

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 **2018**
III Trimestre

► ENTORNO ECONÓMICO

Costa Rica se mantiene dentro de los top 4 países de Latinoamérica, según el más reciente "Global Competitiveness Index 2018", publicado por el Fondo Monetario Internacional. En este estudio, el país supera en prácticamente todas las dimensiones al índice ponderado por la región y se posiciona en el puesto 55 del Ranking general



► 2018

PERFIL BANCO IMPROSA
III TRIMESTRE

En relación con la producción, en el primer semestre del 2018, la actividad económica, medida con la tendencia ciclo del producto interno bruto real, crece a una tasa anualizada de un 3.1 %, menor al mismo período anterior (3.7 %), afectado en parte por un menor crecimiento en el consumo final de los hogares, comportamiento esperado en un año de elecciones. Se explica el crecimiento del 3.1 % por un crecimiento en el consumo de los hogares en el orden del 2.9 % mientras que el consumo del gobierno aumentó en tan solo un 1.8 % con respecto al período anterior. Desde la óptica de la oferta, el crecimiento del PIB se sustenta en actividades financieras y de seguros (4.3 %), actividades profesionales (4.5 %), así como información y comunicación (5.0 %).

El país arrastra un déficit fiscal que rondaría el 7.2 % del PIB al cierre del 2018, razón por la cual se aprobó en primer debate en el plenario una reforma fiscal con la cual, según estimaciones del Banco Central de Costa Rica (BCCR), se podría llevar a 0 % el déficit primario para el año 2021¹. No obstante, el proyecto fue recibido con oposición por ciertos gremios del sector público, lo que ha generado un alto nivel de expectativa en diferentes sectores económicos, inversionistas y el público en general. Pese a lo anterior, el Gobierno actual se mantiene firme en la necesidad de la aprobación y ha tomado medidas acertadas para el resguardo de la operación con normalidad de los sectores productivos del país.

Los principios económicos fundamentales de Costa Rica se mantienen reflejados en la proyección de crecimiento del más reciente "World Economic Outlook" del Fondo Monetario Internacional, que estima un crecimiento de la producción del país por encima de la media latinoamericana y dentro de las 11 economías de más crecimiento en la región para el 2019.

Según datos del BCCR se proyecta que el 2018 cerrará con un crecimiento del PIB real de 3.2 % y que el 2019 cerraría con un 3.4 %. El crecimiento de los próximos periodos se observarían en actividades financieras, transporte y almacenamiento, y electricidad, agua y saneamiento.

¹BCCR da criterio favorable a Proyecto de Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas.
https://www.bccr.fi.cr/seccion-noticias/Noticia/conferencia_de_prensa_18_10_2018.aspx (Online)

Proyección de Producto Interno Bruto	Tendencia	Aporte	2018*	2019*
Producto Interno Bruto a precios de mercado		100.0%	3.2%	3.4%
Agricultura, silvicultura y pesca		5.3%	2.2%	2.3%
Minas y canteras		0.3%	1.2%	2.9%
Manufactura		12.9%	3.4%	3.2%
Electricidad, agua y Saneamiento		2.7%	-1.3%	5.8%
Construcción		4.6%	4.7%	3.2%
Comercio		10.5%	2.4%	2.7%
Transporte y almacenamiento		4.2%	3.4%	3.8%
Actividades de alojamiento y servicios de comida		3.3%	3.5%	3.6%
Información y comunicaciones		4.7%	5.1%	5.0%
Actividades financieras y de seguros		6.8%	4.4%	4.5%
Actividades inmobiliarias		8.5%	2.1%	2.0%
Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo		13.4%	4.8%	4.8%
Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria		4.2%	2.0%	1.3%
Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social		14.8%	2.9%	2.9%
Otras actividades		3.5%	6.3%	6.3%

Fuente: Elaboración propia con datos de proyecciones del BCCR.

