

A large, light gray, stylized number '10' is positioned on the left side of the page, serving as a background element. The number is composed of thick, rounded lines and is partially cut off by the left edge of the frame.

Perfil Banco Improsa **2017**
III Trimestre

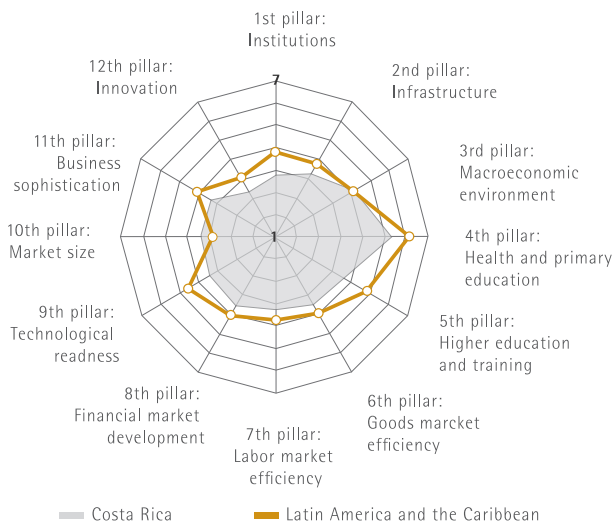
▶ 2017

PERFIL BANCO IMPROSA
III TRIMESTRE

▶ ENTORNO ECONÓMICO

Costa Rica continúa siendo un buen destino para hacer negocios. Recientemente presentó una escalada de 4 posiciones en "The Global Competitiveness Index 2017-2018", publicado por el Fondo Monetario Internacional, donde se observa que asciende a la posición 47 en el *ranking*, superando en prácticamente todas las dimensiones el índice ponderado por la región.

The Global Competitiveness Index 2017-2018



Fuente: Fondo Monetario Internacional

En relación con la producción, en el segundo trimestre del 2017, la actividad económica, medida con la tendencia ciclo del producto interno bruto real, creció a una tasa anualizada de un 3.5 %, impulsado por una mayor demanda externa en productos como piña, azúcar, productos de hierro y equipo e implementos médicos. Por otra parte, el consumo de los hogares aumentó un 1.9 % mientras que el consumo del gobierno creció un 2.5 %. Desde la óptica de la oferta, el crecimiento del PIB se sustenta en actividades financieras y de seguros (9,6 %), actividades profesionales (9,1 %), así como transporte y almacenamiento (8,8 %).

Se proyecta que el 2017 cerrará con un crecimiento del PIB real de un 3.8 % y que el 2018 cerraría con un 4.1 %. El crecimiento del segundo trimestre está sustentado en las actividades de servicios, principalmente empresariales y financieras, a la vez que se mantiene el dinamismo en la producción de las empresas del régimen especial de la manufactura; y la evolución favorable de la industria agropecuaria, la mayor parte impulsada por la evolución de la producción destinada al mercado externo.

Proyección de Producto Interno Bruto

Proyección de Producto Interno Bruto	Tendencia	2016	2017*	2018*
Producto Interno Bruto a precios de mercado		4.5%	3.8%	4.1%
Agricultura, silvicultura y pesca		4.1%	2.6%	3.2%
Minas y canteras		0.9%	0.0%	4.2%
Manufactura		5.2%	4.2%	4.2%
Electricidad, agua y Saneamiento		4.8%	1.1%	1.1%
Construcción		-4.8%	2.8%	6.9%
Comercio		3.7%	3.1%	4.1%
Transporte y almacenamiento		5.0%	5.5%	5.6%
Actividades de alojamiento y servicios de comida		3.2%	0.4%	2.9%
Información y comunicaciones		7.9%	7.1%	7.3%
Actividades financieras y de seguros		14.5%	6.7%	6.9%
Actividades inmobiliarias		1.4%	0.5%	1.3%
Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo		8.7%	8.5%	5.8%
Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria		1.3%	2.1%	3.3%
Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social		3.0%	2.4%	2.7%
Otras actividades		5.9%	5.1%	4.2%

Fuente: Proyecciones del BCCR

El mercado cambiario ha mostrado una tendencia hacia la depreciación en el año 2017. Luego de un pico a finales de mayo pasado, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) ha mantenido más estable el tipo de cambio. En los dos últimos meses, se revirtió la tendencia y, por el contrario, la moneda se apreció, con lo cual la depreciación acumulada al cierre de octubre es de un 2.52 % con respecto del cierre del año anterior. La mayor demanda de divisas se debió principalmente a transacciones financieras asociadas, en su mayoría, a la dolarización del ahorro financiero y al pago de la deuda externa por parte del sector privado; este efecto fue reforzado por algún grado de colonización del crédito del sistema financiero al sector privado.

Las reservas internacionales netas iniciaron en el 2017 en USD7,57 bn y al cierre de septiembre de este año se ubican en USD6,90 bn. Cabe destacar que a inicios de octubre del 2017, el directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) aprobó la solicitud del BCCR de obtener un Crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos por un monto de USD1 bn, con el fin de fortalecer la posición de reservas internacionales del país, evento que podría explicar el reciente comportamiento hacia la apreciación, debido a las expectativas de los actores económicos que podrían estar intentando adelantarse, al inferir posibles apreciaciones hacia finales de año.

A septiembre del 2017, el IPC interanual cerró en un 1.4 %, por debajo del límite inferior del 3 % definido por el BCCR, con el que se proyecta cerrará el 2017.

Con respecto al déficit fiscal, se estima que cerrará en el 2017 en cerca de un 5.7 % del PIB, presión que hace altamente probable que en el 2018 se apruebe el impuesto al valor agregado (IVA).

Las siguientes son algunas proyecciones relevantes del Banco Central de Costa Rica para el 2018:

- » Un crecimiento del orden de un 4.1 % del PIB real.
- » Un crecimiento de un 6.9 % en el crédito al sector privado.
- » El nivel de reservas internacionales netas (RIN) alcanzará un 13.8 % del PIB.

