, el 65.3% de los rubros consignados como inversiones están colocados en el sector público.

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.

Adicionalmente, ProCredit ha aportado al Fideicomiso Mercantil de Garantía del Fondo de Liquidez cartera de créditos, que a dic-2015 tienen un saldo de USD 9.7MM, dicho fideicomiso está administrado por la CFN.

Cabe destacar que la concentración en emisores del estado, si bien representa un alto grado de exposición del PTC, se trata de 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.

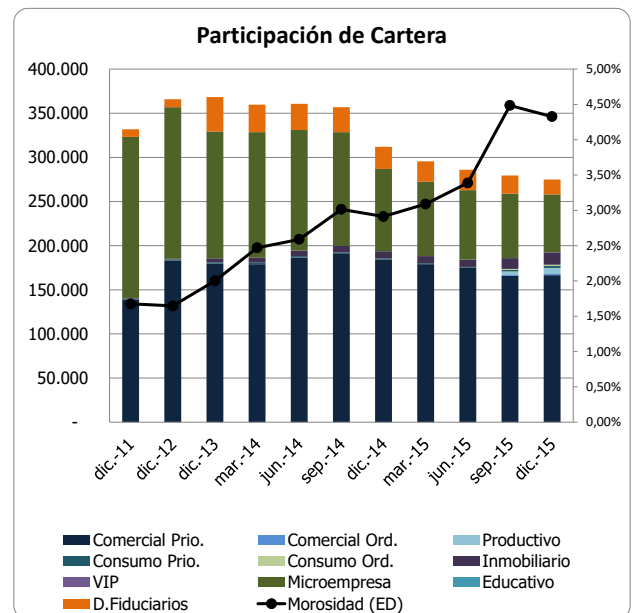
El riesgo de contraparte de ProCredit también se somete al cumplimiento de los límites y controles normados por PC Holding, y normativa local para la administración de estos activos en el sistema financiero nacional.

Calidad de Cartera:

En consistencia con la naturaleza del negocio de ProCredit, la cartera bruta representa el principal activo del banco. A dic-2015 suma USD 274.95MM y representa el 67.8% del activo bruto. Adicionalmente, el banco tiene derechos fiduciarios en cartera por USD 16MM, estos corresponden a los aportes al Fideicomiso Titularización de cartera comercial PYMES, originado por el Banco.

ProCredit con el cambio en su modelo de negocios dejó los créditos muy pequeños para darle un enfoque corporativo a sus operaciones través de PYMES. A dic-2015 este cambio se refleja en la estructura de cartera, donde la participación de microempresa continúa achicándose.

Adicionalmente, el nuevo enfoque crediticio implica un incremento en el saldo promedio por deudor. A dic-2015 hay un mejor desempeño en el número operaciones a 20.589 (crecen 10.5% respecto de septiembre).



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

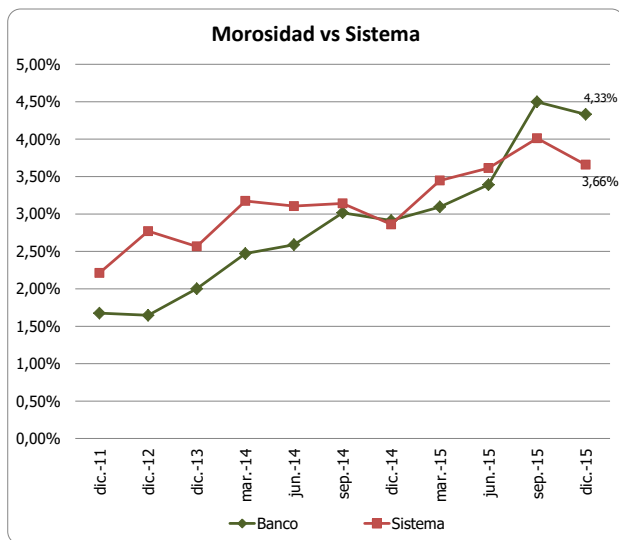


Como se puede observar en el gráfico precedente, la generación de cartera muestra una tendencia decreciente, mientras la morosidad continúa persistentemente al alza. Como se dijo, en concordancia con el cambio en el modelo de negocios del banco: el crédito comercial (61%) y microempresa (23.9%) son los productos más importantes de la institución.

