

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación

2015	2016	2T17
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	jun-16	jun-17
Activos	373.450	330.909
Patrimonio	57.986	58.394
Resultados	284,2	182,7
ROE (%)	0,98%	0,63%
ROA (%)	0,15%	0,10%

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 292 2426 Ext.103
ppinto@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. Consideramos que la operación de ProCredit Ecuador está alineada con las estrategias de la red internacional, y que el apoyo financiero sería oportuno y suficiente. Si bien el grupo ha cerrado operaciones en algunos países de Centro América y alguno de América del Sur, por considerar que sus mercados no cumplen con las exigencias regulatorias de Alemania, el Representante de PC Holding ha manifestado expresamente el interés del Grupo en mantener y apoyar su sucursal de Ecuador.

Redefinición del negocio continúa presionando la rentabilidad del Banco. ProCredit redefine su cliente objetivo y segmento crediticio de microcrédito hacia clientes de pequeña y mediana empresa. En consecuencia a la nueva estrategia, reduce su infraestructura física y nómina, y ajusta su estructura tecnológica a los nuevos requerimientos. La gestión hacia el nuevo modelo de negocio genera reducción en ingresos y gastos importantes que durante este año han generado un margen operacional negativo. Los resultados se presionan adicionalmente por los requerimientos de provisiones en relación a la calidad de la cartera. Para fin de este año se espera pérdida neta, la misma que se revertirá el próximo año; en el primer semestre se prevé punto de equilibrio y para fin de año utilidad neta. La generación de resultados para la Institución representa un reto especialmente considerando la coyuntura macroeconómica actual y la alta competencia del sistema. Las expectativas positivas se fundamentan en la experiencia y apoyo de los accionistas.

Potencial Riesgo de liquidez y deterioro patrimonial mitigado por soporte del accionista. A la fecha de análisis la Institución mantiene indicadores de liquidez y patrimoniales adecuados; dadas las circunstancias consideramos que cualquier deterioro o debilidad tanto en la liquidez como en el patrimonio estaría cubierto por el accionista.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación se mantiene estable. Esta tendencia podría ser negativa si a a mediano plazo el Banco no concreta su estrategia y si se evidencian cambios en la capacidad y/o voluntad de PC Holding para otorgar soporte.

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

- El 5 de agosto, 2016 mediante Resolución 270-2016-M la JMPRF autorizó que los títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas para pagar proveedores del Estado para la ejecución de programas relacionados con la reconstrucción del terremoto de abril, puedan ser contabilizados dentro de la composición de las reservas mínimas de liquidez de las instituciones financieras.
- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JMPRF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos de liquidez. En caso de que un fideicomiso se torne ilíquido, tendrá acceso a la liquidez de los otros. Cuando el caso lo requiera por la severidad del problema, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000MM.
- El 22 de diciembre de 2016, mediante resolución 315-2016-M (RO 937), la JRPMF aplaza la aplicación del cambio del cálculo del Coeficiente de Liquidez Doméstica (establecido mediante Res. 303-2016-M) hasta el 16 de marzo de 2017.
- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF redefine los porcentajes del requerimiento mínimo de liquidez de las instituciones financieras, según sus captaciones. La nueva tabla desglosa los depósitos a plazo en dos categorías: sector privado que tiene un nuevo requerimiento del 25% y sector público con un requerimiento del 1%. Antes de la norma, el requerimiento de liquidez mínima para todos los depósitos a plazo era de 1%. Se modifica también la norma sobre la distribución de los fondos del requerimiento mínimo de liquidez en los distintos activos: destaca el nuevo requerimiento de invertir al menos el 2% en emisiones de renta fija del sector público. Se mantiene 3% en Banco Central o IFIS públicas y 1% en emisiones de renta fija del sector privado. Estas últimas podrían ponderar con un 10% adicional si se trataran de emisiones desmaterializadas de nuevos emisores
- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo según el nivel de riesgo asignado por el ente de control y de acuerdo a una tabla expuesta en la norma.
- El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Diners Club del Ecuador S.A. a Banco especializado en crédito de consumo. De esta manera la Institución cumple con lo dispuesto en el Código Monetario y Financiero (sep-2014), en el cual se elimina la figura de sociedades financieras.

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, Appetito de riesgo y Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

El tamaño del Estado sigue pesado para la Economía del País y no existen cambios que demuestren un redireccionamiento para controlar esta situación. El gasto público relacionado con el PIB en el 2016 fue del 38.47% y la estimación para



el 2017 estaría alrededor del 37%. Las nuevas circunstancias le exigieron al Gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente se mantiene alto.

A finales del 2014, con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación, se profundizaron los problemas. 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 cerca del 33% del PIB en 2015.

En el último trimestre del 2016 la tendencia cambia, se da un importante incremento de la liquidez en el mercado, que se ha mantenido hasta el segundo semestre del 2017. Esta liquidez estuvo respaldada por un fuerte incremento del gasto público, con la intención de mantener la popularidad del partido oficialista en período electoral. La política económica se ha sustentado desde el 2008 en el gasto público, que se incrementó de forma importante mientras los precios del petróleo estuvieron altos.

