

Banco ProCredit, S.A.

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N° 6172017 del 13 de octubre de 2017.

Información financiera no auditada al 30 de junio de 2017 y auditada al cierre de diciembre de 2016.

Contactos: Leyla González Hernández Analista Financiero
Marco Orantes Mancía Analista Financiero

lgonzalez@scriesgo.com
morantes@scriesgo.com

Clasificación de riesgo

Tipo	Actual		Anterior	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EAA	Estable	EAA	Estable

Las clasificaciones no variaron respecto a la anterior.

Los valores recibieron las siguientes clasificaciones de riesgo:

CIPRORED1	Actual		Anterior	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Con garantía especial	AA+	Estable	AA+	Estable
Sin garantía	AA	Estable	AA	Estable

Las clasificaciones no variaron respecto a la anterior.

Explicación de la clasificación otorgada:

EAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor riesgo, mientras que el signo "-" indica un nivel mayor de riesgo.

1. Fundamentos

Fortalezas:

- El soporte al Banco por parte de su principal accionista, ProCredit Holding A.G. KGaA, constituye el principal factor en que se basan las clasificaciones otorgadas.
- El Banco se beneficia de la experiencia global del grupo

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes"

El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com slv: Clasificaciones otorgadas en la República de El Salvador. "scr": SCRiesgo.

al que pertenece y de la orientación estratégica, equipo directivo, plataforma tecnológica; además del financiamiento y capital que recibe de su holding.

- Los indicadores de capital son adecuados a los riesgos que administra.
- El reconocimiento de marca en el segmento de PYMES, entregando servicios especializados en todo el país.
- La especialización alcanzada gestionando su modelo de negocios y tecnología crediticia, le permiten flexibilidad para alinear sus estrategias comerciales a las condiciones cambiantes del entorno.
- La transferencia de capacidades de su Holding para desarrollar la banca de personas como una alternativa para ampliar su base y calidad de servicios, contribuyendo a generar mayores ingresos basados en comisiones.
- El estrecho margen financiero limita la capacidad para diluir sus gastos de operación y mostrar mayores avances en sus relaciones de eficiencia. Con todo, el banco ha mostrado una tendencia en resultados positivos de eficiencia en gastos, lo cual le permite reportar a la fecha, utilidad operativa.
- Históricamente, la cobertura con reservas sobre la cartera morosa ha sido ajustada. No obstante, la tendencia de esta ha mejorado en el último año.
- Los mercados altamente competidos imponen desafíos para crecer con calidad, en la medida que el Banco va enfocándose en segmentos de clientes más formales.

Retos:

Amenazas:

- El contexto económico de bajo crecimiento puede limitar el volumen de negocios, a la vez que podría deteriorar su entorno operativo.

- La tendencia al alza de los tipos de interés internacional, deterioro de la calificación de riesgo soberana y la dificultad de trasladar los incrementos de la tasa pasiva al activo dado su modelo de negocios, puede a futuro continuar presionando el margen de intermediación.

2. Contexto económico

Análisis de la plaza local

Producción nacional

De acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR), El Salvador experimentó una expansión económica del 2.3% al finalizar el segundo trimestre del 2017. Según estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en 2017, la actividad económica registrará una expansión del 2.5%, como consecuencia de nuevos proyectos de inversión pública y privada, así como recuperación del sector externo.

Dentro de los factores de riesgo están las restricciones de financiamiento en mercados nacionales e internacionales, deterioro fiscal, baja inversión extranjera directa y el modesto crecimiento económico. Los retos del país están relacionados con impulsar el crecimiento económico, reducir desequilibrios fiscales, estabilizar la deuda pública y mejorar el entorno político y de negocios.

En abril del 2017 S&P (Standard & Poors) redujo las calificaciones de riesgo del soberano de El Salvador de B- a CCC con perspectiva negativa. Este deterioro obedece al impago que se generó al no cumplir con la fecha estipulada con los Fondos de Pensiones. El 28 de septiembre del presente año, la Asamblea Legislativa aprobó reformas a la Ley de Sistema de Ahorro de Pensiones, con el propósito de evitar caer en impago, por un monto de US\$91 millones con las Administradoras de Pensiones. Como resultado la calificadora internacional Standard & Poors modificó la calificación de deuda del soberano a largo plazo de "SD" a "CCC+" y modificó el rating de deuda de corto plazo a "C" desde "SD".

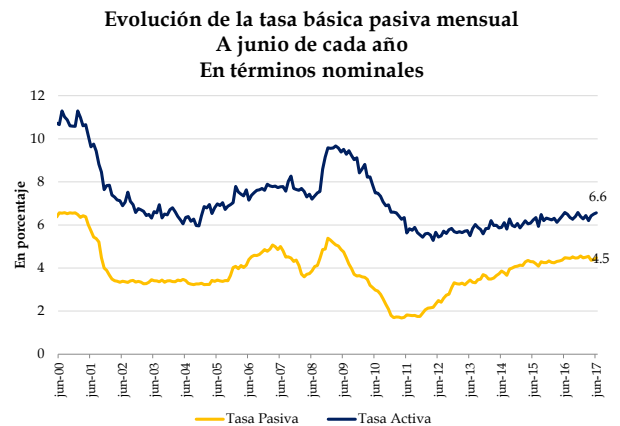
Deuda pública

El saldo de la deuda pública total fue de US\$17,876.3 millones, dicho incremento representa un crecimiento interanual del 5.8%, equivalente a US\$977.3 millones al finalizar junio 2017. El creciente comportamiento de la deuda hacia el alza, tiene su origen en las recurrentes emisiones de deuda, cuyo propósito es estabilizar la brecha déficit fiscal, lo cual constituye un factor de riesgo importante dado los persistentes déficit fiscales que han rondado el 5.0% del PIB desde el año 2009. Durante el

mismo periodo, la deuda externa fue de US\$9,790.2 millones, mostrando un incremento del 10.3%. Mientras que la deuda pública interna creció en 0.8% representando el 45.2% de la deuda total.

Tasa de interés

Al término de junio 2017, las tasas básicas pasivas y activa se ubicaron en 4.5% y 6.6% respectivamente, y no mostraron cambios importantes respecto al período anterior.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCR.

Inflación

La inflación medida por las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una inflación de 0.9% al cierre de junio del 2017. Entre los rubros que obtuvieron mayores disminuciones destacan: prendas de vestir y calzado (-1.6%); recreación y cultura (-1.6%); comunicaciones (-1.1%); transporte (-1.4%); muebles y artículos para el hogar (-0.1%). Mientras que alojamiento, agua, electricidad gas y otros combustibles (5.3%); bebidas alcohólicas y tabaco (3.2%), restaurantes y hoteles (1.5%) mostraron un desempeño contrario.