Fuentes:

Banco Central de Costa Rica

Bloomberg

► UN SISTEMA FINANCIERO ENFOCADO EN PERSONAS

El sistema bancario costarricense se caracteriza por tener una gran influencia de los bancos del Estado, comúnmente denominados "bancos nacionales", que concentran la mayoría del negocio activo, seguidos por algunos bancos regionales e internacionales, y por el conglomerado de bancos comparables al Banco Improsa, con respecto a su tamaño y los nichos de mercado que atienden. El clúster en el cual el Banco Improsa explica un 24 % de participación de mercado:

Sistema Bancario Costa Rica

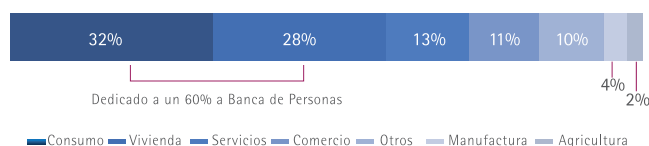


Fuente: Asociación Bancaria Costarricense (ABC)

Esta concentración genera algún grado de distorsión, particularmente por las primas de riesgo de los bancos nacionales con respecto a los privados, así como por su tamaño, y quizás el diferenciador más importante sea que operan con garantía del Estado.

En relación con las actividades que financia el sistema financiero costarricense, al observar el crédito otorgado al sector privado por actividad, se nota una alta concentración en banca de personas, principalmente en consumo y vivienda, sectores que agrupan cerca de un 60 % de los recursos activos colocados por los bancos del sistema, lo cual deja únicamente un 24 % para los sectores de servicios-comercio y el resto en otros sectores productivos.

Crédito al Sector Privado por Actividad

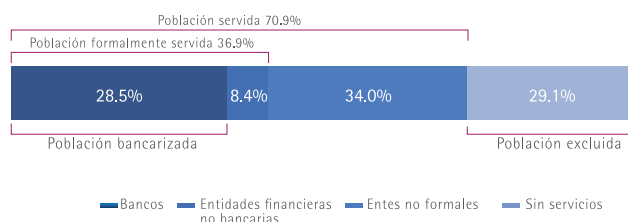


Fuente: Asociación Bancaria Costarricense (ABC)

Este crédito, además de concentrado en las actividades mencionadas, logra llegar únicamente a una parte de la población. Según el último estudio sobre bancarización activa,

publicado por la Asociación Bancaria Costarricense (ABC), los bancos sirven únicamente a un 28 % de la población, y si se amplía para considerar a las entidades financieras no bancarias, se alcanza a cerca de un 37 % de la población formalmente servida.

Nivel de Bancarización Activa



Fuente: Asociación Bancaria Costarricense (ABC)

Prácticamente dos tercios de la población no satisfacen sus necesidades de crédito de manera formal, lo que explica que muchos recurran al sector informal, en donde los entes no formales —cuya porción atendida es inclusive mayor a la de los bancos— completan un 71 % de población servida, dejando en total cerca de un 29 % de población sin acceso a soluciones de crédito de ningún tipo.

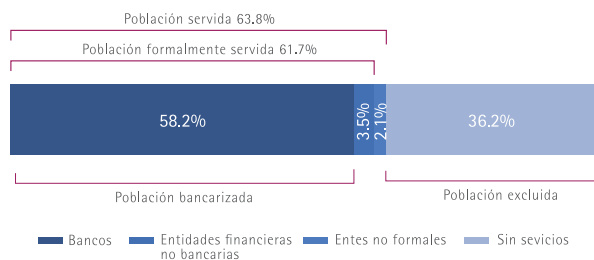
Principales características de los hogares y de las personas por quintil de ingreso per cápita del hogar						
Principales características de los hogares y de las personas	Total	2017				
		Quintiles de ingreso per cápita				
Características de los hogares		I	II	III	IV	V
Total de personas	4,934,743	1,064,850	1,074,267	1,051,328	935,724	808,574
Total de hogares	1,523,869	304,836	304,648	304,803	304,912	304,670
Miembros por hogar	3.24	3.49	3.53	3.45	3.07	2.65
Fuerza de trabajo por hogar	1.49	1.01	1.33	1.71	1.77	1.63
Ocupados por hogar	1.38	0.79	1.19	1.60	1.71	1.61
Porcentaje de hogares con jefatura femenina	38.3	43.9	37.4	39.4	35.7	34.8
Ingreso promedio por hogar	1,034,362	207,870	457,457	743,324	1,128,766	2,634,851
Ingreso per cápita del hogar	368,227	59,537	130,046	215,940	370,340	1,065,486
Distribución porcentual del ingreso de los hogares	100.00	4.02	8.84	14.37	21.84	50.93
Características de las personas						
Horas semanales trabajadas en la ocupación principal	42.09	32.64	41.85	43.76	44.20	42.99
Escolaridad promedio personas de 15 años y más	8.72	6.38	7.13	8.17	9.51	12.66
Tasa de desempleo abierto	7.5	21.9	10.4	6.6	3.4	1.5

Fuente: INEC, Costa Rica, Encuesta Nacional de Hogares (ENAHOG), 2017

Adicionalmente, la actividad bancaria en la parte crediticia, ya de por sí exclusiva, se ha concentrado en el cuarto y quinto quintil medidos por nivel de ingreso de los hogares, lo cual es motivado no solo por los ingresos promedio por hogar, sino por ser los tramos con tasas de desempleo abierto más favorables y por los incentivos que se derivan de la regulación.

No obstante, cabe resaltar que el sistema bancario costarricense presenta una mayor inclusividad en la parte pasiva bancaria.

Nivel de Bancarización Pasiva



Fuente: Asociación Bancaria Costarricense (ABC)

► EL SECTOR PYME EN COSTA RICA

El sector formal pyme en Costa Rica abarca cerca de un 93.3 % del parque empresarial. Según el informe "Estado de situación de la MiPyme en Costa Rica", publicado por el Ministerio de Economía, Industria y Comercio, en el año 2016, el parque empresarial pyme era de casi 29,000 empresas, de las cuales las de tamaño micro y pequeño representaban la mayoría, con una participación conjunta de un 84 %.