El gobierno tomó todas las alternativas a su alcance para mantener vigente el gasto, aumentando tanto la deuda externa como la interna, es así como entre julio 2016 y mayo 2017 se colocaron bonos internacionales de corto plazo por la suma de USD 5.750MM y de las reservas internacionales se tomaron USD 1,300MM. Estos fondos se usaron para pagar los atrasos a contratistas del sector público y contrarrestar temporalmente la recesión económica presente desde el 2016; no obstante, el crecimiento no tiene bases estructurales y por tanto no es sostenible. La mayor liquidez se vio reflejada en un abultado incremento de depósitos en la banca privada en dicho año, aunque en el primer semestre del 2017 los depósitos del público en la banca privada registran un saldo casi igual respecto al cierre del 2016.

Aunque la economía crecería modestamente en 2017, se espera que el desempeño a mediano plazo siga dependiendo del gasto público y de la capacidad del gobierno para conseguir financiamiento.

La deuda pública declarada por el Ministerio de Finanzas (MIF), de USD 41,893 millones a mayo 2017, supera el 40 % del PIB, sin tomar en cuenta

otras obligaciones no contabilizadas a mayo, como ventas anticipadas de petróleo, contingentes y deuda al IESS, que al ser agregadas incrementarían la misma a USD 57,788 millones, es decir, 57,7% del PIB, esta situación puede complicar el acceso del Gobierno a nuevos créditos del exterior, en el volumen que requiere para cubrir el alto déficit presupuestario.

Las recaudaciones tributarias a junio 2017 alcanzaron USD 6,894 millones con un crecimiento del 14.3% anual, donde el impuesto del ICE creció en 25.5%, el IVA en 11.7% y el ISD en 9.8%, entre los más representativos. Es importante indicar que a partir del 1 de junio de este año se eliminó las salvaguardas y el impuesto IVA regresó del 14% al 12%, por lo que los ingresos que recibió el Fisco por estos rubros no existirán en segundo semestre del año. Con este antecedente se espera que los ingresos se verán reducidos en aproximadamente USD 400 millones.

A junio 2017 la inflación mensual es negativa en -0.58%, la primera inflación negativa en lo que va del año, y una inflación acumulada del 0.16%. Esta baja inflación demuestra el lento dinamismo de la economía que se refleja en el consumo general y la disminución del empleo. Si bien las cifras del mercado laboral indican una disminución anual del desempleo al reducirse de 5.3% en junio 2016 a 4.5% en el 2017, esta se da principalmente en el subempleo y categorías de empleo no pleno. En total un 50.1% de la población económicamente activa, o 6 de cada 10 ecuatorianos, trabaja menos de 40 horas por semana, registran ingresos menores al salario mínimo vital. El empleo no remunerado representa un 5.1% adicional.

El Sector Externo

La balanza comercial en el segundo trimestre del 2017 presenta una posición positiva de USD 617MM, ligeramente menor a la del 2016 (USD 696MM). Las exportaciones suben en 18.9% interanualmente y las importaciones crecen en 21.8%. Las exportaciones petroleras tienen el mayor crecimiento de 38.4%, mientras que las no petroleras lo hacen en 10.5%. En cuanto al comportamiento de las remesas, en el primer trimestre 2017 se incrementan en 5.2% interanual, de USD 595MM en el primer trimestre 2016 a USD 626MM en 2017.

La Inversión Extranjera Directa (IED), sigue siendo una de las debilidades del País. Si nos comparamos con nuestros vecinos, no logramos alcanzar el 1% de sus captaciones, debido a la falta de confianza para el inversionista. No contamos con datos actualizados a junio 2017, pero para el primer trimestre se reporta un flujo de USD 176 millones



que significa USD 11.4 millones menos que el mismo periodo del 2016.

Las cotizaciones de las monedas extranjeras de los países con los que mantenemos comercio han tenido variaciones diferentes, que en términos generales han tenido efectos en la competitividad, especialmente en las exportaciones. En los casos de Brasil, Perú, Rusia y Países de moneda Euro, las apreciaciones de estas monedas dan mayor oportunidad a las exportaciones locales, no así en el caso de China, Japón y Colombia que tienen depreciaciones de sus monedas.

El Riesgo País (EMBI), a julio 2017 (673 pb) presenta una reducción de 205 puntos básicos comparado con julio 2016 (878 pb), lo cual se interpretaría como una mayor confianza de los inversionistas de deuda en el País, bajo un nuevo gobierno de la misma línea ideológica, pero con una actitud de acercamiento con el sector privado, y un discurso orientado a disminuir la confrontación y ofrecer mayor estabilidad, aunque es importante notar también que Ecuador es el segundo país de América Latina con mayor riesgo país después de Venezuela.

Perspectivas Económicas 2017 - 2020

Luego del cambio de gobierno en mayo 2017, el dinamismo económico del País se ha mantenido estancado, a la espera de las políticas que tome el nuevo gobierno y que den una perspectiva del direccionamiento a la economía; mientras tanto esta se mantiene con graves problemas estructurales, por lo que necesita urgentes medidas correctivas. Hasta el momento la información presentada del presupuesto ha sido escasa, con lineamientos generales de cómo las autoridades estiman se comportará la economía en los próximos cuatro años.

El 28 de julio del 2017, el presidente Lenin Moreno, en cadena nacional, expuso un “diagnóstico de la coyuntura económica” y “la proforma presupuestaria de 2017”, expresando su preocupación por la difícil situación, de las finanzas públicas, recibidas del anterior gobierno. “Las decisiones que se tomaron no fueron debidamente medidas y se puso al límite la sostenibilidad de nuestra economía...”

De acuerdo con el presidente, el Presupuesto General del Estado (PGE) para el 2017, se estima alcanzaría USD 36,818 millones con un posible déficit de USD 4,700 millones; de acuerdo con varios analistas, este valor sería optimista y podría llegar a los USD 9,000 millones.