El mercado cambiario ha mostrado una tendencia hacia alza en el año 2018. Las prioridades del Banco Central se concentran en controlar y mantener una tasa de inflación estable y en línea con las economías más relevantes de Costa Rica, esto ha llevado a que se permita una mayor flotación del tipo de cambio. Luego de un máximo a finales de mayo del 2017, y con la entrada del nuevo presidente del BCCR a mediados del 2018, se le ha dado mayor libertad al tipo de cambio en los meses recientes. Las familias y empresas, que ya mostraban altos niveles de dolarización se han refugiado en dicha divisa en estos últimos meses de alta expectativa, lo cual ha impactado al alza el tipo de cambio.

La mayor demanda de divisas tuvo origen principalmente por transacciones financieras, asociadas especialmente con la dolarización del ahorro financiero por parte del sector privado y pago de la deuda externa por el sector público; este efecto fue reforzado por algún grado de colonización del crédito del sistema financiero al sector privado.

Relacionado a lo anterior, se han venido realizando intervenciones esporádicas por parte del BCCR en el mercado cambiario, pero la relación entre las reservas internacionales netas (RIN) y la base monetaria se mantiene por encima de 1.7 veces.

Las reservas internacionales netas finalizaron en el 2017 en US\$7.15 billones y al cierre de setiembre del 2018 se ubican en US\$ 7.47 billones, 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 US\$ 1 billón, con el fin de fortalecer la posición de las reservas internacionales del país.

A setiembre del 2018 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) interanual acumulado cerró en 2.21 % por debajo del 3 % proyectado por el BCCR para diciembre del 2018.

Respecto al déficit fiscal, se estima que cerrará en el 2018 alrededor del 7.2 % del PIB, presión que hace altamente necesaria la aprobación definitiva del proyecto de reforma fiscal actualmente en debate; el que incluye el impuesto al valor agregado (IVA) y ajustes al gasto público.

Algunas proyecciones relevantes del Banco Central de Costa Rica para el 2019 son:

- » Un crecimiento del orden de 3.4 % del PIB real.
- » Un crecimiento de un 4.9 % en el crédito al sector privado.
- » El nivel de reservas internacionales netas (RIN) alcanzarán un 13.2 % del PIB.

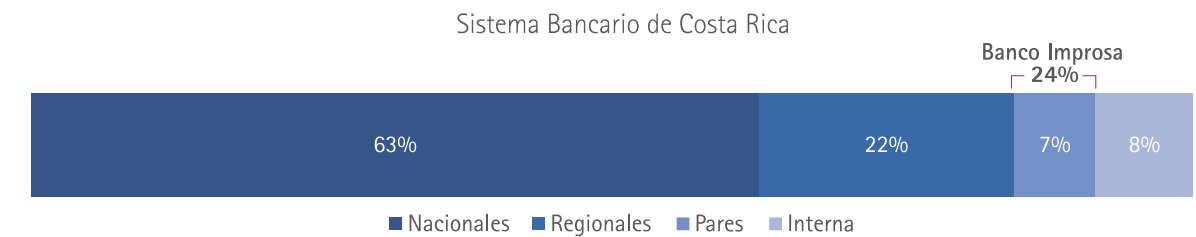
Fuentes:

Banco Central de Costa Rica.

