

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación Global

2016	2017	3T18
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 calificadoradora 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-17	sep-18
Activos	326,281	308,938
Patrimonio	59,295	59,662
Resultados	379.1	304.9
ROE (%)	0.65%	0.68%
ROA (%)	0.11%	0.13%

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, y pese a la reducción de la infraestructura física y nómina, el banco aún no alcanza punto de equilibrio, pese a la contracción en los requerimientos operativos. Adicionalmente el margen financiero se presiona por el cambio de nicho que genera menor interés, porque la cartera no alcanza aún el volumen crítico y porque la estructura de fondeo es costosa hasta que las captaciones del público vayan alcanzando mayor participación. En consecuencia, Procredit genera un Margen Operativo Negativo. La utilidad neta es positiva gracias a ingresos no operativos y no necesariamente recurrentes.

Se espera que al cierre de 2018, el banco mantenga una Utilidad Neta positiva aunque pequeña. Los resultados esperados y que consideramos probables, se fundamentan principalmente en la reducción gradual del gasto operativo que ya se va concretando y en requerimientos menores de gasto de provisión. Adicionalmente, el margen financiero, principal fuente de ingresos de Procredit, sería menor en 2018 con respecto al 2017, pero se iría recuperando a lo largo del tiempo.

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. Según la planificación, la cartera tendrá un crecimiento conservador y gradual por lo que esperamos buen desempeño en su calidad.

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: Diciembre, 2018

Estados Financieros a: Septiembre, 2018

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.

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

Entorno económico y riesgo sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos a cabalidad 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 privada local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escasez de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina (que ahora incluye la extra y el eco-país) tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos. Las compensaciones ofrecidas por el gobierno a ciertos segmentos del transporte y la liberación propuesta para la importación de Diesel podrían mitigar en parte los efectos.

El gobierno está empeñado en un ajuste gradual dirigido a fomentar el crecimiento económico en el sector privado principalmente. El gasto público mantendría un crecimiento lento y controlado. Esta dinámica permitiría ir reduciendo la participación del estado en el PIB con lo cual la necesidad de un ajuste se iría reduciendo. Mientras tanto, es necesario seguir aumentando deuda, la cual alcanzará su límite cuando los acreedores así lo decidan.

La reducción del gasto, que proviene de menores inversiones de capital (-16.6%) y un incremento de ingresos por el precio del petróleo durante los 10 primeros meses del 2018, principalmente (incremento de ingresos: 39.4% petroleros y 7.2% no petroleros), han influido en la reducción del déficit fiscal a USD, 1.607 millones. El gobierno hace esfuerzos por conseguir financiamiento y aparentemente ha conseguido fondeo por aproximadamente USD1.400 millones. El incremento de la tasa de Estados Unidos y el Riesgo Soberano del Ecuador (alrededor de 700 puntos, subiendo) encarecen el crédito para el país (alrededor de 10%) y endurecen sus condiciones.

El gasto corriente continúa incrementándose (4.9% en el 2018) y según la proforma presentada, el gobierno no proyectaba reducción de subsidios ni contracción de la burocracia. Sin embargo, en los últimos días ha anunciado disminuir el subsidio de la gasolina extra y eco-país debido a la crítica situación fiscal.

Entre las alternativas del gobierno para completar el financiamiento requerido se considera emitir bonos de deuda interna para que sean adquiridos por las instituciones del sistema financiero como parte del requerimiento mínimo de liquidez y por los fondos administrados por entidades estatales. El ministro Martínez habló de colocar USD1747 millones en bonos a 20 años. Será un reto colocar estos valores entre inversionistas voluntarios.

Según el FMI y otros expertos, los supuestos de la proforma 2019-2022 son optimistas por lo que el tamaño del desequilibrio fiscal no se puede determinar con claridad. Así mismo el precio del petróleo podría estar sobreestimado según las tendencias observadas y esperadas a mediano plazo. Los ingresos estarían por tanto sobreestimados.

Adicionalmente se observa que para el 2019 el gasto corriente se presiona por la reinstauración del subsidio a los jubilados a través del 40% de las pensiones, por los precios de los derivados importados y por los intereses por pagar relacionados al incremento de la deuda.

El 2019, sería el séptimo año seguido con déficits elevados y acelerado endeudamiento público. En relación con el PIB, el déficit se reduciría de 3.9% en 2018 a 1.9% en 2022. Con relación al PIB, la deuda pasaría a representar el 49.7% en 2022 frente a 46.5% en 2017.

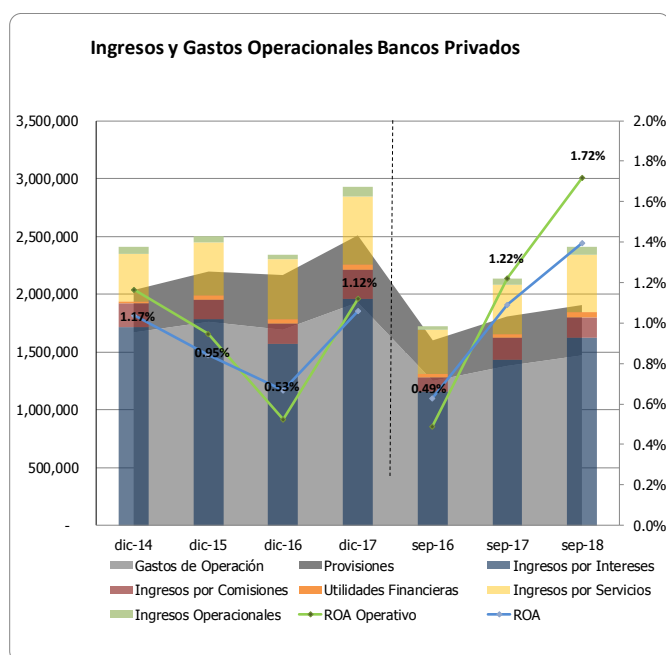
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años.

El sector privado ecuatoriano debe recuperar su capacidad frente a sus competidores, esto se complica en vista de la tendencia del dólar a fortalecerse, lo cual encarece nuestros productos, aunque la inflación sea muy baja (se prevé una inflación de 0.4% para 2018, hasta agosto-18 la inflación fue negativa). La flexibilización de los costos según expertos debe darse por el lado laboral.