El presupuesto estaría estructurado de la siguiente manera:

Ingresos:	
Ingresos tributarios	USD 14,760 MM
Transferencias	USD 3,322 MM
Tasas y Contribuciones	USD 1,609 MM
Donaciones e Instituciones	USD 3,241 MM
Créditos Internos y Externos	USD 11,670 MM

En cuanto a los gastos el gobierno hizo una publicación general de lo que serían inversiones prioritarias por (USD 13,635 millones), que financiarían: Educación USD 5,198 millones; Salud USD 2,779 millones; Seguridad USD 3,453 millones; Vivienda USD 1,157 millones y Bienestar Social USD 1,048 millones.

El crecimiento esperado es mínimo a negativo, muy similar al planificado por la CEPAL de 0.71%, para el 2017, el FMI pronostica un crecimiento negativo de -1.6% esperando se dé una gradual y lenta mejoría en los siguientes años. Estas diferencias en apreciaciones estarían dadas por la consideración de que el Gobierno pueda o no conseguir mayor financiamiento externo que alivie sus requerimientos.

Para los años 2018-2020 el Gobierno pronostica una recuperación paulatina de la economía, con crecimientos de 2.5% hasta el 2020 y en promedio 2.0%, los supuestos utilizados son que el precio del barril de petróleo se mantenga en USD 41,69, las exportaciones petroleras en 136 millones de barriles al año y las importaciones de derivados en 45,2 millones de barriles anuales. Conocemos que las exportaciones de petróleo en el 2016 fueron 144,5 millones de barriles, consideramos que la proyección es factible si el Gobierno logra conseguir la confianza del sector privado y acceder al financiamiento que requiere para cubrir el déficit presupuestario.

El momento político actual es una incógnita en relación con el futuro inmediato del País. Luego de la posesión del presidente Moreno, la primera inquietud que se tenía es, ¿quién gobernaría?, el ex presidente Correa o el nuevo mandatario. Las inquietudes tenían un asidero fuerte en vista de la actitud del ex presidente al crear una expectativa que dejaba a un sucesor escogido por él, para que fuese la continuación de su gobierno.



Correa aseguró a personas leales para que le soporten en mantener el control del poder eligiendo al vicepresidente, candidatos a la Asamblea, nombró Fiscal a uno de sus asesores, su ex secretario en el Consejo de Judicatura, integrantes de las cortes de los cuerpos electorales y varias dignidades de control; con este andamiaje el presidente Moreno toma sus primeras iniciativas sentando distancia con el ex presidente.

Transcurridos los primeros 100 días del nuevo gobierno, las autoridades aún no dan un claro direccionamiento respecto a la economía del País, esta espera parece que se ampliará cuando se propone una consulta popular para definir cambios en la Constitución y que no tendrá lugar hasta enero del 2018, lo cual alargará las decisiones económicas.

El Gobierno ha dado señales de apertura al dialogo y buscar consensos, una iniciativa que ha sido bien acogida y ha dado confianza y tranquilidad, ahora se esperaría que tome acciones para solucionar la crisis sin mayor demora, definiendo el rumbo de la economía con medidas que estén dirigidas a controlar y mejorar la calidad del gasto público; mostrar austeridad, priorizando a lo estrictamente necesario. Es importante que se incentive un crecimiento de las inversiones locales y extranjeras, a través de condiciones de confianza y seguridad. El sector de la construcción puede reactivarse enmendando la Ley de Plusvalía.

Fuentes de Información: Análisis Semanal, Escenario Político económico de Multienlace, Revista Cordes.

Riesgo Sistémico

Las mayores preocupaciones en torno al futuro del sistema bancario constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

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 en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

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 (frente al año anterior). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno. Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos y ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad.

Los depósitos del público en el sistema bancario, muestran un crecimiento del 11.42% entre jun-2016 y jun-2017. Una vez que el sistema absorbió la liquidez de los desembolsos del exterior, el crecimiento de depósitos se detiene y a junio-2017 el saldo es similar al de dic-2016.

La cartera de créditos, que a junio-2016 se había reducido frente al año anterior, a junio -2017 muestra un aumento anual de 14% y de 5% en el semestre frente a dic-2016.

Los activos líquidos reflejan una tendencia creciente hasta dic-2016 y se reducen en el primer semestre 2017 en proporción al aumento de la cartera.

Los saldos de cartera en riesgo para el sistema bancos se han reducido en relación a jun-2016 y dic-2016, influenciados por las reestructuraciones, refinanciaciones y castigos ejecutados en el período. En consistencia los indicadores de morosidad se reponen. Las coberturas con provisiones que en el 2016 caen, se mejoran durante el 2017 a pesar de un menor gasto de provisión.

A jun-2017, los indicadores de liquidez se reducen frente a jun-2016 y dic-2016 pero se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo su concentración en el sector público. Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en el período jun-2016/jun-2017, pero se presionan frente a los



niveles históricos.

La recuperación de la rentabilidad del sistema en el periodo se relaciona a un mejor margen financiero, en consistencia con la liquidez coyuntural evidenciada desde el segundo semestre del 2016; a un menor gasto de provisiones y a un manejo controlado del gasto operativo.

A jun-2017, hay 7 bancos privados que presentan margen operacional neto negativo desde el primer trimestre del año. Se mantienen 9 bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez. Todos los bancos cumplen con el patrimonio técnico requerido.