Bloomberg

► UN SISTEMA FINANCIERO ENFOCADO EN PERSONAS

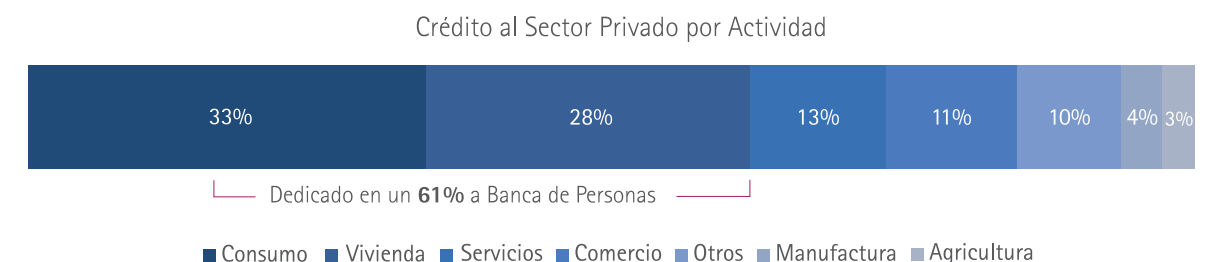
El sistema bancario costarricense se caracteriza por tener una gran influencia de los bancos del estado, comúnmente denominados bancos nacionales. Estos concentran la mayor parte del negocio activo, seguidos por algunos bancos regionales e internacionales, así como por el conglomerado de bancos comparables al Banco Improsa en relación con su tamaño y nichos de mercado que atienden, clúster dentro del cual Banco Improsa cuenta con un 24 % de participación de mercado.



Fuente: Elaboración propia con datos de SUGEF, setiembre 2018

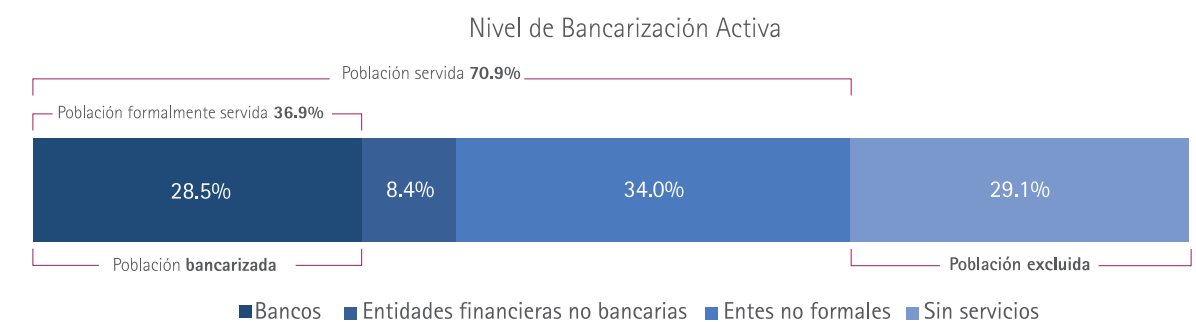
Esta concentración, sumado a la garantía del estado, genera algún grado de distorsión, particularmente por las primas de riesgo de los bancos privados respecto a los nacionales generando adicionalmente distorsión en temas de pricing del crédito, particularmente en el segmento mipymes.

En relación con las actividades que financia el sistema financiero costarricense, al observar el crédito del sector privado por actividad, se nota una alta concentración en banca de personas, mayoritariamente en consumo y vivienda, sectores que agrupan cerca de un 61 % de los recursos activos colocados por los bancos del sistema, un 24 % en los sectores de servicios y comercio; y el 15 % restante en otros sectores productivos.



Fuente: Elaboración propia con datos de SUGEF, setiembre 2018

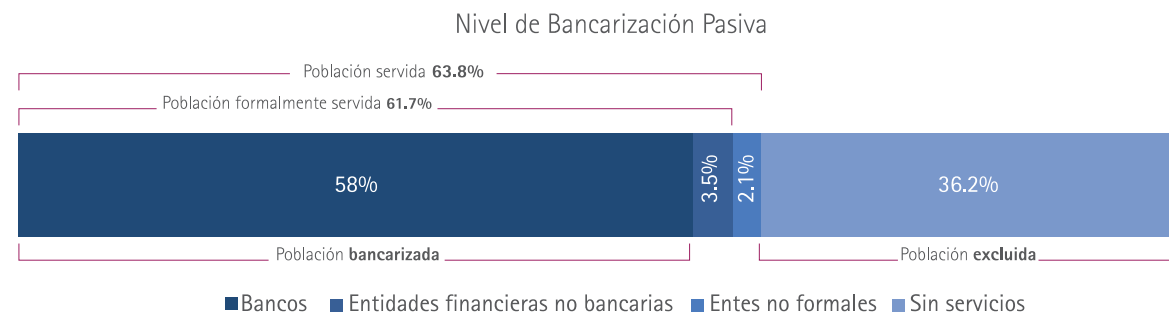
Este crédito, además de presentar una concentración en las actividades mencionadas, logra llegar únicamente a una porción de la población. Según un estudio sobre bancarización activa, publicado por la Asociación Bancaria Costarricense (ABC), los bancos sirven únicamente a un 28 % de la población. Si se amplía para considerar las entidades financieras no bancarias, se alcanza cerca de un 37 % de población formalmente servida.