El crecimiento económico estimado para el 2018 según las autoridades y el FMI, sería de 1.1% y 1.2%, respectivamente (crecimiento corregido del 2017, 1.6%). Para el 2019, el gobierno y el FMI prevén crecimiento del PIB de 1.4% y 0.9% respectivamente.

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 el primer semestre del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

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 sep-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Según las cifras de noviembre-2018 anualizadas, los resultados netos del sistema a dic-2018, sumarían aproximadamente USD 550 millones que implicaría un aumento del 39% con respecto al 2017. Se evidencia la recuperación de los resultados, en dólares, del sistema durante los dos últimos años frente al 2015 y 2016, años en que los resultados obtenidos se contrajeron.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. Durante el segundo semestre se observa una ligera presión en este indicador (74.24% a sep-2018 y 74.08% a nov-2018). Si el país no consigue el financiamiento requerido para cubrir sus requerimientos y la liquidez del sistema mantiene una tendencia a contraerse, su margen de interés se irá ajustando en función de las posibilidades y costos de financiamiento.

El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.1% entre sep-2017 y sep-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 1.9%, que en este período es menor que el aumento de la cartera en riesgo (4.6%). Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14.3% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A sep-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 12.5% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 61.8% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas o menos deducciones, pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 36.96% a sep-2018 cuando el año anterior fueron de 33.42%.

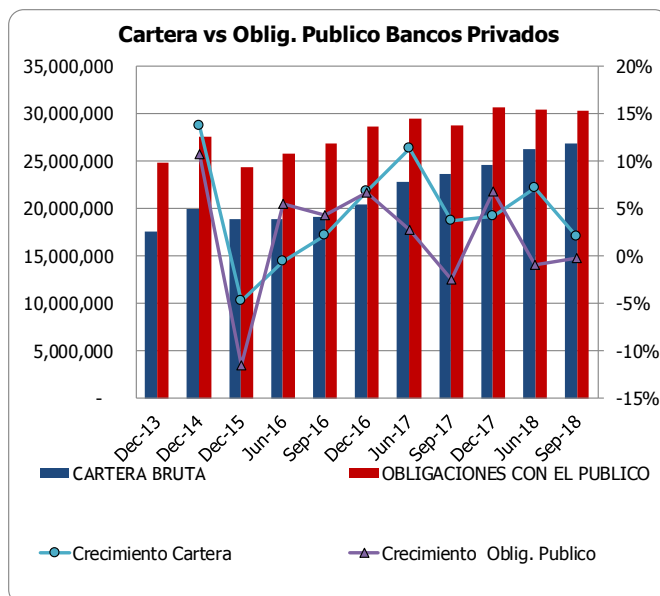
En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE

del sistema mantienen una tendencia positiva para el año 2018 y a sep-2018 se ubican en 1.40% y 12.58%. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Para el próximo año, los resultados podrían presionarse considerando entre otras cosas que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

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

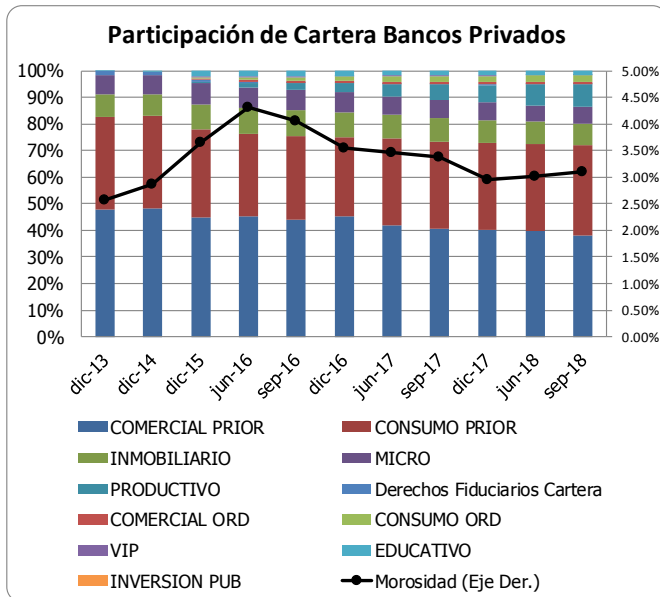
Los datos a septiembre muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento (crecimiento de los saldos: 4.8% entre mar-2018 y jun-2018 y 2.10% entre jun-2018 y sep-2018). En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 13.73%. Anualmente crece el crédito en todos los segmentos. El crédito comercial prioritario (capital de trabajo) aumenta en el año 6.5% y el de consumo prioritario (tarjetas de crédito) crece en 17.7%. Estos dos segmentos, mantienen su mayor participación con 37.9% (sep-2017: 40.5%) y 34.1% (sep-2017: 33.0%) respectivamente. El crédito de consumo prioritario gana participación en la cartera del sistema financiero privado mientras que la del segmento comercial prioritario se contrae. En el año, el crédito productivo aumenta de forma relativamente importante (60%), pero mantiene una participación menor de 8.4%. El crédito inmobiliario aumentó anualmente en 5.6% y mantiene una participación de alrededor del 8%, la menor participación de los últimos 4 años.



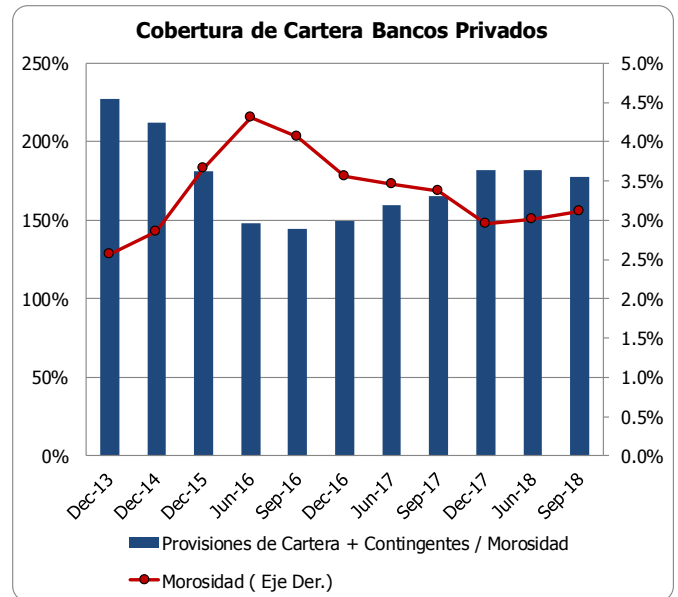
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que, durante el 2018, mientras la cartera sigue creciendo, aunque con menores tasas, los depósitos incluso se reducen; frente a sep-2017 estos (los depósitos) aumentan en 5.6%, es decir menos que los créditos (13.73%). La cartera de crédito de los bancos privados a septiembre 2018 alcanza USD26.887millones.

