

Ecuador
Calificación Global

Banco ProCredit S.A.

Calificación Global

2017	2018	2T19
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	jun-18	jun-19
Activos	333,899	353,144
Patrimonio	59,576	57,204
Resultados	219.4	67.0
ROE (%)	0.74%	0.23%
ROA (%)	0.13%	0.04%

Contacto: Patricio Baus
pbaus@bwratings.com
(5932) 226 8057 Ext.114

Analista: Verónica Molina,
(5932) 226 9767 Ext.110

Directora Instituciones Financieras: Patricia Pinto
(5932) 292 2426 Ext.103

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, con perspectiva estable” otorgada por Fitch Ratings en abril-2019. 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, como lo ha demostrado históricamente. Si bien el grupo ha cerrado operaciones en los países de Centro América y de América del Sur, por considerar que sus mercados no cumplen con las exigencias regulatorias de Alemania, y que en dichos mercados sus operaciones no tendrían el futuro esperado por los accionistas, el Representante de PC Holding ha manifestado expresamente el interés del Grupo en mantener y apoyar su sucursal de Ecuador considerando el posicionamiento del Banco en el país, el conocimiento que la administración tiene del mercado ecuatoriano y las expectativas de rentabilidad a mediano plazo.

Redefinición del negocio continúa presionando la rentabilidad del Banco. Desde 2013, ProCredit redefine su cliente objetivo y segmento crediticio desde 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 hasta el nivel programado, el banco aún no alcanza la masa crítica en activos para obtener punto de equilibrio. Adicionalmente el margen financiero continúa presionándose por el cambio de nicho que genera menor interés, por la estructura de fondeo con mayor participación de deuda financiera del exterior que es costosa y por la contracción de la liquidez en el mercado, lo cual presiona la tasa de captaciones locales al alza. La estructura de fondeo seguirá siendo costosa hasta que las captaciones del público vayan alcanzando mayor participación en el fondeo del banco. ProCredit genera un Margen Operativo Negativo y la utilidad neta es positiva gracias a ingresos no operativos y no necesariamente recurrentes.

Se esperan resultados operativos positivos al cierre de 2019. Los resultados operativos esperados para 2019, se fundamentan en los ingresos por interés que produciría la cartera originada en el 2018, especialmente en el último semestre, y en la originación programada para este año. También se espera la reducción gradual del gasto operativo en relación con los activos productivos y menores gastos de provisión para activos de riesgo. Estos objetivos se van cumpliendo en general pero el margen financiero se sigue presionando lo cual podría retrasar el cumplimiento de los resultados esperados. Aun cuando el Banco cuenta con el financiamiento de la casa Matriz y de otros bancos del exterior, el crecimiento de las captaciones es importante para mantener el margen financiero ya que pese a la presión local, las tasas del financiamiento de las instituciones financieras del exterior son más altas.

Fecha Comité: Septiembre, 2019

Estados Financieros a: Junio, 2019

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

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

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

El entorno económico público y privado está atento a las decisiones que el gobierno tiene pendiente para cumplir con las siguientes revisiones del FMI. Hasta el momento, el país logró pasar las dos primeras revisiones, lo que resultó en un desembolso de aproximadamente USD 900 millones. Adicionalmente, el Gobierno Central recibió USD 1.230 millones de desembolsos entre marzo y julio del 2019 de otros organismos multilaterales, 380 millones de Petrotailandia y en septiembre se realizó otra colocación de bonos por USD 2.000 millones.

Hasta el momento las decisiones tomadas son las de menor riesgo político. Quedan pendientes las reformas más complicadas para un gobierno con popularidad decreciente. El resultado es un entorno dudoso de tomar decisiones y una economía con desempeño tibio. El PIB no petrolero crece 0.7% año a año en el primer trimestre del año y 0.6% con respecto al trimestre anterior, empujado por las exportaciones de camarón. El segundo trimestre del año se espera un crecimiento similar al del primer trimestre.

El acuerdo con el FMI exige equilibrio fiscal, como primer pilar. Los esfuerzos del gobierno hasta aquí se han concentrado en la reducción del gasto de capital y no en la reducción del gasto corriente, lo que ha sido más fácil políticamente. Sin embargo, para las siguientes revisiones el gobierno tendrá que enfocarse además en la reestructuración de los ingresos. Esto implica una reforma tributaria que se supone será enviada al Legislativo en octubre. Todavía no se sabe cuál será el contenido de la reforma. Dada la complicada situación política que enfrenta Moreno en la Asamblea, no existen garantías de que cualquiera que sea la propuesta tenga los votos suficientes y hasta es probable que una Asamblea indecisa deje pasar las reformas por el ministerio de la ley.

Hasta el 2021, el acuerdo con el FMI establece aumentar el balance no petrolero a un 5% del PIB, alcanzar un superávit del SPNF de 2.9% del PIB para 2021 (y cerrar el 2019 con 0.3% del PIB) y una ratio deuda pública PIB de no más de 40% hasta 2022. A julio de 2019, último dato disponible, este índice se encuentra en 52%. Las reservas internacionales deben aumentar a 5.000 millones para ayudar en la sostenibilidad de la dolarización. Aunque los desembolsos de multilaterales permitieron un aumento en las reservas, a julio de 2019 se observa una pequeña tendencia a la baja, situándose en 3.800 millones. Surge la incertidumbre de si en el actual escenario político, social y económico (precios del petróleo más bajos, economía global suavizándose, guerra comercial entre China y EE. UU., etc.), el gobierno de Moreno tendría la capacidad de implementar las políticas fiscales que se requieren.

Para apuntalar la dolarización, el segundo pilar del acuerdo, se debe mejorar la competitividad. Parte vital del éxito de este pilar es la reforma laboral que debió haberse enviado a la Asamblea Nacional en mayo y no se hizo, mientras que continúa la incertidumbre acerca del contenido de esta reforma.

Para incentivar al sector productivo, una opción es reducir aranceles e impuestos como el impuesto a la salida de divisas (ISD), sin embargo, esto se contrapone con el objetivo de mayor recaudación tributaria que auparía el primer pilar. Agilizar trámites es otra opción en la que se supone estaría trabajando el gobierno.