Fuente: Elaboración propia con datos de la ABC, 2014.

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

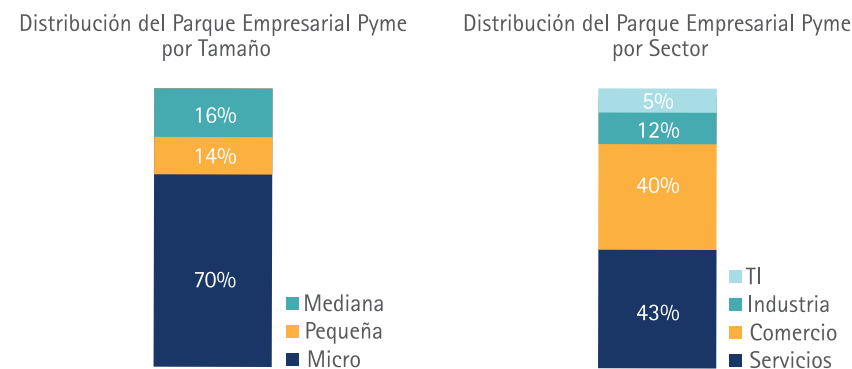
No obstante, cabe resaltar que el sistema bancario costarricense es más inclusivo en la parte pasiva bancaria, donde se observa que solo un tercio de la población no puede optar por administrar sus fondos mediante el ahorro o inversión. De los que acceden a esta opción el 61.7 % lo hacen formalmente.



Fuente: Elaboración propia con datos de la ABC, 2014.

► EL SECTOR MIPYME EN COSTA RICA

El sector mipyme en Costa Rica explica cerca de un 93.3 % del parque empresarial, según el informe más reciente del "Estado de situación de las Pymes en Costa Rica", publicado en el 2016 por el Ministerio de Economía, Industria y Comercio (MEIC). El parque empresarial mipyme del país está compuesto de cerca de 29 mil empresas formales, que a su vez está conformado en un 84 % de micro y pequeñas empresas.

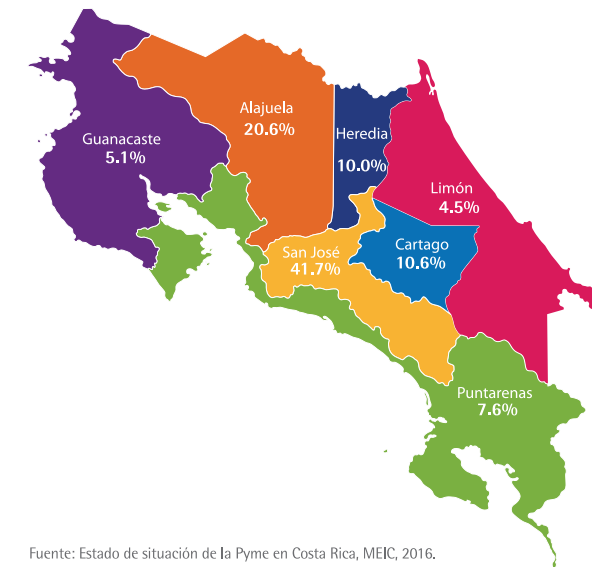


Fuente: Estado de situación de la Pyme en Costa Rica, MEIC, 2016.

En relación con las actividades que desempeñan dichas empresas, el parque empresarial mipyme se encuentra dedicado en un 83 % a la atención de necesidades de comercio y servicios, ambos componentes relevantes del producto interno bruto (PIB).

