

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación Global

2014	2016	2017
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.” 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	dic-16	dic-17
Activos	395,182	326,281
Patrimonio	58,025	59,295
Resultados	457.0	379.1
ROE (%)	0.79%	0.65%
ROA (%)	0.12%	0.11%

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, en el 2017, se impulsa un plan de reducción de la infraestructura física y nómina. Así mismo se inicia el ajuste de la estructura tecnológica hacia un sistema de banca digital para atender al nuevo mercado objetivo. Lo anterior presiona hacia arriba al gasto operativo mientras los ingresos se contraen por la reducción de cartera hasta alcanzar colocaciones en el nuevo segmento acometido. En consecuencia, y como se esperaba Procredit genera un Margen Operativo Negativo que se presiona adicionalmente y de manera importante por la necesidad de establecer provisiones para la cartera en riesgo. La utilidad neta es positiva gracias a ingresos no operativos y no recurrentes.

Se espera que en 2018, la operación del Banco empiece a estabilizarse y que se obtenga un Margen Operativo y Utilidad Neta positivos.

Los resultados esperados y que consideramos probables, se fundamentan principalmente en la reducción del gasto operativo y requerimientos de provisiones bastante menores; el margen financiero, principal fuente de ingresos de Procredit, se reduce con respecto al 2017, ya que no se espera un crecimiento importante de cartera y el margen de interés que deja el nuevo nicho es menor.

Las expectativas de mediano plazo son positivas. De acuerdo al presupuesto presentado la estructura de la Institución y sus resultados se irán consolidando en la medida en que se alcancen los objetivos de colocación de cartera y captaciones. Si bien constituye un reto para la administración alcanzar su presupuesto, consideramos que las ventajas competitivas de Procredit representan una fortaleza en el ambiente operativo en el que se desempeña.

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.

Fecha Comité: Abril, 2018

Estados Financieros a: Diciembre, 2017

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.

AMBIENTE OPERATIVO

Hechos Relevantes

- **Constitución de Provisiones para las Instituciones financieras.** El 28 de dic-2017, la Junta Monetaria emite la resolución 426-2017-F por la cual determina que los niveles de provisiones para el crédito de las IFIS deben regresar a los niveles anteriores a los de nov-2016. Nov-2016 es la fecha en la que debió concretarse la disminución en los niveles de provisiones según resolución No.209 de febrero 2016. En principio esta norma era aplicable desde el 1 de enero de 2018 y el plazo para ajustarse a la nueva norma era el 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con un cronograma que las instituciones debían presentar a la Superintendencia de Bancos. Con resolución 427-2017-F, la junta cambia la aplicación de esta norma desde el 1 de enero de 2020.
- **Emisión de Bonos.** El 18 de enero-2018 se realiza la primera emisión de bonos soberanos del año, por USD3.000 millones, a 10 años plazo y una tasa de interés del 7.87%. Según el Ministro de Finanzas la más baja desde el 2014 cuando regresó el país a mercados internacionales. El comportamiento del precio del petróleo al alza beneficia la tasa ya que genera mayor confianza en la economía del país.
- **Reducción de Tarifas Bancarias.** RO 15 del 29 de dic-2017. El plazo que la Ley de Reactivación de la Economía otorgó a la JMF para que reduzca los precios de los servicios bancarios venció el 12 de febrero-2018. Los servicios a los que la ley hace referencia incluyen gastos derivados de operaciones activas, comisiones del servicio de tarjeta de crédito y débito y precios de medios de pago electrónico. La ley afecta con mayor impacto a las tarjetas de crédito y desincentiva el crédito diferido.
- **Proyecto de nuevo tarifario.** El proyecto de nuevo tarifario preparado por la Superintendencia de Bancos fue detenido antes de ser publicado en el registro oficial. No se sabe cómo quedará la versión definitiva. Según participantes del sistema financiero el impacto de la primera versión habría sido una reducción de 30% promedio en los ingresos e instituciones generando pérdidas.
- **Reducción de tasas de interés en microcrédito.** En dic-18 de 2017 la JMF con resolución 437-2018F, aprobó una reducción de 2pp en la tasa de interés para los tres segmentos de microcrédito. Las tasas de interés para estos segmentos van de 28.5% a 23.5%.
- **La banca debe proveer de liquidez a la economía en los montos que fije la JMF.** Desde enero-2018, Según el artículo 7, numeral 14 de la Ley de Reactivación de la Economía de dic-27 de 2017, RO150, la JMF fija una meta de demanda de efectivo que los bancos pueden hacer al BCE. Si se supera esa meta, los bancos tendrán que repatriar sus propios recursos líquidos en el exterior.
- **Eliminación del dinero electrónico.** El 16 de abril venció el plazo para que el BCE cierre el sistema de dinero electrónico vigente desde el 2014. Con ello se elimina la incertidumbre que generaba la posibilidad de que el gobierno impulse un sistema de doble moneda en la economía.
- **“Bimo” Billetera Movil.** Se espera que este nuevo medio

de pago enfocado en pequeñas transferencias entre personas sea lanzado en el primer semestre de 2018. Aún no hay tarifario para este servicio.

- **Nuevas Medidas.** El 2 de abril el gobierno presentó nuevas medidas para enfrentar los desafíos de la economía. Cerrar el déficit fiscal es una prioridad. Este objetivo se cumpliría principalmente con el aporte de las recaudaciones tributarias y arancelarias frente a la reducción del gasto público que no aportaría mayormente. Según las proyecciones la mitad de los nuevos ingresos previstos se destinarán al gasto corriente del gobierno.
- **Nuevas Medidas.** Entre los pilares de las nuevas medidas del 2 de abril se encuentra la ampliación del acceso al crédito productivo y de inversión bajo la lógica de abaratar el crédito.

Fuente: Análisis Semanal

Abril 26 2018

Entorno Macroeconómico

Las expectativas de las elecciones presidenciales y de la Asamblea Nacional, a mediados del 2016 hasta mayo 2017, influyeron en el direccionamiento de la política y economía del País. El Gobierno saliente, estuvo empeñado en ganar las elecciones y vía endeudamiento, mantuvo un gasto público alto, incrementando, sin formula de sostenibilidad, la liquidez del sistema. Podemos afirmar que la economía se sustentó en el ritmo de los desembolsos de la deuda externa e interna, que alimento buena parte de la bonanza que se dio en el 2017.

Los resultados de las elecciones, luego de un proceso polémico, dieron el triunfo al partido de gobierno, tanto en asambleístas como presidente. El escenario político y económico que el nuevo presidente, recibía el país, han estado marcados por complicados problemas. El presidente saliente proclamaba, dejar las cosas en orden, siendo firmemente desvirtuado por el nuevo presidente, dando inicio a un duro conflicto político entre los dos líderes de Alianza País.

Alimentado por el gasto público, el año 2017 fue un mejor año comparado con del débil 2016, donde se obtuvo un decrecimiento de -1.6%. De acuerdo a los estimados del gobierno, la economía habría crecido en 3.0%, superando los propios supuestos iniciales de 1.4% y los del FMI que estimó un 2.17%.



Este crecimiento estuvo respaldado por una importante aceleración del consumo de los hogares, incremento del gasto corriente del gobierno y una moderada recuperación del precio del petróleo que mejoró el riesgo País y ayudó a volver entrar en los mercados internacionales con nuevas emisiones de bonos, Sin embargo, el crecimiento anunciado no se sustenta en crecimiento de la inversión, que continúa cayendo, lo cual nos hace pensar que no se tendrá un crecimiento futuro de la producción.