Reducir el peso de las exportaciones petroleras en el total de exportaciones también es un requerimiento del Fondo. Entre enero y julio de 2019, la balanza comercial no petrolera reportó un déficit de USD 2.500 millones, casi igual al mismo período del año anterior. Cabe recalcar, sin embargo, que las exportaciones no petroleras crecieron más rápido que las exportaciones petroleras, apuntaladas por el camarón que reportó el crecimiento más alto (17% año a año) en este período. Esto resalta la preocupación del gobierno y los empresarios ante la prohibición de China de importar camarón de cinco de las principales exportadoras ecuatorianas (al momento de escribir este reporte, a una de ellas ya se le había levantado la sanción). China representa el principal mercado de este producto a nivel mundial, a donde se destinan aproximadamente el 45% de las exportaciones totales.

Por su lado, las exportaciones petroleras crecieron 3% en los siete primeros meses de 2019, impulsadas por mayor producción en comparación con el año anterior. Los precios del crudo se han mantenido fluctuantes y con tendencia a la baja.

Se espera que las políticas pro-mercado que el gobierno adopte como consecuencia del acuerdo del FMI ayuden a incentivar la inversión extranjera directa. Sin embargo, no se anticipa que estas alcancen a representar más del 1.5% del PIB y estarán enfocadas en el sector petrolero y minero. Lo impopular de las medidas de austeridad que tiene que tomar el gobierno para garantizar la sostenibilidad del acuerdo con el FMI podría resultar en un ambiente de inestabilidad social en el corto y mediano plazo, lo que pone en riesgo el cumplimiento de las metas cuantitativas. Sin embargo, la popularidad de la dolarización como sistema económico servirá como un caballo de batalla para continuar con el programa del Fondo. Una mayor liquidez en el sistema como resultado de mayor financiamiento externo público y privado en el último trimestre del año servirá para dinamizar la economía, aunque no sustancialmente, pues el entorno macroeconómico seguirá a la espera de las reformas que realice el gobierno sin demostrar mayor energía hasta que el panorama se aclare.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

El crecimiento de la cartera que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre. Este cambio es reflejo de la mayor liquidez a la que han sido sujetos los bancos privados después de la firma del acuerdo con el FMI. Hasta agosto se sigue observando una tendencia creciente de la cartera.

Las captaciones del público crecieron 4% anual en junio de 2019. El crecimiento acumulado alcanzó 1.1% y el trimestral 0.5%. Sin embargo, aunque se observa que la tendencia creciente se mantiene hasta agosto, el crecimiento no es suficiente para financiar el crecimiento de la cartera; lo cual se ha solventado con el crecimiento de deuda externa y reducción de la liquidez.

Entre marzo-2019 y agosto-2019, las obligaciones financieras del sistema crecieron en casi USD 500 millones (USD 750 millones entre jun-18 y jun-19), e incrementaron su representación en el total del pasivo en un punto porcentual.

El importante crecimiento de la cartera de los bancos desde el segundo semestre del 2016, no se refleja en el saldo de la cartera en riesgo que aumenta en menor proporción. Esto obedece en parte a los significativos castigos que han realizado los bancos desde el segundo semestre del 2016 pero particularmente en el 2017. Se observa una ligera disminución de los indicadores de morosidad de todos los segmentos en el segundo trimestre de este año, lo cual se mantiene hasta agosto de 2019.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones tiende a contraerse desde el año anterior, aunque el gasto de provisiones que realizan los bancos en el primer semestre del 2019 aumenta en términos absolutos, pero no en relación con los ingresos. Parte de las provisiones son absorbidas por los castigos realizados influyendo en los indicadores de cobertura y en los saldos de la cartera en riesgo.

En todo caso los resultados de la gestión de los bancos han permitido absorber el deterioro de la cartera durante los últimos años y mantener indicadores de morosidad y cobertura con provisiones razonables.



Los resultados netos del sistema crecen 16% entre junio de 2018 y junio de 2019. El ROA y el ROE mejoran en el segundo trimestre, pasando de 1.34% y 11.89% en marzo a 1.43% y 12.63% en junio de 2019.

A partir del segundo semestre del 2018, se observa presión en el margen de interés, esto resulta de la competencia de los bancos por captar depósitos, lo cual incrementa la tasa pasiva, de una variación en la estructura de las captaciones hacia depósitos a plazo y de la mayor participación de la deuda financiera externa en el fondeo de los bancos. Se esperaría que el costo de fondeo se relaje en el último trimestre del año, en la medida en que la liquidez aumente y las tasas referenciales de los Estados Unidos disminuyan.

En el segundo trimestre, el MON (margen operacional neto) aumenta en 13% con respecto al año anterior y se esperaría que siga la tendencia hasta el tercer trimestre. El crecimiento del MON se sustenta en el crecimiento de la cartera y los servicios relacionados, en gastos operativos controlados y en menores provisiones para activos de riesgo frente a los ingresos.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones que se registran como ingresos no operacionales (recuperación de activos financieros), siguen participando de manera importante en los resultados de los bancos, estos rubros representan a jun-2019 el 50% de los resultados del sistema; continúan en aumento en el segundo trimestre con 16% y 40% de aumento en el año respectivamente. Hasta agosto de 2019, estos ingresos habían casi igualado la cifra a diciembre de 2018. La mayor parte de la recuperación de activos financieros viene de recuperación de activos castigados, lo que evidencia una fuerte gestión de cobranza.

La liquidez estructural de los bancos ha ido reduciéndose debido al uso de excedentes en activos productivos; los indicadores de liquidez estructural se mantienen en niveles holgados y los bancos calificados por BWR no muestran posiciones de liquidez en riesgo.

Los indicadores de capitalización del sistema tienden a fortalecerse frente a jun-2018 pero se mantienen en los niveles de dic-2019. El fortalecimiento de la capitalización proviene principalmente de los resultados de la gestión operativa de los bancos, parte de los cuales ha absorbido los castigos de activos incobrables a través de provisiones y parte de los cuales se ha mantenido dentro del patrimonio de los bancos luego de reparto de dividendos.