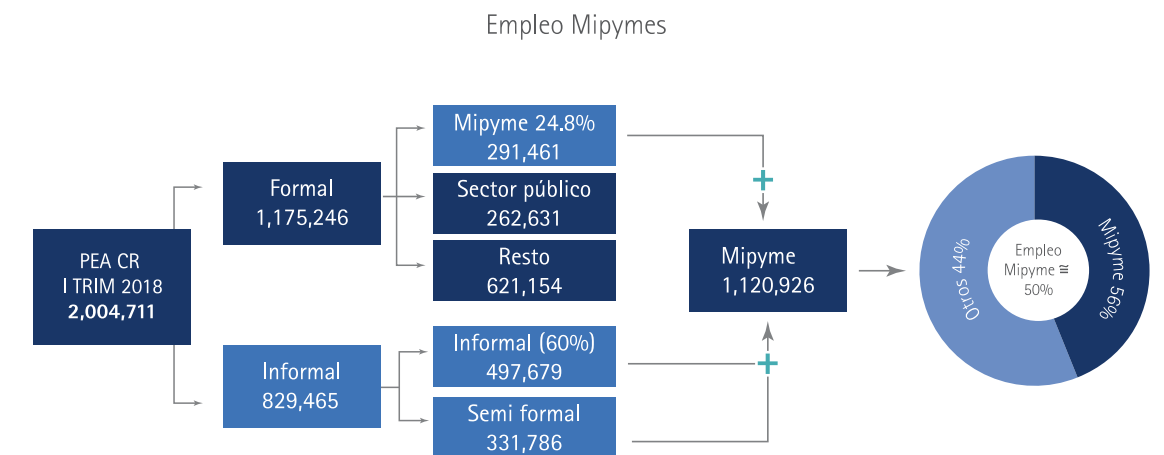
A efectos de brindar un panorama más amplio, es importante considerar que para el año 2017, según la Encuesta Nacional de Hogares Productores, así como la Encuesta Nacional de Microempresas de los Hogares del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) se registraron 471.934 mipymes, evidenciando un aumento del parque empresarial para el año 2017 de 0.8 veces con respecto al 2015 cuando se presentó un total de 371,191. Cabe señalar, que según las estadísticas en estos informes destaca que un 56.8 % de estas empresas califican como informales, un 36.7 % semiformales y un 6.5 % formales.

Adicionalmente, el parque empresarial costarricense presenta una ventaja logística importante como lo es la correlación entre la densidad empresarial y la densidad poblacional. Este fenómeno conlleva a que alrededor de un 80% de la actividad económica se encuentra concentrada en la zona central del país particularmente alrededor de la capital, lo que se traduce en un agrupamiento en pocos kilómetros cuadrados del mercado potencial.



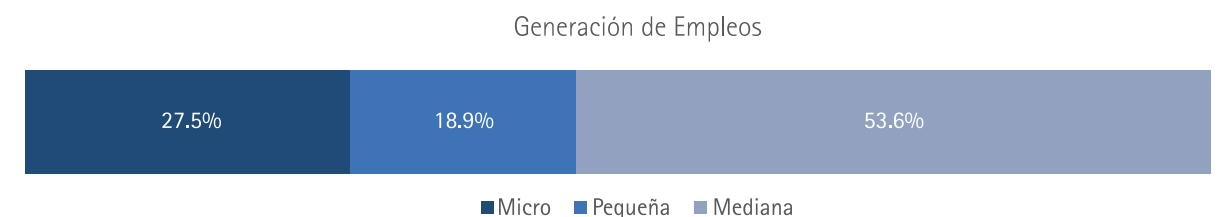
Fuente: Estado de situación de la Pyme en Costa Rica, MEIC, 2016.

El aporte del sector mipyme es notable en relación con el empleo y la producción nacional, según se infiere de estudios del MEIC y el INEC, para el primer trimestre del 2018 las mipymes generaron más del 50% del empleo costarricense.



