

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

2014	2015	1T16
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

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

Resumen Financiero

USD Millones	SISTEMA BANCOS	Mar-15	Mar-16
Activos	31,595	396	381
Patrimonio	2,772	59	58
Resultados	314.3	0.82	0.21
ROE (%)	11.93%	5.59%	1.43%
ROA (%)	1.21%	0.80%	0.21%

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 y en conjunto con una coyuntura económica en desaceleración, decrece en captaciones al dejar algunas plazas, baja su colocación crediticia y achica su margen de interés neto. El margen operacional neto antes de recuperación de activos financieros genera un resultado negativo por primera vez en el periodo analizado.

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 por lo que se espera mayor presión en la calidad de cartera. Favorablemente, la diversificación adecuada por sector económico, la baja concentración por deudor y el nivel sólido de garantías reales mitigan en parte 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 por un importante aumento de obligaciones financieras durante el 2015.

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 calificación se mantiene estable por el momento, considerando el comportamiento del sistema en general. Esta tendencia podría ser negativa si los resultados siguen deteriorándose y si las diferencias en coberturas e indicadores de capitalización siguen ampliándose en relación a los pares. 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.

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

Reservas Facultativas: Mediante Resolución N° 139-2015-F, la JPRMF dispuso que durante los ejercicios 2015 y 2016 las instituciones financieras podrán facultativamente constituir provisiones adicionales a la incobrabilidad de su cartera. Dichas provisiones no podrán ser mayores al 0.5% del total de la cartera bruta a diciembre del 2015 ni mayores al 1% de diciembre del 2016. En este sentido ProCredit constituyó provisiones facultativas en el año 2015 por un monto de USD 276M y a mar-2016 mantiene un saldo acumulado de USD 259M.

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, cuya contrapartida son los 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 calificadoradora 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 crecimiento del PIB negativo en 2016.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en un gasto público elevado 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.

El Gobierno considera que esta situación es coyuntural y que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo, a finales del segundo semestre la situación económica se debilita con claras manifestaciones de una recesión económica.

Los efectos de este proceso observamos en el aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región a mar-2016, una inversión privada baja, y menor comparada con países 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 se observó una 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 redujo, mientras que el gasto corriente, 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).

Los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han reducido debido a menores exportaciones que ocasionan una balanza comercial negativa, medidas tributarias y cambios



regulatorios que afectan las inversiones privadas que darían un mayor empuje a la economía, y recurriendo a créditos internacionales en condiciones más costosas.

BankWatch considera 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 ve afectada por 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, compensada en una parte (USD 500MM) con préstamos del exterior, sin embargo, 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 siguientes años. La expectativa de acuerdo al comportamiento esperado de la macroeconomía es que los depósitos continúen contrayéndose, pero dependerá de la capacidad del gobierno y del sector privado para compensar los ingresos perdidos.

Bajo este escenario de menor 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, incremento en el 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 de ingresos 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.

Transcurrido 18 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, existen temas importantes por implementarse. 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 completado. El plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, de marzo 2016 fue extendido por 18 meses, pocas entidades han iniciado dicho proceso. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas, busca 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 cabe mencionar que, a la fecha, de los 22 bancos del Sistema Financiero, 18 cumplen con el requerimiento mínimo de capital pagado de USD11MM. 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; 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. Temas a observar son 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 disminuyen los porcentajes de provisiones para los activos. El excedente que se genera por esta reducción, no podrá ser revertido y los nuevos porcentajes aplican a partir del 2016, dependiendo de la decisión que cada entidad haya tomado, considerando que la norma ha sido postergada en cuanto a su implementación obligatoria hasta junio 2016

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 el Banco Central bajo normas estrictas de inversión. Actualmente, 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 1.2% del activo, el 0.8% de las obligaciones con el público y el 0.4% 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 agencias y 18 puntos de servicio, que en conjunto cubren Sierra y Costa, además de 51 cajeros automáticos propios. De su nómina de 407 empleados, 46.4% se dedica a dar asesoría al cliente.