Remesas familiares

El volumen de remesas ha estado determinado por la dinámica de incremento de envío de ahorros, lo cual podría ser el resultado de la estrategia que están tomando los salvadoreños radicados en el exterior con riesgo de ser deportados de Estados Unidos, ya que se amparan a tratados como el TPS (estatus de protección temporal) u otros, que actualmente están siendo revisados por el actual gobierno de Estados Unidos. De acuerdo con datos publicados por el Banco Central de Reserva, la tasa de crecimiento de las remesas familiares fue del 10.2%, acumulando US\$2,454.2 millones, cifra superior en US\$233.0 millones a lo registrado a junio 2016.

Sector bancario

Con cifras al cierre junio 2017, el margen financiero mostró una tendencia a la baja, producto de un mayor crecimiento de los costos financieros y depósitos frente a los ingresos financieros, impactando directamente en el margen de intermediación, lo cual explica el factor más relevante de la tendencia a la baja en la rentabilidad en el sector bancario. El nivel de competitividad de la industria, la subida en los tipos de interés en EEUU y la baja de calificación de riesgo país, podrían debilitar aún más los márgenes. SCRiesgo estima que el sistema bancario iniciará un proceso para estabilizar el margen de intermediación, trasladado de forma gradual los costos derivados del fondeo, a través del incremento de los tipos de interés activos en ciertos segmentos.

El País experimenta un dinamismo en el sector inmobiliario evidenciado por la construcción de varios proyectos de oficinas, residenciales, hoteleros y centros comerciales, la mayoría bajo un concepto de servicios integrados. A junio 2017, los rubros de adquisición de vivienda y construcción presentaron crecimientos del 1.3% y 9.7% respectivamente de forma global. No obstante, la mayor expansión fue dinamizada a través de los principales Bancos.

Los resultados finales del sector bancario, mostraron una contracción del 1.3%, producto de la modesta expansión en el volumen de la actividad crediticia. Además, este desempeño es acompañando por el crecimiento de los costos financieros (+8.3%), los cuales muestran tasas de crecimientos superiores a los ingresos fundamentales (+5.9%). Al finalizar junio 2017, el ROA y ROE alcanzaron un ratio de 0.8% y 6.5%, respectivamente.

El coeficiente de liquidez neta fue de 32.3% a junio del 2017. La posición de liquidez del sistema bancario refleja una actitud conservadora, misma que ha estado imperando posterior a la crisis financiera. Lo anterior, explicado por la persistencia de un lento crecimiento del crédito, el cual está vinculado a la dinámica que muestran los sectores productivos. La baja colocación de créditos en determinados sectores, una alta participación de depósitos a la vista y a plazo, aunado a esquemas prudenciales en la gestión de liquidez, reflejo de operar en contexto de economía dolarizada, explican los elevados colchones de liquidez dentro del sistema bancario salvadoreño. Asimismo, el incremento de liquidez en el sistema financiero es explicado por el aumento de ahorros, producto del aumento de remesas en los últimos meses.

El desempeño de los activos de riesgo, han estado determinados por una tendencia a la baja del índice de mora mayor a 90 días, amplias coberturas de reservas sobre créditos vencidos y una menor exposición del patrimonio

frente a los activos de baja productividad, lo cual le brinda soporte para enfrentar potenciales pérdidas crediticias.

A junio 2017, los activos totales del sistema financiero bancario se expandieron interanualmente en 2.9%. El dinamismo de las colocaciones crediticias es aún moderado dado el lento crecimiento que experimenta la economía salvadoreña.

El sistema continúa con niveles patrimoniales robustos que le permiten enfrentar potenciales riesgos. En este sentido, el coeficiente patrimonial registró un ratio del 16.2% a junio 2017, desde un 16.9% observado en el mismo período del año anterior. El resultado continúa siendo superior al mínimo exigido por la SSF, cuyo indicador no puede ser menor al 12.0%.

Información sobre la entidad

Reseña histórica

Los orígenes del Banco se remontan a Financiera Calpiá que inició operaciones en 1995, con un modelo de negocios que facilitó el acceso al crédito a usuarios provenientes del micro, pequeña y mediana empresa. Después de nueve años de operar como entidad regulada en el sistema financiero salvadoreño, en el mes de junio de 2004, Financiera Calpiá se convirtió en Banco ProCredit mediante una alianza de inversionistas internacionales con orientación al desarrollo y que compartían una misma visión y filosofía. Los socios fundadores en El Salvador fueron: IFC, FMO, DEG, FUNDASAL, IMI (posteriormente ProCredit Holding), e IPC.

Perfil de la entidad

Banco ProCredit El Salvador es una de las 14 instituciones financieras en el mundo de ProCredit Holding AG (poseedor del 99.7% del accionariado), grupo internacional que se especializa en ofrecer servicios bancarios en economías en transición y países en desarrollo. Esta sociedad dirige el desarrollo de los bancos ProCredit a nivel global (domiciliados en Europa del Este, América Latina y África), les proporciona el equipo de gerentes principales y brinda apoyo en las áreas claves de su actividad, como es el caso de las operaciones bancarias, formación del recurso humano y gestión del riesgo. De esta manera, las clasificaciones otorgadas están basadas en el soporte de la Holding.

El apoyo también se materializa en aportes de capital y líneas de financiamiento para soportar el crecimiento de la operación y respaldar el perfil de liquidez del banco. Además, en línea con los estándares exigidos por las autoridades alemanas de supervisión financiera, ProCredit El Salvador debe cumplir y aplicar los valores corporativos,

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

Página 3 de 11
El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

las mejores prácticas bancarias internacionales, y los principios de gestión de riesgos.

La operación en El Salvador funciona como banco regulado, entregando servicios financieros al segmento de la muy pequeña, pequeña y mediana empresa. Al cierre de diciembre 2016, los activos administrados por ProCredit representan el 2.0% del total del sistema bancario, manteniéndose a lo reportado en igual periodo de 2015 (2.0%). Así, ProCredit se ubica como el noveno banco respecto de préstamos y décimo por tamaño de activos.

Luego de que en los años 2013 y 2014 el Banco redujera su red de servicios acorde a la estrategia de reorientación de su mercado objetivo hacia el sector de pequeña empresa, opera a diciembre 2015 una red de 3 agencias, 5 centros de servicio, 9 puntos de servicios plus y 6 puntos de servicio, localizados en las principales ciudades del país. De esta forma, ProCredit busca consolidar el desarrollo de productos y servicios a un segmento considerado menos expuesto a deterioros en su capacidad de pago ante cambios en el ciclo económico, aunque sin desatender sus nichos tradicionales. La entidad no tiene contemplado aperturar agencias en el corto plazo.