En adelante, el desempeño del sistema financiero dependerá de la dirección y el dinamismo que presente la economía del país, los mismos que bajo los elementos previsibles al momento son inciertos.

La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo 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.

**Las cifras, relaciones y variaciones expuestas a la fecha de análisis no incluyen a Diners Club del Ecuador S.A., para evitar distorsiones en el comportamiento real del sistema. Se lo incorporará para el próximo análisis.*

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 diferenciarse a través de un servicio personalizado

que incluye asesoría financiera. Su meta es contribuir en el crecimiento de las empresas, y ofrecer al público en general una banca virtual con 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.

Procredit en el sistema de bancos privados, representa menos del 1% del activo. 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.

Si bien, el Banco optimiza su red bancaria; ha recibido la directriz del accionista de acelerar el proceso de cambio; hacia un banco virtual enfocado en Pymes. Actualmente, Procredit cuenta con su matriz en Quito, 3 sucursales, 5 agencias y 18 puntos de servicio, que en conjunto cubren Sierra y Costa, además de 71 cajeros automáticos propios y puntos "paybox". Durante el primer semestre del año, el banco efectuó un proceso de recorte de personal, con el fin de adecuar su estructura hacia su nuevo modelo; a junio del año en curso mantiene 271 personas, y su transformación es un evento en desarrollo.

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. Persiste también una alta dependencia de obligaciones con instituciones financieras del exterior, que financian alrededor de un tercio del pasivo.

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, 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 15 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, desde 2015 las utilidades fueron capitalizadas en un 100%¹; de igual manera, del resultado 2016 se piensa mantener el 100% en el banco.

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. Desde el año 2013 hasta la fecha, el personal se ha reducido de forma importante; lo que representa costos de liquidación y 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

¹ Se hizo la inscripción en el Registro Mercantil de Quito el 12 de septiembre de 2016.



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 nuevo nicho de clientes les permitirá añadir ingresos por servicios adicionales a los de intermediación financiera.

Por el lado del fondeo buscan reducir su costo diversificándolo con depósitos a la vista 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 flexibilidad que ofrece el banco en cuanto al manejo de las captaciones es su estrategia competitiva.

El gestionar esta estrategia implica reorganizar los procesos y funciones, así como reducir la carga laboral y adecuar la infraestructura tecnológica, lo cual ha generado gastos importantes en el año

En rentabilidad se espera que la pérdida operativa continúe hasta fin de año y que este termine con pérdida acumulada neta. Se prevé que la tendencia empiece a revertirse a partir del 2018; para el primer semestre del próximo año se proyecta punto de equilibrio y para el fin de año utilidad operativa y neta.

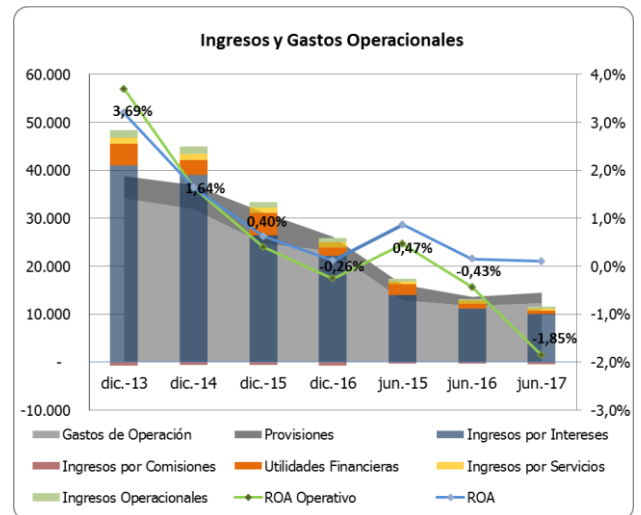
La administración hace seguimiento continuo del presupuesto y del avance de la estrategia y considera que los resultados están dentro de lo planificado. En cuanto a los tiempos reconoce que existe una demora influenciada entre otras cosas por la coyuntura económica del país.

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 diciembre de 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador, además los reportes 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. Además incorpora información financiera no auditada al 30 de junio de 2017.

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

Tras la contracción del volumen del negocio asociada al cambio de modelo, el banco no alcanza aún un tamaño suficiente para mejorar sus niveles de eficiencia operativa.

Los resultados actuales se explican en los ingresos no operativos, que nacen en la recuperación de activos vencidos, castigados y reversión de provisiones. La matriz considera dicha situación transitoria, como parte del proceso de consolidación de su nuevo modelo de negocios; por ello respalda a la operación local al 100%.

A jun-2017, Banco Procredit genera resultados positivos muy pequeños y decrecientes, la administración prevé cerrar 2017 con un resultado negativo.

La progresiva contracción de la generación, el aumento del gasto operacional y el requerimiento de provisiones que conlleva la estrategia, da lugar a un margen operacional negativo. A jun-2017, los intereses netos se contrajeron -9.5% anual. Tanto el NIM como el MBF se han reducido, como resultado del ajuste de tasas, desde un segmento de microcrédito al segmento de cartera comercial.

A lo largo de 2017, la generación operativa no cubre el gasto operativo; de manera que el MON antes de provisiones es negativo adicionalmente,



los requerimientos de provisiones presionan los resultados. Los niveles de retorno y de eficiencia del banco se han presionado; y comparan desfavorablemente con la media y con sus pares.

