

Ecuador  
Calificación Global

## Banco ProCredit S.A.

### Calificación

2014	2015	2T16
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	SISTEMA BANCOS	jun-15	jun-16
Activos	32.387	380.751	373.450
Patrimonio	2.772	56.891	57.986
Resultados	314,3	1.753,6	284,2
ROE (%)	11,93%	6,08%	0,98%
ROA (%)	1,21%	0,87%	0,15%

#### Contactos:

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426 Ext.104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Verónica Molina  
(5932) 226 9767 Ext.110  
[jmolina@bwratings.com](mailto: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 está alineada con 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 continúa presionando la rentabilidad del negocio de intermediación financiera.** ProCredit redefine su cliente objetivo y segmento crediticio hacia PYMES. En consecuencia, 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 a lo largo del primer semestre de 2016.

**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 se compensa por 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. El nivel de activos líquidos se fortalece debido al 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. El fortalecimiento patrimonial históricamente se ha sustentado en la generación propia del negocio y el soporte de Procredit Holding, de hecho las utilidades 2015 son capitalizadas al 100%. Debido al deterioro en la calidad del activo del banco, aumenta el activo improductivo y presiona al capital libre, reduciendo la cobertura para imprevistos del banco.

**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 la solvencia patrimonial dejara sus niveles históricos. Los cambios de calificación se relacionarían a la voluntad y capacidad de PC Holding para otorgar soporte, si la reestructuración 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.
- La JPRMF, el 21 de diciembre mediante resolución No. 175-2015-F se establece una ponderación de cero para las operaciones de cartera de créditos por vencer y contingentes que cuenten con garantías de depósitos en efectivo constituidas en la propia entidad o en un integrante del grupo financiero. Recibirán la misma ponderación las cartas de crédito y garantías bancarias emitidas por la entidad como colaterales o garantías de las líneas de crédito recibidas por la propia entidad desde el exterior.
  - La COSEDE, el 12 de enero mediante resolución No. COSEDE-DIR-2016-001 (RO 683) expide el reglamento que establece los procedimientos para la gestión del Seguro de Depósitos de los sectores financieros privados y popular y solidario. Las contribuciones al seguro variarán por sector y por entidad, y será compuesta de una prima fija y una variable.
  - El 28 de enero de 2016, mediante Resolución No. 202-2016-F, la JPRMF establece el procedimiento para la aplicación transitoria tercera de la ley orgánica de remisión de intereses, multas y recargos incorporada por la ley orgánica de incentivos para asociaciones público privadas. Se aplica a operaciones de crédito y a inversiones efectuadas del sector financiero privado para acogerse a beneficios determinados en la ley.
  - El 12 de febrero, 2016, la JPRMF mediante resolución No.209-2016-F (RO 730) emite una regulación que modificó los porcentajes de provisiones en la calificación de activos de riesgo. Se redujo el requerimiento de provisiones específicas legales requeridas para cada categoría de crédito.
  - El 22 de febrero, 2016 mediante Resolución No. 213-2016-F, la JPRMF modifica el Capítulo IV “Categorización y valoración de las garantías adecuadas” de las normas generales para la aplicación de las instituciones del sistema financiero, estableciendo que las instituciones del sistema financiero público y privado no podrán aceptar la calidad de beneficiarios en fideicomisos mercantiles de



garantía de operaciones de crédito de consumo, de operaciones de crédito distintas a las detalladas en el numeral 1.3.9. del Capítulo mencionado o en garantía sobre vehículos.

- El 2 de marzo, 2016 mediante Resolución No. 216-2016-M, la JPRMF fija las tarifas que el BCE cobrará por el servicio de recepción de depósitos, verificación, clasificación, recuento y entrega de especies monetarias en dólares. Por cada millar de billetes entregados a las entidades financieras se cobrará USD 19,50 (antes USD 3,50), por recepción de billetes no se cobrará.
- El 9 de marzo, 2016 mediante Resolución No. 217-2016-F, la JPRMF expide la norma general para la constitución, organización y emisión de la autorización para el ejercicio de actividades financieras y permisos de funcionamiento de las entidades del sector financiero público y privado. El capital mínimo para constituir un banco es de USD 11MM, mientras para entidades de servicios financieros varía entre USD 50M para casas de cambio, USD 1.3MM para almacenes generales de depósito y USD 3.9MM para corporaciones de desarrollo de mercado secundario de hipotecas.
- El 13 de abril, 2016 mediante Resolución No. 234-2016-F (RO 757), la JPRMF modifica la Resolución No. 217-2016-F que expidió la Norma general para la constitución, organización y emisión de la autorización para el ejercicio de las actividades financieras y permisos de funcionamiento de las entidades del sector financiero, estableciendo que las entidades que en sus segmentos de crédito no lleguen a los umbrales definidos para un banco especializado, serán clasificados como bancos múltiples. Además, la Superintendencia de Bancos no sustituirá los certificados de autorización por la autorización para el ejercicio si las entidades financieras no realizan los mínimos de operaciones durante los últimos 6 meses.
- El 5 de mayo, 2016 mediante Resolución No. 243-2016-F (RO 770), la JPRMF establece que las entidades del sistema financiero privado podrán acceder a créditos corrientes de liquidez, para lo cual deben al momento de presentar la solicitud de crédito mostrar requerimientos de liquidez y mantener el nivel mínimo de solvencia establecido por la ley.
- El 5 de mayo, 2016 mediante Resolución No. 244-2016-F (RO 770), la JPRMF expide las políticas de inversión de los recursos del seguro de depósitos, que serán administrados por fideicomisos mercantiles.