Distribución del Parque Empresarial Pyme por Tamaño



Distribución del Parque Empresarial Pyme por Sector



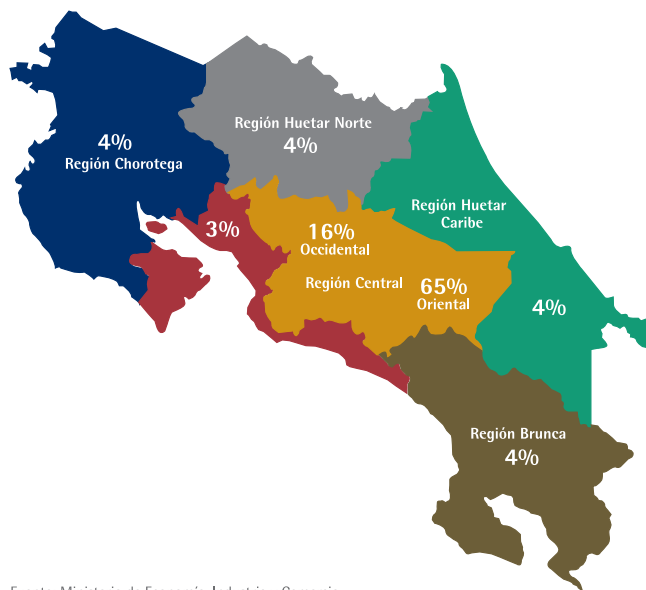
— Micro — Pequeña — Mediana — Servicios — Comercio — Industria — TI

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Comercio

En relación con las actividades de dichas empresas, el parque empresarial pyme se encuentra dedicado en un 83 % a la atención de necesidades de comercio y servicios, ambos componentes relevantes con respecto al producto interno bruto costarricense.

Con el fin de brindar un panorama más amplio, es importante considerar que existe una porción de actores que operan con algún grado de informalidad. En este sentido y según estudios publicados por el Observatorio de las MiPyme (OMIPYME), de la Universidad Estatal a Distancia de Costa Rica, la cantidad de patentes emitidas por las municipalidades del país ascendía en el 2015 a cerca de 165,000, lo cual implica que el número de negocios supera por mucho a las empresas formalmente constituidas.

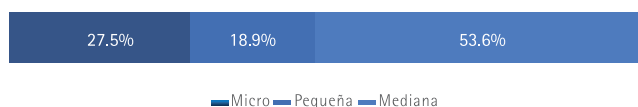
Otro aspecto del parque empresarial costarricense que aporta importantes ventajas logísticas se deriva de la correlación entre la densidad empresarial y la densidad poblacional, pues es conocido que las empresas siguen a las personas y este fenómeno conlleva a que alrededor de un 80 % de la actividad económica se encuentre concentrada en la zona central del país, particularmente alrededor de la capital. En un país de pequeño tamaño, esto se traduce en que en pocos kilómetros cuadrados, se agrupa una porción relevante del mercado potencial.



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Comercio

El sector mipyme es, además, importante en relación con el empleo y la producción nacional. Según el mencionado informe del MEIC, durante el 2016, este generó cerca de un 25% del total de empleos del país, principalmente en el segmento de medianas empresas.

Generación de Empleos



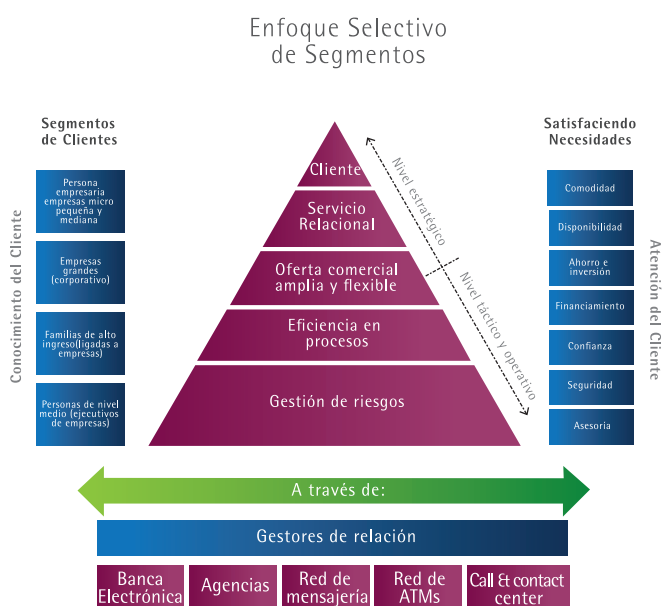
Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Comercio

Con respecto a la producción, aunque las estadísticas macroeconómicas publicadas por el Banco Central de Costa Rica no incorporan una medición continua del producto interno bruto mipyme, en el 2014, la autoridad monetaria calculó que el PIB relacionado con esta porción del parque empresarial explicaba cerca de un **tercio del PIB total**.

MODELO ESTRATÉGICO DEL BANCO IMPROSA

En este contexto, el Banco Improsa ha elegido ser un banco empresarial, con una clara orientación al sector mipyme y ha respaldado su estrategia mediante un modelo de negocio basado en la gestión de relaciones, alejándose así de la banca tradicional en donde la estandarización es la apuesta estratégica.

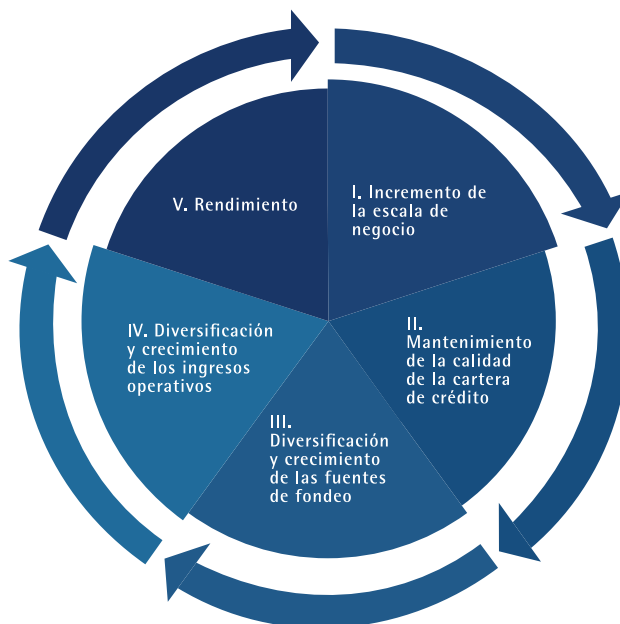
La banca relacional del Banco Improsa parte de un profundo conocimiento del cliente, lo cual permite efectuar procesos de segmentación; y una posterior detección y atención de las necesidades de estos segmentos, mediante una oferta de productos y servicios amplia y flexible, en donde los gestores de relación se vuelven el canal principal.