Gobierno corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo son adecuadas y se asientan sobre las políticas aplicadas globalmente para todo el grupo de bancos ProCredit. Además, consideran los lineamientos mínimos para la aplicación de políticas de buen gobierno corporativo (Norma NPB4-48). De esta forma, las prácticas de gobierno corporativo de ProCredit delimitan de forma clara los intereses de la sociedad y de sus accionistas.

Las operaciones de ProCredit son monitoreadas por la Junta Directiva, conformada por un grupo de cinco miembros propietarios y cinco suplentes elegidos para un periodo de dos años. En nuestra opinión, el buen perfil de los miembros de los organismos de dirección, así como la labor de supervisión y apoyo ejercida por su accionista mayoritario, son decisivas en la buena calidad de su gobierno corporativo.

Director Presidente	Dr. Gabriel Isaac Schor
Director Vicepresidente	Lic. Miguel Ebenberger
Director Secretario	Lic. Ismael Castro
Director Propietario	Lic. Julio Meléndez
Directora Propietaria	Licda. María Inés Bianco
Director Suplente	Dr. Claus Peter Zeitinger
Director Suplente	Lic. Alois Knobloch
Director Suplente	Lic. Vladislav Garbu
Directora Suplente	Licda. Jovanka Popovska
Directora Suplente	Licda. Barbara Van Oven

El directorio está incorporado en la gestión integral de riesgos, aprobando la constitución de diferentes comités, entre los cuales se encuentran el gerencial, cumplimiento, de auditoría y de riesgos integral, que son liderados por miembros de la Junta Directiva y la gerencia general. Tanto la gestión de riesgos y los controles cumplen adecuados estándares, soportados por una bien establecida estructura, equipo técnico capacitado y la continua transferencia de mejores prácticas internacionales desde su *Holding*.

Dentro de los hechos relevantes recientes está el cambio de Gerente de Finanzas a partir del 01 de agosto, siendo sustituida Carolina Eunice Ventura por Samuel Castro. Él último, presenta experiencia de dieciocho años de experiencia en el sistema financiero de El Salvador en Administradoras de Fondos de Pensiones y Bancos del país en áreas de proyectos, administración y finanzas.

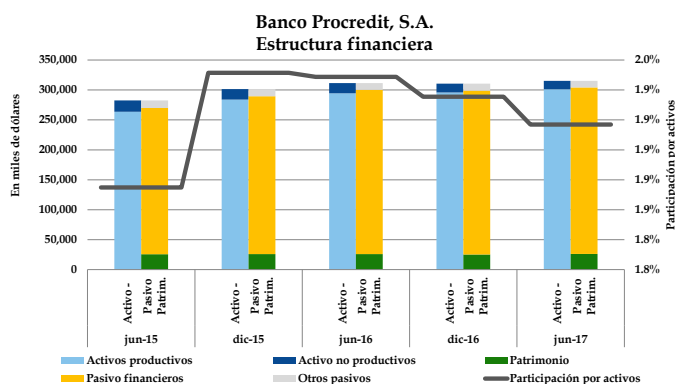
Análisis financiero y de gestión

1. Estructura financiera

Con una estrategia comercial dirigida a créditos de tamaño pequeño y medio para empresas de sectores productivos, los activos totales del Banco registraron un saldo de US\$315.2 millones al término de junio 2017, con un crecimiento del 1.2%, menor al reportado en junio 2016 (10.2%). La cartera de créditos tienen una participación del 77.3% de los activos totales y las disponibilidades (caja y bancos) con 17.2%.

Los depósitos de clientes, que suman US\$196.0 millones, son la principal fuente de fondeo y representan el 67.8% de los pasivos y el 80.4% de la cartera de préstamos bruta a junio 2017. Por su parte, los préstamos con otros bancos representaron el 22.5%, los títulos de emisión propia el 5.9% y deuda subordinada en un 2.2%. La estructura de pasivos registró un monto por US\$289.0 millones al finalizar junio 2017, reflejando una expansión interanual del orden del 1.3%, menor al crecimiento presentado en el mismo período del 2016 (+11.1%).

ProCredit muestra una fortaleza patrimonial adecuada que se refleja en sus indicadores de solvencia regulatoria (12.5%), aunque estos permanecen por debajo del promedio de la industria (16.2%). Al cierre de junio 2017, las cuentas patrimoniales reportan un aumento interanual del 0.4% (junio 2016: 1.1%), acumulando un saldo de US\$26.2 millones.



2. Administración de riesgos

2.1 Riesgo cambiario.

ProCredit no enfrenta riesgos materialmente importantes derivados de su exposición a esta variable de mercado, en virtud de que opera bajo un entorno de economía dolarizada; por tanto, expresa la totalidad de su balance en dólares estadounidenses, moneda que en El Salvador tiene curso legal irrestricto.

2.2 Riesgo tasa de interés

ProCredit protege sus márgenes mediante los esquemas de contratación de sus operaciones a tasas variables, con facultades para ajustarlas de acuerdo a las condiciones del mercado. Cabe mencionar que como medida de control, la entidad restringe las transacciones especulativas de tasas de interés y mantiene una revisión detallada de las operaciones sensibles a tasa de interés que exceden el 5.0% del capital del Banco. Las tasas de interés activas y pasivas se han mantenido en los últimos tres años.

Este riesgo de mercado es monitoreado por la Gerencia de Riesgo Integral, y se administra con el apoyo de los Comités de Riesgos y de Activos y Pasivos. Dentro de las herramientas utilizadas está el análisis de brecha de plazos y pruebas de estrés para medir y analizar el impacto de movimientos de las tasas de interés sobre los ingresos financieros.