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.

Desde 2013 el banco cambia su estrategia y decide aumentar el monto promedio de crédito, enfocado a clientes más grandes. Esto significó una contracción en 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.

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 estructura de fondeo con mayor diversificación, 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 17 países alrededor del mundo, ubicados en Europa del Este y América Latina. 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		Participación %
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	Alemania	99.9979
Dr. Gabriel Schor	Alemania	0.0021
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA		Participación %
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	EEUU	9.95
IPC Invest GmbH & Co. KG	Alemania	3.02
IPC Invest 2 GmbH & Co. KG	Alemania	1.83
Belgische Investeringsmaatschappij voor	Bélgica	5.66
Nederlandse Financierings Maatschappij voor	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.

Históricamente la SB autorizó repartir hasta 50% de las utilidades del año precedente, sin embargo, en este periodo, el Regulador autorizó un reparto máximo de 16% de las utilidades del año 2015. A pesar de esto, el Banco planifica capitalizar el 100% de las utilidades del 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 fue nombrado por el Directorio en el último trimestre de 2015, y calificado por la SB en el primer trimestre del 2016.

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.

Objetivos estratégicos:

El principal objetivo estratégico ha sido reenfocar 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.

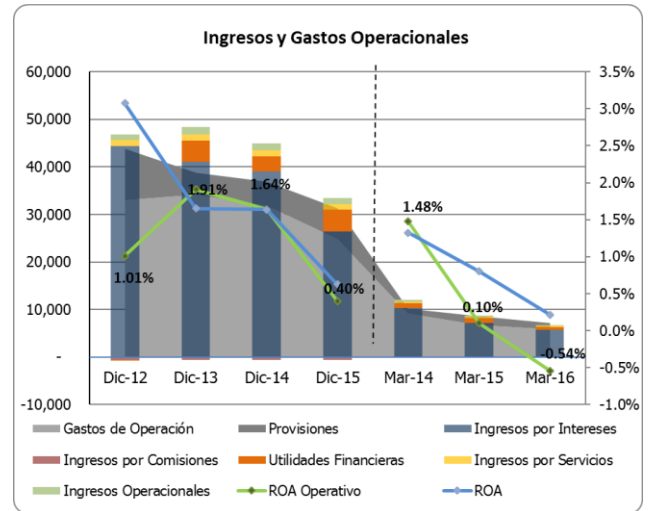
El banco busca reducir los niveles de concentración de depositantes, aumentando captaciones locales en ahorro y corrientes.

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 directos de ProCredit a marzo de 2016, además, 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

Banco ProCredit muestra un decrecimiento importante en la utilidad del periodo. La contracción de la rentabilidad obedece a dos factores: la coyuntura económica que ha presionado los márgenes financieros del sistema en general y la transición en su estrategia de negocios. De esta manera, la utilidad neta a mar-2016 de ProCredit alcanza USD 206M que significa una variación anual negativa de -75%, mientras que el promedio del sistema se contrajo en -35%.

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, y por primera vez en el periodo analizado muestra pérdida en el margen operativo neto, que deriva en una utilidad positiva por recuperación de activos financieros.

La reducción en ingresos se explica en parte 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.

La reducción en la generación de intereses netos es superior a la contracción en la cartera productiva evidenciando el ajuste de tasas, de un segmento de microcrédito al segmento de cartera



comercial. Además, el costo del fondeo del banco es alto en relación al sistema por su baja participación de obligaciones con el público dentro del pasivo (ProCredit: 63% vs Sistema: 89%). La segunda fuente de fondeo más importante para el banco son las obligaciones financieras, que si bien benefician a la estructura de liquidez por tener mayores plazos, tienen un mayor costo que los depósitos a la vista.