El consumo de los hogares se reactivó, igual que las exportaciones; se retiraron las salvaguardias comerciales y se dio un incremento en el nivel de importaciones del 22.4%, lo cual pone en duda la sostenibilidad de la balanza comercial.

El sector financiero capturo estos crecimientos de la liquidez a través de los depósitos del público, incrementando en el 2017 en USD 1.250 millones (4.3%), al pasar de USD 29.430 millones a USD 30.680 millones. Este crecimiento se reflejó, en una expansión de la cartera del 13.5%, apoyando al consumo de bienes.

Sector externo

Las exportaciones (USD 19.123MM) tuvieron una variación positiva anual de 13.8%, las petroleras incrementaron en 26.6%, por aumento de los precios, pero disminuyeron en volumen (-3.5%); las no petroleras crecieron en 7.7% en valores relativos y 3.6% en absolutos y constituyen el 63.8% del total de exportaciones.

Algunos factores incidieron en beneficio de las exportaciones ecuatorianas, como la apreciación de las monedas de nuestros vecinos y el debilitamiento del dólar, aunque esta puede variar debido al importante recorte de impuestos corporativos, que tuvo lugar en EEUU, al bajar la tasa impositiva de 35% a 21%, medida que podría volver a fortalecer el dólar.

La recuperación que se tuvo en el 2017, impulsó el crecimiento de las importaciones (USD 19.033MM), que crecieron en 22.4%, disminuyendo el superávit comercial alcanzado en el 2016 de 1.248MM a \$89.MM en el 2017. El principal incremento se dio en los bienes de consumo con 31.2%, al respecto varias autoridades del gobierno hicieron público su preocupación por la fuerte salida de divisas que afecta a las reservas internacionales, las que no se encuentran en niveles adecuados. Se esperaría una restricción a las importaciones que podría incrementar los aranceles a los máximos permitidos por la OMC, o restricciones y o encarecimiento del crédito a productos de consumo importados.

Un factor de preocupación es el pobre crecimiento en términos absolutos de la Inversión Externa directa, más aún, cuando el Gobierno está sustentando, parte de su política económica en un mayor crecimiento de la Inversión, tanto interna como externa, pero no ofrece garantías y seguridad.

SECTOR EXTERNO					VAR
USD Milones (FOB)	2014	2015	2016	2017	2016-2017
EXPORTACIONES	25.732	18.367	16.797	19.123	13,8%
- Petroleras	13.302	6.698	5.459	6.914	26,7%
- No Petroleras	12.430	11.669	11.338	12.209	7,7%
IMPORTACIONES	19.244	20.459	15.549	19.033	22,4%
- Bienes de Consumo	5.232	4.220	3.242	4.254	31,2%
- Combustib y Lubricantes	6.417	3.945	2.490	3.182	27,8%
- Materia Primas	880	6.880	5.688	6.711	18,0%
- Bienes de Capital	6.648	5.343	3.941	4.681	18,8%
- Otros	67	71	188	205	9,0%
BALANZA COMERCIAL	6.488	(2.092)	1.248	90	-92,8%

Fuente : BC, MIF

SECTOR EXTERNO 2				VAR
USD Milones (FOB)	2015	2016	2017	2016-2017
- Reserva Internacional	2.496	4.259	2.451	-42,5%
- REMESAS		2.604	2.910	11,8%
- Inver. Extran. Directa	5.343	3.941	4.681	18,8%

Fuente: BC

Deuda Interna y Externa

Mientras el gobierno mantenga la política de crecimiento en base al gasto público que incentiva el consumo, la principal fuente para sostener la economía seguirá siendo el endeudamiento, hasta que se obtenga otros ingresos que solvente el déficit fiscal.

Para el 2017 se registra un cambio en la presentación de la deuda, la que por decreto presidencial se reforma la contabilización, dividiendo en deuda consolidada y deuda agregada, a esta última se le excluyen USD 14.786MM, de la deuda consolidada, con lo cual no incumple con el porcentaje del 40 % establecido en la Constitución del Estado.

La Contraloría General, realizó una auditoría de la deuda, llegando a la conclusión que, si se debe incluir en el total, la deuda Interna Agregada, determinando que, al hacerlo, el cupo de los 40%, estaría rebasado al pasar a 46.3%. Esta situación pone al Gobierno en una seria disyuntiva ya que requiere de estos recursos para financiar el déficit fiscal, al no tener otras alternativas.

El endeudamiento público tuvo un agresivo crecimiento durante el 2017. Se recibieron desembolsos de deuda externa por USD 8,9 MM, de estos amortizó USD 2,9MM, incrementando USD 6,0MM, adicionalmente captó deuda interna por USD 6,9MM y amortizó USD 4,6MM, para un incremento de USD 2,3MM adicionales.

A nivel general existe preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente. El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión, pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda.

DEUDA					
USD Millones	2014	2015	2016	2017*	% PIB
DEUDA AGREGADA	30.141	32.771	37.980	46.536	46,3%
- <i>Deuda Consolidada</i>	17.583	20.225	25.523	32.640	32,5%
- Proveedores				372	
- Organismos Internacionales				8.487	
- Gobiernos				7.405	
- Bancos y Bonos				15.486	
- Interna Consolidada				890	
-DEUDA INT AGREGADA	12.558	12.546	12.457	14.786	14,7%
PIB	101.726	99.290	98.614	100.472	
% del PIB	29,6%	33,0%	38,5%		

Fuente : BC, MIF
* otra formula calculo

Sector real

Contra todo pronóstico económico, no se esperó que el PIB tuviera un crecimiento del 3.0%, incluyendo del propio Gobierno y otras agencias Internacionales, sin embargo, las proyecciones del 2018 hasta 2020, señalan un menor dinamismo de la economía, con crecimientos más lentos.

Se espera con inquietud, nuevas medidas económicas que den un direccionamiento al futuro cercano del País.

Las recaudaciones tributarias a diciembre 2017 alcanzaron USD 13,223 millones con un crecimiento del 9.4% anual, donde el impuesto del IVA Interno se mantiene como el principal proveedor de fondos al Fisco con un crecimiento 6.7%, el IVA de Importación creció en 23.8% y el ISD en 13.8%, entre los más representativos.

SECTOR REAL				
USD millones	2014	2015	2016	2017
PIB CORRIENTE	101.726	99.290	98.614	100.472
PIB REAL	70.105	70.175	69.068	70.071
INCREMENTO ANUAL PIB	3,79%	0,10%	-1,58%	3,00%
Consumo Privado	N.D	-0,10%	-3,60%	4,90%
INFLACION ANUAL %	3,67%	3,38%	-1,58%	-0,20%
Proforma Presupuesto			29.835	36.818

Fuente : BC, MIF

SECTOR REAL 2			
USD millones	2016	2017	VAR 2016-2017
RECAUDACION FISCAL	12.092	13.223	9,4%
- Impuesto Renta	3.945	4.177	5,9%
- IVA Interno	4.375	4.669	6,7%
- ICE Interno	674	741	9,9%
- IVA Importacion	1.329	1.645	23,8%
- ICE Importacion	124	209	68,5%
- ISD	965	1.098	13,8%

Fuente : SRI

Perspectivas 2018

La economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2018, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo, de la habilidad del Gobierno en conseguir préstamos y ofrecer confianza para atraer la inversión extranjera. El tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo, de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Las autoridades pronostican una desaceleración en el 2018, con un crecimiento del 2.0%, el FMI de 2.2%; estas proyecciones podrían ser revisadas en vista que se efectuaron antes de conocer el crecimiento del 2017. En el caso de nuestro país, el crecimiento se sustenta en el consumo y este se mantendrá mientras duren las reservas monetarias, petróleo en respaldo de ventas anticipadas y que seamos considerados buen crédito en el exterior. De secarse estas fuentes, lo más probable es que se frene el crecimiento.

