

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación Global

2014	2016	3T17
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Negativa

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.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Aspectos evaluados en la calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo 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 el Perfil Financiero.

En millones	sep-16	sep-17
Activos	381.347	320.601
Patrimonio	57.787	56.920
Resultados	107,5	-1.293,6
ROE (%)	0,25%	-3,00%
ROA (%)	0,04%	-0,48%

Contactos:

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

Patricia Pinto
(5932) 292 2426 Ext.103
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de Procredit en AAA-.

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. BWR considera 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 con la nueva estrategia, reduce su infraestructura física y nómina, y ajusta su estructura tecnológica a los nuevos requerimientos. Esto da lugar a una importante reducción en ingresos, mientras persisten gastos importantes. En consecuencia, la operación genera un resultado negativo. Los resultados se presionan adicionalmente por los requerimientos de provisiones en relación a la calidad de la cartera. Estos resultados están alineados con la planificación del banco, que espera cerrar 2017 con pérdida neta, así como alcanzar punto de equilibrio después del primer semestre de 2018 y cerrar dicho año con 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 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.

Fecha Comité: Diciembre, 2017

Estados Financieros a: Septiembre, 2017

AMBIENTE OPERATIVO

Hechos Relevantes - Marco Regulatorio

- Encaje con títulos BCE.- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JPRMF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- Calificación de APPR y provisiones.- 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.
- Préstamos entre los fondos de liquidez.- 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.
- Liquidez doméstica.- 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.
- Incremento encaje bancario.- 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.
- Requerimiento mínimo de liquidez.- 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.
- Seguro de depósito del sector financiero privado.- 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.
- Diners Club.- 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.
- Banca-créditos en el exterior.- La JRPMF en resolución No. 371-2017-F de Mayo 11, RO21-S-II, norma la colocación de créditos en el exterior. Las entidades financieras públicas y privadas no podrán colocar crédito ni comprar cartera de crédito concedido a personas naturales y jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdiccionales de menor imposición a la del Ecuador.
- BCE - Crédito a Finanzas. Por acuerdo del Ministerio de Finanzas 053 de julio 31, RO112, se concreta la cesión de acciones de Bancos del Estado al BCE en cancelación de deuda por USD2.137millones. Es decir en lugar de activos líquidos el BCE recibe acciones que no puede vender.
- Banca Pública. (JM Res.No. 391-2017-F de julio 21, 2017 RO 72) La JM incluye en la Codificación de las RMFVS, Libro I, Sistema Monetario y Financiero, el Capítulo XLIII: Programa de Crédito para las entidades del Sector Financiero Público , en el cual se establece hacia cuales segmentos deben estar orientados los créditos de cada institución financiera. El programa podrá ser modificado por la JM cuando el entorno Macro y los objetivos de la política económica lo ameriten.
- Nueva Deuda. Hasta agosto 2017 el incremento NETO (luego de amortizaciones) de deuda fue de USD 2900 millones, valor similar al incremento de deuda para la misma época en 2016.
- Liquidación voluntaria. (Res SB-2017-629 de agosto 3, RO78) La SB aprueba la disolución anticipada y liquidación voluntaria de la Sociedad Financiera Interamericana S.A. con domicilio en Guayaquil.
- Emisión de Bonos. El 18 de octubre se realiza una nueva emisión de bonos en el mercado internacional por USD 2500millones a 10 años plazo con un rendimiento de 8.86% (fue posible una pequeña reducción de la tasa con respecto a los bonos anteriores porque cayó el riesgo país debido al más robusto precio del petróleo y a la percepción de una política económica más realista con el Presidente Moreno.) Esto fomentaría el aumento de depósitos en el último trimestre del año.
- Banco de Desarrollo del Ecuador: La JM con fecha 2 de octubre de 2017 aprueba reforma al presupuesto del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., de acuerdo al Anexo 1 del RO111 del 31 de octubre del 2017.

Entorno Macroeconómico

El año 2017, fue un mejor año que el 2016 gracias a la recuperación del precio del petróleo que permitió el acceso a nuevo endeudamiento, lo que se tradujo en incremento del gasto. Se esperaba que el año cierre con un crecimiento de entre 1% y 1.5%.

A juzgar por el presupuesto del estado presentado para el 2018 y la propuesta Ley de Reactivación Económica, no se esperan mayores cambios en la política económica del país. De mantenerse el precio del petróleo estable, se puede prever un crecimiento de entre y 1.3% y 2% para el 2018, también respaldado en nueva deuda y gasto.

Declaraciones del Presidente Moreno y del Ministro de Finanzas permiten concluir que no se debe aspirar a políticas de gobierno que generen seguridad y competitividad frente a nuestros socios comerciales y competidores, para fomentar la inversión privada; menos aun antes del referendo programado para febrero 4 de 2018.

Riesgo Sistémico

En el segundo semestre del 2017, ya se observa una desaceleración económica frente al primer semestre del año el cual mostró un comportamiento positivo frente al primer semestre del 2016.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante los seis primeros meses del 2017, fue impulsado por el gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda.

La reactivación económica vivida es por lo tanto circunstancial y pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión privada; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

Consideramos que en un futuro próximo, la desaceleración económica se acentuará una vez que se agoten las fuentes de financiamiento para el estado y que este se vea forzado a reducir el gasto fiscal.