A jun-2017, el gasto operativo mantiene un comportamiento creciente (5% anual), mientras el MBF se contrajo (-13.5% anual). Los gastos operativos más representativos son: personal (41.4%), servicios varios (24.2%), impuestos contribuciones y multas (13.7%) y otros gastos (11.8%).

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 reportes trimestrales a autorización del CAIR y Directorio, y se remiten a la SB.

De acuerdo al reporte del auditor externo existen otras deficiencias no significativas y en actividades operativas y de negocios. Se trata fundamentalmente de debilidades de gestión operativa que necesitan superarse con el fin de blindar al banco de los costos asociados.

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:

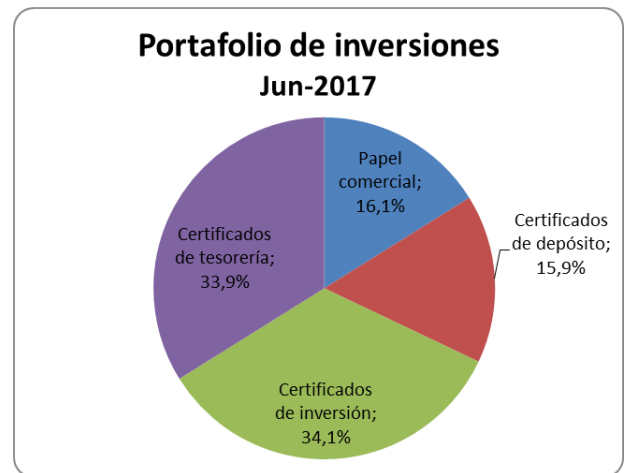
Los fondos disponibles representan la principal fuente de liquidez del banco, a jun-2017 suman

USD 38.7MM, y representan el 11.1% del activo bruto del banco. De hecho, aportan el 73.7% de los activos líquidos de Procredit.

A jun-2017, los activos líquidos del banco continúan contrayéndose, debido al pago de obligaciones financieras y a la reducción del balance; por ello, los indicadores de liquidez de ProCredit siguen presionados.

Al primer semestre, la estructura de fondos disponibles es: caja (12.98%), depósitos para encaje (46.69%), depósitos en instituciones financieras locales (35.76%) e instituciones financieras del exterior (4.57%). 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 colocados en el sector privado y en el exterior son productivos, al estar remunerados.

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.



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones del banco es pequeño y está concentrado; si bien Procredit mayoritariamente coloca sus recursos en instrumentos financieros locales de renta fija, emitidos por instituciones financieras, con los que cumplen el requerimiento de inversión doméstica; el 67.9% de sus recursos están colocados en papeles de emisores públicos.



La cartera de inversiones maneja pocos emisores, estos 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. El 48.1% en derechos fiduciarios del fondo de liquidez², el 33.3% en papeles disponibles para la venta del Estado y entidades del sector público, y el 16.6% en papeles de emisores privados.

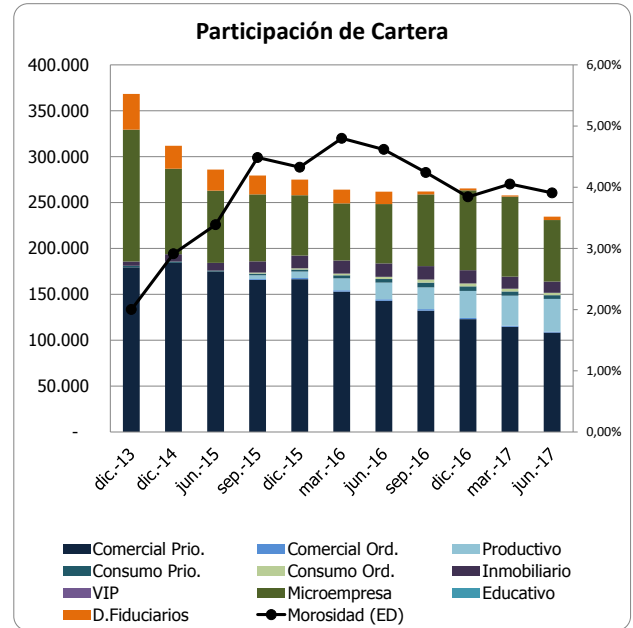
Cabe destacar que la concentración en emisores del estado, si bien representa un alto grado de exposición del PTC, se trata de depósitos relacionados al cumplimiento de las regulaciones locales, tal como encaje bancario y Fondo de Liquidez. Estos límites se someten a la aprobación del Directorio, conforme 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, representa el 65% del activo bruto; frente a mar-2016 se contrajo -9.7%. Debido al cambio de nicho de mercado, la cartera mantiene un comportamiento opuesto frente a la media del sistema, que creció a jun-2017 alrededor de 15% anual.

Adicionalmente, el banco tiene derechos fiduciarios en cartera por USD 3.8MM, estos en parte corresponden a los aportes al Fideicomiso Titularización de cartera comercial PYMES, originado por el Banco. Y crecen en el trimestre debido al canje de cartera.



Fuente: ProCredit

Elaboración: BWR

Como se puede ver en el gráfico precedente, la composición del portafolio crediticio ha ido variando, con el crédito productivo ganando participación gradualmente.

Procredit se está enfocando en clientes Pymes, dejando los créditos muy pequeños e incrementando por tanto el saldo promedio por deudor.