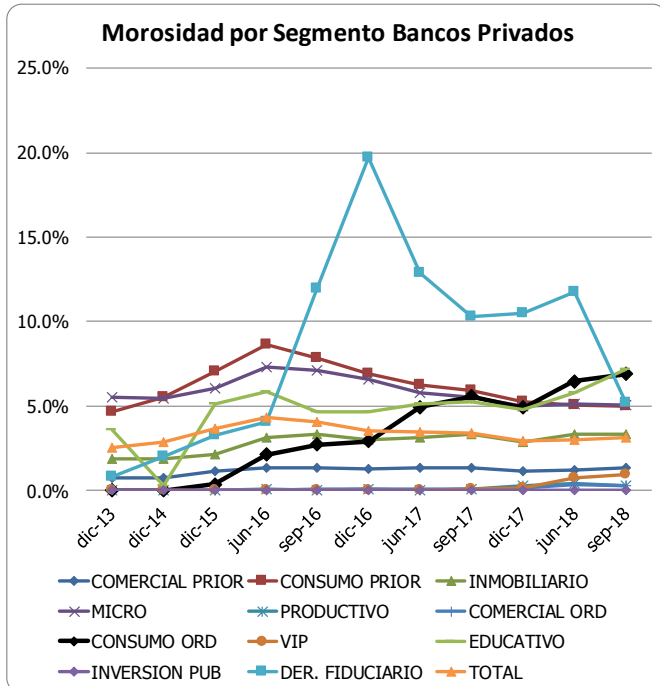
A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema entre sep-2017 y sep-2018. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



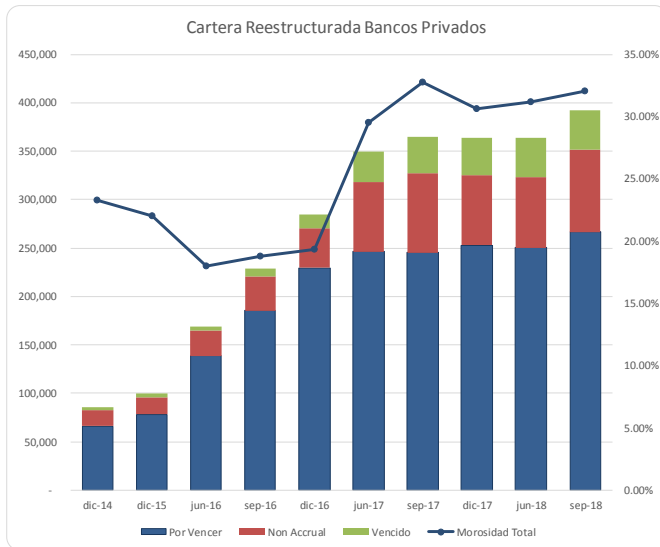
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se redujeron 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%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11%. Esto a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta, lo que evidencia que la calidad de la cartera se está deteriorando. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de sobre el 32%, con tendencia a subir, se ubican en 3.99% en dic-2017 y 4.10% en sep-2018.

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario (con 6.90%, incluye crédito automotriz) el crédito educativo (con 7.15%) la de consumo prioritario (con 5%, tarjetas de crédito) y el crédito a la microempresa (con 5.03%) presentan la morosidad más alta.

A continuación se incorpora un gráfico con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



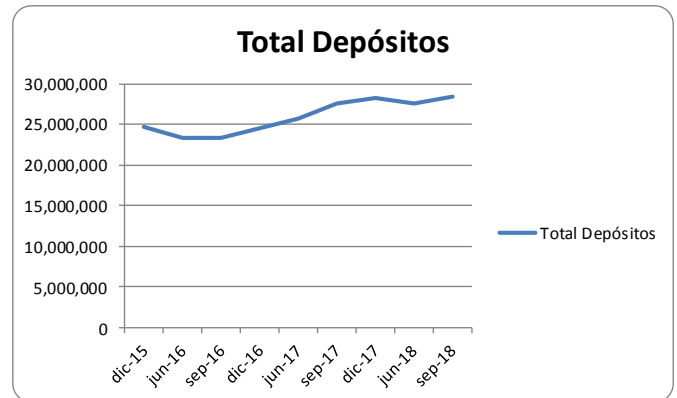
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el primer semestre del 2018 estas se recuperaron con respecto a 2016 y 2017 pero vuelven a presionarse en el segundo semestre de este año. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, según el gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer.

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. Las obligaciones con el público a dic-2017 y sep-2018 representan el 78.74% y 77.11%, del activo, respectivamente. El financiamiento de los activos de los bancos con obligaciones con el público tiende a reducirse. A sep-18 los depósitos a la vista representan el 64.28%, participación similar a la de dic-2017.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.98% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.175MM) distintas a los multilaterales (USD371MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.546M, muestran un aumento de USD55.4MM en el año y representan el 34.60% del patrimonio del sistema y el 41.05% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

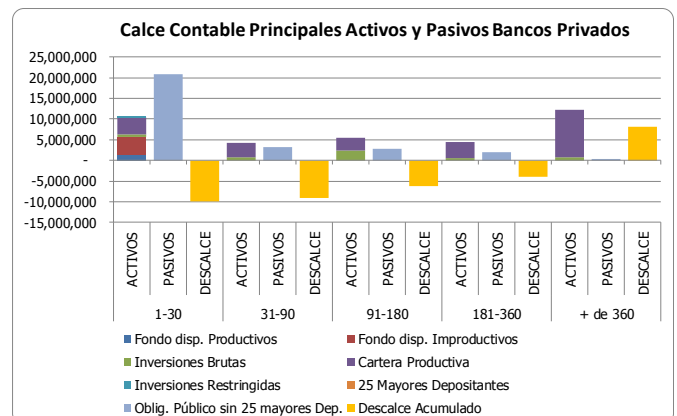


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público mantienen una tendencia creciente frente al año anterior y se recuperan en el trimestre con un crecimiento de 3.11%. (interanualmente aumentan en 3.12%). El comportamiento de los depósitos en a sep-2018 con respecto al trimestre anterior, mantiene la misma tendencia: los depósitos a plazo aumentan en 2.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 1.5%.