El sector real de la economía se verá afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de los mismos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central.

El estado seguirá siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionará al alza las tasas de interés del sistema.

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan alrededor de :1) generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital

interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

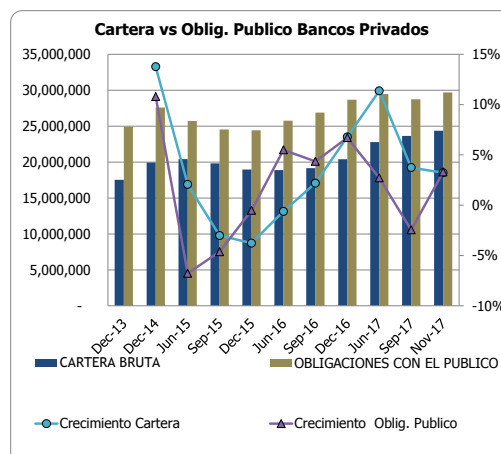
La “Ley de Reactivación Económica” vetada parcialmente por el Presidente de la República, y sobre la cual la Asamblea debe pronunciarse en 30 días, a nuestro entender no cumple con su objetivo y por el contrario imprime mayor incertidumbre en cuanto al desempeño del Sector Financiero y de la economía en general.

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.

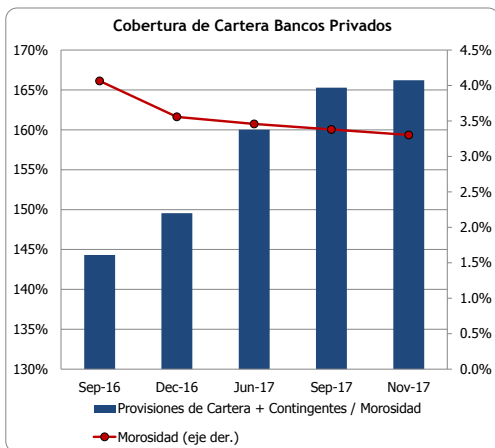
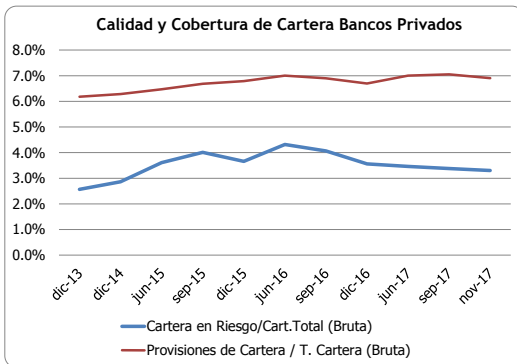
A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía 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 durante el 2017.



Los depósitos del público en el sistema bancario,

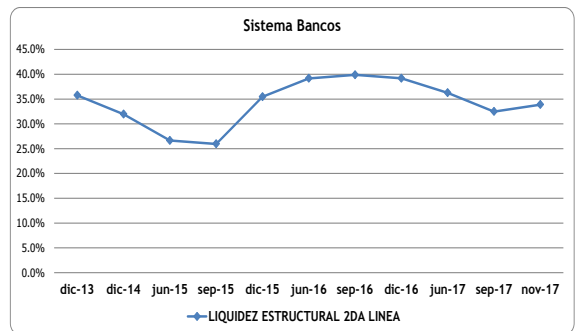
muestran un crecimiento del 2.72% en el primer semestre del 2017; este aumento sin embargo se justifica en la incorporación de Diners Club del Ecuador (DCE) al sistema de Bancos. El aumento de los depósitos en el mismo período sin DCE, sería del 0.09%. Una vez que el sistema absorbió la liquidez de los desembolsos del exterior, el crecimiento de depósitos se detiene y a sep-2017, en el trimestre, el saldo de los depósitos se reduce en 2.45%. A nov-2017 este rubro se recupera y su saldo es ligeramente más alto que el de junio-2017.

La cartera bruta, que a junio-2016 se había reducido frente al año anterior en casi 8%, a junio -2017 muestra un aumento anual de 14% y de 11.68% en el semestre frente a dic-2016. La mayor parte del crecimiento se explica por la incorporación de DCE al sistema. Sin DCE, la cartera crece en 5.26% en el semestre. El aumento de la cartera también se desacelera y para diciembre-2017 se esperaría un crecimiento de alrededor del 7% en el segundo semestre.