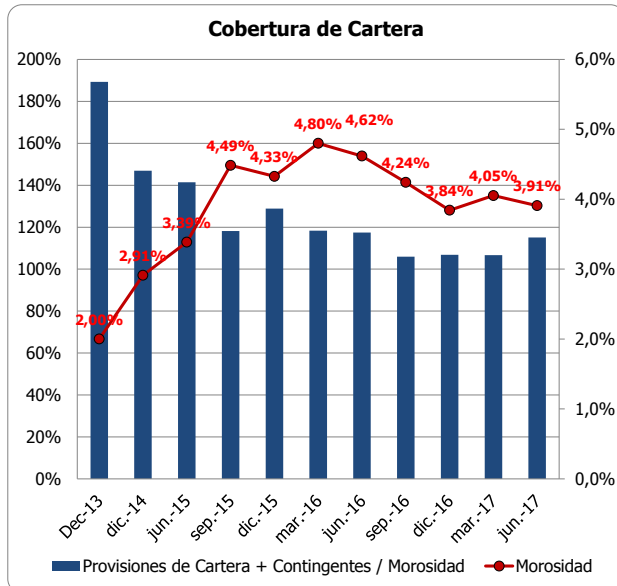
Los niveles de morosidad total a jun-2017 son: 3.91% y 5.48% al incorporar reestructuraciones, este indicador de morosidad es superior al del año pasado.

Parte de la morosidad se originó en el cambio de nicho de mercado, el cierre de oficinas complicó el proceso de recuperación en plazas lejanas; sin embargo, se mantienen los procesos de cobro. En 2016 y 2017 ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo actual, y a futuro espera liberarse de todos los créditos micro a través del vencimiento de dichas operaciones.

Si bien, la morosidad del banco continúa siendo superior a la media del Sistema, la brecha va acortándose, y se han recuperado las coberturas frente a jun-2017. El gasto de provisiones creció 14.3% anual, debido a la constitución de provisiones facultativas en abril; sin embargo, la capacidad del banco para constituir mayores provisiones es limitada, debido a la tendencia decreciente en los indicadores de rentabilidad de la institución.

² Corresponde a la reclasificación del fondo de liquidez de acuerdo a la resolución emitida por el ente de control.

Por segmentos, el de Pymes registra niveles de morosidad de 5.74% (en comercial prioritario); a jun-2017 representa el 46.1% de la cartera total y 67.8% de la cartera de riesgo. La línea de microcrédito (remanente) es el 28.5% de la cartera total y el 25.2% de la cartera de riesgo.



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

Los niveles de cobertura a jun-2017 son 1.6 veces para la cartera en riesgo y de 1.15 veces al incluir a la reestructurada; continúan debajo de la media del Sistema, y comparan desfavorablemente con otras entidades enfocadas en el segmento comercial.

A nivel sistémico hay mayor recurrencia de procesos de refinanciamientos y reestructuraciones de cartera; para Procredit a partir del 2015 se observa mayor incidencia de dichos procesos, lo cual beneficia de forma matemática el indicador de morosidad.

A lo largo de 2017, la administración espera menores crecimientos en las carteras refinanciada y reestructurada, en la medida en la que se deshacen de los créditos más pequeños.

Tras el cambio de modelo ha aumentado el grado de concentración de cartera; a jun-2017, la concentración medida por los 25 mayores deudores frente al total de cartera y contingentes es 12.08% y 48.64% del patrimonio.

Geográficamente, la cartera de la institución está concentrada en las provincias de Pichincha (30.6%), Tungurahua (27.1%) y Guayas (23.4%).

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

Procredit mantiene contingentes por USD 1.9MM, que corresponden fundamentalmente a créditos aprobados no desembolsados.

Por otro lado, ProCredit Ecuador realizó una titularización de cartera PYMES en abril-2013, cuyo Fideicomiso dispone a jun-2017 de activos por USD 48.6MM, 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 precio 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-2017 el riesgo de tasa de corto plazo (margen de interés) es $\pm 1.32\%$ y de $\pm 2.53\%$ en el largo plazo (valor patrimonial), la mayor sensibilidad de tasa a mayor plazo se debe 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 Fondeo

A jun-2017 Procredit mantiene niveles de liquidez adecuados, que cubren los requerimientos legales;

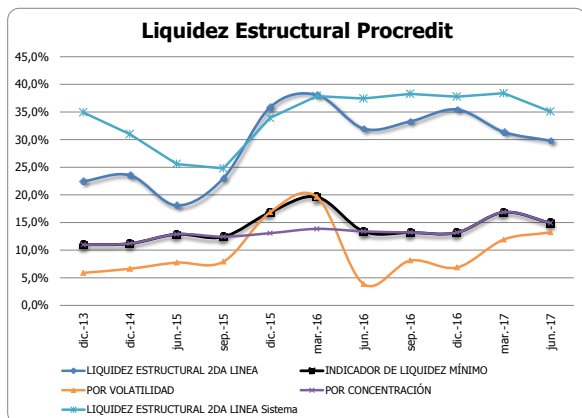


La reducción del fondeo se relaciona a la reducción de los activos y expectativas de colocación dentro de la estrategia.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo del banco; a jun-2017 cubren el 55.3% del activo bruto, una proporción menor a la del sistema.

A jun-2017 la estructura de pasivos del banco es fundamentalmente de corto plazo, con el 63.2% de los depósitos a la vista y el 55.55% de los depósitos de plazo fijo hasta 90 días. Las obligaciones con el público se contrajeron en 3.8% anual.