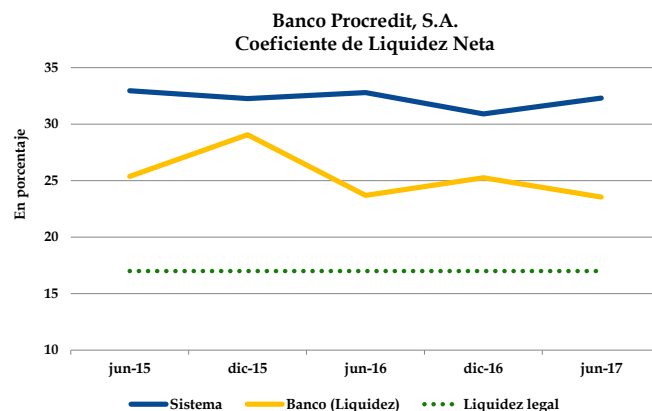
2.3 Riesgo de liquidez

A junio 2017, el coeficiente de liquidez neta fue de 23.6% teniendo una leve disminución con respecto al período anterior (junio 2016: 23.7%), aunque Procredit tiene un nivel superior al requerimiento mínimo del 17.0%, sigue estando por debajo del promedio del sector bancario salvadoreño (junio 2017: 32.3%) esto debido a que la institución posee un menor componente de depósitos en la estructura de fondeo, que reduce el requerimiento de encaje legal y la

incertidumbre sobre la necesidad de recursos para atender vencimientos o retiros.

Los activos líquidos totales, que consisten en la suma de efectivo e inversiones muestran una contracción del orden de 2.0% al cierre de junio 2017, representando el 19.1% de los activos totales (junio 2016: 19.7%) y el 21.5% de las obligaciones financieras, reflejando una disminución respecto al indicador observado doce meses atrás (22.3%). En orden de importancia, los pasivos que tuvieron mayor aumento fueron depósitos (+9.4%) y otros pasivos de intermediación (+5.5%)

Procredit realiza pruebas de estrés con base en escenarios definidos según los estándares alineados a la estrategia global del Grupo, la adopción de buenas prácticas de gestión de liquidez y cumplimiento de requerimientos locales. Asimismo, como plan de contingencia, Banco Procredit El Salvador puede recurrir al financiamiento de corto plazo de ProCredit Holding (línea de contingencia por US\$10.0 millones).



Al igual que otros bancos participantes en el mercado local, ProCredit reporta desfases en algunas ventanas individuales de su calce estructural de activos y pasivos. No obstante, se mantiene en cumplimiento en la primeras dos brechas. Por su parte, los depósitos fondean el 80.4% de los créditos brutos frente al 75.6% observado en igual período de 2016. Lo anterior refleja la utilización del financiamiento con depósitos como principal fuente de liquidez para el programa de colocación crediticio para 2017.

Indicadores de liquidez	jun-15	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	17.9%	19.7%	19.7%	18.1%	19.1%	27.5%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	20.6%	22.4%	22.3%	20.4%	21.5%	32.1%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	132.0%	125.6%	130.6%	128.3%	123.0%	101.5%

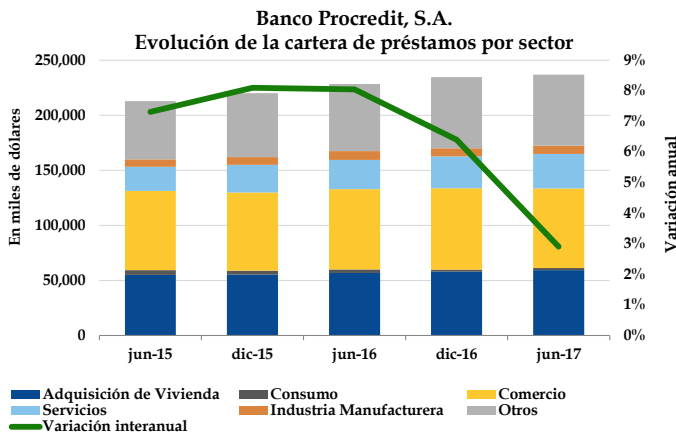
2.4 Riesgo de crédito

Los niveles de morosidad de ProCredit mejoraron al cierre del primer semestre 2017. La cartera vencida en relación a la cartera bruta se ubicó en 1.0%, menor en relación al 1.6% presentado en períodos anteriores, comparando

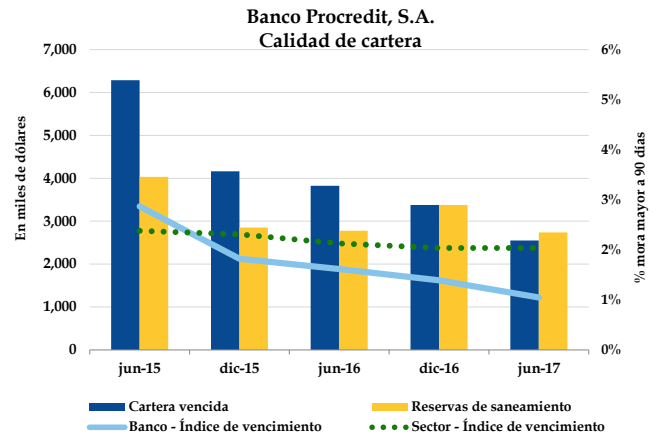
favorablemente frente a la media del sector bancario (2.0%). Las estimaciones sobre créditos C, D y E han disminuido su participación frente a la cartera bruta de 30.9% a 27.5%, esto explicado por el aumento del 10.6% de la cartera pesada. El sistema ha mantenido el nivel de reservas acorde con la cartera C, D y E (47.4%).

Las reservas de saneamiento con respecto a cartera vencida disminuyeron en un 1.5%, explicado por la contracción que dicha cartera ha tenido en un 33.4%. Cabe mencionar que Procredit ha incrementado prudencialmente las coberturas de reservas de saneamiento de 72.6% (junio 2016) hasta 107.5% (junio 2017).

Con un saldo acumulado de US\$243.8 millones, el negocio crediticio del Banco mostró una expansión del orden del 2.9%, menor al crecimiento interanual observado en 2016 (8.0%). Dicha variación descansó sobre todo en las colocaciones en los sectores de servicios (+18.1% o US\$4.8), otros servicios (+5.8% o US\$3.5 millones) y adquisición de vivienda (+4.4% o US\$2.5 millones).

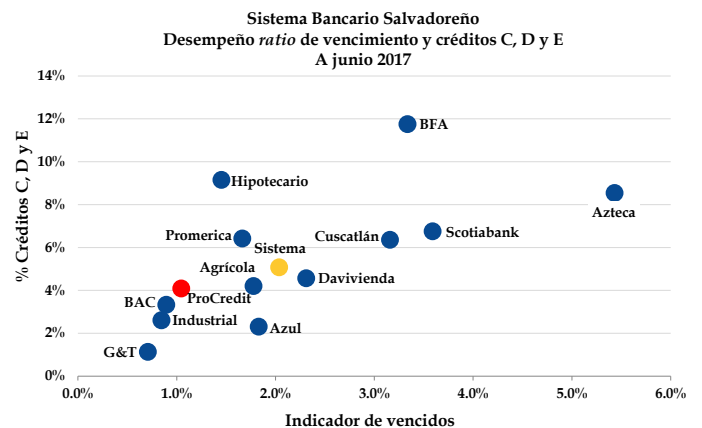


El sector de comercio continúa siendo la principal exposición con el 29.6% (30.8% en junio 2016) del total de la cartera, seguido por otros servicios (26.4%), históricamente el Banco ha mantenido una buena penetración en estos dos nichos. El portafolio de cartera se diversifica también en créditos de adquisición de vivienda (24.4%), servicios (12.9%), industria manufacturera (3.1%), construcción (2.9%) y consumo (0.8%).