Debido al cambio de nicho de mercado, ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo en el 2014. Esto sumado a la coyuntura económica de menor liquidez y menor crecimiento explica la importante contracción en el tamaño del negocio. Dicha reducción fue compensada en el pasivo, con retiros de depósitos, especialmente colocaciones a la vista.

A dic-2015, las líneas de crédito productivo e inmobiliario continúan ganando participación y a futuro podrían fortalecerse. Cabe destacar que ProCredit ha incrementado sus colocaciones en crédito inmobiliario, pese a que la SB señaló que en 2015 no está obligado a conceder crédito inmobiliario, ni de vivienda de interés público.

Como se mencionó antes, la cartera muestra señales de deterioro. Si bien, a dic-2015, la generación de nuevas colocaciones de crédito fue complicada y decreció alrededor del 13% anual, la cartera en riesgo mantiene un ritmo de incremento importante (31.1% anual).



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

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 con menos holgura, especialmente al compararlos con otras entidades enfocadas en el segmento comercial (corporativo).

De acuerdo a la Administración, parte de la morosidad se arrastra desde 2014 por el 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. Sin embargo, al cierre de 2015 existe un claro deterioro en la cartera vencida imputable a la coyuntura económica, que afectó a ciertos clientes del banco, incidiendo en los niveles de calidad de cartera.

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.

Si bien, los procesos de refinanciamiento y reestructuración de cartera no son representativos en ProCredit; a dic-2015, la cartera de riesgo + reestructurada por vencer sube a 4.69%, evidenciando un incremento sostenido del tramo reestructurado en el tiempo. La cartera en demanda judicial se mantiene relativamente sin variación. A futuro se espera un mayor nivel de refinanciamientos y reestructuras.

Por otro lado, los castigos de cartera del período llegan al 0.24% de la cartera total.

A dic-2015, el grado de concentración de la cartera continúa aumentando, pese a que se mantiene en un dígito. Si bien el grado de concentración frente a patrimonio es superior (34.63%), la menor dispersión de cartera observada durante 2015 se explica por el cambio en el nicho de negocio y compara favorablemente frente a sus pares.

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. Sin embargo, consideramos que será un reto el crecimiento en cartera sana tomando en cuenta la coyuntura de contracción económica.

Contingentes y Titularizaciones

A dic-2015, los contingentes ascienden a USD 2.1MM, que constituyen principalmente créditos aprobados no desembolsados.

ProCredit Ecuador realizó una titularización de cartera PYMES en abril-2013, cuyo Fideicomiso dispone a dic-2015 de activos por USD 61.4MM, 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. Esto da lugar a que la volatilidad de tasa se mantenga dentro de un rango de riesgo bajo moderado, en línea con el 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.

De acuerdo a los reportes preparados por la institución, a dic-2015 el riesgo de tasa de corto plazo es bajo (1.87%) y aumenta en el largo plazo (\pm 3.83%), debido al descalce estructural de balance.

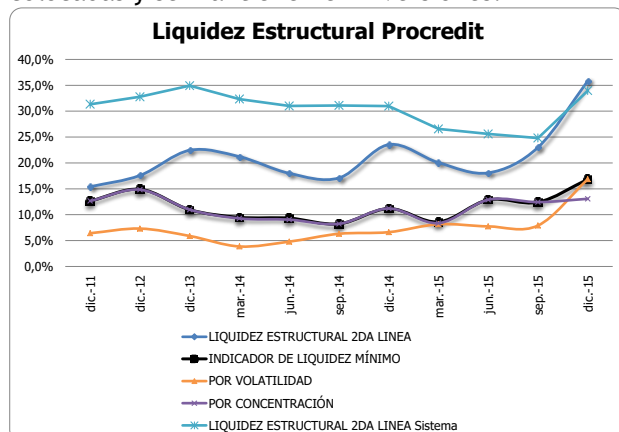
El riesgo por tipo de cambio es marginal con una exposición reducida para pago de proveedores.