De esta manera, el Margen Bruto Financiero (MBF) a mar-2016 se reduce en USD 1.9MM equivalente a una variación anual de -23.9%, mientras que los gastos de operación se reducen en USD 0.9MM (variación anual de 13.7%), generando un Margen Operacional Neto (MON) antes de provisiones de USD 814M que significa una reducción anual de -57.5%.

El alto requerimiento de provisiones por deterioro del activo resulta en un MON negativo por primera vez en el periodo analizado de USD -519M. A mar-2016, el MON se reduce anualmente en 6.1 veces, 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.

Del mismo modo se observa un importante deterioro anual en los índices de eficiencia de la entidad, que comparan desfavorablemente frente a sus pares y constituyen una debilidad para 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 de buena calidad, 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. El cambio en la plataforma tecnológica generó ciertas inconsistencias en el sistema con respecto al cobro erróneo de intereses en los créditos otorgados, el cual ya se ha corregido, pero significó un llamado de atención por parte del Regulador. El error fue únicamente en la generación del reporte al Regulador ya que a los clientes se les cobró adecuadamente los intereses.

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 mar-2016 representan el 65.5% de sus activos líquidos. Dichos recursos crecen 13.6% anual como resultado del aumento de inversiones líquidas, influenciado por un importante incremento en obligaciones financieras de organismos multilaterales.

A mar-2016, 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 mar-2016, el banco mantiene fondos disponibles por USD 46.9MM, correspondientes a: caja (13.9%), depósitos para encaje (45.6%), depósitos en instituciones financieras locales (35%), instituciones financieras del exterior (3.03%) y efectos de cobro inmediato (2.5%). Los depósitos en instituciones financieras del exterior están colocados en bancos con calificación de riesgo internacional en escala de inversión, mientras que las colocaciones en entidades locales, cuentan con calificación local de entre AA y AAA-.

Los valores depositados en el Banco Central del Ecuador no se remuneran, cubren el encaje bancario 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 71.6MM). Los valores colocados en el sector privado y en el exterior son productivos, al estar remunerados.

El reducido tamaño del portafolio de inversiones del banco no permite una amplia diversificación ni por sector, ni 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.

El 30.3% de las inversiones de la institución está colocado en bancos privados locales, el 25% en bonos del Estado y entidades públicas, y el 11.7% en títulos del mercado de valores local. El 32.5% del portafolio corresponde a la reclasificación del fondo de liquidez de acuerdo a la resolución emitida por el ente de control.

Adicionalmente, ProCredit ha aportado al Fideicomiso Mercantil de Garantía del Fondo de Liquidez cartera de créditos, que a mar-2016 tienen un saldo de USD 9MM, dicho fideicomiso está administrado por la CFN.

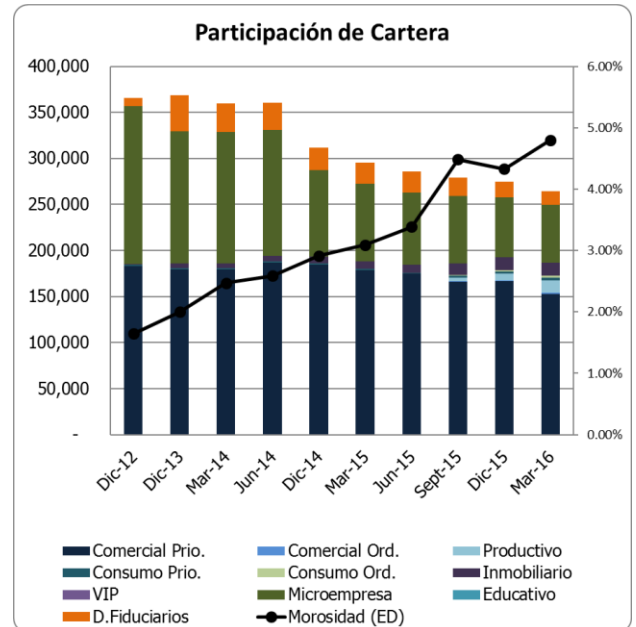
Cabe destacar que la concentración en emisores del estado, si bien representa un alto grado de exposición del PTC, se trata de depósitos relacionados al cumplimiento de las regulaciones locales, tal como encaje bancario y Fondo de Liquidez. Estos límites se someten a la aprobación del Directorio, conforme 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 mar-2016 suma USD 264.1MM y representa el 66.1% del activo bruto. Adicionalmente, el banco tiene derechos fiduciarios en cartera por USD 14.9MM, estos en parte 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 a través de Pymes, incrementando el saldo promedio por deudor. Este cambio se refleja en la estructura de cartera, donde la participación de microempresa continúa achicándose.