El modelo de negocio del Banco Improsa claramente se basa en un servicio relacional centrado en el cliente, mediante un enfoque selectivo de segmentos, que debe ser respaldado por procesos eficientes y una sólida gestión del riesgo.

PRIORIDADES ESTRATÉGICAS DEL BANCO IMPROSA

Estrategia es elegir, y el Banco Improsa ha elegido atender cuatro prioridades estratégicas y una quinta que resulta de la gestión de estas:



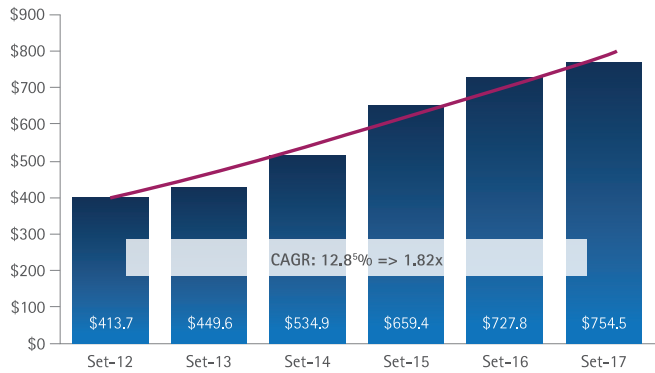
A continuación, se presenta la información financiera del Banco correspondiente a la gestión del quinquenio 2012-2017, con corte al 30 de septiembre de cada año, junto con alguna información relevante del entorno, a la luz de las prioridades mencionadas.

I. Escala de negocio

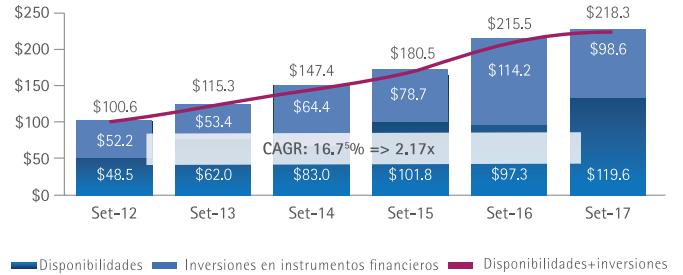
La escala de negocio es prioritaria, ya que el crecimiento es requerido para apalancar el modelo de negocio y que este adquiera sostenibilidad en el largo plazo.

Observando una primera dimensión relacionada con la escala, el activo total crece a una tasa anual compuesta de un 12.8 %, multiplicando el activo por 1.8 veces en relación con septiembre del 2012.

Activos Totales
(en millones de dólares)



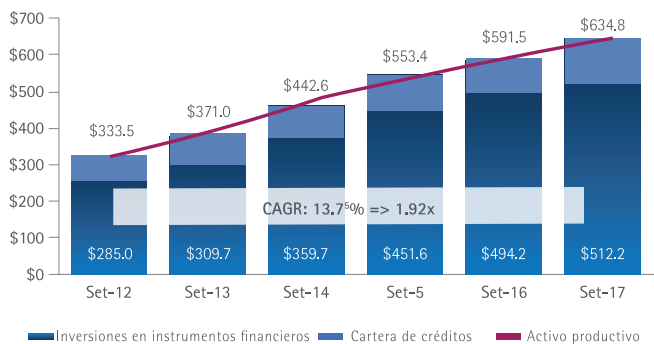
Inversiones y Disponibilidades
(en millones de dólares)



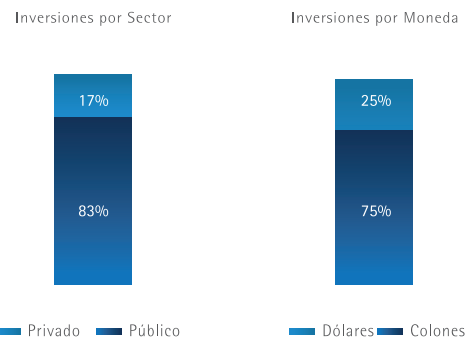
Dicha liquidez está conformada por un 55 % de inversiones que, en concordancia con un adecuado manejo de la estrategia de liquidez, se mantienen concentradas en riesgo soberano costarricense.

Como es natural, este crecimiento guarda estrecha relación con el crecimiento del activo productivo del Banco, el cual se da a una tasa compuesta anual de un 13.7 %, y se multiplica por 1.9 veces en el mismo periodo.

Composición de Activo Productivo
(en millones de dólares)



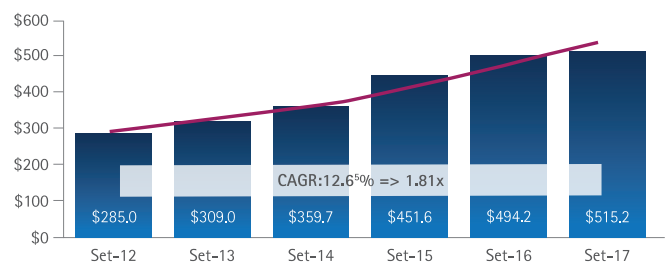
Inversiones por Sector y Moneda



La cartera de crédito, que explica el 81 % del activo productivo del Banco Improsa, crece a una tasa compuesta de un 12.6 %, llegando a multiplicarse por 1.8 veces en el quinquenio.