El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

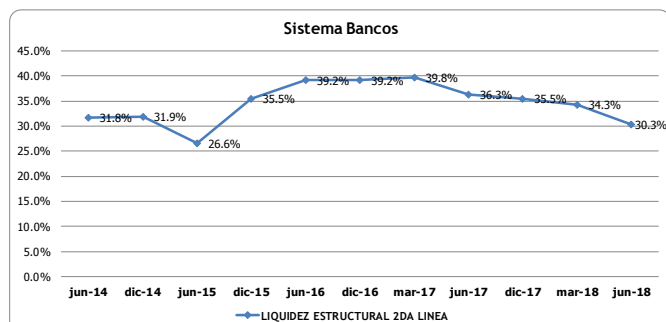
El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a sep-2018:



*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.

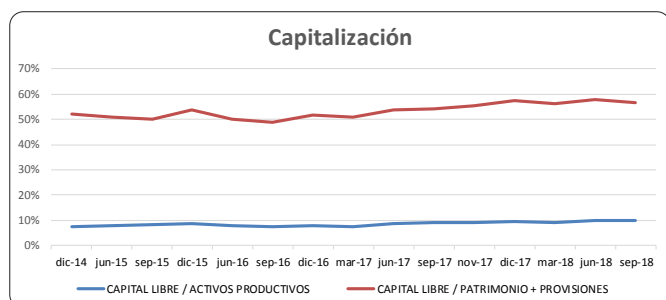


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 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 calificadora 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. 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. La generación en el segundo semestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece durante los últimos dos años. El

patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.92% en sep-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE;
 Elaborado: BWR

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

ProCredit Ecuador es un banco privado, forma parte de la red ProCredit, cuya 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 0.8% de activos del sistema, el 0.7% del pasivo y el 0.1% de sus resultados (20vo lugar). El holding internacional le ofrece a ProCredit Ecuador soporte patrimonial, y las políticas requeridas 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 septiembre de 2018 mantiene 253 personas en nómina (10 personas menos que el trimestre anterior) y espera terminar el año con 240 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 9 oficinas a nivel nacional y 32 cajeros propios.

Su principal fuente de fondeo, proviene de clientes, seguida por préstamos del exterior (casi 40% del pasivo, 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, ésta 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 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, confirmada el 3 de octubre de 2018.

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	2011	2012	2013	2014	sep-18
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	99.9977	99.9977	99.9977	99.9977	99.9977
Gabriel Schor	0.0023	0.0023	0.0023	0.0023	0.0023
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA					
Zeitinger Invest	Alemania		16.80%		
KFW	Alemania		13.20%		
DOEN	Holanda		12.50%		
IFC (International Finance Corporation)	Parte del Grupo del		10.00%		
TIIA	Estados Unidos		8.60%		
Free-Float (Accionistas con menos del 5%)	Varios		38.90%		

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, 2016 y 2017 las utilidades fueron capitalizadas en un 100%.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La formación profesional de los directivos y ejecutivos, sus conocimientos, competencias y 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 Vice 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. 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.

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, empieza a revertirse a partir de 2018 (específicamente en activos productivos); sin embargo será hasta el año 2020 cuando el tamaño del activo de Procredit regrese a los niveles de 2013 y la rentabilidad se acerque pero no alcance los de ese año en que el ROE fue de 13.81%.

El activo más importante del Banco ha sido históricamente la cartera de créditos, para la cual en la proyección se estima un crecimiento anual de 15.3%. A sep-2018, el crecimiento acumulado es 6.1% de la cartera, frente a dic-17. Se mantiene como un reto para la institución cumplir con su meta de crecimiento durante el 2018, considerando el comportamiento sistémico del cuarto trimestre del año tanto en cuanto a captaciones como a originación de cartera.

Se reconoce la capacidad de Procredit de originar cartera en el nicho objetivo, pues a la fecha de análisis superó en dicho segmento la cifra de crecimiento de 2017. Este desempeño no se ve en las cifras netas del balance, dada la salida de cartera del nicho de microcrédito tanto por venta (USD 70MM en 2017), como por vencimiento en 2018 (USD 20.9MM).

Por el lado del fondeo se observa que las obligaciones con el público no alcanzan el crecimiento esperado; de hecho en el trimestre nuevamente se contraen. Por tanto, el crecimiento de la cartera se cubre con obligaciones financieras provenientes de bancos extranjeros y multilaterales y también con menores inversiones.

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. A dic-2017 las obligaciones con el público representaban el 74% de la cartera bruta, mientras que a sep-2018 su proporción frente a cartera bruta es 58.4%. La proyección para 2018 estima que las obligaciones con el público financien el 57.8% de la cartera bruta.

A dic-20, se esperaría que los depósitos del público financien el 68.7% 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.

La administración espera una utilidad neta en 2018 de USD 425M; pues la brecha operativa persistirá hasta el primer semestre de 2019. A sep-2018 el MON continúa siendo negativo en USD -4.7MM (luego de provisiones), debido a que la generación operativa continúa presionada ya que hay un rezago en los niveles de cartera esperados. Adicionalmente, el gasto de provisión durante lo que va del año fue bastante mayor al proyectado para ajustarse a los requerimientos según última disposición.

De acuerdo a las proyecciones, los indicadores de rentabilidad se irán consolidando y recuperándose en los próximos años, y para 2022 se acercarán a los niveles esperados por los accionistas de alrededor de un ROE de 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

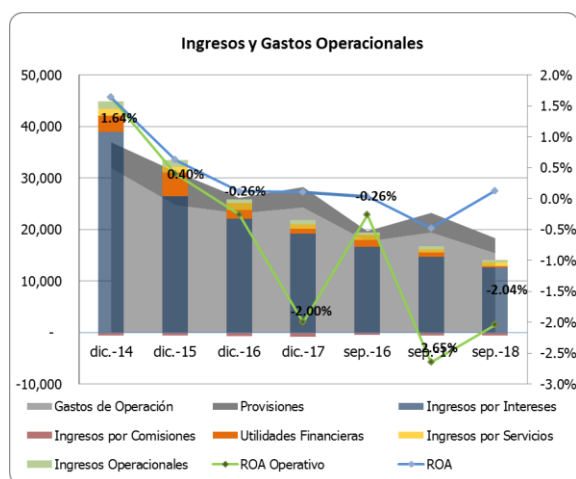
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de ProCredit Ecuador y responsabilidad de sus administradores.