Fuente: Elaboración propia con datos del MEIC e INEC, junio 2018.

Estos resultados se explican principalmente por el segmento de medianas empresas.



Fuente: Elaboración propia con datos del MEIC e INEC, junio 2018.

En relación con la producción, aunque las estadísticas macroeconómicas publicadas por el BCCR no incorporan una medición continua del Producto Interno Bruto mipyme, en el 2014 la autoridad monetaria calculó que el PIB relacionado a esta porción del parque empresarial explicaba cerca de un tercio del PIB total, lo cual de mantenerse constantes para el 2017 sería un total de US\$ 19.7 billones.

Resulta importante destacar que únicamente un 10.2 % de las mipymes encuestadas en los estudios citados respondieron que han recibido algún tipo de apoyo, de financiamiento u otro, lo cual resulta evidente al analizar el ecosistema empresarial mipyme donde se nota una ausencia de actores financieros en las etapas más críticas para la puesta en marcha de emprendimientos.

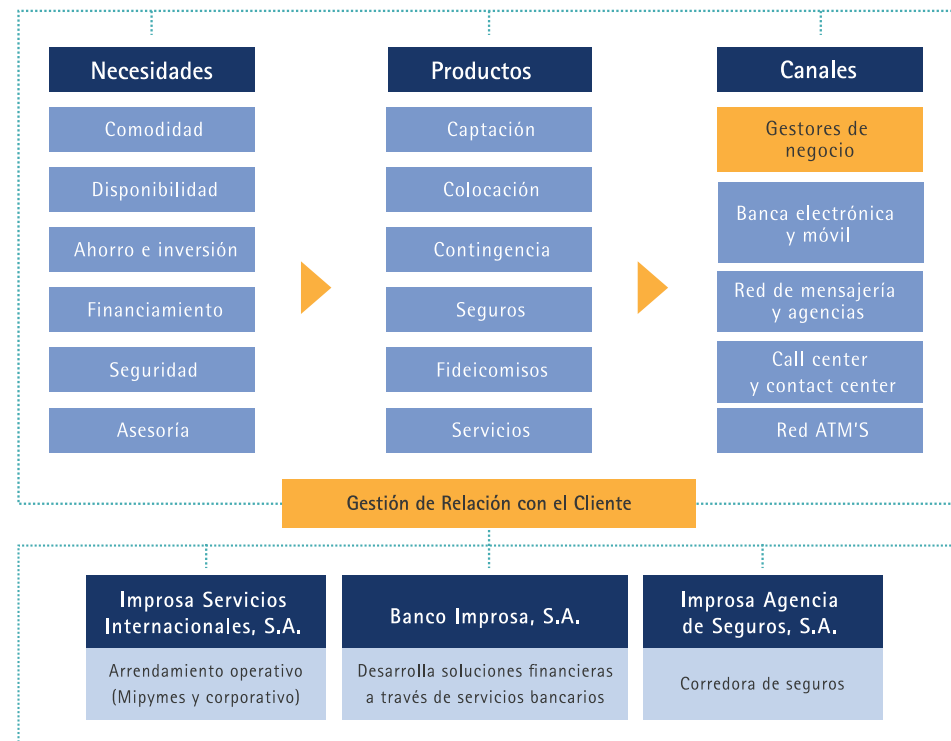
El impulso de las mipymes en la economía costarricense es relevante en producción y empleo, y presenta una oportunidad de nicho en donde el Banco Improsa ya cuenta con un importante "know-how" y experiencia de más de 15 años en este segmento, revelando una oportunidad estratégica para el Banco.