La liquidez del Banco —medida por inversiones y disponibilidades— alcanza los USD 218.3 MM al cierre de septiembre del 2017, con un crecimiento a una tasa compuesta de un 16.7 % en conjunto.

Cartera de Crédito
(en millones de dólares)

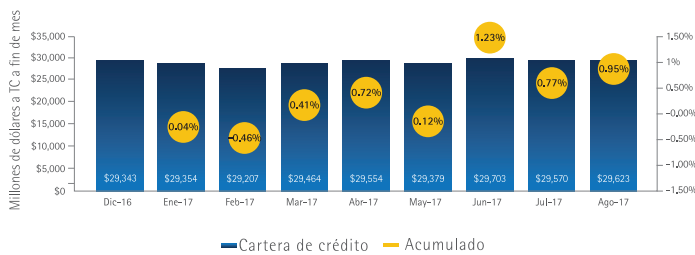


Un aspecto relevante en relación con el crédito en el 2017 es que el mercado doméstico se ha aletargado en cuanto a la demanda crediticia. Según un informe publicado por la Asociación Bancaria Costarricense, el conjunto de cartera de crédito de los bancos del sistema únicamente había crecido un 0.95 % de enero a agosto del 2017, cuando se aísla la devaluación.

El cambio en la composición del portafolio de crédito, visto por tamaño de empresas, no solo es el resultado de la estrategia mencionada en relación con el énfasis en mipymes, sino que se ve acelerado por un reposicionamiento del segmento de empresas medianas-grandes que apoyan actividades económicas donde el Banco Improsa tiene una ventaja competitiva, con respecto a los demás actores de la industria.

Consecuentemente, el Banco Improsa se distancia de los sectores económicos propensos a la competencia de precios y soporta el efecto de las cancelaciones anticipadas.

Cartera de Crédito Sistema Financiero (de diciembre 2016 a agosto 2017)



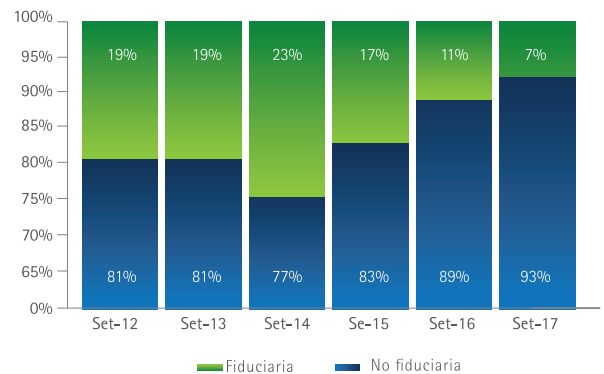
II. Calidad del activo

El crecimiento es importante, pero es indispensable alcanzarlo manteniendo la calidad del activo, adecuados niveles de cobertura, así como una estructura de colaterales que permita estar en una buena posición en relación con el riesgo de la actividad. En este sentido y por tercer año consecutivo, el Banco Improsa ha efectuado importantes esfuerzos para tener un activo mejor garantizado, moviéndose en tan solo 5 años, de un portafolio cuyos colaterales eran casi un quinto fiduciario en el 2012, a tener únicamente un 7 % al 30 de septiembre de 2017.

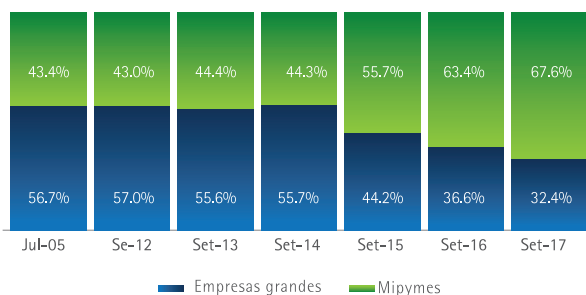
Esta falta de dinamismo explica una desaceleración de la pendiente de colocación del activo crediticio, ya que si el crecimiento del sistema es prácticamente nulo, los esfuerzos de los actores se vuelcan a crecer mediante la búsqueda de la participación de mercado de los competidores.

En este contexto de lentitud relativa, el Banco Improsa pudo blindar su participación de mercado en el 2017, logro que tiene que ver en gran medida con su grado de especialización en segmentos de empresarios con empresas micro, pequeñas y medianas (mipyme), a través de los cuales a su vez apoya el desarrollo del parque empresarial mediante el financiamiento de sus actividades de operación e inversión con énfasis en renta inmobiliaria, comercio y servicios.

Cartera de Crédito por Tipo de Colateral



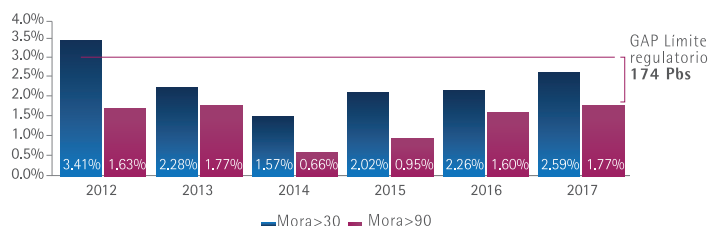
Cartera Crediticia por Segmento



Estos esfuerzos, aunque representan un accionar responsable de la Administración a fin de mitigar el riesgo de crédito, implican un cambio en la velocidad de crecimiento del activo crediticio, ya que la demanda de crédito fiduciario es significativamente mayor.

En relación con la calidad de la cartera, al cierre de septiembre del 2017, los niveles se han mantenido bajo control, con porcentajes de un 2.59 % de mora mayor de 30 días y de un 1.77 % de mora mayor de 90 días, muy por debajo del límite regulatorio establecido en un 3 % por la Superintendencia General de Entidades Financieras para la mora a más de 90 días, y aún lejos de llegar a la mora mayor de 90 días del sistema financiero, que a septiembre del 2017 alcanzaba un 2.05 %.