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. Adicionalmente el análisis incorpora información financiera no auditada a sep-2018.

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

A sep-2018, Procredit generó un resultado de USD 305M, que representa el 80.4% de la utilidad 2017. Dicho resultado se origina en otros ingresos no operacionales, ya que la generación operativa continúa siendo apretada para cubrir sus costos.

Al tercer trimestre de 2018, los intereses netos en dólares, decrecieron 13.9% anual a pesar del crecimiento de los activos productivos. Esto se refleja en la contracción del margen de interés tanto sobre los intereses ganados (de 66.60% en sep-2017 a 64.22% en sep-2018) como en relación a los activos productivos (NIM de 6.51% en sep-2017 a 5.98% en sep-2018).

Este comportamiento distinto al del sistema, resulta por una parte del cambio de nicho objetivo de microcrédito a PYMES por el lado del activo y por el esfuerzo que debe hacer el Banco para captar depósitos en un entorno de alta competencia. Los indicadores de rentabilidad que frente al sistema se ven más ajustados se explican también por la composición de la cartera que en el caso de Procredit tiene una muy pequeña participación de consumo.

Tanto los otros ingresos financieros como los ingresos por servicios mantienen una tendencia a contraerse. Los ingresos financieros están relacionados principalmente al rendimiento por

fideicomiso mercantil y su comportamiento obedece al vencimiento de la operación. Los ingresos por servicios se originan en el asesoramiento financiero tras el cambio de nicho. Los otros ingresos operacionales también se presionan debido a que corresponden a comisiones de oportunidad: de seguros, mastercard y otros varios.

Los ingresos operativos aún no son suficientes para cubrir el costo operativo por lo que el MO antes de provisiones sigue siendo negativo en USD 1.932MM a sep-2018. El requerimiento de provisiones, que es mayor al programado (para ajustarse al nuevo requerimiento) pero menor al del sep-2017, presiona el MON que resulta en USD -4.863MM (negativo). Los gastos de operación muestran una reducción anual de 20.7%, lo cual refleja la política del banco especialmente en cuanto al personal.

El MON negativo se compensa con los otros ingresos no operativos, los mismos que producen una pequeña utilidad neta (USD305M) y que provienen principalmente de la recuperación de activos financieros (USD5.135M), de la recuperación de activos castigados (USD1.798M) y de la reversión de provisiones (USD3.337M); también contribuye la venta de bienes por USD477M.

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, y cumple con 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

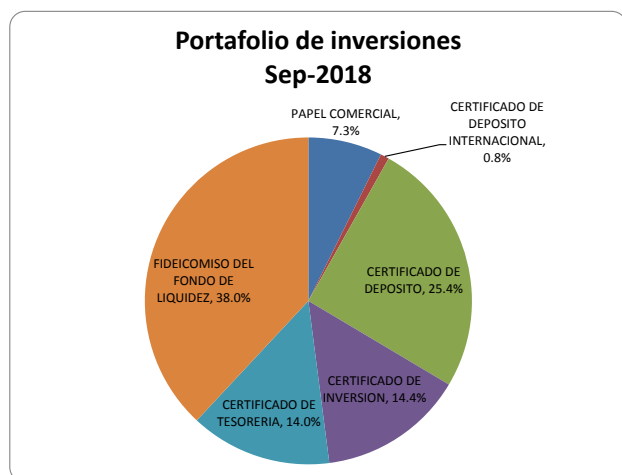
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez del banco; a sep-2018 suman USD 29MM (9.1% del activo bruto) y aportan el 64.6% de los activos líquidos de Procredit.

A sep-2018, la estructura de fondos disponibles es: caja (13.95%), depósitos para encaje (26.22%), depósitos en instituciones financieras (51.29%) y efectos de cobro inmediato (8.54%). 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.

Los activos líquidos del banco crecen en relación a sep-2017 (7.51%) y se reducen en 11% frente a dic-2017, en consistencia con sus colocaciones de cartera y el comportamiento de los depósitos.



Fuente: ProCredit
 Elaboración: BWR

A sep-2018, las inversiones brutas representan el 9.3% del activo bruto del banco; dicho portafolio es pequeño y está concentrado. De hecho, su reducido tamaño no permite una amplia diversificación ni por sector, ni por emisor.

Banco Procredit mayoritariamente coloca sus recursos en instrumentos financieros locales de renta fija, emitidos por instituciones financieras, con los que cumple el requerimiento de inversión doméstica; el 66.5% de sus inversiones está colocado en entidades públicas.

Si bien el portafolio mantiene pocos emisores, estos tienen bajo riesgo, sustentado en su calificación y reputación. El 38% del portafolio corresponde a derechos fiduciarios del fondo de liquidez¹, el 28.4% en papeles del Estado y entidades del sector público², y el 33.5% en papeles de emisores privados, donde se incluye un depósito restringido en un banco de la red Procredit en el extranjero (0.8% de la cartera de inversiones total).

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

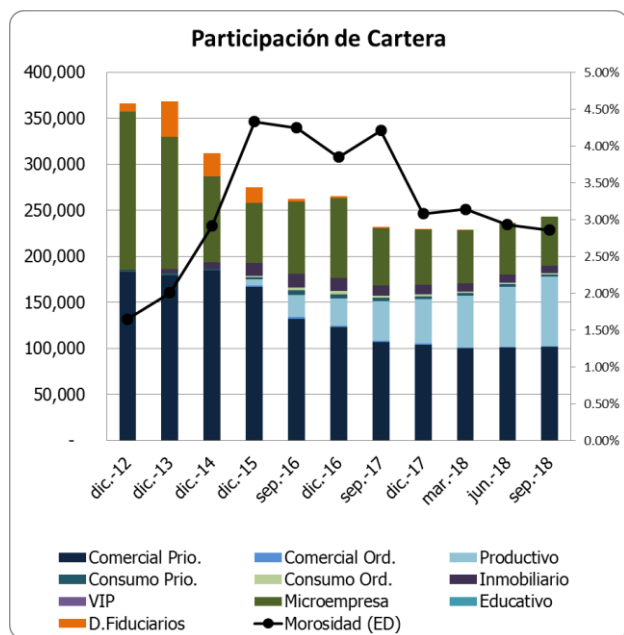
La cartera bruta es el principal activo productivo del banco; a sep-2018 suma USD 243.3MM y representa el 76% del activo bruto, muestra un incremento anual de 4.8%; mostrando menor dinamismo que la cartera del sistema, que creció 13.7% durante el mismo período. Debe destacarse que el crecimiento de cartera registrado en el balance del banco, está influenciado por la venta realizada en 2017 como parte de la estrategia de cambio de segmento.