Es importante tener políticas que fortalezcan la competitividad de las empresas. Las continuas alzas de salarios impuestas desde el gobierno anterior, convirtieron la mano de obra ecuatoriana, de las más caras en la región, en especial frente a nuestros socios comerciales y competidores.

El alza de la inflación en EE. UU, frente al Ecuador que tiene una inflación negativa de -0.20%, permitiría que el país pueda recuperar parcial y



lentamente su competitividad. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que incrementó el consumo interno encareciendo la producción local.

El mercado de futuros indica que el precio del crudo WTI se mantendría en USD 59.8/b, en promedio, el resto del año 2018, lo cual implicaría un precio de 17.5% mayor al promedio del barril en el 2017. Está planificado ampliar la producción de 531 mil bpd a 700 mil bpd, en el campo ITT, que duplicaría su producción a 87 mil bpd a finales del 2018 y 210 mil bpd hasta el 2021, esto mejorarían los ingresos petroleros, por precio y aumento de producción.

Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en 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, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante el 2017, fue nuevamente impulsado por el consumo a través del gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda. La liquidez en el entorno se apoyó adicionalmente en el incremento inesperado del precio del petróleo.

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

El comportamiento del Sistema Financiero durante el 2018 dependerá de la liquidez disponible en el entorno operativo y de la confianza que se genere en la economía para fomentar la inversión y por tanto la demanda de crédito. Lo dicho representa un reto, tomando en cuenta el enorme déficit fiscal financiado con deuda y las restricciones del Ecuador para acceder a nueva deuda tanto por los límites legales como por que las fuentes disponibles se van agotando. Por otro lado, las intenciones de realizar ajustes para reducir la necesidad de endeudamiento se han enunciado, pero hasta el momento no se han concretado en políticas ni estrategias definidas.

De no concretarse nuevo financiamiento externo, el sector real de la economía se vería afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de estos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central. El Estado seguiría siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionaría al alza las tasas pasivas de interés del sistema. Por otro lado, si no se genera el clima y las oportunidades para invertir, la demanda de crédito se mantendrá contraída y la tasa activa se vería en cambio presionada hacia la baja. Como resultado presión en el margen de interés.

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.

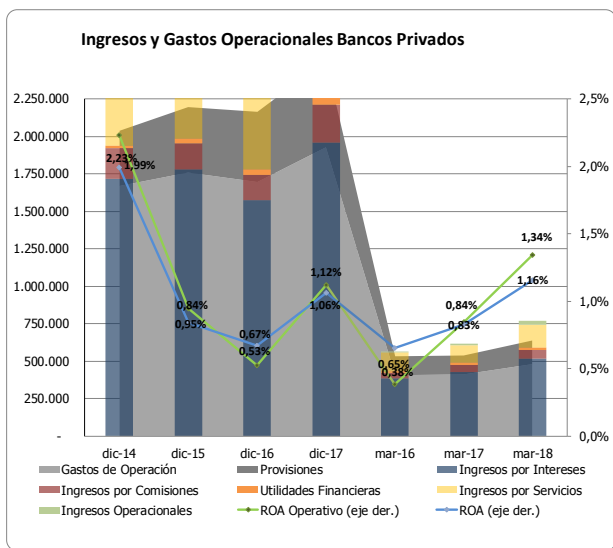
Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque 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 desde junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). A dic-2016 se observa un crecimiento anual apreciable de 17.5% de los depósitos, comportamiento que

está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de DCE el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A marzo-2018 los depósitos muestran un pequeño crecimiento de 0.70%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Para el 2018, la mayoría de los bancos grandes y medianos esperan un menor crecimiento de activos productivos y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

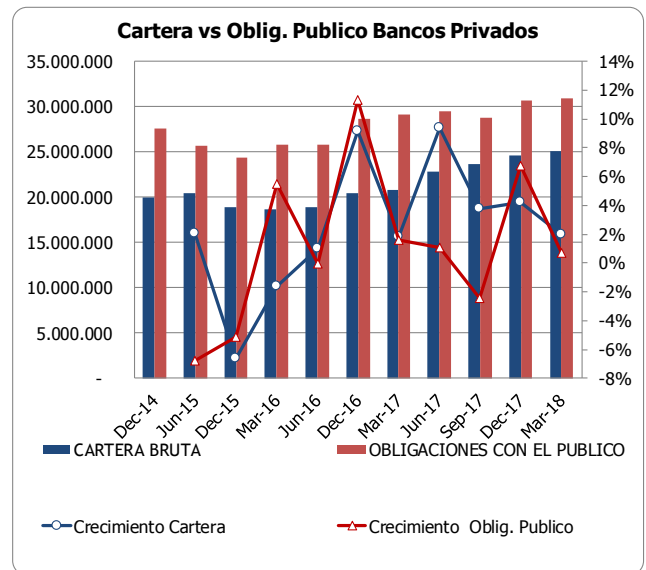
El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a marzo-2018 la tendencia se mantiene.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 74.16%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación (aumento de 4.7%) aportaron al crecimiento del margen operativo en 39%. Durante el año el gasto de provisión sube en 14.20%, algo más que el crecimiento de la cartera. Los ingresos por servicios se reducen en 3%. Las cifras de este párrafo no incorporan a DCE. A dic-2017 hay 2

bancos con pérdida operativa antes de provisiones y 3 más que hacen pérdida operativa después de provisiones.

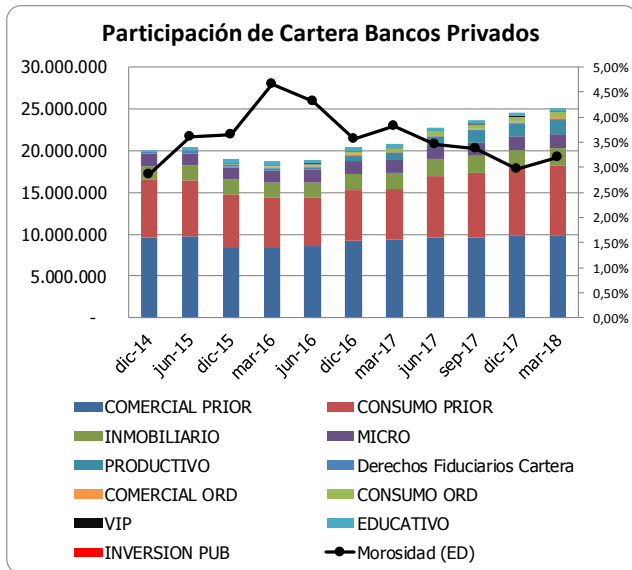
La recuperación del ROA y el ROE del 2017 no habría sido tan importante sin la incorporación de DCE, se hubieran ubicado en 0.96% y 9.47% frente a 1.06% y 10.23% respectivamente incluyendo la incorporación de DCE. A marzo-2018 la gestión operativa de los Bancos mantiene la tendencia positiva observada y su ROA y ROE (incluyendo DCE) se ubican en 1.16% y 10.75% respectivamente.

Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

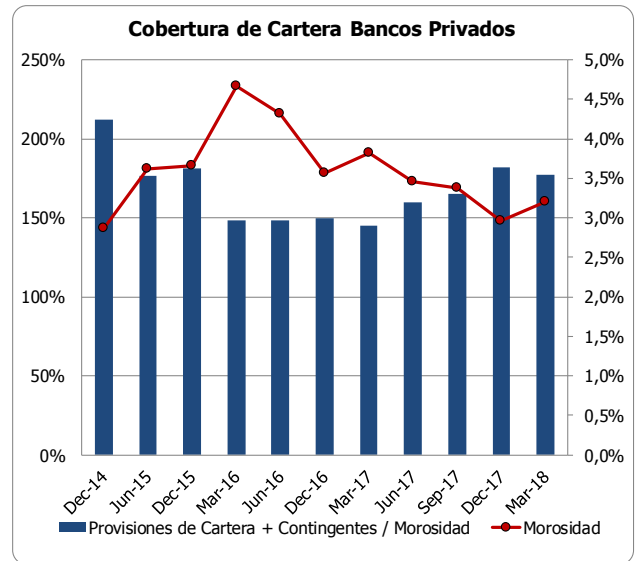


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

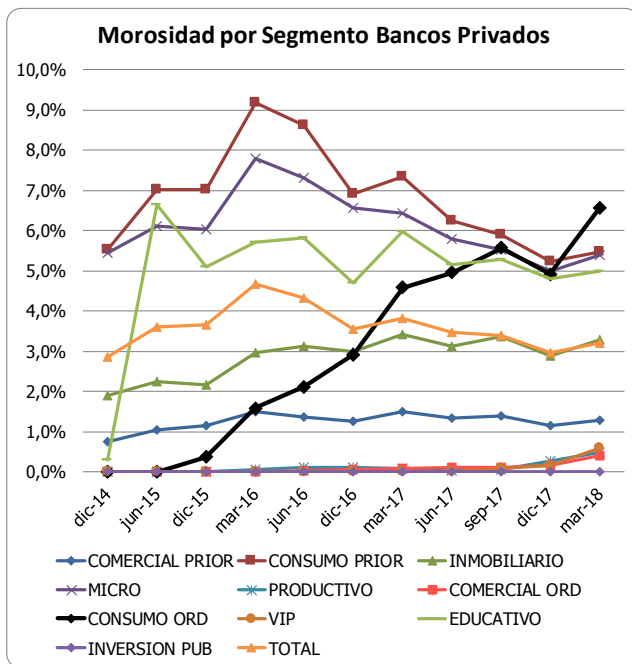
La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Esta crece en 13.4% (eliminando el efecto DCE). Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer trimestre de 2018 creció en 2%.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

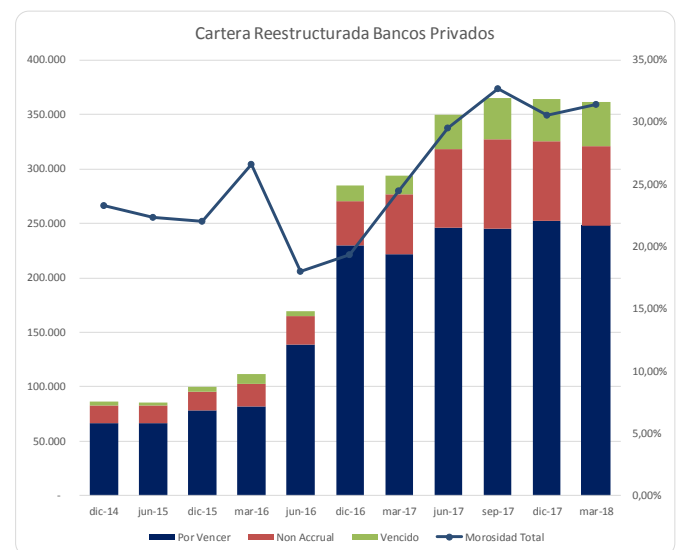


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se han reducido en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a marzo-2018 regresa a 3.20%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos reindicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 4.19% a dic-2017 y mar-2018 respectivamente.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

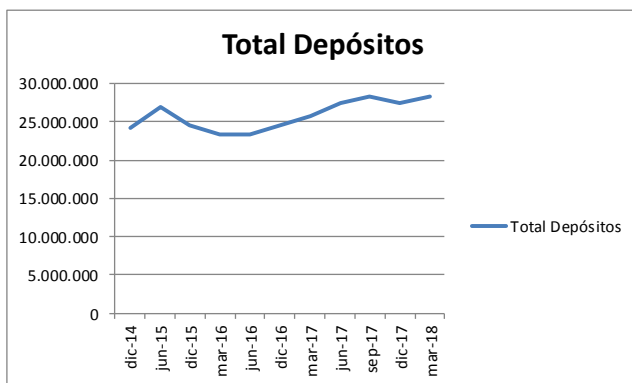
La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión al primer trimestre del 2018. La cobertura con

provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.1% en dic-2017 y a 177.30% en mar-2018, incluye la cartera reestructurada.

Fondeo y Liquidez

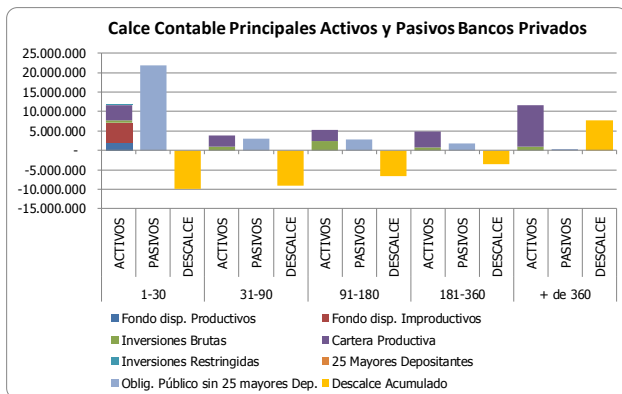
La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Éstos a dic-2017 y marzo-2018 representan el 48.6% y 47.2%, del activo, respectivamente.

Las obligaciones financieras participan con un 4% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos.



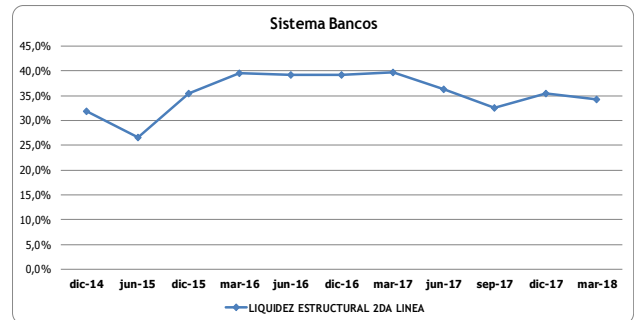
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a mar-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7 y el 93% de los activos líquidos.

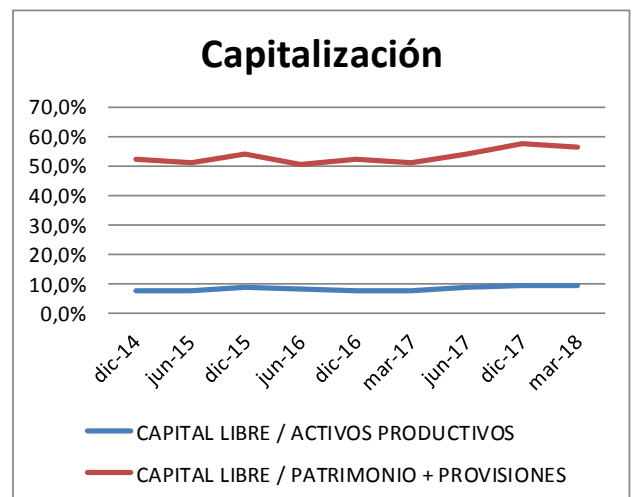


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez en 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadoradora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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 sin DCE son ligeramente menores, dentro de la misma tendencia. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y 13.15% a mar-2018. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

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 ocupa el 14vo lugar dentro del sistema de 24 bancos privados medido por el total de activos. Representa el 0.87% de activos del sistema, el 0.77% del pasivo y el 0.10% de sus resultados (19vo lugar). El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial, y la guía requerida para adecuar sus servicios bancarios a las mejores prácticas.