Riesgo de Liquidez y Fondo

El escenario actual del país muestra un deterioro constante en los niveles 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.

Sistémicamente, las instituciones financieras mantienen presiones sobre su liquidez, debido a la contracción de los depósitos del público a nivel macro; por ello se enfocan en mantener activos líquidos suficientes para cubrir de forma adecuada los depósitos de corto plazo.

En tanto, banco ProCredit a dic-2015 muestra un repunte anual en sus indicadores de liquidez, originado en la contratación de obligaciones financieras nuevas, que aún no han sido colocadas y se mantienen en inversiones.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

A dic-2015 se observa una mejora en los niveles de liquidez tanto del banco, como del Sistema; evidenciando que ProCredit mantiene un comportamiento alineado con el entorno y que su posición de liquidez es mejor que la media, consistente con su calificación.

La cobertura del requerimiento mínimo de liquidez del banco mejora a 2.1 veces, igualando la posición registrada al cierre de 2014. El requerimiento mínimo de liquidez en el trimestre está dado por volatilidad, a diferencia de lo observado históricamente. Esta situación está influenciada por el decrecimiento en depósitos y por el ingreso de fondos del exterior.

De hecho, los activos líquidos del banco crecen 9.7% anual y se alimentan fundamentalmente de fondos disponibles. A dic-2015 persiste la mejora de la relación activos líquidos a pasivos de corto plazo.

La principal fuente de financiamiento del banco proviene de los depósitos del público, que a dic-2015 constituyen el 60.1% del pasivo y mantienen una estructura esencialmente de corto plazo (57.7% a la vista, 41.1% de plazo y 1.2% en depósitos restringidos). Cabe destacar que el 56.32% 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.

Frente a 2014, en depósitos del público se observa preferencia por el corto plazo, adicionalmente las obligaciones con el público se contrajeron -21.7% anual, varios puntos por encima de la caída del Sistema (-11.5%).

Adicionalmente, la estructura de fondeo con terceros del banco muestra un elevado nivel de concentración; a dic-2015, los 25 mayores depositantes representan el 30.54% de las obligaciones con el público y el 89.05% de los activos líquidos. Al tratarse de depositantes institucionales, principalmente relacionados al sistema financiero, el riesgo de una corrida es



elevado.

Durante 2015, ProCredit contrató nueva deuda financiera (especialmente con multilaterales), si bien esto mejora su estructura de calce y mitiga el repunte de volatilidad en los depósitos, presiona el margen de interés.

ProCredit contrae deuda con multilaterales, instituciones financieras del exterior, ProCredit Holding, CFN, Corpei y bancos privados locales. Los plazos de dichos recursos van desde 1 hasta 1811 días, pero el 96.71% de dichos fondos se contrataron a plazos mayores a 365 días.

Dada la coyuntura económica del momento, el riesgo de liquidez cobra especial importancia al margen de que se estén cumpliendo con los límites establecidos. A dic-2015, los activos líquidos tienen una cobertura de pasivos a corto plazo de 39.94%, y la mayor brecha de liquidez acumulada absorbe el 51.1% de los activos líquidos. Si bien los indicadores son superiores al sistema, son consistentes con el mayor nivel de concentración de depósitos frente a sus pares.

El plan de contingencia de liquidez de la institución contempla: una línea de crédito de PC Holding de USD 5MM, 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	Serie	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 Fiducia 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. 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, por el ingreso erróneo de datos y error en la ejecución de transacciones. Vulnerabilidad que conlleva implica reprocesos y costos operativos.

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.

El 8 de agosto de 2015 se dio la migración del core bancario (Costumware.net), si bien se han dado problemas de operatividad el proceso finalizará a junio 2016. El sitio alterno operativo se implementará con la estabilización del proyecto Costumware.net y del Data Recovered Center.

Suficiencia de Capital

Si bien ProCredit mantiene indicadores patrimoniales fuertes; la posición patrimonial del banco fluctúa al ritmo de la generación de utilidades recurrentes, calidad de los activos, gestión administrativa y apoyo de casa matriz.