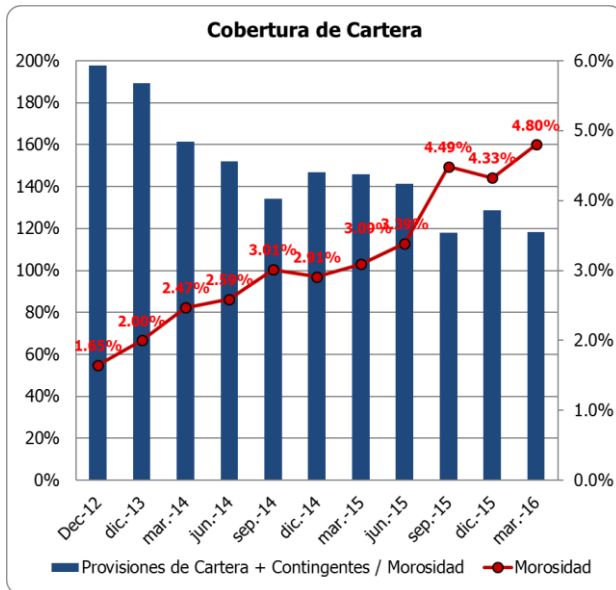


Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

Como se puede observar en el gráfico precedente, la generación de cartera muestra una tendencia decreciente, mientras la morosidad continúa persistentemente al alza. A mar-2016, la cartera Pymes representa el 56.3% de la cartera total, mientras que la cartera de microcrédito representa el 22.9%. Por su parte, la cartera en riesgo del segmento Pymes tiene una participación de 63.6% de la cartera en riesgo total, mientras que la del segmento de microcrédito llega al 22.1%, lo que implica que el nuevo segmento tiene un alto impacto en la morosidad total.

Debido al cambio de nicho de mercado, ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo en periodos anteriores. Además, el cierre de oficinas complicó el proceso de recuperación en plazas lejanas; sin embargo, se mantienen los procesos de cobro. Esto sumado a la coyuntura económica de menor liquidez y menor crecimiento explica en parte la importante contracción en el tamaño del negocio y el aumento en la morosidad.

A mar-2016, la cartera muestra un decrecimiento anual de -10.7%, similar a la contracción del sistema de -9.2%, sin embargo, el crecimiento en cartera en riesgo de ProCredit fue de 38.7% en comparación con el 22.8% del sistema. Esto deriva en una morosidad del banco de 4.8% frente al sistema de 4.7%.



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). La presión en los indicadores de rentabilidad limita la capacidad de la entidad de constituir provisiones. De esta manera la cobertura de provisiones a cartera en riesgo se reduce a 130.8%, siendo la más baja del periodo analizado.

A partir del 2015 se observa una tendencia en el sistema de mayores refinanciamientos y reestructuras de cartera, lo cual beneficia de forma matemática el indicador de morosidad. En el caso de ProCredit, a mar-2016 se observa crecimientos importantes en la cartera refinanciada y reestructurada, y se espera que estos montos aumenten a futuro. La cartera refinanciada de ProCredit crece en 45.1% influenciada por los segmentos productivo, comercial y microempresa. Además, la cartera reestructurada crece 3.3 veces anualmente principalmente por los segmentos comercial y microcrédito.