- El 5 de mayo, 2016 mediante Resolución No. 245-2016-F (RO 770), la JPRMF realiza diversas reformas a la norma para la calificación de activos de riesgo. Se modifica parte de la definición del crédito de consumo prioritario, estableciendo que todas las operaciones efectuadas a través del sistema de tarjetas de crédito se considerarán créditos de consumo prioritario, sin excepciones (antes se especificaba que el destino del crédito sea el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad productiva o comercial).

### 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

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan dificultades para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015, desde cerca del 39% del PIB en 2014.

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.3% en el



2015 y para la cual se espera en el 2016, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las últimas publicaciones del BCE pronostican una contracción de la economía de 1.7% del PIB para el 2016, lo cual parecería optimista frente a los acontecimientos y a las proyecciones del FMI (actualizado/2016 -2.3%), del Banco Mundial (jun/2016, -4%) e incluso de CEPAL (jul/2016 -2.5%).

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, si el precio del petróleo mantiene la tendencia modesta y gradual a recuperarse, y si el gobierno consigue el financiamiento esperado. De todos modos, la profundidad y el largo de la recesión dependerán de la habilidad para obtener financiamiento, tema que podría verse complicado con el cambio de gobierno. Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente sigue en aumento, financiado por préstamos externos principalmente pero también por recursos captados localmente de las entidades de seguridad social y de ajustes tributarios al sector privado.

El gasto público del 2015, representó el 33% del PIB y el gasto corriente constituyó dos tercios de dicho gasto, presionado por los montos que representan los salarios del sector público, el subsidio de energía y la seguridad social del sector público.

El gobierno ha logrado recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de "bonos globales". Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones del 2017.

Lo más probable es que mientras encuentre fuentes de financiamiento, aunque fueran costosas el gobierno actual se seguiría endeudando, postergando los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento para las próximas

administraciones. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda entre 2015 y 2017. Si no se concretan los préstamos con China en los montos esperados por el gobierno, lo cual es un escenario probable, sería necesario negociar financiamiento con multilaterales, hacer recortes impopulares del gasto corriente y/o incurrir en nuevos retrasos con proveedores.

El déficit fiscal del país entre 2013 y 2015, llegó a un promedio cercano al 5% del PIB; analistas de Fitch Ratings consideran que este déficit será superior al 5.5% para el período 2016-2017, lo cual presionaría el indicador deuda/PIB sobre el 40% que es el techo legal aprobado. El FMI coincide con esta previsión.

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos principalmente en el sector de la construcción y en el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

Se prevé una caída de al menos el 5.4% en la demanda interna para el 2016, demanda que engloba el consumo de los hogares, consumo del gobierno e inversión. De acuerdo con los datos publicados por el INEC, la inflación anual a agosto-2016, es la más baja desde que se implementó la dolarización (comparando los mismos períodos) lo cual refleja la baja del consumo.

El comportamiento del consumo es el resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado.

La desdolarización es siempre una amenaza para el Ecuador si no llega a ajustar su economía a los menores ingresos en dólares. El gobierno ha respaldado la dolarización implementando medidas temporales para contener el déficit de la cuenta corriente internacional, el mismo que para el 2015 alcanzó el 2.2% del PIB. El gobierno ha anunciado que las medidas de control de importaciones (cupos, incremento de aranceles y salvaguardias) podrían prolongarse hasta junio 2017, mientras que el sector productor hace votos para eliminarlas y firmar el acuerdo de libre comercio con la Unión Europea.



Las elecciones presidenciales y legislativas programadas para febrero de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. La gobernabilidad del país podría representar un reto para la administración entrante si no se logra consolidar posiciones mayoritarias en el congreso.