La implementación de medidas para la recuperación de la mora crediticia, resultó en una mejora en el indicador de morosidad mayor a 90 días. Los préstamos vencidos representan el 1.0% del total de préstamos (junio 2016: 2.0%), y están cubiertos por reservas de saneamiento en un 107.5%, frente al 72.6% del año anterior.

El cálculo de las reservas de saneamiento es realizado por ProCredit de acuerdo con la normativa de la SSF, que permite reservas menores a 100.0% del saldo vencido, al reconocer la fortaleza de la estructura de garantías reales. Históricamente, los niveles de reservas de saneamiento del Banco han permanecido por debajo de lo promediado por la industria bancaria local (118.2% a junio 2017). No obstante, los esquemas de garantía hipotecarias sobre el total de la cartera bruta (87.5% a junio 2017), proporcionan una protección adicional ante eventuales incumplimientos de pagos; los avances realizados hacia una mayor cobertura con provisiones son factores relevantes que fortalecen aún más el perfil crediticio.



El Banco exhibió una leve desmejora en calidad de la cartera por calificación crediticia otorgada a sus deudores. Lo anterior, es evidenciado por una tendencia al aumento de la cartera pesada (C, D y E) en términos de un año, al pasar de 3.8% a 4.1% a junio 2017; resultado que compara

favorablemente al promedio mostrado por el sector bancario (5.1%). El monto total de castigos durante junio 2017 fue de US\$0.44 millones, equivalente al 0.2% de la cartera global. Históricamente, la política de castigo de la Entidad no ha sido agresiva.

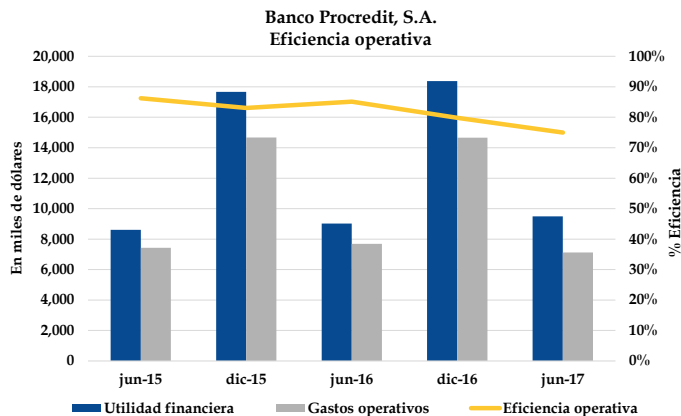
Las concentraciones por deudor se mantienen bajas, los 25 clientes más importantes representan el 10.7% de la cartera bruta, equivalente a 1.0 veces el patrimonio del Banco. Además, en su mayor parte, estos créditos cuentan con las mejores calificaciones crediticias de acuerdo a la normativa local (A1 y A2), por lo que no se advierte desmejoras inmediatas por evento riesgo.

En todo caso, la capacidad de respuesta de la dirección ha sido positiva para amortiguar los riesgos del entorno, tomando las acciones pertinentes para recomponer sus productos acorde a las realidades del mercado.

Indicadores de calidad de activos	jun-15	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17	Sector
Reservas de saneamiento / Cartera vencida	64.2%	68.5%	72.6%	100.0%	107.5%	118.2%
Cartera vencida / Cartera bruta	2.9%	1.8%	1.6%	1.4%	1.0%	2.0%
Cartera vencida + activos Extraord. / Patrim.	23.1%	23.4%	21.7%	13.1%	13.5%	-0.1%
Estimaciones / Créditos C, D y E	36.7%	29.5%	30.9%	35.7%	27.5%	47.4%
Reservas / Cartera bruta	1.8%	1.2%	1.2%	1.4%	1.1%	2.4%

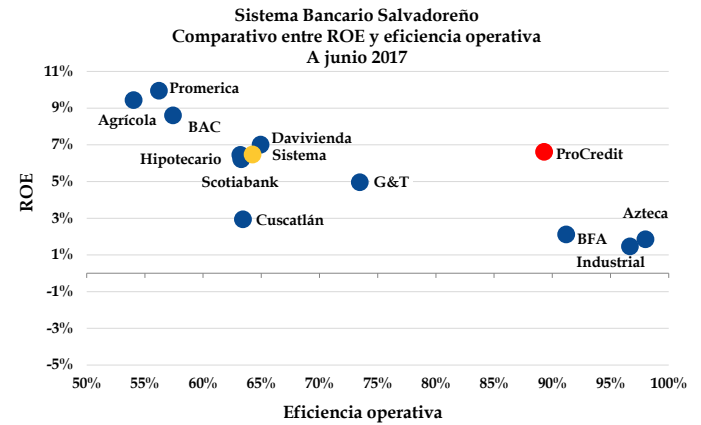
2.5 Riesgo de gestión y manejo

Los niveles de eficiencia muestran una mejora, aunque sin disminuir la brecha frente a sus pares locales. De esta manera, los gastos representaban el 45.8% de los ingresos de operación a junio 2017. La industria promedió el 39.7% a la misma fecha. En tal sentido, el *ratio* de gastos operativos a los activos promedio mejoró al pasar a 4.5% en junio 2017 desde un 5.2% en 2016, pero aún presenta retos en relación al sector bancario (3.5%).



La mejora en los indicadores se debe a la continuidad de una estrategia de control en los gastos operativos, los cuales exhibieron un decremento interanual del 7.3%, equivalente a US\$561.6 miles al término de junio 2017, especialmente en gastos relacionados con depreciaciones y amortizaciones.

SCRiesgo destaca que el Banco ha desarrollado esfuerzos planificados en los últimos años para contener sus gastos y mejorar las relaciones eficiencias en sus principales procesos, incorporando tecnología y capacidades técnicas. No obstante, estimamos que en adelante, ganancias provendrán de un mayor volumen de negocios y de avances en la rentabilidad por cliente.