Modelo de Negocio

Desde 2013, Banco Procredit cambia su enfoque estratégico de banco de microcrédito a banco de pequeñas y medianas empresas, para lo cual decide apuntalar su crecimiento enfocándose en créditos y clientes más grandes a través de servicios de banca digital.

Con el objetivo de adecuarse a la nueva estrategia y mejorar su eficiencia operativa respecto de la banca privada y los bancos pares en el ámbito comercial, emprende en un programa de reducción de infraestructura y carga laboral. A diciembre del 2017, mantiene 276 personas en nómina y espera terminar el 2018 con 201 empleados, con los que espera continuar la gestión en adelante. Así mismo el nuevo nicho del negocio requiere de mayor inversión y gasto en tecnología durante la etapa de transformación que es también un evento en desarrollo.

A través de su estructura comercial Procredit ofrece servicios financieros integrales a su nicho objetivo tanto en la Sierra como en la Costa. Cuenta con 10 oficinas a nivel nacional y 32 cajeros propios.

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 13 países alrededor del mundo, ubicados en Europa del Este y América Latina. El enfoque a la pequeña y mediana empresa, contribuye al desarrollo de las economías donde operan, además de ser importantes generadoras de empleo.

La operación de ProCredit Ecuador es interesante para la franquicia global de la red ProCredit por considerarse un mercado propicio para su enfoque estratégico y la consistente generación de resultados. El banco local se beneficia del uso de marca y otras sinergias. 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 apunta a un retorno sostenible de su inversión en el largo plazo, más que a 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 plantificación estratégica. El Gobierno del Banco ha sido eficiente en hacer cumplir sus objetivos y maneja la información de forma transparente.

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

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 consistencia 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 Banco ha presentado un presupuesto 2018-2022, el cual recoge su objetivo y cambio de estrategia. Se observa que la contracción neta del activo evidenciado desde 2013, y particularmente en el año 2017, empezará a revertirse en el primer semestre del 2018. No será hasta el año 2020 en el que el tamaño del activo de Procredit regrese a los niveles del 2013.

El activo más importante del Banco ha sido históricamente la cartera de créditos, para la cual se estima un crecimiento de 15.58% hasta fin de año (1.7% en el primer trimestre, 3% en el segundo trimestre, 4.55% en el tercer trimestre y 5.53% en el cuarto trimestre). La capacidad de originar cartera en el nicho objetivo se evidencia en el crecimiento de aproximadamente USD30MM alcanzado durante el 2017, lo cual no se evidencia en las cifras netas del balance, las mismas que muestran una reducción de 13.4% en el año por la venta de la cartera de microcrédito en aproximadamente USD70MM.

Su fondeo proviene en su mayor parte de depósitos con el público. La estrategia actual impulsa principalmente las captaciones empresariales e institucionales a la vista y depósitos con plazos mayores a 12 meses. Adicionalmente Procredit tiene acceso a créditos con instituciones financieras del exterior tanto de su propia red como de su matriz y de otras fuentes, lo cual mitiga el riesgo de volatilidad de los depósitos.

Durante el 2017 el 76% de la cartera estuvo financiado por depósitos con el público y el rubro se redujo en 25%, lo cual se compensó con obligaciones financieras; para mantener esta proporción los depósitos deben crecer en 19% hasta dic-2018, la administración confía en que su política de flexibilidad en relación a costos y retiros de las captaciones, y su política personalizada hacia los clientes les permitirá



alcanzar dicho objetivo e ir aumentando la participación de las obligaciones con el público en el fondeo de la cartera en el transcurso del tiempo. A dic-22, se esperaría que los depósitos del público financien el 89% de la cartera. La diversificación de las captaciones hacia depósitos a la vista tanto en cuentas de ahorro como corrientes, es parte de la estrategia para reducir costos.

El resultado del 2017 se enmarca dentro de lo que se esperaba, con generación operativa negativa por los gastos de reducción de personal y aquellos generados por la implementación de la nueva infraestructura tecnológica, que la redefinición del banco exigió. La rentabilidad neta, que se esperaba fuera también negativa, en cambio registró una utilidad generada por otros ingresos no operativos detallados más adelante.

Se espera para el 2018 utilidad operativa de alrededor de USD2000M; esta provendría principalmente del margen financiero generado por la cartera, el cual con respecto al 2017 será más pequeño en dólares, en consistencia con el nuevo nicho de mercado; contribuirán la disminución importante del gasto operativo (que incorporó rubros no recurrentes en 2017) y la contracción del gasto de provisiones. Los otros ingresos no operativos proyectados también serían significativamente menores a los del 2017. Tanto el menor requerimiento de provisiones como la reducción de los otros ingresos no operativos obedecen a que los activos del banco se ajustaron al nuevo nicho en 2017. La utilidad neta esperada para fin del 2018 es de USD 970M .

Se espera que la pérdida operativa se mantenga durante el primer trimestre del año y que ésta se reverse paulatinamente a partir del segundo trimestre.

Los indicadores de rentabilidad se irán consolidando y recuperándose en los próximos años y en el 2022 llegarán a cerca de los niveles esperados por los accionistas (ROE: 9.05%).

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.

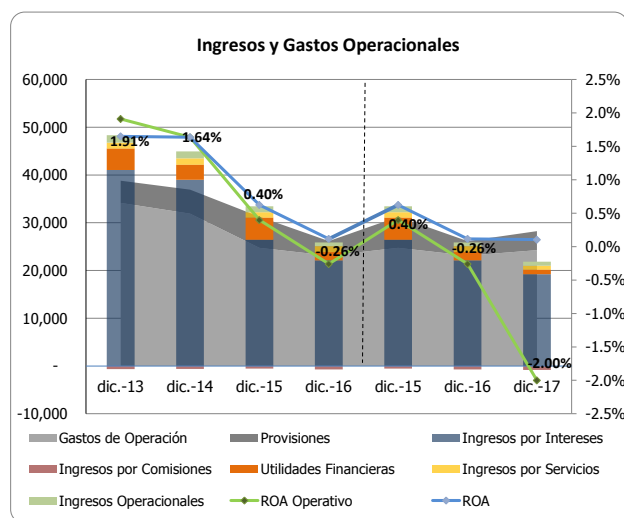
PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

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 de ProCredit a diciembre de 2017 y 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador, además los reportes para 2015 auditados por Deloitte & Touche y de los años 2012 a 2014, auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda. Los informes antes mencionados emiten opinión limpia.

La información se presenta 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

Procredit cierra el año 2017 con un resultado neto positivo de USD 379MM, que se explica en ingresos no operativos: reversión de provisiones (USD 4.7MM) y recuperación de activos castigados (USD 2.2MM), y en la utilidad en venta de bienes (USD 1.1MM).

Los ingresos no operativos aumentan de manera importante frente al histórico y frente al 2016 estos crecen en 1.9 veces. El rubro que más crece y el más relevante es el de reversión de provisiones y se produce por el reverso de provisiones facultativa y anticíclica, como consecuencia de recuperación de la cartera por la

labor de cobranza. La recuperación de activos castigados también es más importante que en años anteriores y obedece a la gestión de la institución: estos ingresos no son recurrentes y no se consideran en las proyecciones.

El resultado operativo continúa siendo negativo (en USD -7.2MM), debido a que el volumen del negocio no alcanza a generar los ingresos suficientes para cubrir los gastos operativos abultados por la situación de transición del Banco y la necesidad de establecer importantes provisiones para la cartera en riesgo.