Fuentes: El Universo, El Comercio, BCE, Fitch.

### Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero. En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos. Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril, no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016, los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por un importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno de los acreedores internacionales. En lo que va del 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 3,470MM, de los cuales USD 2,500MM fueron recibidos en el segundo semestre. Los desembolsos del año se obtuvieron de acuerdo al siguiente detalle: USD 970MM por facilidad petrolera a 5 años con un consorcio de bancos chinos (primer trimestre), en junio desembolso de USD 1,500MM del Banco de Desarrollo de China, atado a la compraventa de crudo con Petrochina hasta el 2024 y USD 1,000MM de la emisión de bonos por parte del Gobierno en el mercado internacional a una tasa de 10.75% con vencimiento en el 2022. Además, está pendiente el desembolso de USD 364MM por parte del FMI

como crédito de emergencia por el terremoto.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A junio-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.5% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 30.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación ha permitido a los bancos generar crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, los cuales podrían verse amenazados por el nivel de deuda del país, por el riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito se ha contraído y la calidad de la cartera se sigue deteriorando.

En adelante, los resultados se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y patrimonios fuertes será un reto en el futuro considerando los desafíos de liquidez en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En jun-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo, aumentó de cuatro a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de una a cinco y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez aumentó de ocho a nueve.

Por otra parte, transcurridos 21 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 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. En este sentido, las mayores intranquilidades son el posible cambio de expectativas de los depositantes ante nuevos intentos del Gobierno por incentivar la moneda electrónica y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

### 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.

En el sistema de bancos privados, jun-2016, representa 1.2% del activo, el 0.8% de las obligaciones con el público y el 0.3% 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 y puntos "paybox". De su nómina de 391 empleados, 45.5% 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, las utilidades 2015 fueron capitalizadas en un 100%<sup>1</sup>, pese a que el Regulador autorizó un reparto de hasta 16% de ellas.

### 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 y dos Gerentes Generales Adjuntos. El Gerente General actual 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 además costos de capacitación.

### 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

<sup>1</sup> Se hizo la inscripción en el Registro Mercantil de Quito el 12 de septiembre de 2016.



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.

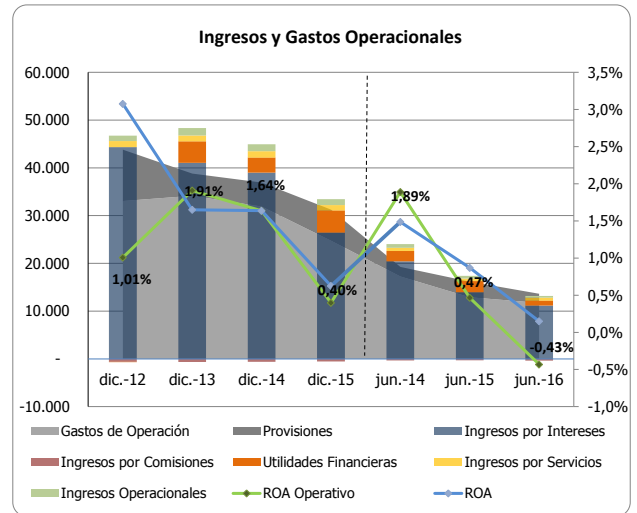
El banco busca reducir los niveles de concentración de depositantes, aumentando captaciones locales en ahorro y corrientes.

**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 junio 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

A jun-2016, la operación de Banco ProCredit continúa presionándose, la utilidad del periodo suma USD 284M, lo que representa el 16.2% del resultado de jun-2015. La contracción de la generación se origina tanto en la coyuntura económica que ha presionado los márgenes financieros del sistema en general y la transición en su estrategia de negocios.

En consecuencia, la caída en resultados prácticamente duplica la variación anual negativa del sistema. La contracción progresiva de la generación operativa inició en 2014 y ha dado lugar a una fuerte caída en los niveles de retorno del negocio.

Al igual que en el primer trimestre de 2016, ProCredit mantiene 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.

Procredit registra la contracción sucesiva del volumen del negocio, y está colocando sus recursos en activos de menor retorno; dados los problemas para colocar a mayor ritmo, como consecuencia de los cambios en la línea de negocios del banco. Esto ha dado lugar a una importante caída en la rentabilidad del activo, tanto el NIM como el MBF se redujeron, de manera importante, 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.

Adicionalmente, el nuevo segmento de negocios es altamente competitivo y otras instituciones están bien posicionadas; el grueso de los depósitos de terceros son a la vista (56.5%), y es el rubro más dinámico.