La estructura actual del portafolio crediticio de Procredit es un reflejo de su nueva estrategia: con el crédito productivo aumentando su participación gradualmente, mientras microcrédito se reduce.

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

² La inversión en el sector público responde a lo exigido por la normativa.

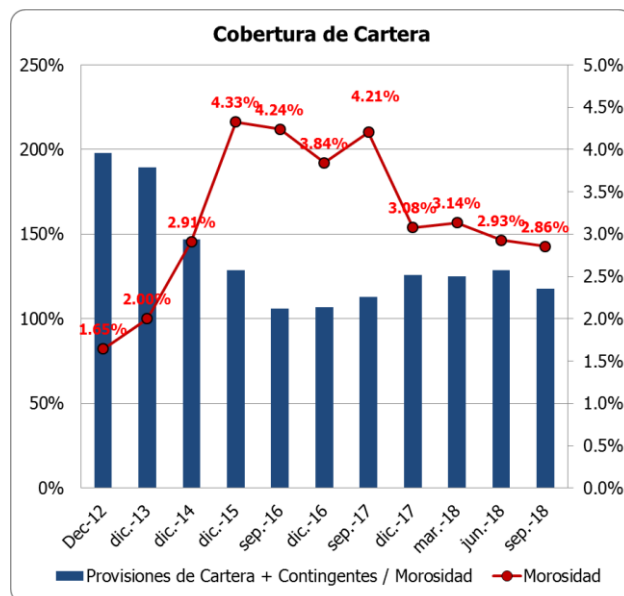
Esto ha dado lugar a una mejoría en la calidad del activo; la cartera en riesgo a sep-2018 es 2.86%, y compara positivamente con la media del sistema (3.11%), manteniendo una tendencia decreciente durante el último año. La cartera en riesgo se contrajo en 28.9% anual, como resultado de las recuperaciones, castigos y venta de cartera en riesgo (en 2017).



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

A sep-2018, el indicador de morosidad (que incluye la cartera en riesgo) de Procredit sube a 3.86% al incluir la cartera reestructurada por vencer.

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. Si bien, entre 2016 y 2017 ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo actual, 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

Si bien, los niveles de cobertura de cartera con provisiones se han apuntalado frente a sep-2017, se mantienen debajo del promedio sistémico y se reducen respecto de los niveles de dic-2017. Durante el año el gasto de provisiones fue mayor al proyectado por mayores requerimientos en respuesta a la disposición del ente de control de regresar a la tabla anterior para la constitución de provisiones, sin embargo, la reversión de provisiones relacionada a la recuperación de activos financieros y los castigos, redujo el saldo de provisiones del balance presionando las coberturas.

A sep-2018, la cobertura para cartera en riesgo es 1.6 veces y 1.2 veces al incluir a la reestructurada. De acuerdo a las proyecciones, las coberturas se irán ajustando en la medida en que la generación lo 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, lo que se explica por el enfoque de negocios actual; los 25 mayores deudores a sep-2018 llegan a 18.72% de la cartera y el 76.67% del patrimonio.

Geográficamente, la cartera también está concentrada, tres provincias representan el 80.5% del portafolio: Pichincha (31.3%), Guayas (28.4%) y Tungurahua (20.8%). Al tercer trimestre de 2018, por sector, la cartera está concentrada en tres industrias principalmente: actividades asociadas a la venta, mantenimiento y reparación de vehículos el 34% de la cartera, el sector manufacturero el 21.8% y transporte y almacenamiento el 13%.

Contingentes

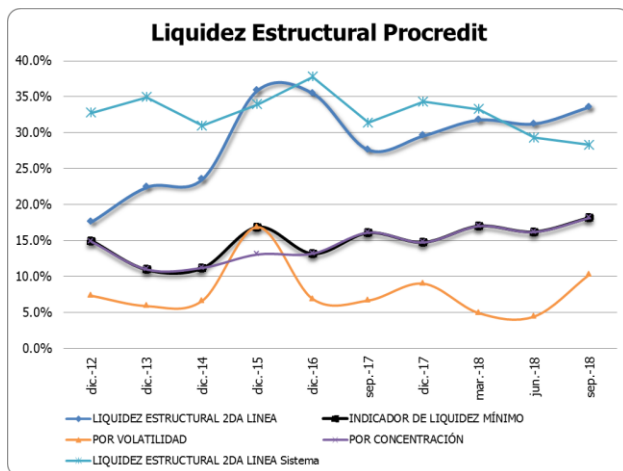
Procredit mantiene contingentes por 1.23% de los activos brutos del Banco, por lo que no constituyen un riesgo importante para la institución.

Este rubro creció 77.5% anual y corresponde a: créditos aprobados no desembolsados (73.76%), cartas de crédito (23.62%) y fianzas y garantías (2.62%)

Riesgo de Mercado

Estructuralmente Procredit mantiene una duración de pasivos mayor a la duración de los activos. De acuerdo a los reportes preparados por la institución, a sep-2018 el riesgo de tasa, por una variación de 1%, al margen de interés sobre el patrimonio es $\pm 1.57\%$ y de $\pm 2.16\%$ del valor patrimonial sobre patrimonio. Estos indicadores se mantienen dentro de su comportamiento histórico.

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

En el último año, los niveles de liquidez estructural de Procredit han mejorado; a sep-2018 comparan positivamente con la media del sistema y cubren adecuadamente sus requerimientos legales. El requerimiento mínimo de liquidez del banco está determinado por sus niveles de concentración debido a su nicho de negocio; indicador que ha ido en alza, tras el cambio de modelo.

La liquidez del banco responde a sus requerimientos de colocación; por ello, para cubrir el futuro crecimiento del negocio, la reducción del fondeo a través de obligaciones con el público, en

parte se ha compensado vía obligaciones financieras.

Los depósitos de Procredit registra un reducción trimestral del 17.1% cuando la contracción del sistema fue de 0.2%. En términos anuales a sep-2018 el sistema aumenta sus captaciones en 5.6% mientras las de la Institución decrecen en 20.5%.

Los 25 mayores depositantes representan el 33.07% de las obligaciones con el público y el 103.62% de los activos líquidos. Al sensibilizar el último indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, estos constituyen 92.98% de los activos líquidos del banco.