Indicadores de gestión y manejo	jun-15	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17	Sector
Gastos operativos / Margen de intermediación	86.3%	83.0%	85.1%	79.8%	75.0%	59.1%
Gastos operativos / Activos totales promedio	5.4%	5.1%	5.2%	4.8%	4.5%	3.5%
Costos en reservas / Margen de intermediación	9.1%	7.7%	4.5%	10.2%	9.7%	25.9%
Activos productivos / Gastos operativos	17.7	19.4	19.2	20.2	21.1	27.7

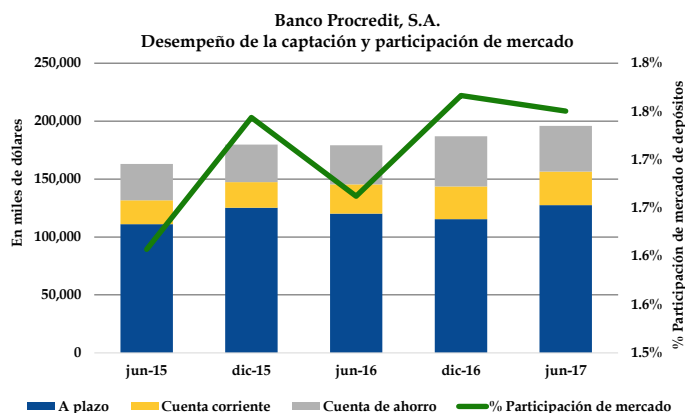
3. Fondo

La captación de depósitos creció a un menor ritmo en junio 2017 (+9.4%), comparado con el 9.9% observado en igual mes hace un año. Las cuentas corrientes han incrementado en +14.9%, en menor ritmo que el período anterior (junio 2016: 22.8%), en el caso de cuentas de ahorro ha presentado un aumento del +16.7%, superior al +7.7% del año anterior. Con respecto a cuentas a plazo éstas tuvieron una expansión del +6.1%, inferior a junio 2017 (+8.1%). La estrategia que enfocará tesorería es aumentar las cuentas a plazo con el fin de tener una brecha de calces más estable durante el año.

Los depósitos de clientes y en menor medida, los préstamos bancarios, constituyen las principales opciones de fondeo con el 67.8% y 22.8%, respectivamente. Los préstamos bancarios reportaron una contracción del orden del 16.5%. La Institución, ha establecido buscar otros proveedores de fondos con el fin de diversificar las fuentes de fondeo y planea disminuir la deuda subordinada como el financiamiento de la Holding, ya que esto encarece el costo de fondeo.

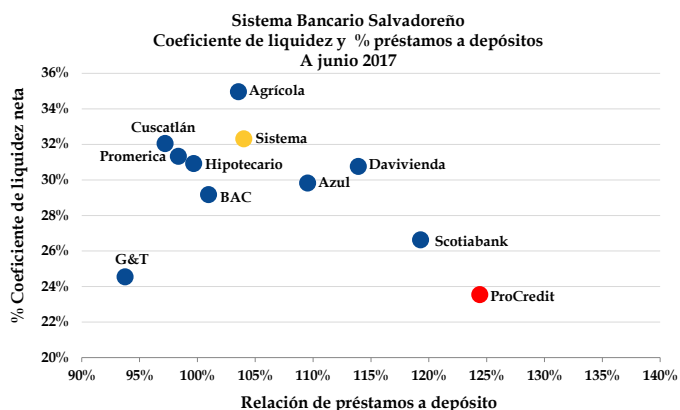
ProCredit fondea principalmente sus operaciones activas a través de la captación de ahorros. Lo anterior explica que un ratio de préstamos a depósitos de 123.0% (130.6% a junio 2016). Con un saldo de US\$48.7 millones, los 20 mayores

depositantes concentraron el 24.9%, manteniendo la tendencia de los últimos periodos.



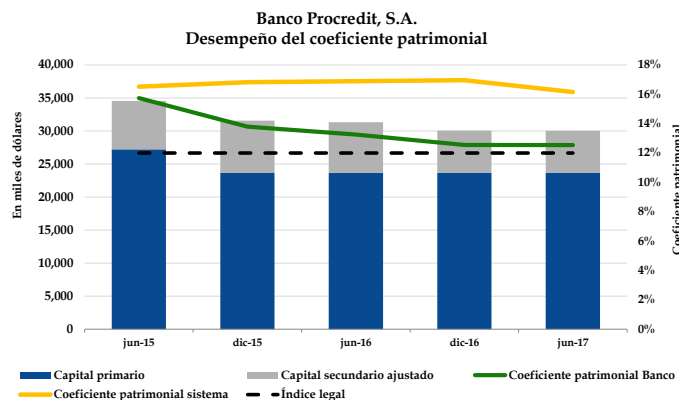
La Institución diversifica su estrategia de fondeo mediante la emisión de deuda en el mercado de capital local.

Los vencimientos de algunos depósitos en las ventanas de más de sesenta días plazo y menos de un año, repercuten en descalces de plazos para dichas brechas. No obstante, la gestión de los vencimientos es manejable en vista de que la cartera crediticia presenta una alta rotación en el mediano plazo (generando recursos). El Banco mantiene un probado acceso a los mercados de deuda y capital para sustituir pasivos y flexibilizar los plazos. Asimismo, el factor de renovación de los depósitos por parte de clientes es significativamente alto.



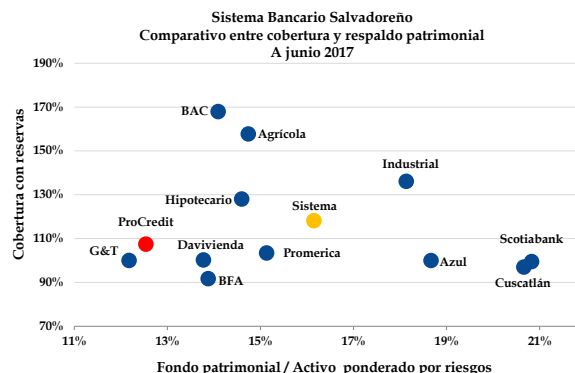
Indicadores de liquidez	jun-15	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	17.9%	19.7%	19.7%	18.1%	19.1%	27.5%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	20.6%	22.4%	22.3%	20.4%	21.5%	32.1%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	132.0%	125.6%	130.6%	128.3%	123.0%	101.5%

4. Capital



La capitalización de ProCredit es adecuada para su perfil de riesgos. La relación de fondo patrimonial a los activos ponderados de riesgo se situó en 12.5%, inferior a lo observado un año antes (13.3%), y al promedio de la industria (16.2%), esto explicado por el pago de deuda subordinada con IFC. Cabe mencionar, que Junta Directiva acordó incremento de \$800 mil para agosto 2017.