La nueva situación de liquidez que los bancos están experimentando en el segundo semestre del año como resultado principalmente de mayor acceso al crédito exterior, seguirán ayudando a la capacidad del banco a generar activos productivos. Sin embargo, debe tomarse en cuenta que la situación del entorno macroeconómico podría deteriorarse en el corto plazo como resultado de las medidas fiscales y laborales que se esperan del gobierno en el último trimestre del año. Esto podría aumentar la morosidad de la cartera, aunque se anticipa que la situación de los bancos se mantenga estable.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE, The Economist Intelligence Unit, El Comercio, El Universo, La Nación; Elaborado: BWR.

Para información detallada favor dirigirse a la sección "NOTICIAS" en la página www.bankwatchratings.com

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

ProCredit Ecuador es un banco privado, forma parte de la red ProCredit, su 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, con el 0.85% de activos del sistema, el 0.80% del pasivo y el 0.02% 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 jun-2019 mantiene 217 personas en nómina y 27 pasantes, no se esperan cambios importantes en este aspecto. Así mismo el nuevo nicho del negocio requirió de mayor inversión y gasto en TI, con el fin de operar de manera virtual fundamentalmente. El 99% de las operaciones del banco se realizan a través de canales electrónicos. En adelante las inversiones en tecnología serán menores y en 2019 podría llegar a medio millón de dólares.

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 7 oficinas a nivel nacional y 25 cajeros propios.

Su principal fuente de fondeo, proviene de clientes; seguida por préstamos del exterior (45.6% del pasivo; los acreedores financieros son relacionados con su matriz y organismos multilaterales). Las obligaciones financieras compensan en una buena parte la reducción de los depósitos.

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, tienen la misma misión y objetivos comerciales y de desarrollo. La matriz es ProCredit Holding AG & Co. KGaA, una sociedad de inversiones fundada en 1998 con el nombre de "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 (11) y América Latina (2). 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", con tendencia estable, en escala internacional, confirmada el 11 de abril de 2019.

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	2018	mar-19
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	99.9977	99.9977	99.9981
Gabriel Schor	0.0023	0.0023	0.00195
Accionistas ProCredit Holding AG & Co. KGaA			
Zeitinger Invest	Alemania		16.80%
KFW	Alemania		13.20%
DOEN	Holanda		12.50%
IFC (International Finance Corporat	Parte del Grupo del Banco Mundial		10.00%
TIA	Estados Unidos		8.60%
Free-Float (Accionistas con menos	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, 2017 y 2018 fueron destinadas a capitalización 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 de las 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

Banco ProCredit es administrado bajo los principios de buen Gobierno Corporativo, se 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.

El directorio opera con el apoyo de 5 comités especializados en temas de: auditoría, riesgos, retribuciones, ética y de cumplimiento en prevención de lavado de activos. La Administración también se respalda en el Comité de Seguridad de la Información y ALCO, entre otros; tanto para monitorear los indicadores financieros como para dar seguimiento a las políticas estratégicas del banco.

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

Para 2019, la política de ProCredit Holding en cuanto al manejo de proyecciones es más conservadora por lo que no contamos con el detalle históricamente proporcionado. Se nos ha dejado conocer que la administración espera para 2019 un ROE de entre 0.6% y 0.9%.

La administración espera un crecimiento del negocio gradual. El activo más importante del Banco ha sido históricamente la cartera de créditos; en 2019, se espera un crecimiento mínimo del 14% anual.

ProCredit espera que la cartera Pymes, muestre un incremento neto importante durante el año; la cartera de microcrédito se mantendrá en los niveles actuales con ligeros incrementos. En 2018 el crecimiento neto (USD 30,5MM) de la cartera

productiva se explica por la colocación de cartera Pymes, ya que en dicho período la cartera de microempresa se contrajo.

En línea con el plan estratégico del banco; a jun-2019, en la cartera de créditos, aquellos de más de USD 50M son el segmento de mayor crecimiento (10.8%).

El fondeo de ProCredit 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 jun-2019 las obligaciones con el público representan el 53.2% de la cartera, pero la meta para 2019 es llegar al 63.5% de la cartera bruta.

A dic-19, se esperaría que los depósitos del público aumenten un mínimo de 5% frente al año anterior. 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. Dado el comportamiento del primer trimestre, el cumplimiento de la meta de depósitos está en riesgo.

Desde 2018, el crecimiento de la cartera se cubre con obligaciones financieras provenientes de bancos extranjeros y multilaterales, y también con la reducción de inversiones.

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

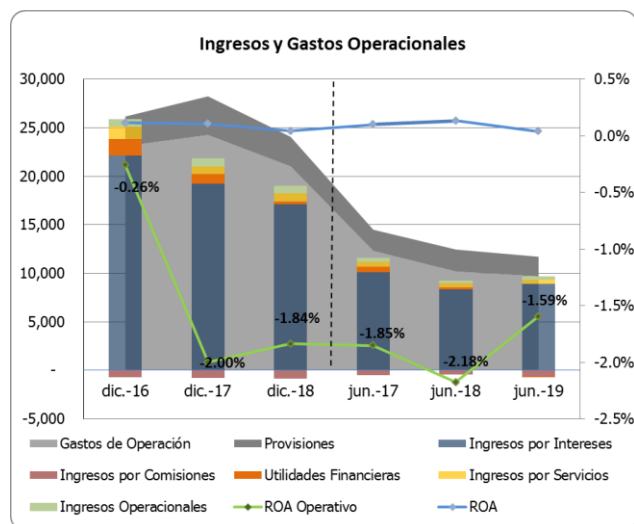
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de ProCredit Ecuador y responsabilidad de sus administradores.

El presente informe considera los estados financieros de ProCredit a diciembre de 2018, 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 adicional presentada directamente por el banco a junio de 2019.

La información se presenta de acuerdo con las

normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de Superintendencia de Bancos y Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

Banco Procredit es una institución que genera resultados positivos pero apretados, debido a que su estructura operativa sigue siendo pesada para su volumen de negocios y a que el costo de su fondeo es elevado y presiona su margen financiero; El entorno operativo ha influenciado decisivamente en el retraso del punto de equilibrio operativo.

La utilidad del banco a jun-2019 es de USD 61M, que representa el 47.4% del resultado de dic-2018; además, frente a jun-2019, esta se contrajo en 69.4% anual. Si bien, el resultado del ejercicio se explica nuevamente por el aporte de otros ingresos no operacionales, dicho rubro cayó -24.1% anual, debido a una menor reversión de provisiones.