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. Frente a jun-2016, las obligaciones financieras se contrajeron -32.3% y cubren al primer semestre del año el 20.9% del activo bruto.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

Como se puede ver en el gráfico, para Procredit el grado de exposición a riesgo de liquidez es mayor a la media; el peso de la mayor brecha negativa respecto de los activos líquidos a jun-2017 llega al 93.40%.

Como se ha visto históricamente, el requerimiento mínimo de liquidez de Procredit está determinado por la concentración de los depósitos; situación que obedece a que los clientes institucionales que generan mayor concentración. A jun-2017, los 25 mayores depositantes representan el 31.20% de las obligaciones con el público y el 116.57% del total de activos líquidos; indicadores que si bien son altos y superiores a los de sus pares; Se mantiene como un reto para la institución el diversificar sus fuentes de fondeo.

En cuanto a la estructura de plazos, según reportes presentados 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.

El endeudamiento financiero de ProCredit le provee fondeo más estable, pues tiene vencimientos de largo plazo. 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. El soporte de sus accionistas diluye el riesgo de liquidez y refinanciamiento del banco.

Presencia Bursátil

Operación	Series	Monto USD miles	*Monto Colocado USD miles	Fecha de emisión	Calificadora de Riesgo	Calificación
Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Comercial Pymes	A	40.000	28.940	23-jul-13	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 y resolvió no colocar el remanente. A jun-2017 el saldo de la cartera titularizada asciende a USD 7.7MM de la cual 98% 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

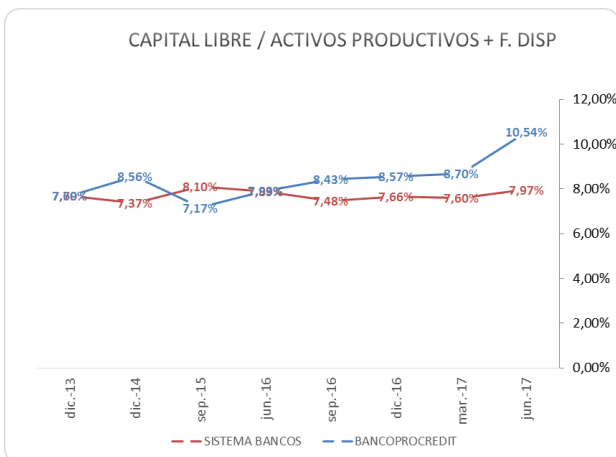


factores externos originados en diferentes cambios macroeconómicos, y su relación con los indicadores claves de ProCredit Ecuador. La mayor incidencia se concentra en “operaciones”, debido al mayor número de transacciones; sin embargo, la mayor afectación está en el macroproceso de seguridad física.

De acuerdo al auditor externo el manejo de IT debería optimizarse pues se reporta: inexistencia de control de revisión de baja de usuarios, reforzar parámetros de contraseña en BankWare.net; también encontraron dificultad para acceder a bases de datos, inexistencia de un control de cuentas privilegiadas, inexistencia de control sobre directorios compartidos, directivas de auditoría configuradas incorrectamente y cuentas de fábrica no renombradas.

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

Suficiencia de Capital



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

Los indicadores patrimoniales de ProCredit han sido históricamente adecuados y se comparan satisfactoriamente con el sistema. A jun-2017, mejoran debido a la reducción de activos ponderados por riesgo. También influyen los castigos que bajaron el saldo de cartera en riesgo.

El patrimonio técnico de Procredit es de buena calidad, el 95.91% 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.

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

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	jun-17
ACTIVOS					
Depositos en Instituciones Financieras	21.057	21.675	19.199	23.981	15.224
Inversiones Brutas	25.582	29.810	38.829	42.541	34.924
Cartera Productiva Bruta	360.954	302.819	263.043	255.173	225.556
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	17.609	20.301	5.664	5.810	5.480
Total Activos Productivos	425.202	374.606	326.735	327.505	281.183
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	33.072	27.195	29.922	41.231	23.427
Cartera en Riesgo	7.371	9.085	11.909	10.206	9.183
Activo Fijo	11.015	10.221	9.784	8.376	7.908
Otros Activos Improductivos	17.824	20.207	26.979	25.871	25.067
Total Provisiones	(15.313)	(15.354)	(18.574)	(18.007)	(15.860)
Total Activos Improductivos	69.282	66.707	78.594	85.684	65.585
TOTAL ACTIVOS	479.171	425.959	386.756	395.182	330.909
PASIVOS					
Obligaciones con el Público	285.814	252.692	197.873	227.072	191.650
Depósitos a la Vista	166.024	146.903	114.145	139.975	121.211
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	113.451	102.063	81.341	85.029	69.014
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	6.339	3.725	2.386	2.068	1.424
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1.122	289	263	161	435
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	120.386	98.011	119.936	102.918	72.533
Valores en Circulación	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	4.000	4.000	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	11.719	12.435	11.024	7.002	7.892
Provisiones para Contingentes	4	3	5	5	4
TOTAL PASIVO	423.044	367.429	329.100	337.157	272.515
TOTAL PATRIMONIO	56.127	58.530	57.655	58.025	58.394
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	479.171	425.959	386.756	395.182	330.909
CONTINGENTES	2.205	3.741	2.138	2.738	1.885
RESULTADOS					
Intereses Ganados	55.795	53.178	38.015	33.714	15.258
Intereses Pagados	14.746	14.178	11.573	11.583	5.163
Intereses Netos	41.048	39.001	26.441	22.131	10.095
Otros Ingresos Financieros Netos	3.842	2.528	4.065	996	140
Margen Bruto Financiero (IO)	44.890	41.529	30.507	23.127	10.235
Ingresos por Servicios (IO)	1.221	1.356	1.132	1.250	436
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.544	1.452	1.271	775	462
Gastos de Operacion (Goperac)	34.157	31.905	24.746	23.113	12.316
Otras Perdidas Operacionales	-	-	33	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	13.498	12.432	8.131	2.039	(1.183)
Provisiones (Goperac)	4.649	5.025	6.510	3.050	2.182
Margen Operacional Neto	8.850	7.407	1.620	(1.011)	(3.365)
Otros Ingresos	3.371	4.299	2.517	3.069	4.081
Otros Gastos y Perdidas	216	168	103	400	98
Impuestos y Participacion de Empleados	4.358	4.125	1.496	1.202	436
RESULTADOS DEL EJERCICIO	7.647	7.413	2.539	457	183