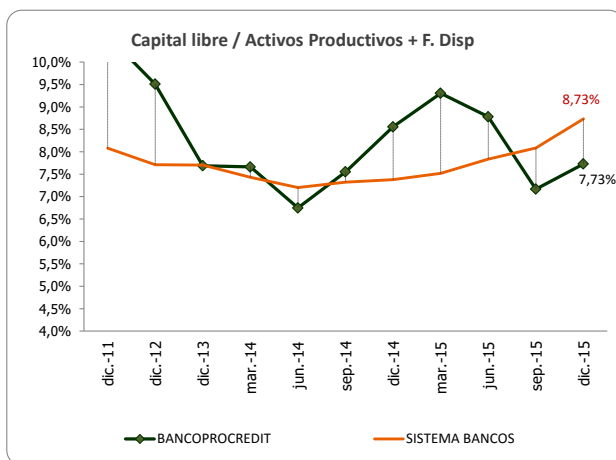
Los niveles de solvencia del banco, son necesarios para brindarle fortaleza en escenarios de estrés. A pesar de que por políticas internas, se reparten dividendos; se evidencia la voluntad de PC Holding de dar su soporte cuando ProCredit lo necesita, al aceptar repartos parciales de utilidades o/e inyectar capital.



A dic-2015 ProCredit mantiene niveles de patrimonio técnico adecuados para su nivel de riesgo, que comparan bien con media del Sistema y es de buena calidad; el 94% del PTC corresponde a capital primario. La solvencia de la institución respalda el riesgo asumido tras el cambio de modelo de negocios y constituye una fortaleza de cara a un escenario que ha resultado complicado para el banco.

La relación de patrimonio técnico ha crecido en los últimos dos años debido a la reducción sustancial de activos ponderados por riesgo, frente a un incremento patrimonial dado por resultados y por aportes de la matriz en el año 2014. Evidenciando que el soporte permite mantener los niveles de suficiencia de capital y solvencia del banco.

Si bien el patrimonio técnico muestra niveles holgados a los requeridos por la normativa, el capital libre se contrae frente a periodos anteriores, resultando menor que el promedio del sistema. Dicha situación se explica por el importante crecimiento de los activos improductivos y mayor requerimiento de provisiones. Esto reduce la holgura que tiene el banco para afrontar potenciales problemas no evidenciados.



Fuente: ProCredit y Superintendencia de bancos

Elaboración: BWR

En opinión de BWR, ProCredit recibiría de su principal accionista soporte si fuese requerido. La Calificadora estima que PCH tiene la capacidad y disposición de apoyar financieramente a su subsidiaria ecuatoriana de manera oportuna y suficiente.