A jun-2019, los ingresos no operativos provienen de: reversión de provisiones (USD 1.794M) y de recuperación de activos castigados en segundo lugar (USD 1,169M). Estos rubros permitieron cubrir el resultado operativo negativo y generar la pequeña utilidad.

Los indicadores de rentabilidad de ProCredit frente al sistema son más ajustados; el margen de interés es menor tanto por la estructura del fondeo como por que el portafolio de cartera del banco, a diferencia del sistema, incorpora muy poca

cartera de consumo (1.2% de la cartera total).

Por la nueva originación principalmente en el segmento productivo, la generación de intereses netos aumentó en 7.6% entre jun-2018 y jun-2019. El aporte de la generación de intereses de cartera al ingreso neto mejoró en el último año, a jun-2019 representa el 70.6% (fue 61.5% en jun-2018) de los ingresos netos totales del banco.

Los ingresos por servicios siguen siendo limitados y representan el 3.2% de los ingresos netos totales. Se originan en el asesoramiento financiero; tras el cambio de nicho, es de esperar que su desempeño vaya mejorando a la par del fortalecimiento del posicionamiento del Banco en su mercado objetivo.

A jun-2019, los otros ingresos operacionales continúan apretados, aportan el 2.8% del ingreso neto total. Corresponden a comisiones de oportunidad: de seguros, MasterCard y otros varios.

En cuanto al gasto operativo, una vez más este se contrajo (en 4.9%), evidenciando continuidad en la política de control del gasto operativo (en 2018 se redujo 13.3% anual). El peso del gasto de provisiones (USD 2MM) continúa presionando el resultado operativo del banco que asciende a una pérdida de USD - 2.7MM; este se compensa casi en su totalidad con la reversión de provisiones (USD1.8MM), rubro registrado luego del margen operativo junto con la recuperación de activos castigados (USD1.2MM).

A jun-2019 si bien los niveles de eficiencia del banco muestran una leve mejoría, la generación del negocio continúa siendo insuficiente para cubrir la estructura operativa asociada.

Se debe destacar que los impuestos y participaciones que paga esta institución son superiores a los del resto del sistema en relación con sus resultados. En los últimos años, los resultados de ProCredit Ecuador han sido afectados de manera importante por la carga impositiva, misma que ha representado en 2017 y 2018, el 71% y 90% de los resultados de cada año, respectivamente. El alto porcentaje de impuestos obedece al importante nivel de gastos no deducibles de cada período (USD 1358M en 2017 y USD 3847M en 2018) y que están relacionados a un límite en las deducciones por regalías por servicio técnico y marcas.

En el corto y mediano 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 para revisión y aprobación a CAIR y Directorio, y después 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 jun-2019 suman USD 37MM (10.3% del activo bruto) y aportan con el 78.68% a los activos líquidos de ProCredit.

A jun-2019, la estructura de fondos disponibles es: caja (9.98%), depósitos para encaje (26.92%), depósitos en instituciones financieras (60.48%) y efectos de cobro inmediato (2.65%). Los depósitos en instituciones financieras del exterior representan el 15.16% de los fondos disponibles del banco y están colocados en instituciones financieras con calificación de riesgo internacional en escala de inversión; 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.

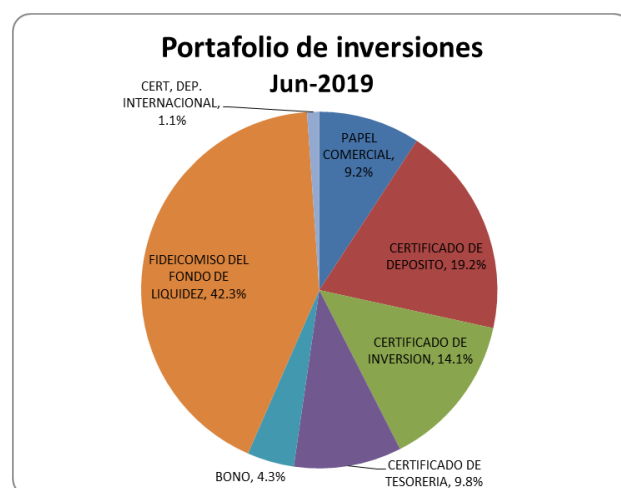
Los valores depositados en el Banco Central del Ecuador no se remuneran, cubren el encaje bancario y atienden cámara de compensación y operaciones de rutina. Los depósitos e inversiones en el sector público se destinan a conformar las reservas mínimas y coeficiente de liquidez doméstica, en concordancia con la normativa legal.

El desempeño de la liquidez inmediata del banco guarda consistencia con el aumento de colocaciones de cartera y el comportamiento de los depósitos, los mismos que se redujeron en el

último año. A jun-2019, los activos líquidos de Procredit (fondos disponibles más inversiones hasta 90 días) se contrajeron en 12% anual; mientras en el sistema este indicador aumentó 10.4% en el mismo período.

Por otro lado, el portafolio de inversiones brutas representa el 6.5% del activo bruto del banco, es pequeño y está concentrado. De hecho, su reducido tamaño no permite una amplia diversificación ni por sector, ni por emisor. El banco mantiene un esquema de cupos, que monitorea constantemente.

Las inversiones del banco están colocadas fundamentalmente en instrumentos financieros locales de renta fija, emitidos por instituciones financieras, con los que cumple el requerimiento de inversión doméstica; a jun-2019, el 70.5% de sus inversiones está colocado en entidades públicas.



Fuente: ProCredit
 Elaboración: BWR



Si bien el portafolio de inversiones de Procredit mantiene pocos emisores, estos tienen bajo riesgo, sustentado en su calificación y reputación. La cartera de inversiones, a jun-2019 muestra la siguiente estructura: 42.3% corresponde a derechos fiduciarios del fondo de liquidez¹, el 28.1% está en papeles del Estado y entidades del sector público², y el 29.5% restante en papeles de emisores privados, donde se incluye un depósito restringido en un banco de la red ProCredit en el extranjero (1.1% de la cartera de inversiones total) para la compensación de fondos con Master Card, por el uso de fondos de clientes del banco a nivel internacional.

A jun-2019, las inversiones brutas se contrajeron en 38.2% anualmente; la extinción del fideicomiso de titularización de cartera que se liquida en julio-2018, explica la caída de las inversiones brutas.