Mora mayor a 30 días y mayor a 90 días Cierres anuales y a septiembre del 2017

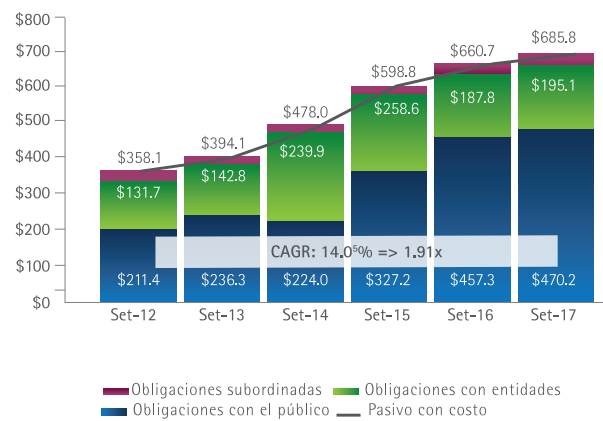


La calidad de la cartera mantiene su tendencia positiva; la variación experimentada entre el 2016 y el 2017, se explica en su mayoría por la demora en el pago de un bono de garantía emitido por la principal aseguradora del país, situación que se encuentra en proceso de resolución.

III. Fuentes de fondeo

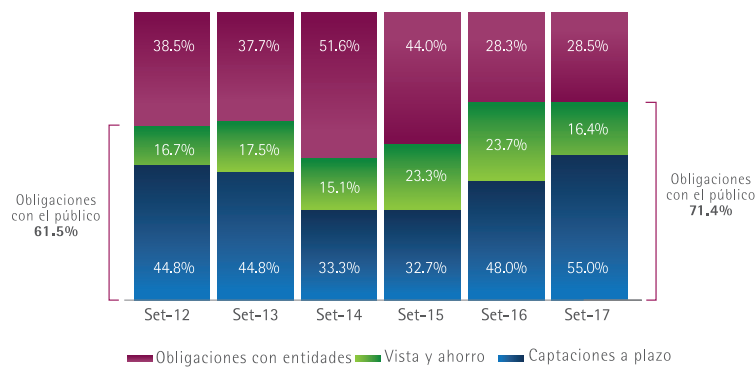
Durante el año 2017, continúa el dinamismo de las captaciones, manteniendo el cambio en la estructura de fondeo logrado el año anterior, mediante un incremento importante en la captación a la vista, producto de una estrategia comercial para la gestión de tesorías empresariales, orientada a lograr una mayor diversificación del fondeo:

Pasivo con Costo (en millones de dólares)



En el quinquenio, el conjunto del pasivo con costo creció a una tasa compuesta de un 14 %, pero es importante señalar que las obligaciones con el público —en el mismo periodo— crecieron a una tasa del 17.3 %, lo que implica un desplazamiento en la estructura de fondeo en la que la porción de obligaciones con el público va ganando relevancia.

Estructura de Fondeo (en millones de dólares)



Al descomponer las obligaciones con el público en el quinquenio, se observa que, en relación con sus componentes, la captación a plazo es la que presenta un mayor dinamismo, al crecer a una tasa compuesta de un 18.8 %; seguida de las captaciones a la vista, que crecen a una tasa de un 13.6 % compuesta; y, finalmente, los fondeos con entidades, que crecen a una tasa compuesta de un 7.4 %.

Esta diferencia en las velocidades de crecimiento favorece el logro de una estructura de fondeo más desconcentrada.

El Banco Improsa se ha caracterizado por tener el soporte y la confianza de los bancos y organismos multilaterales de desarrollo, entre los cuales sobresalen los convenios de crédito que mantiene con entidades de primer orden, tales como: Sociedad Alemana para el Desarrollo (DEG); la Corporación Financiera Holandesa (FMO); el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE); el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF); la International Finance Corporation (IFC); la Corporación Interamericana de Inversiones (CII); el Banco Interamericano de Desarrollo (BID); la Sociedad para la Promoción y Participación para la Cooperación Económica, S. A. (PROPARCO), miembro de la Agencia Francesa para el Desarrollo; el First Citizens Bank; el Worldbusiness Capital; el Fondo ResponsAbility Investments AG; BlueOrchard Microfinance Fund; Symbiotics; y el Sistema de Banca para el Desarrollo de Costa Rica (SBD).



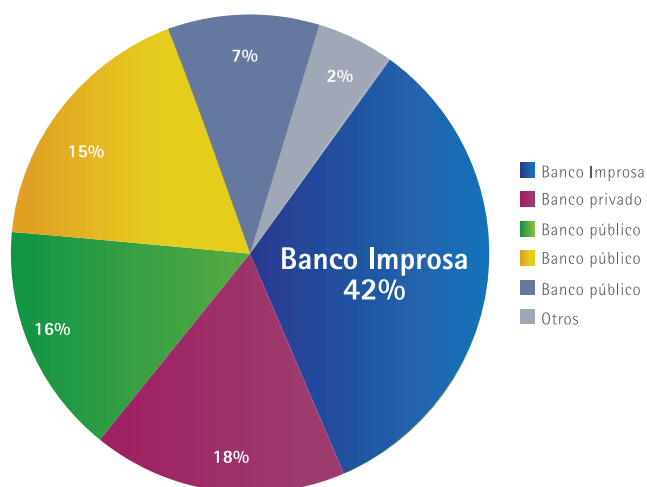
Entre los financiamientos suscritos en este año 2017, destacan los formalizados con BlueOrchard Microfinance Fund por USD 9.0 MM; con la Sociedad para la Promoción y Participación para la Cooperación Económica, S. A. (PROPARCO) por USD 14.0 MM; con el First Citizens por USD 8.0 MM; y con el BCIE por USD 10.0 MM.

Se confirma con esto una de las fortalezas del Banco Improsa, que es su excelente prestigio, trayectoria y relación con un grupo excepcional de bancos comerciales e instituciones internacionales de desarrollo.

IV. Diversificación de ingresos

En el rubro de ingresos, el Banco Improsa se destaca por mantener su liderazgo en la administración de fideicomisos, con un 42 % de la participación de mercado.