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Jun-15	Sept-15	Dic-15
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.564.125	17.985	21.057	21.675	15.140	17.269	19.199
Inversiones Brutas	4.796.071	12.955	25.582	29.810	24.016	26.270	38.829
Cartera Productiva Bruta	18.228.592	359.846	360.954	302.819	276.190	266.898	263.043
Otros Activos Productivos Brutos	1.075.624	13.275	17.609	20.301	20.588	19.722	5.664
Total Activos Productivos	26.664.412	404.062	425.202	374.606	335.934	330.158	326.735
Fondos Disponibles Improductivos	3.485.381	30.087	33.072	27.195	19.097	23.408	29.922
Cartera en Riesgo		6.023	7.371	9.085	9.692	12.572	11.909
Activo Fijo	692.161	10.130	11.015	10.221	10.282	10.128	9.784
Otros Activos Improductivos	986.952	10.025	17.824	20.207	22.278	26.981	26.979
Total Provisiones	(1.529.333)	(12.853)	(15.313)	(15.354)	(16.532)	(17.642)	(18.574)
Total Activos Improductivos	5.728.994	56.265	69.282	66.707	61.349	73.089	78.594
TOTAL ACTIVOS	30.864.073	447.475	479.171	425.959	380.751	385.605	386.756
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	256.991	285.814	252.692	221.931	211.836	197.873
Depósitos a la Vista	16.882.401	128.172	166.024	146.903	130.660	118.548	114.145
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	124.348	113.451	102.063	88.862	90.883	81.341
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	4.470	6.339	3.725	2.409	2.405	2.386
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	1.365	1.122	289	878	356	263
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	118.480	120.386	98.011	84.197	96.236	119.936
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	12.034	11.719	12.435	12.852	15.798	11.024
Provisiones para Contingentes	96.748	6	4	3	2	5	5
TOTAL PASIVO	27.567.603	392.875	423.044	367.429	323.860	328.230	329.100
TOTAL PATRIMONIO	3.296.476	54.600	56.127	58.530	56.891	57.374	57.655
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.864.079	447.475	479.171	425.959	380.751	385.605	386.756
CONTINGENTES	5.914.766	2.164	2.205	3.741	3.997	2.506	2.138
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2.440.743	59.351	55.795	53.178	19.858	29.084	38.015
Intereses Pagados	666.295	14.994	14.746	14.178	5.887	8.698	11.573
Intereses Netos	1.774.448	44.358	41.048	39.001	13.971	20.386	26.441
Otros Ingresos Financieros Netos	204.818	(676)	3.842	2.528	2.032	3.041	4.065
Margen Bruto Financiero (IO)	1.979.265	43.682	44.890	41.529	16.003	23.427	30.507
Ingresos por Servicios (IO)	459.998	1.262	1.221	1.356	555	838	1.132
Otros Ingresos Operacionales (IO)	109.073	1.121	1.544	1.452	559	787	1.271
Gastos de Operacion (Goperac)	1.754.315	33.057	34.157	31.905	12.906	18.864	24.746
Otras Perdidas Operacionales	56.096	-	-	-	-	-	33
Margen Operacional antes de Provisiones	737.925	13.008	13.498	12.432	4.212	6.188	8.131
Provisiones (Goperac)	433.147	10.753	4.649	5.025	3.272	4.888	6.510
Margen Operacional Neto	304.779	2.255	8.850	7.407	940	1.300	1.620
Otros Ingresos	161.711	9.075	3.371	4.299	1.777	2.093	2.517
Otros Gastos y Perdidas	50.261	214	216	168	95	96	103
Impuestos y Participacion de Empleados	145.200	4.233	4.358	4.125	868	1.113	1.496
RESULTADOS DEL EJERCICIO	271.029	6.883	7.647	7.413	1.754	2.183	2.539