A dic-2017, los gastos operativos crecen 5% anualmente, los requerimientos de provisiones aumentan 30.6% en el año; mientras el margen bruto financiero decae en 16.2%. En consecuencia el MON del período es negativo. Pero a diferencia de los trimestres anteriores, la generación operativa negativa se ve cubierta por los ingresos no operativos.

Tanto el NIM como el MBF continúan reduciéndose, debido a la contracción de los intereses netos, afectados tanto por el volumen del negocio, como por el ajuste de tasas, desde un segmento de microcrédito al segmento de cartera comercial.

En el corto plazo continuarán presiones sobre la rentabilidad y eficiencia operativa hasta que las nuevas estrategias y estructura se consoliden.

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.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

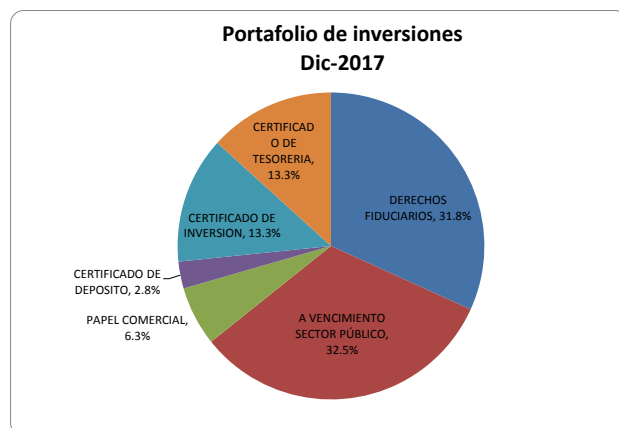
Los fondos disponibles representan la principal

reserva de liquidez del banco, a dic-2017 suman USD 38.9MM (11.4% del activo bruto) y aportan el 76.3% de los activos líquidos de Procredit.

Frente a 2016, tanto los activos líquidos, y particularmente los fondos disponibles se redujeron para reducir obligaciones con terceros en consistencia al ajuste en el tamaño de la operación del banco. Los indicadores de liquidez de ProCredit se presionan a dic-2017 pero cubren holgadamente su requerimiento. El indicador de segunda línea se mantiene debajo de la media del sistema.

La estructura de fondos disponibles es: caja (12.7%), depósitos para encaje (47.45%), depósitos en instituciones financieras (37%) y efectos de cobro inmediato (2.85%). 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 local y del exterior son productivos.

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 59.1% de sus inversiones está 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 31.8% corresponde a derechos fiduciarios del fondo de liquidez¹, el 59.1% en papeles del Estado y entidades del sector público, y el 9.1% en papeles de emisores privados.

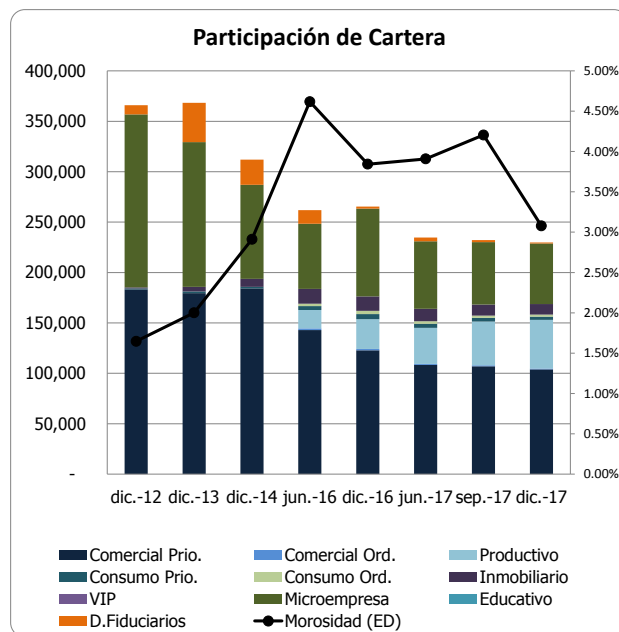
Cabe destacar que la concentración en emisores del estado, si bien representa un alto grado de exposición del PTC, se trata de depósitos relacionados al cumplimiento de las regulaciones locales, tal como encaje bancario y Fondo de Liquidez. Estos límites se someten a la aprobación del Directorio, conforme 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 la Cartera

La cartera bruta es el principal activo del banco, a dic-2017 representa el 65.5% del activo bruto y se reduce en -12.7% en términos anuales; el comportamiento distinto de la cartera de Procredit frente al del sistema que incrementó en 21.4%, obedece al cambio de nicho de mercado.

Adicionalmente, el banco tiene derechos fiduciarios por USD 986M, en el Fideicomiso Titularización de cartera comercial PYMES, originado por el Banco. El monto corresponde a los derechos que tiene el banco como beneficiario de dicho fideicomiso una vez que las obligaciones están cubiertas.



Fuente: ProCredit
 Elaboración: BWR

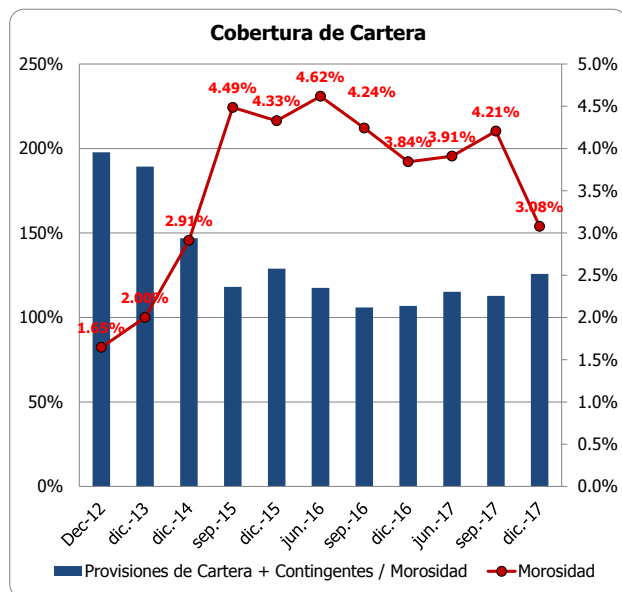
La nueva composición del portafolio crediticio muestra que la estrategia del Banco se está consolidando. El crédito productivo gana participación gradualmente, mientras microcrédito va reduciendo su intervención. También la cartera de riesgo del banco se reduce en 30.6%, lo que en términos nominales representan USD3122M. La contracción de la cartera en riesgo obedece fundamentalmente a una mejor calidad del portafolio.

En consecuencia, a dic-2017, la morosidad del banco se redujo a 3.08% frente a 3.85% en dic-2016. La cartera en riesgo más la reestructurada por vencer también se recupera y se ubica en 4.42%. Si bien, los niveles de morosidad de Procredit son históricamente superiores a la media del sistema (2.96% morosidad y 3.99% morosidad más reestructurada), la brecha va reduciéndose. Parte de la morosidad se originó en el cambio de nicho de mercado, donde el cierre de oficinas complicó el proceso de recuperación en plazas lejanas; sin embargo, se mantienen los procesos de cobro.

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.

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

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. Entre 2016 y 2017 ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo actual, y a futuro espera liberarse de todos los créditos de los segmentos pequeños -subsistencia y acumulación simple- en la medida en que dichas operaciones vayan venciendo.



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

Como se puede ver en el gráfico, la cobertura con provisiones para cartera en riesgo ha mejorado en el último año, indicador que se explica tanto por el aumento en el gasto de provisiones (creció 30.6% anual), como por la reducción de la cartera de riesgo.