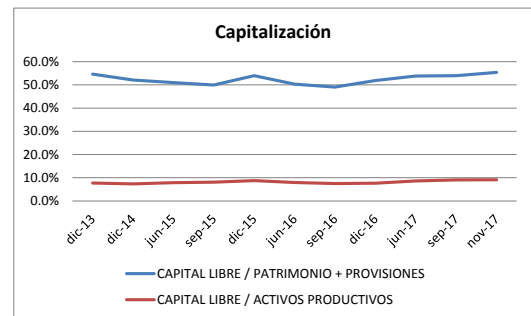
Los saldos de cartera en riesgo, para el sistema bancos en el 2017 se han reducido en relación a junio-2016, fecha en que el rubro alcanzó los niveles más altos de los últimos años. Esto a pesar de la incorporación de DCE al sistema en mayo-2017. Este comportamiento ha estado influenciado por las reestructuraciones, refinanciaciones y castigos ejecutados en el período. Entre dic-2016 y junio-2017, la cartera en riesgo del sistema aumenta en USD62 millones por la incorporación de DCE, sin la cual se hubiera reducido en USD11 millones. Los indicadores de morosidad, desde junio-2016, se reponen en consistencia con lo anteriormente expuesto. La inclusión de DCE, se refleja

a partir de jun-2017 en los gráficos anteriores. Las coberturas con provisiones que en el 2016 caen, se mejoran durante el 2017 a pesar de un menor gasto de provisión generado en el año. Las provisiones crecen en 14.38% entre dic-2016 y junio-2017, de los cuales 10 puntos porcentuales provienen de la incorporación de DCE. Debe tomarse en cuenta que la morosidad del gráfico anterior, ha sido estresada incluyendo la cartera reestructurada por vencer del sistema.

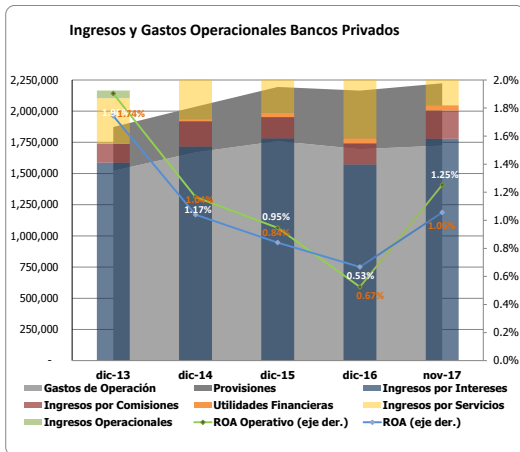


Los activos líquidos reflejan una tendencia creciente hasta dic-2016 y se reducen en el 2017 en proporción al aumento de la cartera.

Los indicadores de liquidez se contraen y se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo su concentración en el sector público y su desempeño a mediano plazo. DCE no tiene mayor influencia en los indicadores de liquidez del sistema ya que sus activos líquidos representan entre el 1.5% y el 2.20% de los activos líquidos del sistema.



Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores con la incorporación de DCE al sistema muestran una ligera mejora dentro de la misma tendencia.



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. Los resultados del sistema en 2017 también están influenciados positivamente por la incorporación de DCE. El ROA sin DCE a nov-2017 hubiera sido de 0.96% en lugar de 1.06% y el ROA operativo de 1.12% en lugar de 1.25%

A sep-2017, hay 5 bancos privados que presentan margen operacional neto negativo desde el primer trimestre del año (dos menos que a junio-2017). Se mantienen 8 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, y de la definición de las nuevas normas.

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 capacidad de pago de los deudores en las circunstancias macroeconómicas previsibles.

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.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

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.

Procredit en el sistema de bancos privados del Ecuador, 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.

El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial, y la guía requerida para adecuar sus servicios bancarios a las mejores prácticas. Procredit ocupa el 14vo lugar dentro del sistema de bancos privados medido por el total de activos (0.87%); el 0.81% del pasivo del sistema y el 0.44 de sus resultados (19vo lugar).

Modelo de Negocio

Desde 2013, Banco Procredit 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.

Su enfoque de negocio principal es el de un banco especializado en servicios financieros integrales para Pequeñas y Medianas Empresas; ha recibido la directriz del accionista de acelerar el proceso de cambio hacia un banco virtual enfocado en Pymes.

Procredit cuenta con su matriz en Quito, 3 sucursales, 5 agencias y 14 puntos de servicio, que en conjunto cubren Sierra y Costa, además de 71 cajeros automáticos propios y puntos “paybox”.

El banco ha llevado a cabo procesos de recorte de personal, con el fin de adecuar su estructura hacia su nuevo modelo; a septiembre del año en curso mantiene 276 personas en nómina, y su transformación es un evento en desarrollo.

Su principal fuente de fondeo, proviene de clientes, seguida por préstamos del exterior (de relacionadas con su matriz y de organismos multilaterales).

En consistencia con las tendencias del sistema están empeñados en fomentar su servicio a través de la banca digital, para lo cual dispone del modelo de negocio y tecnología desarrollados por Procredit Holding.

Estructura del Grupo Financiero

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 del banco en Ecuador, y su política es la de un retorno sostenible de la inversión en el largo plazo, en vez de la maximización de utilidades a corto plazo. El otro accionista participa en la alta administración, como Presidente del Directorio en forma estable.

Históricamente la SB autorizó repartir hasta 50% de

las utilidades del año precedente; sin embargo, en 2015 y 2016 las utilidades fueron capitalizadas en un 100%. Para 2017 tampoco se pagarían dividendos.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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.

Además de su formación profesional, los ejecutivos a cargo de la administración cuentan con experiencia en el negocio, y tienen una permanente capacitación, impartida en seminarios técnicos y reuniones estratégicas de PC Holding. Una fortaleza del banco, es que el grupo administrativo local cuenta con la asistencia técnica constante de PC Holding, y tiene autonomía en la gestión dentro del marco de los lineamientos estratégicos de los accionistas e instituciones ProCredit.