► **MODELO ESTRATÉGICO DEL BANCO IMPROSA**

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

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

Modelo Estratégico de Banco Improsa

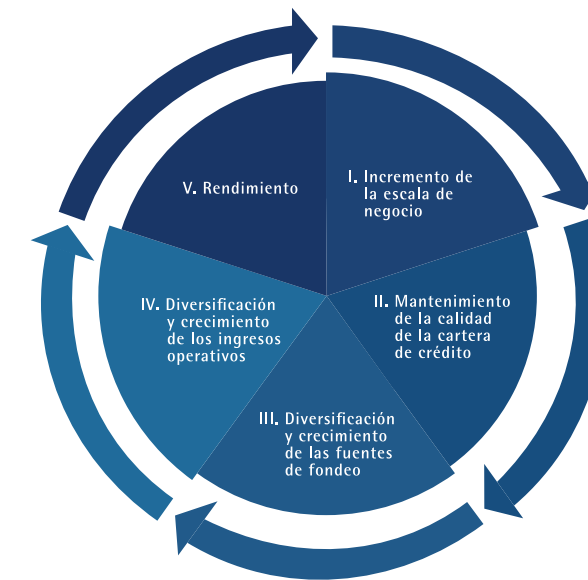


Fuente: Elaboración propia Banco Improsa, setiembre. 2018.

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

► **PRIORIDADES ESTRATÉGICAS DEL BANCO IMPROSA**

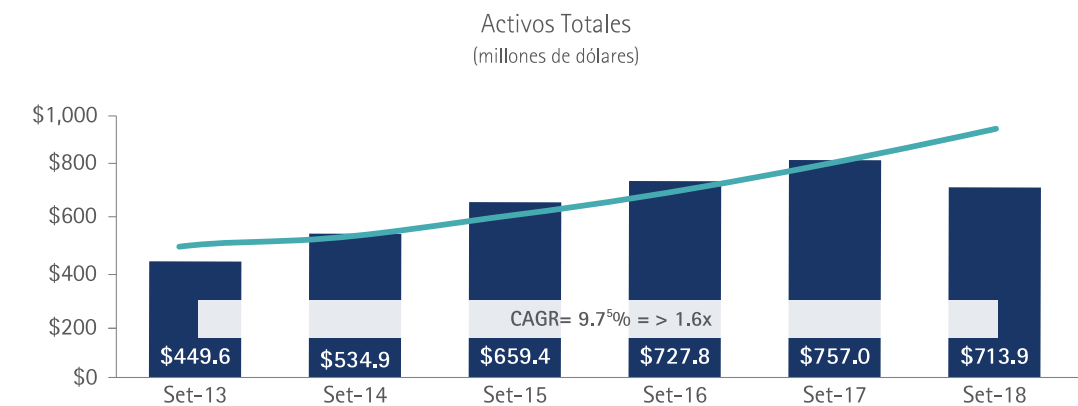
Estrategia es elegir, por ello, el Banco Improsa ha elegido atender cuatro prioridades estratégicas y una quinta como una resultante de la gestión de estas.



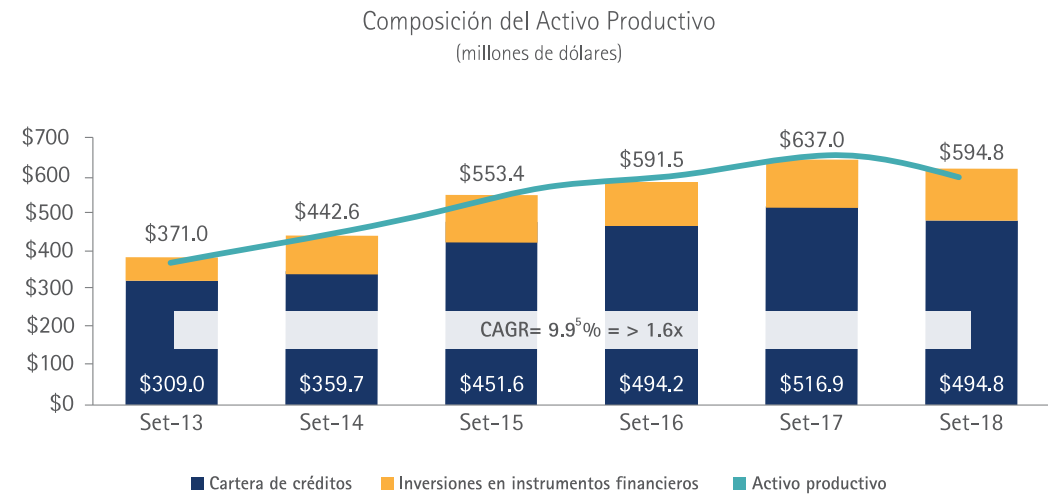
A continuación, se presentará la información financiera del banco correspondiente a la gestión del quinquenio 2013-2018 con corte al 30 de setiembre de cada año, junto con alguna información relevante del entorno, a la luz de las prioridades mencionadas.