A jun-2016 las obligaciones con el público cubren el 50.8% del activo bruto (en el sistema, dicha proporción es 89%). Como fuente de fondeo, le siguen en importancia, 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.

En términos anuales, a jun-2016, el Margen Bruto Financiero (MBF) cae en mayor proporción que los gastos operativos; lo que da lugar a un Margen Operacional Neto (MON) antes de provisiones de USD 1MM, que significa una reducción anual de -74.1%. Por tanto la estructura operativa es pesada para el volumen de negocios actual.

Adicionalmente, pese al incremento en el riesgo de crédito en balance, el gasto de provisiones se ha contraído; de manera que se subestiman los requerimientos de capital de trabajo en el período y también se generan menores niveles de coberturas.

En consecuencia, el MON del período es negativo y el resultado proviene del 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 deterioro de la cartera implica incurrir en costos por reestructuración y cobranza, además de aumentar los requerimientos de provisiones.

A futuro continuarán presiones sobre la rentabilidad y eficiencia operativa hasta que las nuevas estrategias y estructura se consoliden. Cabe acotar que un crecimiento saludable se considera un reto en la actual coyuntura macroeconómica.

## 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.

A inicios de 2016, 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, representan el 72.4% de sus activos líquidos y muestran un crecimiento anual de 18%. Dicho comportamiento obedece al aumento de inversiones líquidas, influenciado por el incremento en obligaciones financieras de organismos multilaterales.

Por tanto, frente a sus históricos, los indicadores de liquidez de ProCredit mejoran. A futuro se espera que se contraigan a niveles históricos como consecuencia de un mayor crecimiento en cartera.

La estructura de fondos disponibles a jun-2016 es: caja (13.60%), depósitos para encaje (44.68%), depósitos en instituciones financieras locales (36.36%), instituciones financieras del exterior (2.78%) y efectos de cobro inmediato (2.59%). 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 BB 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 66.3MM). Los valores colocados en el sector privado y en el exterior son productivos, al estar remunerados.

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 reducido tamaño del portafolio de inversiones del banco no permite una amplia diversificación ni por sector, ni por emisor. A jun-2016, el 62.4% de la cuenta está colocado en bonos del Estado y entidades del sector público, el 29.3% en bancos privados locales, el 7.6% en títulos del mercado de valores local y el 0.6% en entidades financieras extranjeras. El 41.1% del portafolio corresponde a la reclasificación del fondo de liquidez de acuerdo a la resolución emitida por el ente de control.

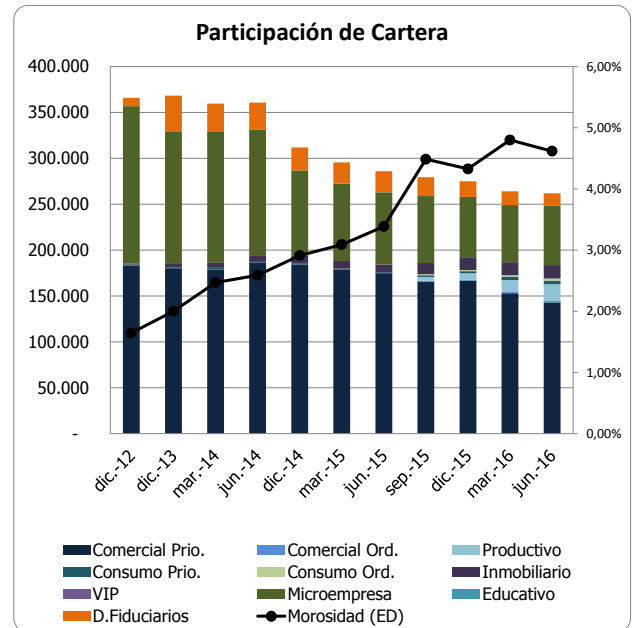
Adicionalmente, ProCredit ha aportado al Fideicomiso Mercantil de Garantía del Fondo de Liquidez, cartera de créditos, que a jun-2016 tienen un saldo de USD 9.235M, dicho fideicomiso está administrado por la CFN.

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:

La cartera bruta es el principal activo del banco; a jun-2016 suma USD 261.8MM, lo que representa el 66.8% del activo bruto. Adicionalmente, el banco tiene derechos fiduciarios en cartera por USD 13.4MM, estos en parte corresponden a los aportes al Fideicomiso Titularización de cartera comercial PYMES, originado por el Banco.