Por otra parte, a mar-2016 el banco castigó USD 1.1MM de cartera, mayoritariamente de microcrédito. Los niveles de castigos aumentan frente a periodos anteriores, alcanzando el 1.64% del total de cartera bruta promedio.

El grado de concentración de la cartera es bajo y compara favorablemente frente a sus pares a pesar que con la nueva estrategia aumenta paulatinamente. La concentración medida por los 25 mayores deudores frente al total de cartera y contingentes alcanza el 7.3%. Geográficamente, la cartera de la institución está concentrada en las provincias de Tungurahua, Pichincha y Guayas con más del 78% de participación. Es importante mencionar que el impacto en la calidad de cartera del terremoto ocurrido en abril será cubierto en reportes posteriores. Sin embargo, consideramos que el efecto no debería ser sustancial tomando en cuenta que la participación de cartera en la provincia de Manabí es menor al 2% del total y en Esmeraldas no existe cobertura.

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 mar-2016, los contingentes ascienden a USD 2.4MM, que constituyen principalmente créditos aprobados no desembolsados.

ProCredit Ecuador realizó una titularización de cartera PYMES en abril-2013, cuyo Fideicomiso dispone a mar-2016 de activos por USD 60.2MM, 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 y recomienda aumentar la proporción de créditos con tasa fija. La duración de los pasivos es mayor a la duración de los activos, es decir, en caso de una caída de la tasa de interés de los activos existiría el riesgo de pérdida por parte de la institución, ya que los pasivos se mantendrían

fijos.

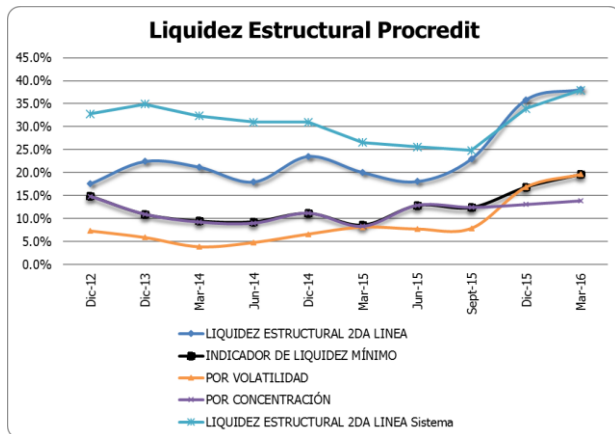
De acuerdo a los reportes preparados por la institución, a mar-2016 el riesgo de tasa de corto plazo es bajo (1.6%) y aumenta en el largo plazo (\pm 3.2%), debido al descalce estructural de balance.

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

Riesgo de Liquidez y Fondo

A pesar de la coyuntura económica, y una reducción anual de depósitos, el trimestre muestra un incremento de obligaciones con el público tanto en el banco como en el sistema. Las obligaciones con el público en ProCredit aumentan en USD 4.7MM en el trimestre (variación de 2.4%), lo que permitió reducir el impacto de cancelación de obligaciones financieras. Frente al año anterior, el banco ha incrementado de manera importante su fondeo con obligaciones financieras y reducido el saldo de cartera, en consecuencia, los indicadores de liquidez del banco se han fortalecido y comparan favorablemente frente al sistema.

Los activos líquidos frente a pasivos de corto plazo representan el 43.6% a mar-2016 (mar-2015: 26.1%) mientras que el indicador para el promedio del sistema es 39.81%. Si bien los indicadores son superiores al sistema, son consistentes con el mayor nivel de concentración de depósitos frente a sus pares.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

Durante el último trimestre del año 2015 se observa una recuperación en el índice de liquidez de segunda línea tanto de ProCredit, como del Sistema, principalmente por la aplicación de la norma que establece la reclasificación contable del 70% de las cuotas de participación del fondo de liquidez hacia el portafolio de inversiones.