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, cuenta con la confianza y el apoyo del Directorio.

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 estabilidad de los miembros del Directorio es una fortaleza, para alcanzar las metas impuestas sobre la base de la planificación estratégica.

En la línea de mando interna, el Directorio es la máxima instancia administrativa, seguida de la Gerencia General. La información se reporta bajo los lineamientos de PC Holding, y se somete a las directrices del Grupo, con 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.

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.

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

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, Procredit busca reducir su costo diversificándolo con depósitos a la vista de empresas y personas naturales con capacidad de ahorro real; sin embargo, a sep-2017, esta fuente se contrajo -13%. 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 coyunturales importantes en el año

En rentabilidad se espera que la pérdida operativa continúe, pero que 2017 cierre con un resultado positivo basado en ingresos no operativos por reversión de provisiones. Se prevé que la tendencia empiece a revertirse a partir del 2018; para el primer semestre del próximo año se proyecta punto de equilibrio a nivel operativo.

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.

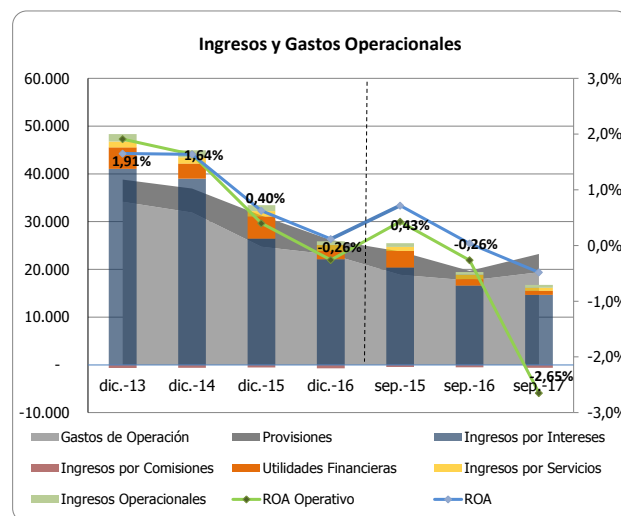
PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

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 septiembre de 2017.

La información se prepara 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 Superintendencia de Bancos y Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Procredit
 Elaboración: BWR

Banco Procredit se encuentra en una etapa de transición, que explica sus resultados negativos actuales; para el Holding este proceso se está desarrollando de acuerdo a sus expectativas. En consecuencia el soporte es tal, que la casa matriz acompaña a la sucursal Ecuador en cada etapa del proceso. El objetivo en el mediano plazo es que una vez que se consolide el nuevo modelo, Procredit empezará a generar resultados positivos, y en el tiempo alcanzará niveles de rentabilidad similares a sus pares alrededor del mundo.



A sep-2017, el resultado neto es negativo (en USD -1.3MM), pues tras la contracción del volumen del negocio asociada al cambio de modelo, el banco no alcanza aún un tamaño suficiente para cubrir los requerimientos operativos de su ciclo del negocio. Los gastos operativos crecen 9.8% anualmente, mientras los requerimientos de provisiones aumentan 90% en el año, esto presiona el MON del período.

Debido a la contracción en el volumen de cartera, la generación de intereses se presiona, también los otros ingresos financieros decrecen en el año; en consecuencia, el resultado operativo es negativo en USD -7.1MM; cifra que no llega a ser cubierta por los otros ingresos no operativos.

A sep-2017, pese al importante aumento (creció 2.5 veces) de otros ingresos no operativos que representan recuperaciones de activos y reversión de provisiones, el MON negativo no llega a ser compensado y esto da lugar a un resultado neto negativo. Situación, que la matriz considera transitoria, y parte del proceso de consolidación de su nuevo modelo de negocios.

Debido a la contracción de los intereses netos, a sep-2017, tanto el NIM como el MBF continúan reduciéndose, por lo antes expuesto y adicionalmente como resultado del ajuste de tasas, desde un segmento de microcrédito al segmento de cartera comercial.

A sep-2017, la pérdida neta del banco da lugar a que el deterioro tanto de los indicadores de rentabilidad, como los de eficiencia se profundice ampliando su brecha con la media del sistema.

Como se dijo, el gasto operativo mantiene un comportamiento creciente, pero su estructura se ha vuelto más flexible; los rubros más representativos de gasto son: personal (38.1%), servicios varios (26.4%), impuestos contribuciones y multas (12.4%) y otros gastos (13.8%).

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 Riesgos

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 el 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.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

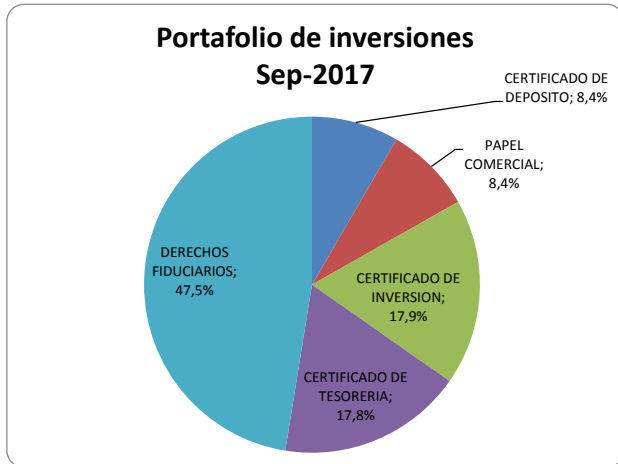
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles representan la principal reserva de liquidez del banco, a sep-2017 suman USD 30.6MM (9.1% del activo bruto) y aportan el 72.6% de los activos líquidos de Procredit.