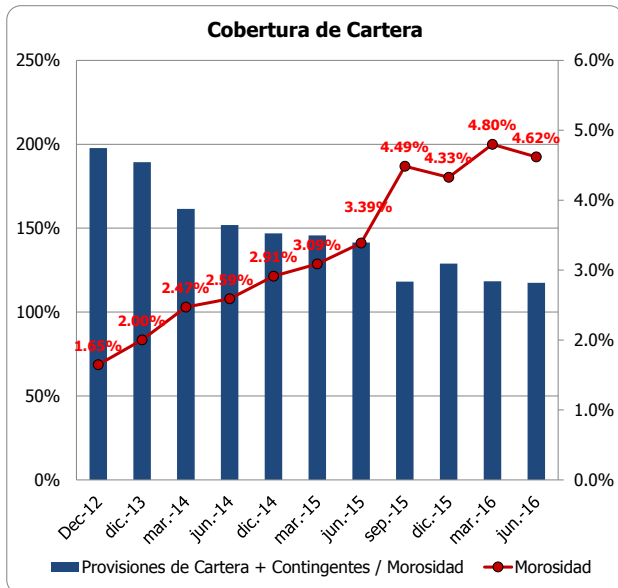
Fuente: ProCredit  
Elaboración: BWR

Como se puede ver en el gráfico, la cartera de créditos se está achicando gradualmente, y dentro de su estructura la línea de microempresa se contrae consistentemente en el tiempo. Esto se debe a que ProCredit hizo un cambio en su modelo de negocios y se está enfocando en clientes corporativos (puntualmente Pymes), dejando los créditos muy pequeños e incrementando por tanto el saldo promedio por deudor.

Pese a la contracción en el volumen del negocio, la morosidad continúa persistentemente al alza, en consecuencia, el segmento de Pymes tiene una fuerte incidencia en la morosidad del banco. A jun-2016, la cartera Pymes representa el 54.6% de la cartera total y 66.9% de la cartera de riesgo, mientras que la línea de microcrédito representa el 24.7% de la cartera y 29.7% de la de riesgo.

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. Frente al sistema, la morosidad crece más, mientras las coberturas se presionan rápidamente.



Fuente: ProCredit  
Elaboración: BWR

A jun-2016, 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. La cobertura de provisiones a cartera en riesgo es 137.8%.

A nivel sistémico se observa la recurrencia de procesos de refinanciamientos y reestructuraciones de cartera; para Procredit 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, durante 2016 se observa crecimientos importantes en las carteras refinanciada y reestructurada, y se espera que estos montos aumenten a futuro, dado el entorno macro.

Si bien, el banco realizó castigos importante en el primer trimestre; a jun-2016, los castigos persisten en un menor volumen, y representan el 0.28% de la cartera total.

Tras el cambio de modelo de negocio, el grado de concentración de la cartera ha ido aumentando gradualmente; a jun-2016 es bajo y compara favorablemente frente a sus pares. La concentración medida por los 25 mayores deudores frente al total de cartera y contingentes llega a 8.11% y al 36.64% del patrimonio.

Geográficamente, la cartera de la institución está concentrada en las provincias de Tungurahua, Pichincha y Guayas con más del 78% de participación. El impacto del terremoto de abril en Procredit no es sustancial, debido a que la participación de cartera en la provincia de Manabí es menor al 2% del total y en Esmeraldas no tiene cartera.

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 jun-2016, los contingentes ascienden a USD 2.3MM, que constituyen principalmente créditos aprobados no desembolsados.

ProCredit Ecuador realizó una titularización de cartera PYMES en abril-2013, cuyo Fideicomiso dispone a jun-2016 de activos por USD 59.5MM, integrados por cartera titularizada, caja e inversiones.

### Riesgo de Mercado

ProCredit considera como activos sensibles a la fluctuación de tasas a: inversiones, cartera vigente y derecho fiduciario por titularización; como pasivos sensibles a depósitos a la vista y a plazos, fondos a confirmar, obligaciones con otras financieras; deduciendo en el cálculo a los avales.

En consecuencia, mantiene una estructura de activos y pasivos de rápida recuperación y con riesgo de reprecio históricamente medio. 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 jun-2016 el riesgo de tasa de corto plazo es  $\pm 1.52\%$  y aumenta en el largo plazo ( $\pm 2.99\%$ ), debido al descalce estructural de balance.