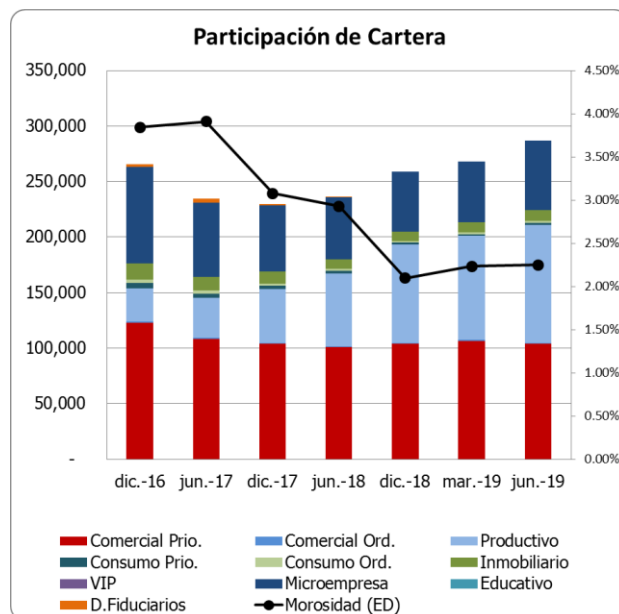
La concentración en emisores del estado, si bien representa un alto grado de exposición del PTC, se trata de depósitos relacionados al cumplimiento de las regulaciones locales, tal como encaje bancario y Fondo de Liquidez. Estos límites se someten a la aprobación del Directorio, conforme a la normativa 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 jun-2019 representa el 79.03% del activo bruto, suma USD 286.6MM y registra un incremento anual del 21.5%, manteniendo un desempeño superior a la media del sistema de bancos (creció 8.2% anual).

El incremento de la cartera del banco proviene de nueva originación en el nicho de Pymes; el banco también mantendrá clientes micro que se ajusten a sus nuevos canales de venta pero no como su mercado objetivo.



Fuente: ProCredit

Elaboración: BWR

La estructura actual de la cartera de ProCredit es un reflejo de su nueva estrategia: con el crédito productivo aumentando su participación gradualmente, mientras microcrédito se reduce en participación, aunque en términos nominales se mantiene arriba de USD 60MM.

Pese al incremento en el volumen de negocios, la cartera de riesgo del banco se reduce ligeramente y los indicadores de morosidad se mantienen por debajo de la media del sistema; a jun-2019, el indicador de morosidad estresado que incluye la cartera reestructurada por vencer es 2.95% (sistema: 3.87%). El desempeño positivo del indicador está influenciado por los castigos y por un mayor saldo de cartera.

De acuerdo a estimaciones de la administración, las coberturas de la cartera en riesgo con provisiones, se irán ajustando hacia arriba en la medida en que la generación lo permita y alcanzarían niveles de 2 veces en el 2021.

Si bien la calidad de la cartera se sostiene, el saldo nominal de provisiones se redujo (-23.9% anual) frente al primer semestre de 2018, por los castigos y la reversión de provisiones³ (de cartera, anticíclica y de bienes adjudicados vendidos).

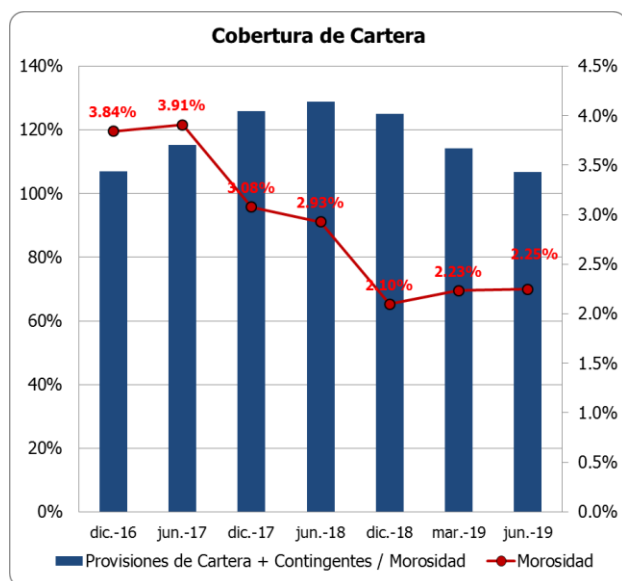
¹ Corresponde a la reclasificación del fondo de liquidez de acuerdo a la resolución emitida por el ente de control.

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

³ En concordancia con las resoluciones de la JB que no permiten para el 2018 tener provisiones facultativas.

A jun-2019, los indicadores de cobertura con provisiones continúan debajo del sistema y la cobertura para la cartera de riesgo continúa presionándose. Al incorporar a la cartera reestructurada por vencer, la cobertura con provisiones cae a 1.07 veces (frente a 1.8 veces de cobertura media en el sistema).

En el mediano plazo, se esperan menores crecimientos en la cartera refinanciada y la reestructurada, en la medida en que se deshacen de los créditos más pequeños. Hasta 2017 ProCredit vendió créditos no alineados al segmento objetivo actual.



Fuente: ProCredit
Elaboración: BWR

En concordancia con el cambio de nicho, los niveles de concentración de cartera son superiores a los de hace un año; a jun-2019, los 25 mayores deudores llegan a 18.22% de la cartera y el 91.45% del patrimonio.

Geográficamente, la cartera también está concentrada; tres provincias representan el 84.7% del portafolio: Pichincha (36.3%), Guayas (29.5%) y Tungurahua (19%). Por sector económico, el portafolio de crédito del banco se enfoca principalmente en tres industrias: actividades asociadas a la venta, mantenimiento y reparación de vehículos (34.8%), manufactura (23.7%) y transporte y almacenamiento (11.1%).

Otros Activos:

Hasta jun-2018, el banco mantenía derechos fiduciarios relativamente importantes que se redujeron por el vencimiento de la titularización de cartera del banco (en julio 2018). El saldo que mantiene a la fecha en este rubro es menor y corresponde al fondo de garantía y al fondo de

liquidez, de manera que obedece a requerimientos normativos.