Frente a sep-2016, tanto los activos líquidos, como las obligaciones con terceros se redujeron, debido al ajuste en el tamaño de la operación del banco. En consecuencia, los indicadores de liquidez de ProCredit continúan a la baja y comparan negativamente con la media del sistema.

La estructura de fondos disponibles es: caja (17%), depósitos para encaje (50%), depósitos en instituciones financieras locales (26%) e instituciones financieras del exterior (6%). 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 BBB- 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; 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 83.2% de sus inversiones están en entidades públicas.

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 47.5% corresponde a derechos fiduciarios del fondo de liquidez ¹, el 35.7% en papeles disponibles para la venta del Estado y entidades del sector público, y el 16.8% 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.

¹ Corresponde a la reclasificación del fondo de liquidez de acuerdo a la resolución emitida por el ente de control.

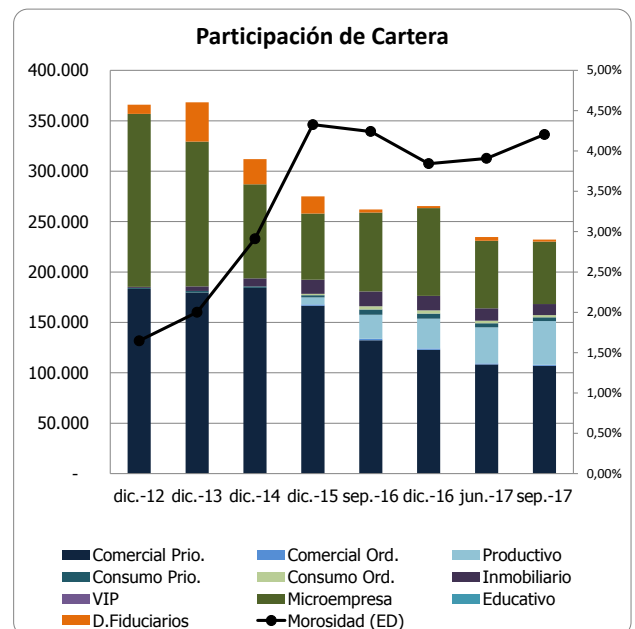
El riesgo de contraparte de ProCredit también se somete al cumplimiento de los límites y controles normados por PC Holding, y normativa local para la administración de estos activos en el sistema financiero nacional.

Calidad de la Cartera

En concordancia con la naturaleza del negocio, la cartera bruta es el principal activo del banco; a sep-2017 representa el 66.2% del activo bruto, registra una reducción anual del -11.4%. Como se ha dicho antes, esto obedece al cambio de nicho de mercado, pues la cartera mantiene un comportamiento opuesto al de la media del sistema, que creció 24.4% en el último año.

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

Adicionalmente, el banco tiene derechos fiduciarios en cartera por USD 2MM, 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

En concordancia con el nuevo modelo de negocios, la composición del portafolio crediticio ha ido variando, con el crédito productivo ganando participación gradualmente, mientras microcrédito va reduciendo su intervención.

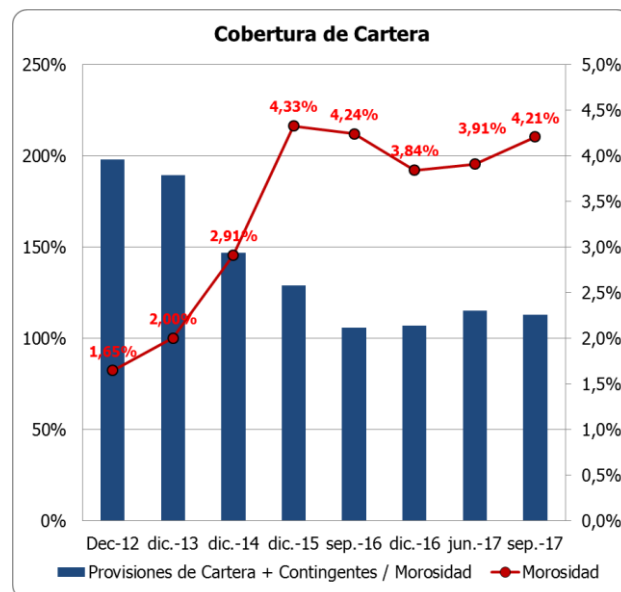
Históricamente, los niveles de morosidad de Procredit han sido superiores a la media del sistema; dicha situación se explicaba por el enfoque hacia microcrédito (que es un producto más riesgoso). Tras el cambio de modelo, se mantiene la tendencia y se presiona el indicador de morosidad también por la reducción del saldo de la cartera; a sep-2017 la morosidad del banco es: 4.21% y 5.55% al incorporar reestructuraciones; frente al 3.38% y el 4.42%, respectivamente, del sistema.