El requerimiento mínimo de liquidez en el banco estaba determinado históricamente por la concentración de los depósitos, sin embargo, el incremento de obligaciones financieras aumentó la

volatilidad y cambió su requerimiento. Los requerimientos de liquidez volverán a los acostumbrados el próximo mes, una vez transcurridos los 90 días que utiliza el cálculo. Los niveles de concentración de depósitos son altos y superiores en relación a sus pares, siendo que los 25 mayores depositantes representan el 32.5% de las obligaciones con el público y el 91.9% del total de activos líquidos.

La principal fuente de financiamiento del banco proviene de los depósitos del público, que a mar-2016 constituyen el 62.6% del pasivo y mantienen una estructura esencialmente de corto plazo (56.5% a la vista, 42.3% de plazo y 1.2% en depósitos restringidos). Cabe destacar que el 54.1% 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.

Durante 2015, ProCredit contrató nueva deuda financiera (especialmente con multilaterales), si bien esto mejora su estructura de calce, presiona el margen de interés.

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	Series	Monto USD miles	*Monto Colocado USD miles	Fecha de emisión	Calificador 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. Última información enviada por ProCredit.

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 implica reprocesos y costos operativos hasta que exista una adaptación total a la nueva plataforma.

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 debe finalizar a finales de junio 2016. El sitio alternativo se implementará con la estabilización del proyecto Costumware.net y del Data Recovered Center.

En el primer trimestre del año se observa que el factor “personas” presenta la mayor incidencia de eventos de riesgo operativo, esto se debe principalmente al ingreso erróneo de datos y error en ejecución de transacciones, que es una de las

vulnerabilidades determinadas como causal de los eventos de riesgo. Estas vulnerabilidades conllevan a re-procesos y en consecuencia generan costos operativos. En parte, estas incidencias se dan por la desvinculación del personal y por confusión de los usuarios respecto a los procesos del nuevo sistema.

El cambio del sistema ha derivado en tardanza e inconsistencias en la generación de información requerida por el Ente de Control. Esto significó dos llamadas de atención por parte de la Superintendencia.

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.

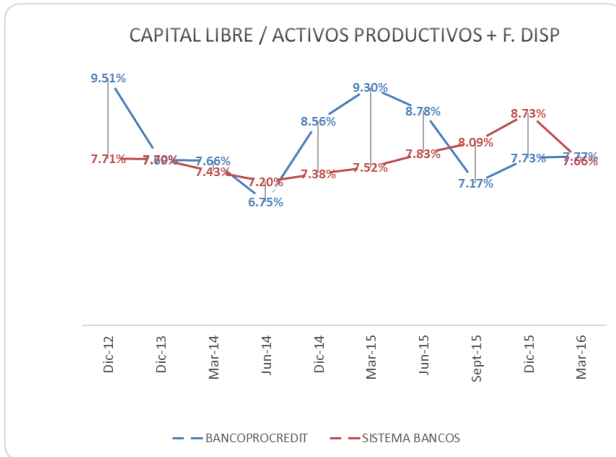
Suficiencia de Capital

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, a aceptar repartos parciales de utilidades o/e inyectar capital.

Si bien el patrimonio técnico muestra niveles holgados a los requeridos por la normativa, el capital libre se contrae frente a periodos anteriores, debido al aumento en activos improductivos, principalmente cartera en riesgo, y por la menor capacidad de generar provisiones. De esta manera, el capital libre sobre activos productivos se reduce de 9.3% en mar-2015 hasta 7.7% en mar-2016. Esto reduce la holgura que tiene el banco para afrontar potenciales problemas no evidenciados.

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. Además, limitaciones al reparto de dividendos por parte del Regulador, han permitido mejorar los indicadores de capitalización regulatoria del banco. El índice de patrimonio técnico a mar-2016 es de 18.9% y cumple históricamente el nivel mínimo de 9%, con márgenes excedentarios que permiten el crecimiento del negocio. El patrimonio primario representa el 98.1% del patrimonio técnico total, y el 14.7% de los activos netos promedio.