Del mismo modo, en otros activos se contabilizaban hasta jun-2018 inversiones asociadas al fideicomiso de titularización de cartera, eran importantes y tras el vencimiento de dicha operación desaparecieron, por ello a la fecha de análisis el rubro se ha reducido significativamente.

Contingentes

A jun-2019, Banco ProCredit mantiene contingentes por el 0.8% sus activos brutos, por lo que no constituyen un riesgo importante para la institución.

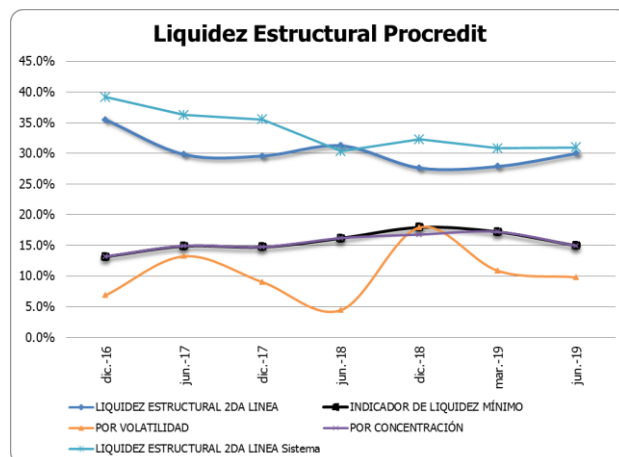
Dicha cuenta corresponde a créditos aprobados no desembolsados (78.96%), fianzas y garantías (11.91%) y cartas de crédito (9.13%).

Riesgo de Mercado

Estructuralmente ProCredit mantiene una duración de pasivos mayor a la duración de los activos; de acuerdo a los reportes preparados por el banco, a jun-2019 el riesgo de tasa, por reprecio de 1%, al margen de interés sobre el patrimonio es de $\pm 0.83\%$ y de $\pm 1.22\%$ del valor patrimonial sobre patrimonio. Estos indicadores se mantienen dentro de su comportamiento histórico.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

ProCredit mantiene un grado de exposición al riesgo de liquidez relativamente importante, debido al descalce de plazos en balance y a la concentración de depósitos. Sin embargo, dicho riesgo es mitigado por el respaldo de ProCredit Holding y la capacidad del banco para acceder a líneas de crédito locales e internacionales.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR



Los niveles de liquidez estructural de ProCredit cubren adecuadamente sus requerimientos legales; para jun-2019, la cobertura para liquidez de segunda línea mejoró, al igual que la cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo compara positivamente con el sistema. Tal como en períodos anteriores, el requerimiento mínimo de liquidez del banco vuelve a estar determinado por sus niveles de concentración.

El comportamiento de la liquidez del banco está influenciado por la reducción de obligaciones con el público (cae 11.1% anualmente, USD 19MM); el fondeo se complementa vía obligaciones financieras (crecen 41.7% anualmente, USD 39.7MM) y reducción de inversiones (caen 38.2% anual).

Los depósitos del público son la principal fuente de fondeo de ProCredit (51.5% del pasivo); si bien a jun-2019, decrecieron frente al año precedente, en el trimestre tuvieron un desempeño positivo, creciendo alrededor del 3%, mostrando mayor dinamismo que el sistema (que creció 0.46% en el segundo trimestre). El comportamiento de los depósitos del público en el último año evidencia dificultad para captar en un segmento altamente competitivo, bajo una coyuntura de liquidez sistémica limitada. El sistema muestra un incremento anual de 4% en captaciones del público.

Alrededor del 97.65% de los pasivos con el público son de corto plazo, por tanto exigibles en un plazo igual o menor a un año.

A jun-2019, en Procredit, la concentración por depositantes es importante; pues los 25 mayores representan el 36.46% de las obligaciones con el público y el 117.38% de los activos líquidos. Al sensibilizar este indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, llegan al 112.37% de los activos líquidos del banco.

Banco ProCredit no presenta posiciones de liquidez en riesgo ya que las brechas están ajustadamente cubiertas con activos líquidos; la mayor brecha de liquidez representa el 72.83% de los activos líquidos, y su peso creció en el último año.

En el escenario contractual, ProCredit mantiene un descalce estructural de plazos entre activos y

pasivos hasta la séptima banda, luego de lo cual se produce una brecha positiva, apoyada en la cartera productiva que se recupera luego de los seis 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 segunda fuente de fondeo del banco, proviene de las obligaciones financieras, que representan el 45.6% del pasivo, con un incremento anual importante (42% anual); esta fuente si bien estabiliza la estructura de liquidez por tener mayores plazos, implica un mayor costo que los depósitos a la vista.

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. Las obligaciones financieras del exterior no tienen riesgo de tipo de cambio, a menos que se produzca una desdolarización local, pues están contratadas en dólares.

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, con el fin de evitar problemas con autoridades de control, por tanto el banco debe afinar procesos en sus reportes a la administración tributaria.

De acuerdo al auditor externo persisten debilidades en IT, que podrían dar lugar a errores operativos; a jun-2019 el banco reporta estar trabajando para subsanarlas.

El Banco no cuenta con provisión para riesgo operativo ni contingentes, las pérdidas se contabilizan en el aplicativo del holding llamado RED (Risk evento Database) el cual contiene las pérdidas mayores a USD 100 o de impacto significativo.

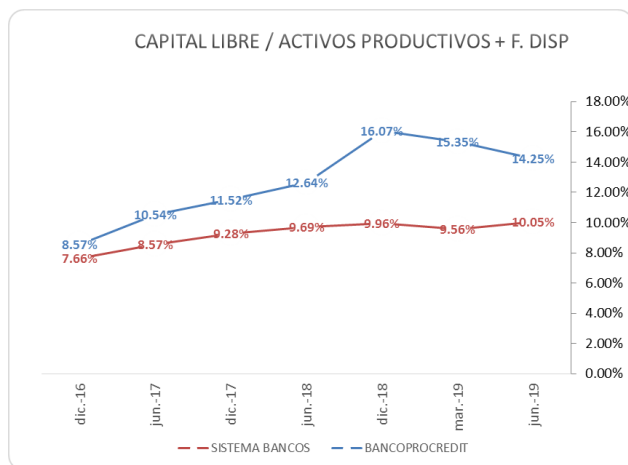
Suficiencia de Capital

Históricamente, ProCredit mantiene niveles patrimoniales sólidos, 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 jun-2019, el patrimonio total del banco se contrajo 3.7% anual (USD2.2MM); la caída se explica porque a dic-2018 los resultados acumulados absorbieron el pago al SRI de intereses, multas y recargos de procesos judiciales por impuesto a la renta de los años 2004-2009 por USD 2.3MM. El SRI ha abierto un nuevo proceso de revisión para los períodos 2014-2018.