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.

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

En el mediano plazo, la administración espera menores crecimientos en las carteras refinanciada y reestructurada, en la medida en la que se deshacen de los créditos más pequeños.

Al igual que en periodos anteriores, el segmento de Pymes registra el segundo mayor nivel de morosidad (de 5.96% en comercial prioritario); a sep-2017, por tipo de cartera, el segmento comercial prioritario representa el 46.1% de la cartera total y 65.3% de la cartera de riesgo. Microempresa (remanente) es la segunda línea en importancia, con el 26.6% de participación en la cartera total y el 23.6% de la cartera de riesgo.



Fuente: ProCredit
 Elaboración: BWR

Frente a sep-2017, el nivel de cobertura vía provisiones ha mejorado, el gasto de provisiones creció 90% anual, incremento que se explica por la constitución de provisiones facultativas en abril y por la ligera reducción de la cartera de riesgo. La capacidad del banco para constituir mayores provisiones es limitada, debido a la tendencia decreciente en los indicadores de rentabilidad de la institución.

Los niveles de cobertura son 1.5 veces para la cartera en riesgo y de 1.12 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 sep-2017, los 25 mayores deudores representan el 13.58% de la cartera y el 55.52% del patrimonio; niveles superiores a sus históricos, que se explican porque tras el cambio de modelo ha aumentado el grado de concentración de cartera. Cabe destacar que el nivel de concentración continúa al alza, conformando una tendencia.

Geográficamente, la cartera de la institución está concentrada en las provincias de Pichincha (31.5%), Tungurahua (25.6%) y Guayas (24.8%). Mientras que por sector, actividades asociadas a la venta, mantenimiento y reparación de vehículos concentran el 37% de la cartera; y el sector minero el 16.7%.

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

A sep-2017, Procredit mantiene contingentes por USD 2.2MM, que corresponden fundamentalmente a créditos aprobados no desembolsados.

Riesgo de Mercado

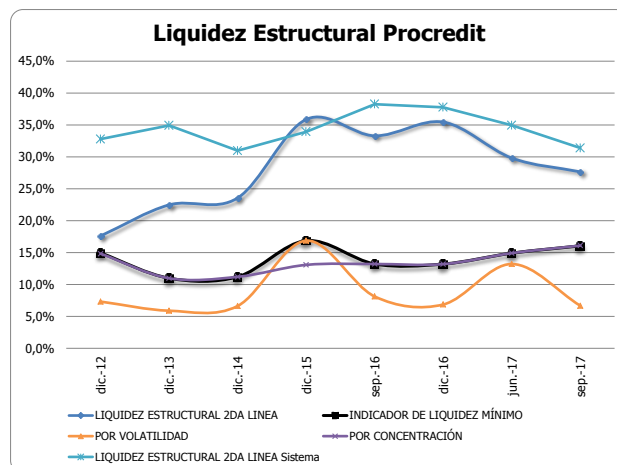
ProCredit considera como activos sensibles a la fluctuación de tasas a: inversiones, cartera vigente y derecho fiduciario por titularización; como pasivos sensibles a depósitos a la vista y a plazos, fondos a confirmar, obligaciones con otras financieras; deduciendo en el cálculo a los avales.

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 bajo, con perspectiva estable y recomienda mantener la estructura de tipos de tasa. 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 sep-2017 el riesgo de tasa de corto plazo (margen de interés) es $\pm 0.22\%$ y de $\pm 0.22\%$ 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



Fuente: ProCredit Ecuador

Realización: BWR

A sep-2017 Banco Procredit mantiene niveles de liquidez adecuados, para sus requerimientos legales por concentración de depósitos que es el riesgo más importante; sus indicadores de liquidez se han reducido debido a la estrategia de disminuir el fondeo en consistencia con la expectativa de reducción de activos. También dentro de la estrategia de la institución.

A pesar de que Procredit cubre adecuadamente los requerimientos legales, el grado de exposición al riesgo de liquidez por descalce de plazos y concentración de depósitos es importante. La institución no presenta posiciones de liquidez en riesgo pero la mayor brecha de liquidez representa el 87.52% de los activos líquidos; los 25 mayores depositantes representan el 33.98% de las obligaciones con el público y el 143.95% de los activos líquidos.

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 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.

De acuerdo con la naturaleza del negocio, la principal fuente de fondeo de Procredit proviene de las obligaciones con el público; que a sep-2017 cubren el 53.2% del activo bruto, una proporción

menor a la del sistema.

Los pasivos con terceros son de corto plazo, pues alrededor del 99% son exigibles en un plazo igual o menor a un año. Las obligaciones con el público se contrajeron en 13% 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.

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. En el último año, las obligaciones financieras se contrajeron -30.9%; representan el 22.5% del activo bruto.

En el mediano plazo, el comportamiento de la liquidez dependerá de la evolución de la liquidez de la economía en parte y del grado en el que el banco alcance sus objetivos de colocación de cartera. Las líneas externas de financiamiento con las que cuenta el Banco representan una alternativa que mitiga la volatilidad de los depósitos del sistema.

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.