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

En el 2016, el ente Regulador ha limitado la repartición de dividendos al 16% de las utilidades del 2015.

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-13	Mar-14	Dic-14	Mar-15	Dic-15	Mar-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,125,364	21,057	20,766	21,675	19,417	19,199	17,810
Inversiones Brutas	5,506,782	25,582	28,032	29,810	22,574	38,829	46,636
Cartera Productiva Bruta	17,622,188	360,954	350,856	302,819	286,468	263,043	251,406
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,098,873	17,609	21,664	20,301	20,798	5,664	5,630
Total Activos Productivos	26,353,206	425,202	421,318	374,606	349,257	326,735	321,483
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4,223,601	33,072	29,731	27,195	21,876	29,922	29,078
Cartera en Riesgo		7,371	8,890	9,085	9,146	11,909	12,687
Activo Fijo	961,954	11,015	10,779	10,221	9,913	9,784	9,483
Otros Activos Improductivos	1,074,487	17,824	19,138	20,207	21,521	26,979	27,020
Total Provisiones	(1,580,804)	(15,313)	(15,748)	(15,354)	(15,749)	(18,574)	(18,549)
Total Activos Improductivos	6,822,064	69,282	68,538	66,707	62,456	78,594	78,268
TOTAL ACTIVOS	31,594,466	479,171	474,108	425,959	395,963	386,756	381,202
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25,728,551	285,814	282,774	252,692	228,907	197,873	202,540
Depósitos a la Vista	16,882,401	166,024	169,029	146,903	135,716	114,145	114,448
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	113,451	108,078	102,063	90,111	81,341	85,654
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	6,339	5,667	3,725	3,081	2,386	2,438
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	1,122	1,138	289	274	263	191
Aceptaciones en Circulación	39,717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	120,386	114,894	98,011	90,889	119,936	110,161
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	4,000	4,000	4,000	4,000	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	11,719	13,682	12,435	12,533	11,024	10,426
Provisiones para Contingentes	96,748	4	5	3	3	5	3
TOTAL PASIVO	28,289,977	423,044	416,492	367,429	336,606	329,100	323,320
TOTAL PATRIMONIO	3,304,559	56,127	57,615	58,530	59,357	57,655	57,882
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31,594,536	479,171	474,108	425,959	395,963	386,756	381,202
CONTINGENTES	5,873,296	2,205	4,367	3,741	3,962	2,138	2,372
RESULTADOS							
Intereses Ganados	929,985	55,795	13,919	53,178	10,163	38,015	8,670
Intereses Pagados	302,797	14,746	3,620	14,178	3,003	11,573	2,911
Intereses Netos	627,188	41,048	10,299	39,001	7,159	26,441	5,759
Otros Ingresos Financieros Netos	81,214	3,842	841	2,528	906	4,065	380
Margen Bruto Financiero (IO)	708,402	44,890	11,140	41,529	8,065	30,507	6,139
Ingresos por Servicios (IO)	209,822	1,221	277	1,356	272	1,132	310
Otros Ingresos Operacionales (IO)	37,891	1,544	457	1,452	289	1,271	159
Gastos de Operacion (Goperac)	673,987	34,157	9,222	31,905	6,711	24,746	5,794
Otras Perdidas Operacionales	22,374	-	-	-	-	33	-
Margen Operacional antes de Provisiones	259,754	13,498	2,652	12,432	1,915	8,131	814
Provisiones (Goperac)	203,106	4,649	893	5,025	1,813	6,510	1,333
Margen Operacional Neto	56,648	8,850	1,758	7,407	101	1,620	(519)
Otros Ingresos	99,436	3,371	880	4,299	1,291	2,517	1,025
Otros Gastos y Perdidas	22,724	216	123	168	93	103	183
Impuestos y Participacion de Empleados	51,828	4,358	938	4,125	476	1,496	118
RESULTADOS DEL EJERCICIO	81,532	7,647	1,576	7,413	824	2,539	206