El *ratio* de capital primario al total de activos ponderados por riesgo se ubicó en 9.7% a junio 2017 frente al 9.8% obtenido un año antes. Destacamos el compromiso de su accionista, manifiesto en el histórico reciente, que le ha significado recibir y retener recursos dentro de sus cuentas patrimoniales. En tanto, la estructura de su fondo patrimonial incorpora la participación de deuda subordinada con su *Holding*, otro banco de su grupo y el IFC.



El Banco exhibe una alta exposición del patrimonio a los activos de baja productividad. No obstante, se muestra (cartera vencida + bienes recibidos en pago), que presentó un *ratio* de 13.5%, inferior al 21.7% observado en junio 2016. La administración ha activado una serie de mecanismos para acelerar la comercialización de los bienes recibidos en pago, aunque se prevé que la exposición continuará en un nivel alto debido al difícil entorno operativo actual.

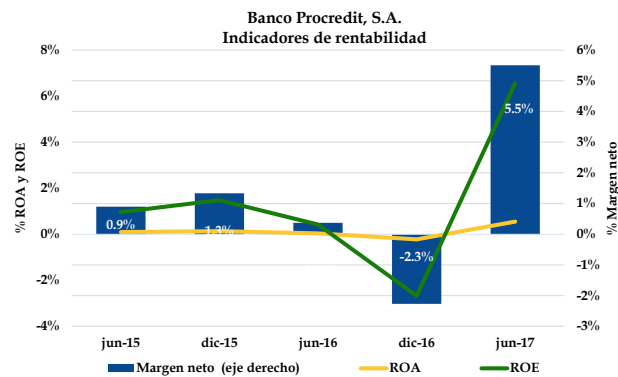
El fuerte vínculo de ProCredit con su Holding es un factor

positivo en nuestra evaluación de solvencia, por cuanto consideramos fuerte el compromiso para mantener adecuados niveles de capital. Cabe señalar que si el Banco fuera incapaz de cumplir con el servicio de su deuda mediante la generación de sus propios flujos, cuenta con la flexibilidad que le provee la existencia de líneas de contingencia con otras entidades de su Grupo.

Indicadores de solvencia	jun-15	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17	Sector
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	15.7%	13.8%	13.3%	12.6%	12.5%	16.2%
Capital social / Activos pond. por riesgo	10.6%	10.2%	9.8%	9.7%	9.7%	9.8%
Activos productivos / Patrimonio	10.2	10.9	11.3	11.7	11.5	7.9
Patrimonio / Activos totales	9.1%	8.6%	8.4%	8.2%	8.3%	12.2%
Deuda / Patrimonio	10.0	10.6	10.9	11.2	11.0	7.2

5. Rentabilidad

Con cifras a junio 2017, los ingresos financieros de ProCredit acumularon un saldo por US\$15.6 millones, los cuales incrementaron en el orden del 5.1% con relación a su interanual. Estos ingresos provienen en su mayor parte del negocio crediticio enfocado en la pequeña y mediana empresa. En términos materiales, los ingresos operativos han estado limitados en los últimos años por el modesto crecimiento en el volumen crediticio.



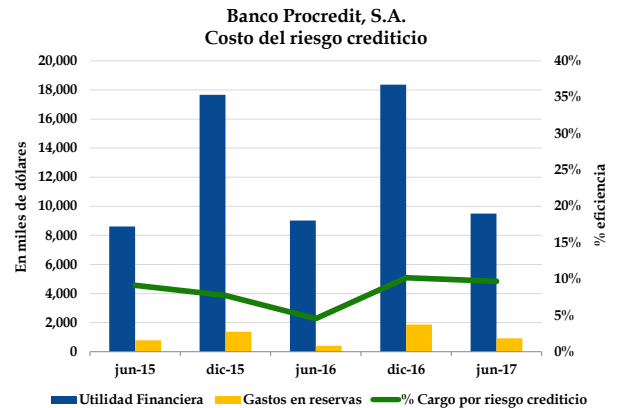
El margen de intermediación neto (MIN) se mantuvo en el 5.4% de junio 2016. A junio del 2017, la tasa activa y pasiva ponderada se ha mantenido a los mismos niveles que el año anterior (11.4% y 3.5% respectivamente).

Los gastos operativos reflejaron una contracción del orden del 7.3% (junio 2016:+3.5%). A pesar de esta mejora, la Entidad aún mantiene una brecha de eficiencia relativamente significativa con la banca local. Procredit tiene un ratio de gastos operativos en relación a margen de intermediación de 75.0%, mientras el sector bancario promedia un 59.1% a junio 2017.

Por su parte, los gastos por reservas incrementaron en 123.8%, como resultado de aumento de cobertura de reservas que estaba a 72.6% en junio 2016, y a junio del 2017 corresponde a un 107.5% en relación a la cartera vencida. El ratio de costos en reservas a margen de intermediación se

ubicó en 9.7%, superior a lo observado al año anterior (junio 2016: 4.5%) y muy por debajo del promedio de la industria (25.9%).

El Banco reportó una utilidad neta de US\$857.3 mil al cierre de junio 2017, superior frente a la obtenida en el mismo período del 2016 (US\$55.1 mil). Esto se debió principalmente a una disminución de los gastos de operación en 7.3% con respecto al período anterior, equivalente a US\$561.5 miles.



En consecuencia, el retorno sobre activos (ROA) incrementó a 0.6% al cierre de junio 2017 (junio 2016: 0.04%). Por su parte, el retorno del patrimonio (ROE), reportó un 6.6%, superior a lo observado un año antes (0.4%), mostrando ambos espacios de mejora al permanecer distantes de la media sectorial.

A futuro, los resultados del Banco dependerán en mayor medida de su capacidad de rentabilizar la propuesta de valor en los segmentos de pequeña y mediana empresa (menos expuestos a riesgo crediticio) y de equilibrar sus gastos operativos acorde al tamaño del negocio. Mientras, otro factor decisivo será el manejo de la calidad crediticia.