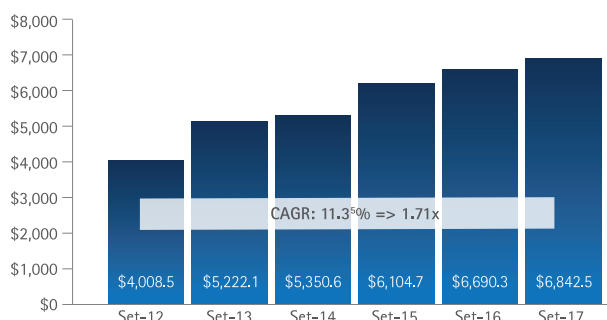
Participación de Mercado Fideicomisos SBN



Fuente: Superintendencia General de Entidades Financieras

Esta participación representa una cartera de patrimonios administrados que supera los USD 6,842 MM. El Banco Improsa mantiene un ritmo de crecimiento compuesto en el quinquenio de un 11.3%, multiplicando así los patrimonios que administra por 1.71 veces.

Administración de Fideicomiso Activo Fideicometido (en millones de dólares)

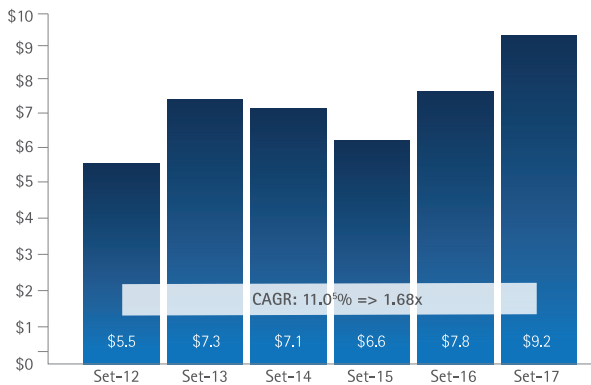


Una parte importante de este éxito se debe a que el Banco es el principal fiduciario de la mayoría de los bancos comerciales en Costa Rica, así como de otros clientes institucionales muy relevantes, elemento que evidencia la confianza del resto de entidades y de los clientes en general.



Además del negocio de fideicomisos, en el último quinquenio, el Banco Improsa ha logrado hacer crecer sus ingresos operativos a una tasa compuesta de cerca del 11 %, desplazándose a ser 1.7 veces en el 2017:

Ingresos Operativos sin Diferencial Cambiario (en millones de dólares)

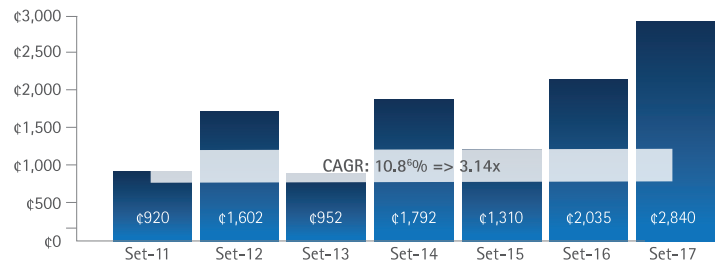


El Banco continuará haciendo esfuerzos para acelerar la generación de estos ingresos, que se vuelven cada vez más relevantes, en un entorno competitivo donde los márgenes tienden a reducirse.

V. Incrementar la rentabilidad

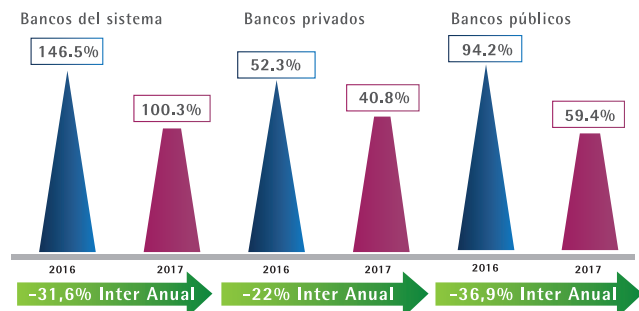
Como resultado del enfoque en las cuatro prioridades mencionadas, el Banco Improsa ha logrado excelentes resultados financieros. Tomando como referencia el año 2011, los resultados interanuales expresados en moneda local crecieron a una tasa anual compuesta de un 21 %, de tal forma que los resultados acumulados a septiembre del 2017 son 3.14 veces los resultados del 2011.

Resultados del Periodo (en millones de colones a septiembre)



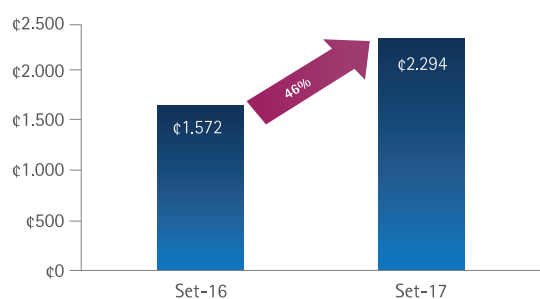
Considerando las particularidades mencionadas sobre el estancamiento del crédito al sector privado en lo que va del 2017, es importante mencionar la ejecución interanual en relación con la evolución de las utilidades en este año, ya que la falta de dinamismo en la demanda crediticia ha afectado las utilidades del sistema financiero.

Si se aíslan los efectos cambiarios sobre la utilidad, a fin de medir de mejor forma la gestión, las utilidades interanuales del sistema financiero presentan decrecimientos en relación con septiembre del 2016, tanto para la banca pública como para la banca privada.



Sin embargo, producto de su modelo diferenciado de negocio, en el mismo periodo, el Banco Improsa logró un crecimiento interanual de utilidades, sin diferencial cambiario, del orden de un 50 %.

Utilidades sin Diferencial Cambiario
Banco Improsa
(en millones de Colones)



OTROS ASPECTOS RELEVANTES DE LA GESTIÓN DEL 2017

A continuación se presentan algunos hechos relevantes ocurridos al cierre de septiembre del 2017:

- » La Asamblea de Accionistas del Grupo Financiero Improsa aprobó una emisión de acciones preferentes por USD 12 MM. Se estima que un 50 % de esta emisión servirá para capitalizar el Banco Improsa, con el objetivo de que mantenga su ritmo de crecimiento.
- » El indicador de adecuación patrimonial —sin la capitalización mencionada en el punto anterior— cerró al mes de septiembre en un 12.02 %, 202 pbs por encima del límite establecido por la Superintendencia General de Entidades Financieras para ostentar nivel de Normalidad.
- » Los indicadores CAMELS se ubican todos en el nivel de Normalidad al cierre de septiembre del 2017.