BANCOPROCREDIT							
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Jun-15	Sept-15	Dic-15
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30.149.793	434.149	458.274	401.801	355.032	353.566	356.658
Cartera Bruta total	18.920.753	365.870	368.325	311.904	285.883	279.470	274.952
Cartera Vencida	273.679	1.751	2.880	2.804	3.209	4.291	5.000
Cartera en Riesgo	692.161	6.023	7.371	9.085	9.692	12.572	11.909
Cartera C+D+E	1.073.371	4.656	8.758	8.441	10.306	11.061	11.871
Provisiones para Cartera	(1.286.245)	(12.340)	(14.410)	(14.050)	(14.928)	(15.933)	(16.623)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,3%	87,8%	86,0%	84,9%	84,6%	81,9%	80,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133,6%	107,2%	104,1%	106,4%	109,1%	106,7%	103,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	0,5%	0,8%	0,9%	1,1%	1,5%	1,8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,66%	1,65%	2,00%	2,91%	3,39%	4,50%	4,33%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,1%	1,7%	2,1%	3,1%	3,7%	4,8%	4,7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,7%	1,3%	2,4%	2,7%	3,6%	4,0%	4,3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	202,0%	205,0%	195,6%	154,7%	154,0%	126,8%	139,6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	181,5%	197,8%	189,3%	146,9%	141,4%	118,2%	128,8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	130,3%	265,2%	164,6%	166,5%	144,9%	144,1%	140,1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,8%	3,4%	3,9%	4,5%	5,2%	5,7%	6,0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		272,6%	172,7%	179,7%	156,4%	155,0%	148,2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	4,6%	4,4%	5,2%	6,4%	6,8%	7,2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	31,0%	29,1%	27,8%	32,2%	33,2%	34,6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	6,6%	2,1%	1,9%	2,7%	3,9%	3,9%	4,3%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,6%	77,5%	84,5%	97,9%	90,6%	123,5%	170,0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	32,7%	22,4%	11,8%	6,8%	34,2%	8,2%	8,5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,1%	0,8%	0,3%	0,2%	1,0%	0,2%	0,2%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14,44%	15,53%	14,10%	16,86%	17,93%	18,28%	18,75%
TIER I / APPR	12,9%	12,00%	11,80%	14,31%	16,93%	17,12%	17,63%
PTC / Activos y Contingentes	8,64%	13,31%	11,65%	13,62%	14,80%	14,79%	14,71%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,4%	16,93%	19,65%	17,46%	18,06%	17,65%	17,11%
Capital libre (USD M)**	2.626.946	41.280	35.234	34.375	31.174	25.341	27.562
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8,73%	9,51%	7,69%	8,56%	8,78%	7,17%	7,73%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,94%	61,19%	49,32%	46,52%	42,46%	33,78%	36,15%
TIER I / Patrimonio Tecnico	89,0%	77,26%	83,68%	84,87%	94,43%	93,68%	94,01%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,22%	12,20%	8,17%	12,93%	14,10%	14,14%	14,19%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,8%	10,33%	6,83%	10,98%	13,33%	13,25%	13,23%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.845	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2.492.241	46.065	47.655	44.337	17.118	25.052	32.877
Result. antes de impuest. y particip. trab.	416.229	11.116	12.005	11.537	2.622	3.296	4.034
Margen de Interés Neto	72,70%	74,74%	73,57%	73,34%	70,35%	70,09%	69,56%
ROE	8,43%	12,61%	9,25%	12,93%	6,08%	5,02%	4,37%
ROE Operativo	9,48%	4,13%	10,71%	12,92%	3,26%	2,99%	2,79%
ROA	0,84%	1,54%	1,11%	1,64%	0,87%	0,72%	0,62%
ROA Operativo	0,95%	0,50%	1,29%	1,64%	0,47%	0,43%	0,40%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71,27%	96,29%	86,14%	87,96%	81,62%	81,38%	80,43%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,37%	10,98%	6,66%	9,75%	7,86%	7,71%	7,54%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,10%	10,81%	7,28%	10,38%	9,01%	8,86%	8,70%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	58,70%	82,66%	34,44%	40,42%	77,68%	79,00%	80,07%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87,77%	95,10%	81,43%	83,29%	94,51%	94,81%	95,07%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70,39%	71,76%	71,67%	71,96%	75,40%	75,30%	75,27%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,78%	9,79%	5,65%	8,16%	8,02%	7,80%	7,69%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6.049.506	48.072	54.128	48.871	34.237	40.677	49.122
Activos Liquidos (BWR)	7.215.952	50.840	72.290	61.876	38.142	54.200	67.866
25 Mayores Depositantes	0,00%	84.899	74.902	70.433	63.764	61.425	60.435
100 Mayores Depositantes	0,00%	115.568	101.872	-	-	-	76.399
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,98%	24,04%	30,79%	28,05%	19,56%	29,61%	39,94%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33,97%	17,60%	22,47%	23,56%	18,10%	23,04%	35,88%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	14,93%	10,97%	11,19%	12,89%	12,43%	16,87%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	1,18	2,05	2,10	1,40	1,85	2,13
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	-90,47%	-50,05%	-64,73%	-97,93%	-88,90%	-51,10%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		24,04%	30,79%	28,05%	19,56%	29,61%	39,94%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	22,73%	23,05%	22,15%	17,56%	22,22%	28,91%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	34,98%	33,04%	26,21%	27,87%	28,73%	29,00%	30,54%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	29,33%	166,99%	103,61%	113,83%	167,18%	113,33%	89,05%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,82%	2,38%	2,06%	1,64%	1,72%	1,86%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	3,72%	4,27%	3,75%	3,45%	4,08%	3,80%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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 calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la 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.