Indicadores de rentabilidad	jun-15	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	8.1%	8.0%	7.9%	7.8%	8.0%	8.4%
Margen de interés neto	5.7%	5.5%	5.4%	5.3%	5.4%	5.2%
Margen neto	0.9%	1.3%	0.4%	-2.3%	5.5%	9.1%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.09%	0.13%	0.04%	-0.22%	0.55%	0.81%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	1.0%	1.5%	0.4%	-2.7%	6.6%	6.6%

SCRiesgo da desde 2014 clasificación de riesgo a este emisor. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

"La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad clasificada de administrar riesgos"

PROCREDIT
BALANCE GENERAL
(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Balance general	jun-15	%	dic-15	%	jun-16	%	dic-16	%	jun-17	%
Activos										
Caja y bancos	45,475	16%	53,269	18%	55,619	18%	50,390	16%	54,365	17%
Inversiones financieras	5,150	2%	6,200	2%	5,700	2%	5,700	2%	5,700	2%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Valores negociables	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Valores no negociables	5,150	2%	6,200	2%	5,700	2%	5,700	2%	5,700	2%
Préstamos (brutos)	219,247	78%	228,599	76%	236,896	76%	243,230	78%	243,797	77%
Vigentes	212,960	75%	204,039	68%	233,069	75%	239,850	77%	241,248	77%
Refinanciados o reprogramados	-	0%	20,396	7%	-	0%	-	0%	-	0%
Vencidos	6,287	2%	4,165	1%	3,826	1%	3,379	1%	2,549	1%
Menos:	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Reserva de saneamiento	4,033	1%	2,851	1%	2,780	1%	3,379	1%	2,739	1%
Préstamos después de reservas	215,213	76%	225,748	75%	234,116	75%	239,850	77%	241,058	76%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	3,707	1%	4,775	2%	4,610	1%	3,319	1%	3,724	1%
Inversiones accionarias	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Activo fijo neto	9,116	3%	8,764	3%	8,426	3%	8,440	3%	8,232	3%
Otros activos	3,949	1%	2,817	1%	2,923	1%	2,803	1%	2,152	1%
TOTAL ACTIVO	282,610	100%	301,573	100%	311,393	100%	310,502	100%	315,230	100%
Pasivos										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	20,540	7%	22,108	7%	25,218	8%	28,193	9%	28,979	9%
Depósitos de ahorro	31,422	11%	32,304	11%	33,840	11%	43,336	14%	39,489	13%
Depósitos a la vista	51,962	18%	54,412	18%	59,058	19%	71,529	23%	68,467	22%
Cuentas a Plazo	111,140	39%	125,313	42%	120,138	39%	115,428	37%	127,494	40%
Depósitos a plazo	111,140	39%	125,313	42%	120,138	39%	115,428	37%	127,494	40%
Total de depósitos	163,101	58%	179,725	60%	179,195	58%	186,958	60%	195,961	62%
Banco de Desarrollo de El Salvador	11,755	4%	21,440	7%	26,576	9%	28,309	9%	26,034	8%
Préstamos de otros bancos	46,860	17%	42,373	14%	51,379	16%	41,288	13%	39,035	12%
Títulos de emisión propia	22,349	8%	20,057	7%	17,048	5%	17,052	5%	17,024	5%
Otros pasivos de intermediación	1,777	1%	1,315	0%	1,289	0%	1,737	1%	1,360	0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	1,778	1%	2,006	1%	2,096	1%	2,646	1%	3,357	1%
Deuda subordinada	9,197	3%	8,623	3%	7,742	2%	7,165	2%	6,276	2%
TOTAL PASIVO	256,817	91%	275,539	91%	285,325	92%	285,154	92%	289,047	92%
Interés minoritario	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital social	23,250	8%	23,250	8%	23,250	7%	23,250	7%	23,250	7%
Reservas y resultado acumulado	2,418	1%	2,402	1%	2,763	1%	2,786	1%	2,076	1%
Resultados del ejercicio	125	1%	382	1%	55	1%	(688)	1%	857	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	25,793	9%	26,035	9%	26,068	8%	25,348	8%	26,184	8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	282,610	100%	301,573	100%	311,393	100%	310,502	100%	315,230	100%

PROCREDIT

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Estado de resultado	jun-15	%	dic-15	%	jun-16	%	dic-16	%	jun-17	%
Ingresos de operación	13,957	100%	28,608	100%	14,808	100%	30,322	100%	15,567	100%
Intereses de préstamos	12,085	87%	24,892	87%	12,806	86%	26,259	87%	13,541	87%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	250	2%	465	2%	170	1%	342	1%	170	1%
Intereses y otros ingresos de inversiones	82	1%	150	1%	89	1%	217	1%	126	1%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Intereses sobre depósitos	9	0%	28	0%	75	1%	147	0%	148	1%
Utilidad en venta de títulos valores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Operaciones en M.E.	15	0%	43	0%	25	0%	43	0%	38	0%
Otros servicios y contingencias	1,516	11%	3,029	11%	1,642	11%	3,314	11%	1,545	10%
Costos de operación	5,347	38%	10,940	38%	5,782	39%	11,952	39%	6,069	39%
Intereses y otros costos de depósitos	2,688	19%	5,859	20%	3,142	21%	6,618	22%	3,404	22%
Intereses sobre emisión de obligaciones	625	4%	1,262	4%	582	4%	1,104	4%	520	3%
Intereses sobre préstamos	1,587	11%	3,244	11%	1,773	12%	3,643	12%	1,856	12%
Pérdida en venta de títulos valores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Operaciones en M.E.	32	0%	59	0%	19	0%	38	0%	19	0%
Otros servicios y contingencias	414	3%	517	2%	266	2%	549	2%	270	2%
UTILIDAD FINANCIERA	8,611	62%	17,668	62%	9,026	61%	18,369	61%	9,497	61%
Reserva de saneamiento	787	6%	1,368	5%	411	3%	1,870	6%	919	6%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	7,824	56%	16,299	57%	8,616	58%	16,500	54%	8,578	55%
Gastos de operación	7,427	53%	14,671	51%	7,685	52%	14,664	48%	7,124	46%
Personal	2,985	21%	6,054	21%	3,280	22%	6,447	21%	3,232	21%
Generales	3,101	22%	6,378	22%	3,365	23%	6,543	22%	3,190	20%
Depreciación y amortización	1,342	10%	2,239	8%	1,041	7%	1,674	6%	701	5%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	397	3%	1,629	6%	930	6%	1,836	6%	1,454	9%
Otros ingresos netos	(218)	-2%	(337)	-1%	(666)	-4%	(1,700)	-6%	(168)	-1%
Dividendos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	179	1%	1,291	5%	264	2%	137	0%	1,287	8%
Impuesto sobre la renta	54	0%	909	3%	209	1%	825	3%	429	3%
UTILIDAD DEL PERIODO	125	1%	382	1%	55	0%	(688)	-2%	857	6%