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	jun-17
CALIDAD DE ACTIVOS					
Act. Productivos + F. Disponibles	458.274	401.801	356.658	368.736	304.611
Cartera Bruta total	368.325	311.904	274.952	265.379	234.738
Cartera Vencida	2.880	2.804	5.000	5.498	5.050
Cartera en Riesgo	7.371	9.085	11.909	10.206	9.183
Cartera C+D+E	8.758	8.441	11.871	10.401	8.158
Provisiones para Cartera	(14.410)	(14.050)	(16.623)	(15.980)	(14.814)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86,0%	84,9%	80,6%	79,3%	81,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	104,1%	106,4%	103,2%	99,8%	107,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,8%	0,9%	1,8%	2,1%	2,2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,00%	2,91%	4,33%	3,85%	3,91%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2,1%	3,1%	4,7%	5,6%	5,5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,4%	2,7%	4,3%	3,9%	3,5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	195,6%	154,7%	139,6%	156,6%	161,4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	189,3%	146,9%	128,8%	106,9%	115,1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	164,6%	166,5%	140,1%	153,7%	181,6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,9%	4,5%	6,0%	6,0%	6,3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	172,7%	179,7%	148,2%	168,7%	187,8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	4,4%	5,2%	7,2%	8,6%	12,1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	29,1%	27,8%	34,6%	39,5%	48,6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5,6%	2,7%	4,3%	4,1%	3,3%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	84,5%	97,9%	170,0%	263,1%	169,0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	11,8%	6,8%	8,5%	28,2%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,9%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%
CAPITALIZACION					
PTC / APPR	14,10%	16,86%	18,75%	19,36%	22,20%
TIER I / APPR	11,80%	14,31%	17,63%	18,76%	21,29%
PTC / Activos y Contingentes	11,65%	13,62%	14,71%	14,60%	17,65%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19,65%	17,46%	17,11%	14,42%	13,46%
Capital libre (USD M)**	35.234	34.375	27.562	31.584	32.100
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,69%	8,56%	7,73%	8,57%	10,54%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,32%	46,52%	36,15%	41,54%	43,23%
TIER I / Patrimonio Técnico	83,68%	84,87%	94,01%	96,90%	95,91%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	23,43%	12,93%	14,19%	14,84%	16,08%
TIER I / Activo Neto Promedio	19,58%	10,98%	13,23%	14,40%	15,52%
RENTABILIDAD					
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	47.655	44.337	32.877	25.152	11.133
Result. antes de impuest. y particip. trab.	12.005	11.537	4.034	1.659	619
Margen de Interés Neto	73,57%	73,34%	69,56%	65,64%	66,16%
ROE	27,25%	12,93%	4,37%	0,79%	0,63%
ROE Operativo	31,53%	12,92%	2,79%	-1,75%	-11,56%
ROA	3,19%	1,64%	0,62%	0,12%	0,10%
ROA Operativo	3,69%	1,64%	0,40%	-0,26%	-1,85%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	86,14%	87,96%	80,43%	87,99%	90,68%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	19,31%	9,75%	7,54%	6,77%	6,63%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	21,11%	10,38%	8,70%	7,07%	6,73%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	34,44%	40,42%	80,07%	149,57%	-184,47%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81,43%	83,29%	95,07%	104,02%	130,22%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	71,67%	71,96%	75,27%	91,89%	110,62%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	16,20%	8,16%	7,69%	6,69%	7,99%
LIQUIDEZ					
Fondos Disponibles	54.128	48.871	49.122	65.212	38.651
Activos Liquidos (BWR)	72.290	61.876	67.866	83.927	52.452
25 Mayores Depositantes	74.902	70.433	60.435	67.854	61.143
100 Mayores Depositantes	101.872	-	76.399	85.033	84.357
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,79%	28,05%	39,94%	40,20%	30,72%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	22,47%	23,56%	35,88%	35,46%	29,82%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	10,97%	11,19%	16,87%	13,19%	14,91%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	2,05	2,10	2,13	2,69	2,00
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	-50,05%	-64,73%	-51,10%	-75,64%	-93,40%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,79%	28,05%	39,94%	40,20%	30,72%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,05%	22,15%	28,91%	31,24%	22,63%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	26,21%	27,87%	30,54%	29,88%	31,90%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	103,61%	113,83%	89,05%	80,85%	116,57%
RIESGO DE MERCADO					
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	2,38%	2,06%	1,86%	0,86%	1,33%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	4,27%	3,75%	3,80%	2,44%	-2,55%
** 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 naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes 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.