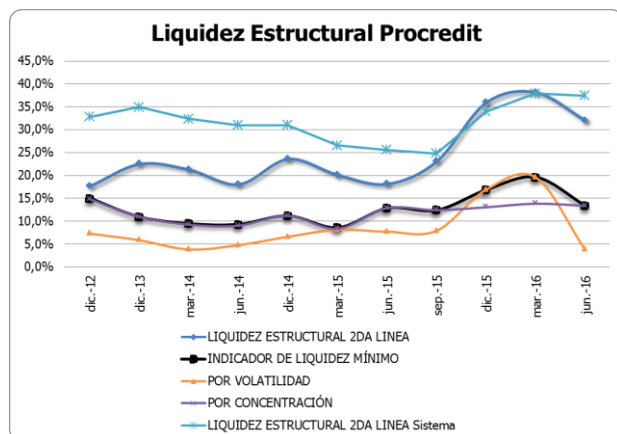
El riesgo por tipo de cambio es marginal con una exposición reducida para pago de proveedores.

### Riesgo de Liquidez y Fondo

Bajo el entorno económico actual persiste presión sobre la liquidez; en el sistema se observa una reducción anual de depósitos, seguida por una recuperación en el primer trimestre de 2016 y a jun-2016 nuevamente una caída leve (de -0.02%).

El desempeño de las obligaciones con el público en el banco sigue la tendencia del sistema, pero la reducción al segundo trimestre es mayor (-10.3%). 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.

A jun-2016, los activos líquidos cubren el 39.13% de los pasivos de corto plazo, mientras que el indicador para el promedio del sistema es 39.83%. La cobertura se acerca a la media sistémica y es mejor que la observada durante el mismo período en 2015. En resumen, los indicadores 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.

A jun-2016, el requerimiento mínimo de liquidez está determinado por la concentración de los depósitos. Los niveles de concentración de depósitos son altos y superiores en relación a sus pares, siendo que los 25 mayores depositantes representan el 32.51% de las obligaciones con el público y el 97.61% del total de activos líquidos.

La principal fuente de financiamiento del banco

proviene de los depósitos del público. A jun-2016, las obligaciones de terceros, representan el 50.8% del activo bruto y mantienen una estructura esencialmente de corto plazo (60.7% a la vista, 38.4% de plazo y 0.9% en depósitos restringidos). Cabe destacar que el 58.59% 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 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	PCR	AAA
	B	30.000	30.000	23-jul-13	PCR	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. A jun-2016 el saldo de la cartera titularizada asciende a USD 21.96MM 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); su puesta a punto concluyó durante el primer semestre de 2016 y entró en funcionamiento a partir del 1 de julio. El sitio alterno operativo o Data Recovered Center (DRC) está en proceso de implementación y concluirá el 8 de febrero de 2017.

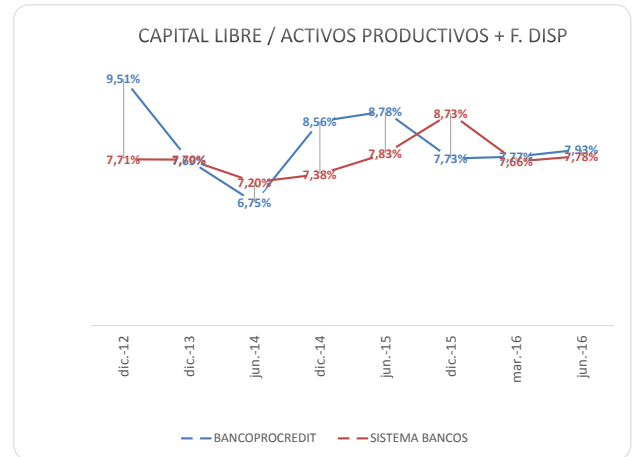
Para Banco Procredit, el factor “personas” presenta la mayor incidencia de eventos de riesgo operativo, esto se debe principalmente al ingreso erróneo de datos y error en ejecución de transacciones, que es una de las vulnerabilidades determinadas como causal de los eventos de riesgo. Estas vulnerabilidades 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



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

A jun-2016, ProCredit mantiene indicadores patrimoniales fuertes y superiores a la media del sistema; solvencia patrimonial que constituye una fortaleza. 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.

El patrimonio técnico de Procredit es de buena calidad, el 97.88% corresponde a capital primario. De hecho, la base de la solvencia de la institución está en el capital social y reservas acumuladas.

El patrimonio secundario recoge excedentes por resultados, provisiones genéricas, superávit por valuaciones y los resultados del período. En el 2016, el ente Regulador ha limitado la repartición de dividendos al 16% de las utilidades del 2015.

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, capitalizarlas o/e inyectar capital. De hecho PCH tiene la capacidad y disposición de apoyar financieramente a su subsidiaria ecuatoriana de manera oportuna y suficiente.

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. Adicionalmente, las limitaciones al reparto de dividendos por parte del Regulador, han permitido



mejorar los indicadores de capitalización regulatoria del banco.