Los niveles de cobertura son 1.8 veces para la cartera en riesgo y de 1.3 veces al incluir a la reestructurada; continúan debajo de la media del Sistema, y comparan desfavorablemente con otras entidades enfocadas en el segmento comercial. Según las proyecciones, las coberturas se irán ajustando en la medida en que la generación les permita y alcanzarán niveles de 2 veces para la cobertura de la mora en el 2021.

Los niveles de concentración de cartera han aumentado de manera importante durante el año 2017; a dic-2017 los 25 mayores deudores representan el 15.11% de la cartera y el 58.93% del patrimonio; niveles superiores a sus históricos, que se explican porque el cambio de modelo.

Geográficamente, la cartera de la institución está concentrada en las provincias de Pichincha (31.2%), Guayas (25.8%) y Tungurahua (24.9%). Mientras que por sector, actividades asociadas a la venta, mantenimiento y reparación de vehículos concentran el 36.1% de la cartera; y el sector minero el 18.1%.

Contingentes

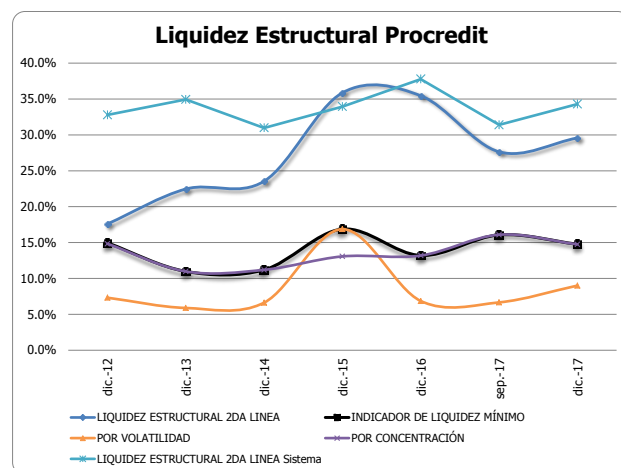
A dic-2017, Procredit mantiene contingentes por USD 3.2MM, que corresponden principalmente a: créditos aprobados no desembolsados (54.04%) y fianzas y garantías (40.03%). Los contingentes representan el 0.98% de los activos del Banco por lo que no representan riesgo importante para la institución.

Riesgo de Mercado

Procredit mantiene una duración de los pasivos mayor a la duración de los activos. De acuerdo a los reportes preparados por la institución, a dic-2017 el riesgo de tasa al margen de interés es $\pm 1.45\%$ y de $\pm 2.79\%$ al valor patrimonial. Estos indicadores se mantienen dentro de su comportamiento histórico y de la media del sistema.

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

Riesgo de Liquidez y Fondo



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

Los requerimientos de liquidez de Procredit están dados por la concentración de depósitos. A dic-2017 mantiene niveles de liquidez adecuados para cubrir sus requerimientos legales; frente a 2016 sus indicadores de liquidez se han reducido debido a la estrategia de disminuir el fondeo en consistencia con la expectativa de reducción de



activos mientras se consolida el nuevo modelo.

Al igual que en períodos anteriores, el grado de exposición al riesgo de liquidez por descalce de plazos y concentración de depósitos es importante. Si bien, la institución no presenta posiciones de liquidez en riesgo, la mayor brecha de liquidez representa el 54.57% de los activos líquidos; mientras los 25 mayores depositantes representan el 35.9% de las obligaciones con el público y el 119.81% de los activos líquidos.

En el escenario contractual, 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 que se recupera luego de los 12 meses. 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 cubren el 50.1% del activo bruto, una proporción menor a la del sistema.

Alrededor del 99% de los pasivos con el público son de corto plazo, por tanto exigibles en un plazo igual o menor a un año. Las obligaciones con el público se contrajeron en -25.1% anual; mientras en el sistema aumentaron alrededor del 7%.

Como fuente de fondeo, le siguen en importancia (con 26.4% del activo bruto), las obligaciones financieras; que si bien estabilizan a la estructura de liquidez por tener mayores plazos, tienen un mayor costo que los depósitos a la vista. En el último año, las obligaciones financieras se contrajeron -12.9%.

En el mediano plazo, el comportamiento de la liquidez de la institución dependerá de la evolución de la liquidez de la economía en parte y del grado en el que el banco alcance sus objetivos de captaciones y 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 propia del sistema y del entorno macroeconómico.

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.

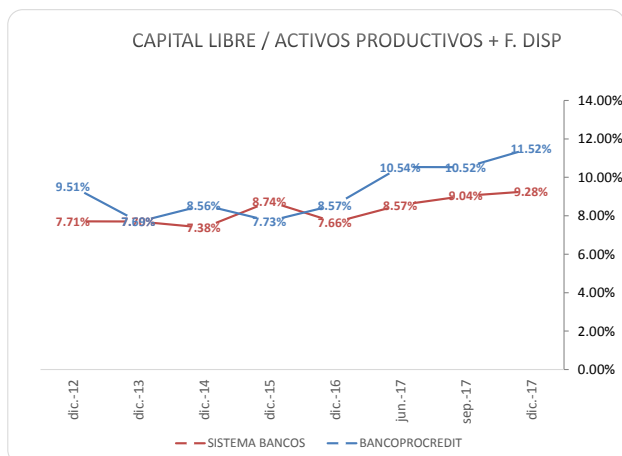
La auditora realizó recomendaciones para mejorar la gestión de riesgo operativo; en procedimientos administrativos y contables encontró que el banco mantiene bienes recibidos en dación en pago o adjudicados con una antigüedad mayor al plazo máximo estipulado por ley. El banco reporta la venta de un bien por USD 593M en mar-2018.

De acuerdo al auditor externo persisten debilidades en IT, pues no se han dado de baja usuarios de personal desvinculado del banco, tanto en Bankware como en Customware. Por ello recomienda mejorar el monitoreo trimestral de bajas de usuarios. Además existen cuentas de usuarios que no se rigen a la política global en cuanto a cambio periódico de contraseñas; también reporta la existencia de un rol público con privilegios.

Suficiencia de Capital

A dic-2017, los niveles patrimoniales de Procredit se fortalecieron, el PTC/APPR subió a un extraordinario 22.49% por un aumento del patrimonio y por la reducción de los activos ponderados por riesgo principalmente. Este indicador regresará a los niveles históricos gradualmente en función de la capacidad del Banco de crecer en cartera. El patrimonio técnico de Procredit es de buena calidad, el 95.94% corresponde a capital primario e históricamente compara positivamente con el sistema.

El patrimonio de Procredit incremento durante el 2017 en USD1270M por las utilidades del 2016 y 2017, por la revalorización de activos adjudicados y otros inmuebles. El capital pagado aumenta en USD 430M, provenientes de los resultados acumulados.



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

activos transferidos, pero ninguna otra garantía por parte de ProCredit.