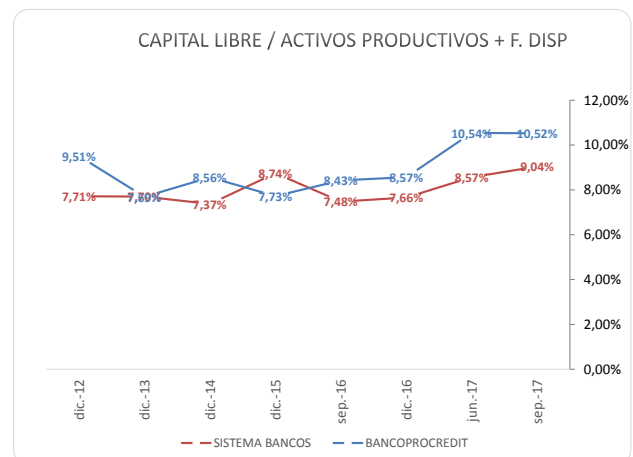
En riesgo operativo considera el impacto de los factores externos originados en diferentes cambios macroeconómicos, y su relación con los indicadores claves de ProCredit Ecuador. La mayor incidencia se concentra en “operaciones”, debido al mayor número de transacciones; sin embargo, la mayor afectación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

Suficiencia de Capital

Procredit mantiene sólidos niveles patrimoniales, de hecho, sus indicadores históricamente comparan satisfactoriamente con el sistema. A sep-2017, el patrimonio técnico de Procredit es de buena calidad, el 99.09% corresponde a capital primario.

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.



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
 Elaboración: BWR

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.

El capital libre del Banco y el soporte del accionista disminuyen el riesgo de crédito que pudiera presentarse en esta etapa de transición. Estos factores también representan una fortaleza

en relación a la volatilidad en la capacidad del sistema para generar resultados y capital interno por el cambio constante de normas y el entorno operativo.

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 y resolvió no colocar el remanente.

A sep-2017 el saldo de la cartera titularizada asciende a USD 7.7MM de la cual 98% califica como riesgo normal, mientras el Fideicomiso mantiene activos por USD 48.6MM, integrados por cartera titularizada, caja e inversiones.

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.

El mercado ecuatoriano aún no alcanza la dinámica que amerite análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. La calificación de riesgo es la que influye en la liquidez del papel en el mercado, y no al contrario.

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS					
	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17	
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1.617.896	21.675	19.199	19.920	23.981	9.609
Inversiones Brutas	5.831.685	29.810	38.829	46.811	42.541	36.367
Cartera Productiva Bruta	22.843.315	302.819	263.043	250.905	255.173	222.377
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.241.615	20.301	5.664	5.566	5.810	5.334
Total Activos Productivos	31.534.511	374.606	326.735	323.202	327.505	273.688
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4.440.032	27.195	29.922	30.124	41.231	21.003
Cartera en Riesgo		9.085	11.909	11.141	10.206	9.769
Activo Fijo	799.148	10.221	9.784	8.272	8.376	7.241
Otros Activos Improductivos	1.259.097	20.207	26.979	26.697	25.871	24.306
Total Provisiones	(1.945.277)	(15.354)	(18.574)	(18.089)	(18.007)	(15.407)
Total Activos Improductivos	7.204.737	66.707	78.594	76.234	85.684	62.320
TOTAL ACTIVOS	36.793.972	425.959	386.756	381.347	395.182	320.601
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	25.728.551	252.692	197.873	205.508	227.072	178.712
Depósitos a la Vista	16.882.401	146.903	114.145	121.421	139.975	107.937
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	102.063	81.341	82.056	85.029	69.222
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	3.725	2.386	2.031	2.068	1.553
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	289	263	320	161	282
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	98.011	119.936	109.342	102.918	75.570
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	4.000	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	12.435	11.024	8.386	7.002	9.112
Provisiones para Contingentes	96.748	3	5	6	5	6
TOTAL PASIVO	32.688.340	367.429	329.100	323.561	337.157	263.681
TOTAL PATRIMONIO	4.105.631	58.530	57.655	57.787	58.025	56.920
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	36.793.971	425.959	386.756	381.347	395.182	320.601
CONTINGENTES	8.221.437	3.741	2.138	2.425	2.738	2.211
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1.954.240	53.178	38.015	25.190	33.714	22.026
Intereses Pagados	518.558	14.178	11.573	8.583	11.583	7.356
Intereses Netos	1.435.682	39.001	26.441	16.607	22.131	14.670
Otros Ingresos Financieros Netos	217.586	2.528	4.065	826	996	225
Margen Bruto Financiero (IO)	1.653.268	41.529	30.507	17.433	23.127	14.895
Ingresos por Servicios (IO)	429.933	1.356	1.132	935	1.250	644
Otros Ingresos Operacionales (IO)	129.507	1.452	1.271	557	775	581
Gastos de Operacion (Goperac)	1.379.257	31.905	24.746	17.670	23.113	19.403
Otras Perdidas Operacionales	75.897	-	33	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	757.554	12.432	8.131	1.255	2.039	(3.283)
Provisiones (Goperac)	426.385	5.025	6.510	2.014	3.050	3.827
Margen Operacional Neto	331.169	7.407	1.620	(758)	(1.011)	(7.109)
Otros Ingresos	158.271	4.299	2.517	1.890	3.069	6.551
Otros Gastos y Perdidas	45.034	168	103	372	400	88
Impuestos y Participacion de Empleados	148.499	4.125	1.496	652	1.202	648
RESULTADOS DEL EJERCICIO	295.907	7.413	2.539	108	457	(1.294)

BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	35.974.543	401.801	356.658	353.326	368.736	294.691
Cartera Bruta total	23.642.463	311.904	274.952	262.047	265.379	232.147
Cartera Vencida	304.184	2.804	5.000	5.567	5.498	5.175
Cartera en Riesgo	799.148	9.085	11.909	11.141	10.206	9.769
Cartera C+D+E	-	8.441	11.871	12.783	10.401	8.587
Provisiones para Cartera	(1.666.994)	(14.050)	(16.623)	(16.206)	(15.980)	(14.534)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,4%	84,9%	80,6%	80,9%	79,3%	81,5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134,9%	106,4%	103,2%	103,1%	99,8%	108,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	0,9%	1,8%	2,1%	2,1%	2,2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,38%	2,91%	4,33%	4,25%	3,85%	4,21%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,4%	3,1%	4,7%	5,8%	5,6%	5,6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	2,7%	4,3%	4,9%	3,9%	3,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	216,0%	154,7%	139,6%	145,5%	156,6%	148,8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	165,3%	146,9%	128,8%	105,9%	106,9%	112,8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		166,5%	140,1%	126,8%	153,7%	169,3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,1%	4,5%	6,0%	6,2%	6,0%	6,3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		179,7%	148,2%	138,6%	168,7%	174,8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	5,2%	7,2%	8,0%	8,6%	13,6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	27,8%	34,6%	36,4%	39,5%	55,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1,8%	2,7%	4,3%	4,9%	4,1%	3,5%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,4%	97,9%	170,0%	177,9%	263,1%	272,6%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	61,3%	6,8%	8,5%	40,1%	28,2%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	2,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	13,63%	16,86%	18,75%	19,13%	19,36%	21,75%
TIER I / APPR	11,91%	14,31%	17,63%	18,85%	18,76%	21,55%
PTC / Activos y Contingentes	8,60%	13,62%	14,71%	14,89%	14,60%	17,75%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,72%	17,46%	17,11%	14,48%	14,42%	12,64%
Capital libre (USD M)**	3.243.489	34.375	27.562	29.771	31.584	31.015
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,04%	8,56%	7,73%	8,43%	8,57%	10,52%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,98%	46,52%	36,15%	39,23%	41,54%	42,88%
TIER I / Patrimonio Tecnico	87,39%	84,87%	94,01%	98,54%	96,90%	99,09%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,34%	12,93%	14,19%	15,05%	14,84%	15,90%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,35%	10,98%	13,23%	14,66%	14,40%	15,86%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	1.873	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2.136.810	44.337	32.877	18.925	25.152	16.121
Result. antes de impuest. y particip. trab.	444.406	11.537	4.034	759	1.659	-646
Margen de Interés Neto	73,46%	73,34%	69,56%	65,93%	65,64%	66,60%
ROE	10,34%	12,93%	4,37%	0,25%	0,79%	-3,00%
ROE Operativo	11,58%	12,92%	2,79%	-1,75%	-1,75%	-16,49%
ROA	1,09%	1,64%	0,62%	0,04%	0,12%	-0,48%
ROA Operativo	1,22%	1,64%	0,40%	-0,26%	-0,26%	-2,65%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,28%	87,96%	80,43%	87,75%	87,99%	91,00%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,37%	9,75%	7,54%	6,81%	6,77%	6,51%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,32%	10,38%	8,70%	7,15%	7,07%	6,61%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	56,28%	40,42%	80,07%	160,41%	149,57%	-116,57%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,50%	83,29%	95,07%	104,01%	104,02%	144,10%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64,55%	71,96%	75,27%	93,37%	91,89%	120,36%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,65%	8,16%	7,69%	6,83%	6,69%	8,65%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	6.057.928	48.871	49.122	50.045	65.212	30.613
Activos Líquidos (BWR)	7.333.917	61.876	67.866	74.631	83.927	42.189
25 Mayores Depositantes	0,00%	70.433	60.435	68.724	67.854	60.732
100 Mayores Depositantes	0,00%	-	76.399	-	85.033	82.074
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31,33%	28,05%	39,94%	41,65%	40,20%	28,38%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,39%	23,56%	35,88%	33,31%	35,46%	27,64%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	11,19%	16,87%	13,20%	13,19%	16,06%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2,10	2,13	2,52	2,69	1,72
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	-64,73%	-51,10%	-82,91%	-75,64%	-87,52%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		28,05%	39,94%	41,65%	40,20%	28,38%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	22,15%	28,91%	27,93%	31,24%	20,59%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	31,33%	27,87%	30,54%	33,44%	29,88%	33,98%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	25,88%	113,83%	89,05%	92,09%	80,85%	143,95%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,06%	1,86%	1,09%	0,86%	0,04%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	3,75%	3,80%	2,26%	2,44%	-0,22%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud 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 calificadoradora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.