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS						
	Dic-13	Mar-14	Dic-14	Mar-15	Dic-15	Mar-16	
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,125,364	21,057	20,766	21,675	19,417	19,199	17,810
Inversiones Brutas	5,506,782	25,582	28,032	29,810	22,574	38,829	46,636
Cartera Productiva Bruta	17,622,188	360,954	350,856	302,819	286,468	263,043	251,406
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,098,873	17,609	21,664	20,301	20,798	5,664	5,630
Total Activos Productivos	26,353,206	425,202	421,318	374,606	349,257	326,735	321,483
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4,223,601	33,072	29,731	27,195	21,876	29,922	29,078
Cartera en Riesgo		7,371	8,890	9,085	9,146	11,909	12,687
Activo Fijo	961,954	11,015	10,779	10,221	9,913	9,784	9,483
Otros Activos Improductivos	1,074,487	17,824	19,138	20,207	21,521	26,979	27,020
Total Provisiones	(1,580,804)	(15,313)	(15,748)	(15,354)	(15,749)	(18,574)	(18,549)
Total Activos Improductivos	6,822,064	69,282	68,538	66,707	62,456	78,594	78,268
TOTAL ACTIVOS	31,594,466	479,171	474,108	425,959	395,963	386,756	381,202
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25,728,551	285,814	282,774	252,692	228,907	197,873	202,540
Depósitos a la Vista	16,882,401	166,024	169,029	146,903	135,716	114,145	114,448
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	113,451	108,078	102,063	90,111	81,341	85,654
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	6,339	5,667	3,725	3,081	2,386	2,438
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	1,122	1,138	289	274	263	191
Aceptaciones en Circulación	39,717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	120,386	114,894	98,011	90,889	119,936	110,161
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	4,000	4,000	4,000	4,000	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	11,719	13,682	12,435	12,533	11,024	10,426
Provisiones para Contingentes	96,748	4	5	3	3	5	3
TOTAL PASIVO	28,289,977	423,044	416,492	367,429	336,606	329,100	323,320
TOTAL PATRIMONIO	3,304,559	56,127	57,615	58,530	59,357	57,655	57,882
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31,594,536	479,171	474,108	425,959	395,963	386,756	381,202
CONTINGENTES	5,873,296	2,205	4,367	3,741	3,962	2,138	2,372
RESULTADOS							
Intereses Ganados	929,985	55,795	13,919	53,178	10,163	38,015	8,670
Intereses Pagados	302,797	14,746	3,620	14,178	3,003	11,573	2,911
Intereses Netos	627,188	41,048	10,299	39,001	7,159	26,441	5,759
Otros Ingresos Financieros Netos	81,214	3,842	841	2,528	906	4,065	380
Margen Bruto Financiero (IO)	708,402	44,890	11,140	41,529	8,065	30,507	6,139
Ingresos por Servicios (IO)	209,822	1,221	277	1,356	272	1,132	310
Otros Ingresos Operacionales (IO)	37,891	1,544	457	1,452	289	1,271	159
Gastos de Operación (Goperac)	673,987	34,157	9,222	31,905	6,711	24,746	5,794
Otras Perdidas Operacionales	22,374	-	-	-	-	33	-
Margen Operacional antes de Provisiones	259,754	13,498	2,652	12,432	1,915	8,131	814
Provisiones (Goperac)	203,106	4,649	893	5,025	1,813	6,510	1,333
Margen Operacional Neto	56,648	8,850	1,758	7,407	101	1,620	(519)
Otros Ingresos	99,436	3,371	880	4,299	1,291	2,517	1,025
Otros Gastos y Perdidas	22,724	216	123	168	93	103	183
Impuestos y Participación de Empleados	51,828	4,358	938	4,125	476	1,496	118
RESULTADOS DEL EJERCICIO	81,532	7,647	1,576	7,413	824	2,539	206

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.