El capital libre del Banco frente a los activos productivos, que en 2017 se ubica en niveles superiores a los del sistema, también se irá ajustando a niveles históricos con el crecimiento del negocio. Los niveles altos de este indicador y el soporte del accionista mitigan 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	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 dic-2017 el saldo de la cartera titularizada asciende a USD 2MM de la cual 98% califica como riesgo normal, mientras el Fideicomiso mantiene activos por USD 39.9MM, 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

BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS					
	dic-14	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,055,566	21,675	19,199	23,981	9,609	14,394
Inversiones Brutas	5,840,475	29,810	38,829	42,541	36,367	35,207
Cartera Productiva Bruta	23,883,102	302,819	263,043	255,173	222,377	222,725
Otros Activos Productivos Brutos	1,239,104	20,301	5,664	5,810	5,334	4,901
Total Activos Productivos	33,018,247	374,606	326,735	327,505	273,688	277,227
Fondos Disponibles Improductivos	5,316,704	27,195	29,922	41,231	21,003	24,504
Cartera en Riesgo		9,085	11,909	10,206	9,769	7,084
Activo Fijo	729,152	10,221	9,784	8,376	7,241	7,117
Otros Activos Improductivos	1,198,381	20,207	26,979	25,871	24,306	23,994
Total Provisiones	(1,998,617)	(15,354)	(18,574)	(18,007)	(15,407)	(13,646)
Total Activos Improductivos	7,955,328	66,707	78,594	85,684	62,320	62,699
TOTAL ACTIVOS	38,974,957	425,959	386,756	395,182	320,601	326,281
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	25,728,551	252,692	197,873	227,072	178,712	170,135
Depósitos a la Vista	16,882,401	146,903	114,145	139,975	107,937	103,849
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	102,063	81,341	85,029	69,222	64,960
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	3,725	2,386	2,068	1,553	1,325
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	289	263	161	282	39
Aceptaciones en Circulación	39,717	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	98,011	119,936	102,918	75,570	89,612
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	7,002	9,112	7,183
Provisiones para Contingentes	96,748	3	5	5	6	17
TOTAL PASIVO	34,757,326	367,429	329,100	337,157	263,681	266,986
TOTAL PATRIMONIO	4,217,631	58,530	57,655	58,025	56,920	59,295
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	38,974,957	425,959	386,756	395,182	320,601	326,281
CONTINGENTES	9,136,509	3,741	2,138	2,738	2,211	3,244
RESULTADOS						
Intereses Ganados	2,653,165	53,178	38,015	33,714	22,026	28,789
Intereses Pagados	693,642	14,178	11,573	11,583	7,356	9,556
Intereses Netos	1,959,523	39,001	26,441	22,131	14,670	19,234
Otros Ingresos Financieros Netos	298,816	2,528	4,065	996	225	154
Margen Bruto Financiero (IO)	2,258,339	41,529	30,507	23,127	14,895	19,388
Ingresos por Servicios (IO)	588,269	1,356	1,132	1,250	644	815
Otros Ingresos Operacionales (IO)	165,456	1,452	1,271	775	581	823
Gastos de Operacion (Goperac)	1,925,276	31,905	24,746	23,113	19,403	24,261
Otras Perdidas Operacionales	86,688	-	33	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1,000,100	12,432	8,131	2,039	(3,283)	(3,236)
Provisiones (Goperac)	582,359	5,025	6,510	3,050	3,827	3,984
Margen Operacional Neto	417,741	7,407	1,620	(1,011)	(7,109)	(7,220)
Otros Ingresos	217,721	4,299	2,517	3,069	6,551	8,905
Otros Gastos y Perdidas	38,314	168	103	400	88	88
Impuestos y Participacion de Empleados	201,364	4,125	1,496	1,202	648	1,218
RESULTADOS DEL EJERCICIO	395,783	7,413	2,539	457	(1,294)	379

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-14	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	38,334,951	401,801	356,658	368,736	294,691	301,731
Cartera Bruta total	24,612,254	311,904	274,952	265,379	232,147	229,808
Cartera Vencida	296,896	2,804	5,000	5,498	5,175	3,976
Cartera en Riesgo	729,152	9,085	11,909	10,206	9,769	7,084
Cartera C+D+E	-	8,441	11,871	10,401	8,587	6,690
Provisiones para Cartera	(1,706,134)	(14,050)	(16,623)	(15,980)	(14,534)	(12,766)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.6%	84.9%	80.6%	79.3%	81.5%	81.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.1%	106.4%	103.2%	99.8%	108.2%	107.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	0.9%	1.8%	2.1%	2.2%	1.7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.96%	2.91%	4.33%	3.85%	4.21%	3.08%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.0%	3.1%	4.7%	5.6%	5.6%	4.4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	2.7%	4.3%	3.9%	3.7%	2.9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	245.3%	154.7%	139.6%	156.6%	148.8%	180.5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	182.2%	146.9%	128.8%	106.9%	112.8%	125.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		166.5%	140.1%	153.7%	169.3%	191.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.9%	4.5%	6.0%	6.0%	6.3%	5.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		179.7%	148.2%	168.7%	174.8%	197.7%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0.0%	5.2%	7.2%	8.6%	13.6%	15.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	27.8%	34.6%	39.5%	55.5%	58.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.9%	2.7%	4.3%	4.1%	3.5%	2.7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.5%	97.9%	170.0%	263.1%	272.6%	385.6%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	51.8%	6.8%	8.5%	28.2%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.9%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	13.63%	16.86%	18.75%	19.36%	21.75%	22.49%
TIER I / APPR	11.91%	14.31%	17.63%	18.76%	21.55%	21.57%
PTC / Activos y Contingentes	8.60%	13.62%	14.71%	14.60%	17.75%	17.96%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21.07%	17.46%	17.11%	14.42%	12.64%	12.03%
Capital libre (USD M)**	3,548,232	34,375	27,562	31,584	31,015	34,762
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.28%	8.56%	7.73%	8.57%	10.52%	11.52%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.35%	46.52%	36.15%	41.54%	42.88%	47.65%
TIER I / Patrimonio Técnico	87.39%	84.87%	94.01%	96.90%	99.09%	95.94%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.31%	12.93%	14.19%	14.84%	15.90%	16.44%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.08%	10.98%	13.23%	14.40%	15.86%	15.74%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	2,560	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,925,376	44,337	32,877	25,152	16,121	21,025
Result. antes de impuest. y particip. trab.	597,147	11,537	4,034	1,659	-646	1,597
Margen de Interés Neto	73.86%	73.34%	69.56%	65.64%	66.60%	66.81%
ROE	10.23%	12.93%	4.37%	0.79%	-3.00%	0.65%
ROE Operativo	10.79%	12.92%	2.79%	-1.75%	-16.49%	-12.31%
ROA	1.06%	1.64%	0.62%	0.12%	-0.48%	0.11%
ROA Operativo	1.12%	1.64%	0.40%	-0.26%	-2.65%	-2.00%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.07%	87.96%	80.43%	87.99%	91.00%	91.48%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.36%	9.75%	7.54%	6.77%	6.51%	6.36%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.32%	10.38%	8.70%	7.07%	6.61%	6.41%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	58.23%	40.42%	80.07%	149.57%	-116.57%	-123.10%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.72%	83.29%	95.07%	104.02%	144.10%	134.34%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	65.81%	71.96%	75.27%	91.89%	120.36%	115.39%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.73%	8.16%	7.69%	6.69%	8.65%	7.83%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	7,372,270	48,871	49,122	65,212	30,613	38,898
Activos Líquidos (BWR)	8,926,629	61,876	67,866	83,927	42,189	50,981
25 Mayores Depositantes	0.00%	70,433	60,435	67,854	60,732	61,079
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	76,399	85,033	82,074	80,772
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.31%	28.05%	39.94%	40.20%	28.38%	35.36%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34.29%	23.56%	35.88%	35.46%	27.64%	29.58%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	11.19%	16.87%	13.19%	16.06%	14.76%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.10	2.13	2.69	1.72	2.00
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	-64.73%	-51.10%	-75.64%	-87.52%	-54.57%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	n/a	28.05%	39.94%	40.20%	28.38%	35.36%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0.00%	22.15%	28.91%	31.24%	20.59%	26.98%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	35.31%	27.87%	30.54%	29.88%	33.98%	35.90%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	29.17%	113.83%	89.05%	80.85%	143.95%	119.81%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.06%	1.86%	0.86%	0.04%	1.45%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.75%	3.80%	2.44%	-0.22%	-2.79%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)						



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaliza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificador 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.