Procredit mantiene un patrimonio técnico superior a la media (19.06% frente a 13.34%), además este indicador es de buena calidad; a jun-2019, el TIER I representa el 101.37% del patrimonio técnico, frente a 86.32% que es la proporción promedio en el sistema. El patrimonio técnico secundario del Banco es negativo ya que incorpora los resultados acumulados afectados por la remisión tributaria antes descrita.

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



Fuente: ProCredit y Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

A partir de 2016 los niveles de capital libre de ProCredit son superiores a los del sistema, evidenciando una mayor fortaleza frente a potenciales deterioros del activo. El indicador de capital libre alcanzó su nivel más alto en 2018, debido a la reducción de cuentas por cobrar improductivas por USD12,487M tras la liquidación de su fideicomiso de titularización de cartera y el pago correspondiente del fideicomiso al Banco, durante el tercer trimestre de 2018.

A lo largo de 2019, la brecha entre los niveles de capital libre del banco y la media sistémica se redujo debido al incremento en el volumen de negocios del banco. A futuro, el comportamiento de este indicador depende del ritmo de crecimiento del negocio y del desempeño de los activos del banco; además podrían incidir en su desempeño los resultados de la nueva revisión tributaria emprendida por el SRI por los años 2014 a 2018.

Los niveles altos de capital libre y el soporte del accionista mitigan el riesgo de crédito y los otros riesgos descritos y aquellos que pudieran 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 proceso se liquidó en julio 2018; el banco cumplió en tiempo y forma con sus obligaciones.

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.

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	mar-19	jun-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,003,959	23,981	15,224	14,394	17,994	18,709	18,121	22,523
Inversiones Brutas	5,715,856	42,541	34,924	35,207	37,997	23,625	24,023	23,485
Cartera Productiva Bruta	27,639,978	255,173	225,556	222,725	228,868	253,198	262,316	280,125
Otros Activos Productivos Brutos	1,438,145	5,810	5,480	4,901	5,029	4,302	4,483	4,252
Total Activos Productivos	36,797,937	327,505	281,183	277,227	289,889	299,834	308,943	330,385
Fondos Disponibles Improductivos	4,214,745	41,231	23,427	24,504	24,105	11,566	12,753	14,731
Cartera en Riesgo		10,206	9,183	7,084	6,907	5,423	5,991	6,444
Activo Fijo	841,440	8,376	7,908	7,117	6,744	6,280	6,048	5,869
Otros Activos Improductivos	1,293,468	25,871	25,067	23,994	18,403	5,190	5,309	5,179
Total Provisiones	(2,175,617)	(18,007)	(15,860)	(13,646)	(12,149)	(9,762)	(9,555)	(9,464)
Total Activos Improductivos	7,049,324	85,684	65,585	62,699	56,159	28,459	30,101	32,223
TOTAL ACTIVOS	41,671,645	395,182	330,909	326,281	333,899	318,531	329,489	353,144
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	31,609,331	227,072	191,650	170,135	171,502	150,921	147,229	152,444
Depósitos a la Vista	18,818,719	139,975	121,211	103,849	104,780	97,616	94,321	97,262
Operaciones de Reporto	1,500	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,362,288	85,029	69,014	64,960	65,846	52,690	52,163	54,061
Depósitos en Garantía	1,153	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,425,671	2,068	1,424	1,325	877	615	745	1,120
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	195,487	161	435	39	15	32	22	10
Aceptaciones en Circulación	25,168	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,661,100	102,918	72,533	89,612	95,307	103,112	116,600	135,087
Valores en Circulación	671	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	395,425	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,927,580	7,002	7,892	7,183	7,482	7,280	8,464	8,394
Provisiones para Contingentes	109,788	5	4	17	17	18	6	6
TOTAL PASIVO	36,924,551	337,157	272,515	266,986	274,323	261,363	272,322	295,940
TOTAL PATRIMONIO	4,747,094	58,025	58,394	59,295	59,576	57,168	57,167	57,204
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,671,645	395,182	330,909	326,281	333,899	318,531	329,489	353,144
CONTINGENTES	12,688,417	2,738	1,885	3,244	4,145	4,814	2,744	2,738
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,630,934	33,714	15,258	28,789	12,993	26,596	6,970	14,301
Intereses Pagados	472,781	11,583	5,163	9,556	4,682	9,479	2,562	5,362
Intereses Netos	1,158,153	22,131	10,095	19,234	8,311	17,117	4,408	8,939
Otros Ingresos Financieros Netos	159,255	996	140	154	(188)	(598)	(280)	(623)
Margen Bruto Financiero (IO)	1,317,408	23,127	10,235	19,388	8,122	16,519	4,128	8,316
Ingresos por Servicios (IO)	357,399	1,250	436	815	396	833	191	393
Otros Ingresos Operacionales (IO)	84,433	775	462	823	344	786	151	324
Gastos de Operación (Goperac)	1,039,977	23,113	12,316	24,261	10,188	21,025	4,906	9,689
Otras Perdidas Operacionales	47,124	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	672,140	2,039	(1,183)	(3,236)	(1,326)	(2,887)	(436)	(655)
Provisiones (Goperac)	321,932	3,050	2,182	3,984	2,267	3,039	1,140	2,023
Margen Operacional Neto	350,208	(1,011)	(3,365)	(7,220)	(3,593)	(5,926)	(1,575)	(2,678)
Otros Ingresos	148,721	3,069	4,081	8,905	4,256	7,626	1,811	3,229
Otros Gastos y Perdidas	28,273	400	98	88	8	8	5	8
Impuestos y Participación de Empleados	175,126	1,202	436	1,218	435	1,551	200	477
RESULTADOS DEL EJERCICIO	295,530	457	183	379	219	141	31	67

BANCOPROCREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	mar-19	jun-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,012,682	368,736	304,611	301,731	313,994	311,399	321,696	345,116
Cartera Bruta total	28,481,418	265,379	234,738	229,808	235,775	258,621	268,307	286,569
Cartera Vencida	266,603	5,498	5,050	3,976	3,299	2,707	2,430	2,384
Cartera en Riesgo	841,440	10,206	9,183	7,084	6,907	5,423	5,991	6,444
Cartera C+D+E	1,275,455	10,401	8,158	6,690	5,911	4,557	4,271	4,271
Provisiones para Cartera	(1,879,293)	(15,980)	(14,814)	(12,766)	(11,865)	(9,543)	(9,173)	(9,034)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.9%	79.3%	81.1%	81.6%	83.8%	91.3%	91.1%	91.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.8%	99.8%	107.6%	107.3%	109.2%	118.9%	117.6%	115.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.9%	2.1%	2.2%	1.7%	1.4%	1.0%	0.9%	0.8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.95%	3.85%	3.91%	3.08%	2.93%	2.10%	2.23%	2.25%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.9%	5.6%	5.5%	4.4%	3.9%	3.0%	3.0%	3.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.5%	3.9%	3.5%	2.9%	2.5%	1.7%	1.6%	1.5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	236.4%	156.6%	161.4%	180.5%	172.0%	176.3%	153.2%	140.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	180.2%	106.9%	115.1%	125.8%	128.8%	125.0%	114.2%	106.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	156.0%	153.7%	181.6%	191.1%	201.0%	209.8%	214.9%	211.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.6%	6.0%	6.3%	5.6%	5.0%	3.7%	3.4%	3.2%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		168.7%	187.8%	197.7%	196.4%	203.2%	219.5%	217.4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	8.6%	12.1%	15.1%	17.7%	18.9%	18.6%	18.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	39.5%	48.6%	58.9%	70.7%	85.9%	87.3%	91.5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.6%	4.1%	3.3%	3.8%	2.9%	2.6%	1.6%	1.6%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	36.4%	263.1%	169.0%	385.6%	45.2%	91.2%	29.7%	62.4%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	6.6%	28.2%	0.0%	-83.6%	-60.3%	-64.9%	0.0%	-28.2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.2%	0.0%	1.1%	0.7%	0.7%	0.0%	0.1%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.34%	19.36%	22.20%	22.49%	21.93%	20.93%	20.28%	19.06%
TIER I / APPR	11.52%	18.76%	21.29%	21.57%	21.12%	21.23%	20.60%	19.32%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	14.60%	17.65%	17.96%	17.46%	17.45%	16.98%	15.86%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.07%	14.42%	13.46%	12.03%	11.43%	11.13%	10.72%	10.39%
Capital libre (USD M)**	4,111,614	31,584	32,100	34,762	39,688	50,054	49,380	49,182
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.05%	8.57%	10.54%	11.52%	12.64%	16.07%	15.35%	14.25%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.19%	41.54%	43.23%	47.65%	55.32%	74.77%	74.00%	73.76%
TIER I / Patrimonio Técnico	86.32%	96.90%	95.91%	95.94%	96.29%	101.41%	101.61%	101.37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.49%	14.84%	16.08%	16.44%	18.05%	17.73%	17.64%	17.03%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.79%	14.40%	15.52%	15.74%	17.21%	17.75%	17.69%	17.04%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,484	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,712,117	25,152	11,133	21,025	8,863	18,138	4,470	9,034
Result. antes de impuest. y particip. trab.	470,656	1,659	619	1,597	655	1,692	231	544
Margen de Interés Neto	71.01%	65.64%	66.16%	66.81%	63.96%	64.36%	63.25%	62.51%
ROE	12.63%	0.79%	0.63%	0.65%	0.74%	0.24%	0.21%	0.23%
ROE Operativo	14.97%	-1.75%	-11.56%	-12.31%	-12.09%	-10.18%	-11.02%	-9.36%
ROA	1.43%	0.12%	0.10%	0.11%	0.13%	0.04%	0.04%	0.04%
ROA Operativo	1.69%	-0.26%	-1.85%	-2.00%	-2.18%	-1.84%	-1.94%	-1.59%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.73%	86.90%	89.45%	90.29%	92.53%	93.17%	95.81%	95.99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.42%	6.68%	6.54%	6.28%	5.78%	5.86%	5.63%	5.50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	7.07%	6.73%	6.41%	5.73%	5.73%	5.43%	5.28%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.90%	149.57%	-184.47%	-123.10%	-171.02%	-105.29%	-261.43%	-308.90%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.55%	104.02%	130.22%	134.34%	140.54%	132.67%	135.25%	129.64%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	91.89%	110.62%	115.39%	114.96%	115.92%	109.75%	107.25%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.59%	6.69%	7.99%	7.83%	7.55%	7.46%	7.46%	6.97%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	6,218,703	65,212	38,651	38,898	42,099	30,275	30,874	37,254
Activos Liquidos (BWR)	7,704,496	83,927	52,452	50,981	53,784	42,552	40,966	47,346
25 Mayores Depositantes	0.00%	67,854	61,143	61,079	70,438	54,688	56,229	55,577
100 Mayores Depositantes	0.00%	85,033	84,357	80,772	89,973	73,153	72,964	75,814
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.73%	40.20%	30.72%	35.36%	35.91%	32.23%	32.62%	36.29%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.98%	35.46%	29.82%	29.58%	31.24%	27.61%	27.88%	29.99%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	13.19%	14.91%	14.76%	16.21%	17.97%	17.23%	14.95%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2.69	2.00	2.00	1.93	1.54	1.62	2.01
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	-75.64%	-93.40%	-54.57%	-45.92%	-86.59%	-79.96%	-72.83%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.73%	40.20%	30.72%	35.36%	35.91%	32.23%	32.62%	36.29%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.81%	31.24%	22.63%	26.98%	28.11%	22.93%	24.58%	28.55%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	29.88%	31.90%	35.90%	41.07%	36.24%	38.19%	36.46%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	80.85%	116.57%	119.81%	130.96%	128.52%	137.26%	117.38%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos						120.54%	129.86%	112.37%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.86%	1.33%	1.45%	1.16%	0.64%	0.96%	0.82%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.44%	-2.55%	-2.79%	-2.29%	-0.46%	-0.91%	-1.20%
** 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.