A jun-2016, el índice de patrimonio técnico es 19.33%; si bien el patrimonio técnico muestra niveles holgados a los requeridos por la normativa; el capital libre continúa presionado, frente a sus máximos históricos, debido al aumento en activos improductivos, principalmente cartera en riesgo, y por la menor capacidad de generar provisiones.

En consecuencia, la cobertura para afrontar potenciales problemas no evidenciados se ha debilitado.

En opinión de BWR, pese al debilitamiento de la solvencia de ProCredit, el soporte que recibiría de su principal accionista si fuese requerido mitiga la exposición de la operación local.

## BANCOPROREDIT

	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16	jun-16
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	2.605.774	21.057	21.675	19.199	17.810	18.790
Inversiones Brutas	5.173.119	25.582	29.810	38.829	46.636	39.335
Cartera Productiva Bruta	18.030.061	360.954	302.819	263.043	251.406	249.744
Otros Activos Productivos Brutos	1.066.563	17.609	20.301	5.664	5.630	5.545
Total Activos Productivos	26.875.516	425.202	374.606	326.735	321.483	313.414
Fondos Disponibles Improductivos	4.603.763	33.072	27.195	29.922	29.078	29.218
Cartera en Riesgo		7.371	9.085	11.909	12.687	12.105
Activo Fijo	812.632	11.015	10.221	9.784	9.483	9.901
Otros Activos Improductivos	1.105.563	17.824	20.207	26.979	27.020	27.492
Total Provisiones	(1.571.259)	(15.313)	(15.354)	(18.574)	(18.549)	(18.681)
Total Activos Improductivos	7.082.476	69.282	66.707	78.594	78.268	78.717
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>32.386.734</b>	<b>479.171</b>	<b>425.959</b>	<b>386.756</b>	<b>381.202</b>	<b>373.450</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	25.728.551	285.814	252.692	197.873	202.540	199.162
Depósitos a la Vista	16.882.401	166.024	146.903	114.145	114.448	120.837
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	113.451	102.063	81.341	85.654	76.475
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	6.339	3.725	2.386	2.438	1.849
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	1.122	289	263	191	137
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	120.386	98.011	119.936	110.161	107.123
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	4.000	4.000	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	11.719	12.435	11.024	10.426	9.040
Provisiones para Contingentes	96.748	4	3	5	3	3
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>29.057.628</b>	<b>423.044</b>	<b>367.429</b>	<b>329.100</b>	<b>323.320</b>	<b>315.464</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.329.162</b>	<b>56.127</b>	<b>58.530</b>	<b>57.655</b>	<b>57.882</b>	<b>57.986</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.386.790	479.171	425.959	386.756	381.202	373.450
CONTINGENTES	5.947.246	2.205	3.741	2.138	2.372	2.273
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	1.131.289	55.795	53.178	38.015	8.670	16.907
Intereses Pagados	367.398	14.746	14.178	11.573	2.911	5.755
<b>Intereses Netos</b>	<b>763.891</b>	<b>41.048</b>	<b>39.001</b>	<b>26.441</b>	<b>5.759</b>	<b>11.152</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	94.097	3.842	2.528	4.065	380	680
Margen Bruto Financiero (IO)	857.989	44.890	41.529	30.507	6.139	11.832
Ingresos por Servicios (IO)	252.152	1.221	1.356	1.132	310	629
Otros Ingresos Operacionales (IO)	48.872	1.544	1.452	1.271	159	357
Gastos de Operación (Goperac)	820.556	34.157	31.905	24.746	5.794	11.728
Otras Perdidas Operacionales	26.518	-	-	33	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>311.939</b>	<b>13.498</b>	<b>12.432</b>	<b>8.131</b>	<b>814</b>	<b>1.089</b>
Provisiones (Goperac)	248.538	4.649	5.025	6.510	1.333	1.909
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>63.401</b>	<b>8.850</b>	<b>7.407</b>	<b>1.620</b>	<b>(519)</b>	<b>(819)</b>
Otros Ingresos	121.211	3.371	4.299	2.517	1.025	1.527
Otros Gastos y Perdidas	25.886	216	168	103	183	200
Impuestos y Participación de Empleados	60.834	4.358	4.125	1.496	118	224
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>97.892</b>	<b>7.647</b>	<b>7.413</b>	<b>2.539</b>	<b>206</b>	<b>284</b>

### BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16	jun-16
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	31.479.279	458.274	401.801	356.658	350.561	342.633
Cartera Bruta total	18.842.693	368.325	311.904	274.952	264.093	261.849
Cartera Vencida	271.784	2.880	2.804	5.000	5.025	5.401
Cartera en Riesgo	812.632	7.371	9.085	11.909	12.687	12.105
Cartera C+D+E	-	8.758	8.441	11.871	10.707	10.707
Provisiones para Cartera	(1.320.491)	(14.410)	(14.050)	(16.623)	(16.590)	(16.676)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	79,1%	86,0%	84,9%	80,6%	80,4%	79,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,2%	104,1%	106,4%	103,2%	103,2%	103,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	0,8%	0,9%	1,8%	1,9%	2,1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,31%	2,00%	2,91%	4,33%	4,80%	4,62%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,1%	2,1%	3,1%	4,7%	5,3%	5,4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	2,4%	2,7%	4,3%	4,1%	4,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	173,6%	195,6%	154,7%	139,6%	130,8%	137,8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	148,2%	189,3%	146,9%	128,8%	118,4%	117,5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	164,6%	166,5%	140,1%	155,0%	155,8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,0%	3,9%	4,5%	6,0%	6,3%	6,4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	172,7%	179,7%	148,2%	166,3%	167,4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	4,4%	5,2%	7,2%	7,3%	8,1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	29,1%	27,8%	34,6%	33,4%	36,6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,7%	2,8%	2,7%	4,3%	4,4%	4,1%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,3%	84,5%	97,9%	170,0%	56,5%	108,6%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	94,5%	11,8%	6,8%	8,5%	136,2%	34,8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,4%	0,4%	0,2%	0,2%	1,6%	0,3%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR	14,36%	14,10%	16,86%	18,75%	18,92%	19,33%
TIER I / APPR	0,00%	11,80%	14,31%	17,63%	18,56%	18,92%
PTC / Activos y Contingentes	8,34%	11,65%	13,62%	14,71%	14,96%	15,31%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,04%	19,65%	17,46%	17,11%	16,53%	17,21%
Capital libre (USD M)**	2.445.185	35.234	34.375	27.562	27.244	27.172
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,78%	7,69%	8,56%	7,73%	7,77%	7,93%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,66%	49,32%	46,52%	36,15%	35,64%	35,44%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	83,68%	84,87%	94,01%	98,11%	97,88%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,53%	12,11%	12,93%	14,19%	15,07%	15,26%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	10,13%	10,98%	13,23%	14,66%	14,81%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	880	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.132.495	47.655	44.337	32.877	6.608	12.818
Result. antes de impuest. y particip. trab.	158.726	12.005	11.537	4.034	323	509
Margen de Interés Neto	67,52%	73,57%	73,34%	69,56%	66,43%	65,96%
ROE	5,91%	13,81%	12,93%	4,37%	1,43%	0,98%
ROE Operativo	3,83%	15,98%	12,92%	2,79%	-3,59%	-2,83%
ROA	0,62%	1,65%	1,64%	0,62%	0,21%	0,15%
ROA Operativo	0,40%	1,91%	1,64%	0,40%	-0,54%	-0,43%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,53%	86,14%	87,96%	80,43%	87,16%	87,00%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,71%	9,90%	9,75%	7,54%	7,11%	6,97%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,41%	10,83%	10,38%	8,70%	7,58%	7,39%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	79,68%	34,44%	40,42%	80,07%	163,70%	175,20%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94,40%	81,43%	83,29%	95,07%	107,85%	106,39%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72,46%	71,67%	71,96%	75,27%	87,68%	91,50%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,76%	8,38%	8,16%	7,69%	7,42%	7,18%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	7.209.537	54.128	48.871	49.122	46.888	48.008
Activos Liquidos (BWR)	8.627.850	72.290	61.876	67.866	71.574	66.335
25 Mayores Depositantes	0,00%	74.902	70.433	60.435	65.767	64.746
100 Mayores Depositantes	0,00%	101.872	-	76.399	82.800	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,83%	30,79%	28,05%	39,94%	43,63%	39,13%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	37,45%	22,47%	23,56%	35,88%	38,10%	31,99%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	10,97%	11,19%	16,87%	19,63%	13,39%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2,05	2,10	2,13	1,94	2,39
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	-50,05%	-64,73%	-51,10%	51,06%	-52,56%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	-	30,79%	28,05%	39,94%	43,63%	39,13%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	23,05%	22,15%	28,91%	28,58%	28,32%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	39,83%	26,21%	27,87%	30,54%	32,47%	32,51%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	33,28%	103,61%	113,83%	89,05%	91,89%	97,61%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,38%	2,06%	1,86%	1,60%	1,50%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	4,27%	3,75%	3,80%	3,22%	2,97%
** 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.