En consecuencia, el grado de exposición al riesgo de liquidez por descalce de plazos y concentración de depósitos es importante y muestra una tendencia creciente. Procredit presenta posiciones de liquidez en riesgo; a sep-2018 la mayor brecha de liquidez representa el 101.65% de los activos líquidos, de acuerdo a los indicadores de BWR. A sep-2018, los activos líquidos calculados por el banco están incorporando inversiones disponibles para la venta de emisores privados con plazos superiores a 90 días.

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.

La principal fuente de fondeo de Procredit proviene de las obligaciones con el público; que a sep-2018 cubren el 44.4% 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.

La segunda fuente de fondeo del banco, proviene de las obligaciones financieras, que cubren el 30.9% del activo bruto; esta fuente si bien estabiliza la estructura de liquidez por tener mayores plazos, implica un mayor costo que los depósitos a la vista. En el último año, las obligaciones financieras crecieron 31%.

De cara al futuro, el banco cuenta con fondeo

adicional vía líneas aprobadas, provenientes del Holding y de dos bancos europeos, las que servirían para cancelar parte de las obligaciones, refinanciarlas o aumentarlas, en función de los requerimientos y de las condiciones del mercado.

Adicionalmente cuentan con dos líneas para contingentes, que no están utilizadas.

Ninguna de las líneas disponibles exige garantías específicas ni de Procredit Ecuador ni de sus accionistas.

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. En 2018, Procredit reporta haber iniciado la venta de dichos bienes.

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.

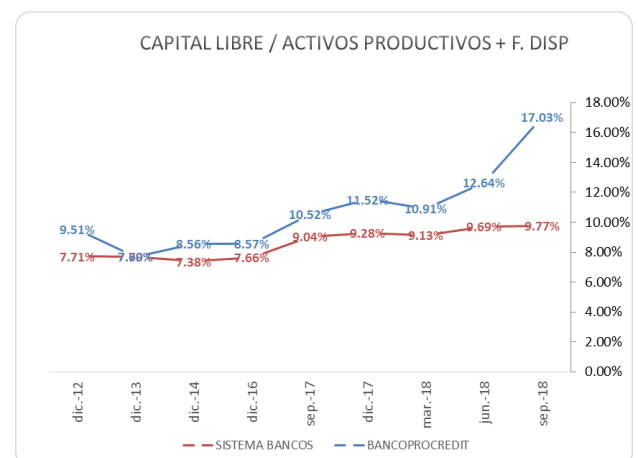
Suficiencia de Capital

Históricamente, Procredit mantiene niveles patrimoniales fuertes, que comparan positivamente con la media y con sus pares. Esta fortaleza es necesaria para el Banco en este momento en que sus cambios estratégicos y su necesidad de crecer, deben enfrentar una coyuntura complicada del entorno operativo.

A sep-2018, la relación PTC/APPR es 22.93% para el banco y de 12.92% para la media de bancos privados. El patrimonio técnico de Procredit es de buena calidad y compara positivamente con el sistema, pues el TIER I representa el 97.15% del patrimonio técnico, frente a 85.58% que es la proporción promedio en el sistema.

A futuro, el desempeño de este indicador va a depender de la capacidad del banco de crecer en cartera y de generar resultados positivos.

El fortalecimiento patrimonial de la institución depende fundamentalmente de la generación de resultados positivos; en septiembre del año en curso se adjudicaron a reservas especiales los resultados de 2017, lo que explica la mejoría en los indicadores de patrimonio técnico del banco.



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
 Elaboración: BWR

Los niveles de capital libre de Procredit se mantienen arriba de los del sistema; a sep-2018, la

brecha aumentó, evidenciando una mayor fortaleza frente a potenciales deterioros del activo de cara a sus niveles históricos y como resultado de la reducción de cuentas por cobrar improductivas por USD12,487M. Esto se debe al vencimiento del fideicomiso de titularización de cartera. El desempeño de este indicador a futuro depende del ritmo de crecimiento del negocio y el desempeño de los activos del banco.

Niveles altos de capital libre y el soporte del accionista mitigan el riesgo de crédito que pudiera presentarse en esta etapa de transición.

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 realizó una 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, el administrador fue Fiducia S.A. ProCredit colocó el 84.2% de la titularización en el mercado de valores y resolvió no colocar el remanente. El proceso se liquidó y cumplió en tiempo y forma con sus obligaciones.

La estructura de la titularización estableció la potestad más no la obligación de sustituir cartera vencida en el Fideicomiso. Los acreedores del Fideicomiso tuvieron el primer grado de prelación en cuanto a los derechos sobre los activos transferidos, pero ninguna otra garantía por parte de ProCredit.

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS					
	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	sep-18	
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1,444,240	19,199	23,981	9,609	14,394	15,028
Inversiones Brutas	5,438,616	38,829	42,541	36,367	35,207	29,904
Cartera Productiva Bruta	26,051,635	263,043	255,173	222,377	222,725	236,360
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,481,947	5,664	5,810	5,334	4,901	4,868
Total Activos Productivos	34,416,439	326,735	327,505	273,688	277,227	286,159
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4,214,888	29,922	41,231	21,003	24,504	14,274
Cartera en Riesgo		11,909	10,206	9,769	7,084	6,950
Activo Fijo	835,795	9,784	8,376	7,241	7,117	6,510
Otros Activos Improductivos	1,349,087	26,979	25,871	24,306	23,994	6,352
Total Provisiones	(2,152,957)	(18,574)	(18,007)	(15,407)	(13,646)	(11,307)
Total Activos Improductivos	7,092,566	78,594	85,684	62,320	62,699	34,086
TOTAL ACTIVOS	39,356,048	386,756	395,182	320,601	326,281	308,938
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	25,728,551	197,873	227,072	178,712	170,135	142,108
Depósitos a la Vista	16,882,401	114,145	139,975	107,937	103,849	89,724
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	81,341	85,029	69,222	64,960	51,645
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	2,386	2,068	1,553	1,325	739
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	263	161	282	39	38
Aceptaciones en Circulación	39,717	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	119,936	102,918	75,570	89,612	98,959
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	11,024	7,002	9,112	7,183	8,161
Provisiones para Contingentes	96,748	5	5	6	17	10
TOTAL PASIVO	34,887,792	329,100	337,157	263,681	266,986	249,276
TOTAL PATRIMONIO	4,468,256	57,655	58,025	56,920	59,295	59,662
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,356,048	386,756	395,182	320,601	326,281	308,938
CONTINGENTES	11,325,622	2,138	2,738	2,211	3,244	3,925
RESULTADOS						
Intereses Ganados	2,188,016	38,015	33,714	22,026	28,789	19,676
Intereses Pagados	563,650	11,573	11,583	7,356	9,556	7,041
Intereses Netos	1,624,366	26,441	22,131	14,670	19,234	12,635
Otros Ingresos Financieros Netos	222,477	4,065	996	225	154	(363)
Margen Bruto Financiero (IO)	1,846,843	30,507	23,127	14,895	19,388	12,272
Ingresos por Servicios (IO)	491,377	1,132	1,250	644	815	632
Otros Ingresos Operacionales (IO)	129,870	1,271	775	581	823	550
Gastos de Operacion (Goperac)	1,470,305	24,746	23,113	19,403	24,261	15,386
Otras Perdidas Operacionales	57,743	33	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	940,042	8,131	2,039	(3,283)	(3,236)	(1,932)
Provisiones (Goperac)	434,555	6,510	3,050	3,827	3,984	2,931
Margen Operacional Neto	505,486	1,620	(1,011)	(7,109)	(7,220)	(4,863)
Otros Ingresos	178,050	2,517	3,069	6,551	8,905	5,826
Otros Gastos y Perdidas	33,438	103	400	88	88	8
Impuestos y Participacion de Empleados	240,289	1,496	1,202	648	1,218	649
RESULTADOS DEL EJERCICIO	409,808	2,539	457	(1,294)	379	305

BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	sep-18
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	38,631,327	356,658	368,736	294,691	301,731	300,433
Cartera Bruta total	26,887,430	274,952	265,379	232,147	229,808	243,310
Cartera Vencida	319,750	5,000	5,498	5,175	3,976	3,075
Cartera en Riesgo	835,795	11,909	10,206	9,769	7,084	6,950
Cartera C+D+E	-	11,871	10,401	8,587	6,690	5,727
Provisiones para Cartera	(1,849,202)	(16,623)	(15,980)	(14,534)	(12,766)	(11,044)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.9%	80.6%	79.3%	81.5%	81.6%	89.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136.5%	103.2%	99.8%	108.2%	107.3%	120.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	1.8%	2.1%	2.2%	1.7%	1.3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.11%	4.33%	3.85%	4.21%	3.08%	2.86%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.1%	4.7%	5.6%	5.6%	4.4%	3.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	4.3%	3.9%	3.7%	2.9%	2.4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	234.0%	139.6%	156.6%	148.8%	180.5%	159.0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	177.4%	128.8%	106.9%	112.8%	125.8%	117.7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		140.1%	153.7%	169.3%	191.1%	193.0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.9%	6.0%	6.0%	6.3%	5.6%	4.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		148.2%	168.7%	174.8%	197.7%	189.2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	7.2%	8.6%	13.6%	15.1%	18.7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	34.6%	39.5%	55.5%	58.9%	76.7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%	4.3%	4.1%	3.5%	3.8%	2.4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.3%	170.0%	263.1%	272.6%	385.6%	66.5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	11.3%	8.5%	28.2%	0.0%	-83.6%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	1.1%	0.0%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	12.92%	18.75%	19.36%	21.75%	22.49%	22.93%
TIER I / APPR	11.05%	17.63%	18.76%	21.55%	21.57%	22.27%
PTC / Activos y Contingentes	8.39%	14.71%	14.60%	17.75%	17.96%	18.82%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	18.74%	17.11%	14.42%	12.64%	12.03%	11.05%
Capital libre (USD M)**	3,765,580	27,562	31,584	31,015	34,762	51,167
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.77%	7.73%	8.57%	10.52%	11.52%	17.03%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.68%	36.15%	41.54%	42.88%	47.65%	72.09%
TIER I / Patrimonio Tecnico	85.58%	94.01%	96.90%	99.09%	95.94%	97.15%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.41%	14.19%	14.84%	15.90%	16.44%	18.78%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.29%	13.23%	14.40%	15.86%	15.74%	18.02%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	2,450	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,410,347	32,877	25,152	16,121	21,025	13,454
Result. antes de impuest. y particip. trab.	650,097	4,034	1,659	-646	1,597	954
Margen de Interés Neto	74.24%	69.56%	65.64%	66.60%	66.81%	64.22%
ROE	12.58%	4.37%	0.79%	-3.00%	0.65%	0.68%
ROE Operativo	15.52%	2.79%	-1.75%	-16.49%	-12.31%	-10.90%
ROA	1.40%	0.62%	0.12%	-0.48%	0.11%	0.13%
ROA Operativo	1.72%	0.40%	-0.26%	-2.65%	-2.00%	-2.04%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.49%	80.43%	87.99%	91.00%	91.48%	93.91%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.43%	7.54%	6.77%	6.51%	6.36%	5.98%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	8.70%	7.07%	6.61%	6.41%	5.81%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.23%	80.07%	149.57%	-116.57%	-123.10%	-151.74%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.03%	95.07%	104.02%	144.10%	134.34%	136.15%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.00%	75.27%	91.89%	120.36%	115.39%	114.36%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.48%	7.69%	6.69%	8.65%	7.83%	7.69%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	5,659,129	49,122	65,212	30,613	38,898	29,301
Activos Líquidos (BWR)	6,852,027	67,866	83,927	42,189	50,981	45,356
25 Mayores Depositantes	0.00%	60,435	67,854	60,732	61,079	46,997
100 Mayores Depositantes	0.00%	76,399	85,033	82,074	80,772	65,946
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	28.26%	39.94%	40.20%	28.38%	35.36%	33.36%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	28.30%	35.88%	35.46%	27.64%	29.58%	33.56%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	16.87%	13.19%	16.06%	14.76%	18.16%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.13	2.69	1.72	2.00	1.85
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	-51.10%	-75.64%	-87.52%	-54.57%	-101.65%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		39.94%	40.20%	28.38%	35.36%	33.36%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0.00%	28.91%	31.24%	20.59%	26.98%	21.55%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	28.26%	30.54%	29.88%	33.98%	35.90%	33.07%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	23.34%	89.05%	80.85%	143.95%	119.81%	103.62%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos					0.00%	92.98%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.86%	0.86%	0.04%	1.45%	1.55%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.80%	2.44%	-0.22%	-2.79%	-2.14%

** 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 calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.