BALANCE DE SITUACIÓN (en millones de dólares)

En millones de USD	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Set-17
ACTIVO TOTAL	404.14	425.38	462.19	545.01	689.33	746.26	754.46
ACTIVO PRODUCTIVO	320.17	341.10	381.07	444.21	571.37	603.95	625.68
Inversiones en instrumentos financieros	45.89	54.16	54.18	57.76	95.60	92.58	119.64
Cartera de créditos	278.01	290.91	331.32	390.45	481.84	519.33	515.21
(Estimación por deterioro de la cartera de crédito)	-3.74	-3.96	-4.42	-4.00	-6.06	-7.96	-9.17
OTROS ACTIVOS	83.98	84.28	81.12	100.80	117.96	142.32	128.79
Disponibilidades	11.49	6.70	2.34	7.54	6.16	9.09	10.99
Encaje mínimo legal	42.58	44.51	51.07	63.29	80.88	100.71	87.62
Cuentas y comisiones por cobrar	8.48	4.22	4.04	2.25	2.16	2.83	2.41
Bienes realizables	1.29	2.86	2.07	1.92	0.16	1.09	2.62
Participaciones en el capital de otras empresas (neto) (160)	-	-	-	-	-	-	0.03
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	12.90	13.05	13.09	13.46	13.35	12.98	12.26
Otros activos	7.24	12.94	8.49	12.35	15.25	15.62	12.86
PASIVO TOTAL	355.82	375.73	410.99	493.75	634.73	689.17	695.87
Obligaciones con el público	210.19	183.36	209.89	224.58	345.13	469.65	470.17
Obligaciones con entidades	126.27	172.89	181.80	248.24	268.74	187.38	195.14
Cuentas por pagar y provisiones	3.04	2.57	3.37	3.34	3.81	5.53	5.06
Cuentas por pagar por servicios bursátiles (244)	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	1.05	1.63	0.66	3.34	3.76	4.86	5.02
Obligaciones subordinadas	15.27	15.27	15.26	14.25	13.30	21.75	20.48
TOTAL DEL PATRIMONIO	48.32	49.65	51.20	51.26	54.60	57.10	58.60
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	404.14	425.38	462.19	545.01	689.33	746.26	754.46

ESTADO DE RESULTADOS (en millones de dólares)

En millones de USD\$	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Set-17
Ingresos financieros	28.3	30.4	33.0	39.1	44.4	48.8	51.7
Por inversiones en instrumentos financieros	2.0	3.1	2.2	2.4	3.2	4.0	3.7
Por cartera de créditos	22.9	23.2	26.5	31.4	37.1	41.2	44.4
Otros ingresos financieros	3.4	4.1	4.3	5.3	4.2	3.6	3.5
Total de ingresos financieros	28.3	30.4	33.0	39.1	44.4	48.8	51.7
Gastos financieros	15.9	18.0	19.2	21.9	24.8	28.7	31.6
Por obligaciones con el público	9.2	10.9	13.7	13.7	17.2	19.0	19.5
Por obligaciones con entidades financieras	5.0	5.1	4.0	4.9	6.2	7.4	8.9
Por obligaciones subordinadas, convertibles y preferentes	0.9	0.9	0.9	0.9	1.1	1.4	1.7
Por otros gastos financieros	0.8	1.1	0.6	2.5	0.3	1.0	1.5
Total de gastos financieros	15.9	18.0	19.2	21.9	24.8	28.7	31.6
Estimación de deterioro de activos	0.7	2.6	3.0	1.2	3.0	3.6	3.8
Recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones	0.1	1.0	0.9	1.3	0.9	1.2	1.8
RESULTADO FINANCIERO	11.7	10.8	11.7	17.2	17.6	17.6	18.1
Otros ingresos de operación neto	7.8	13.0	14.3	15.1	13.8	16.3	17.6
Otros gastos de operación neto	5.0	8.1	9.5	13.7	13.5	13.7	13.8
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	14.5	15.6	16.6	18.6	17.8	20.3	21.9
Gastos administrativos	12.2	12.7	14.0	14.0	13.1	14.1	14.4
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD	2.2	3.0	2.6	4.7	4.7	6.1	7.5
Participaciones sobre la utilidad	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4
Dismutación de impuesto sobre la renta	0.0	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Dismutación de participaciones sobre la utilidad	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto sobre la renta	0.1	0.0	0.0	0.2	0.1	0.6	0.6
RESULTADO DEL PERIODO	2.0	2.3	2.3	4.2	4.4	5.2	6.4

Las calificaciones de riesgo otorgadas al Banco Improsa en julio del 2017 —últimas vigentes en el momento de la elaboración de este documento (con información financiera auditada a diciembre del 2016 y no auditada a marzo del 2017)— por parte de la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana muestran un resultado en colones a largo plazo de scrAA (perspectiva estable) y de scrAA- (perspectiva estable) en dólares a largo plazo.

Además, se otorgó la calificación al Programa 2016 de Emisiones de Bonos Subordinados A (perspectiva estable).

La presente calificación no varía con respecto a la del año anterior:

CALIFICACIÓN DE RIESGO

SCR Riesgo		Colones	Perspectiva Estable
	Largo Plazo	AA	
	Corto Plazo	2	
SCR Riesgo		Dólares	Perspectiva Estable
	Largo Plazo	AA-	
	Corto Plazo	2	
Emisión de Bonos Subordinados		A	Perspectiva Estable

Detalle de la calificación de riesgo, de acuerdo con la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana:

» **SCR AA:** Emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos acordados. No se vería afectada de forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno.

» **SCR-2:** Emisiones a corto plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados de forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.

» Las calificaciones desde "scr-AA" a "scr-C" y de "SCR-2" a "SCR-5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