I. ESCALA DE NEGOCIO

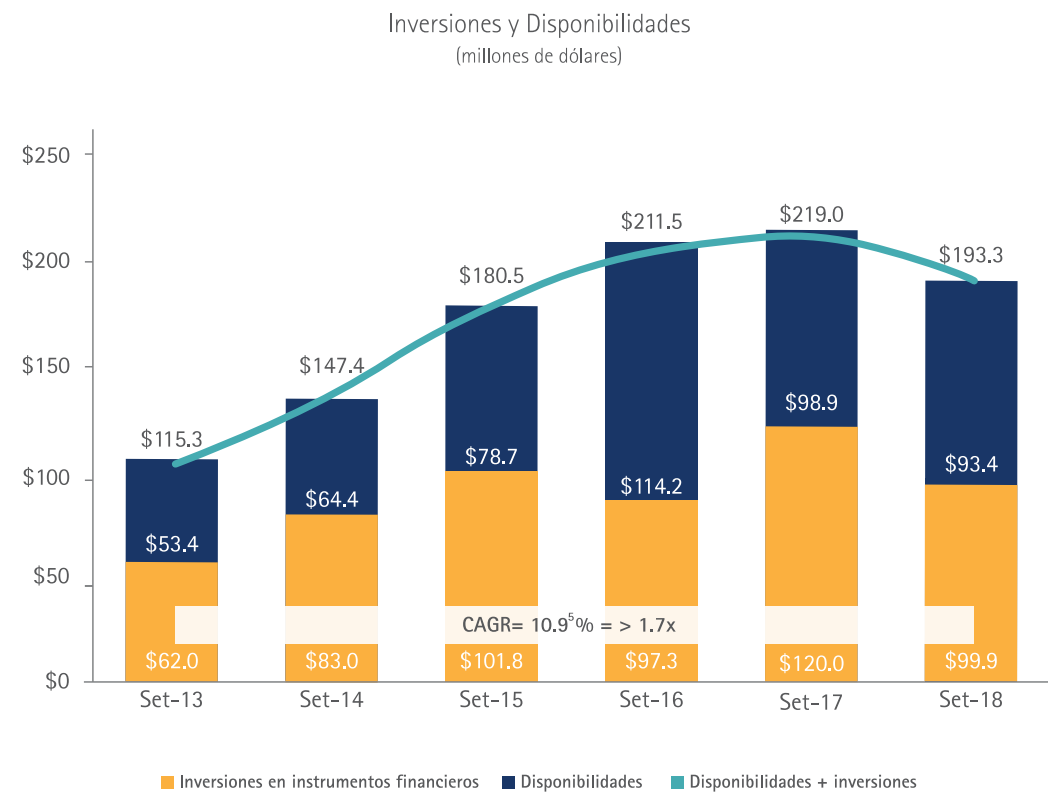
Observando una primera dimensión relacionada con la escala, el activo total crece a una tasa anual compuesta de 9.7 %, multiplicando el activo por 1.6 veces en relación con setiembre 2013.



Como es natural, este crecimiento guarda estrecha relación con el crecimiento del activo productivo del banco, mismo que se encuentra creciendo a una tasa compuesta anual de 9.9 %, multiplicándose por 1.6 veces en el mismo período.

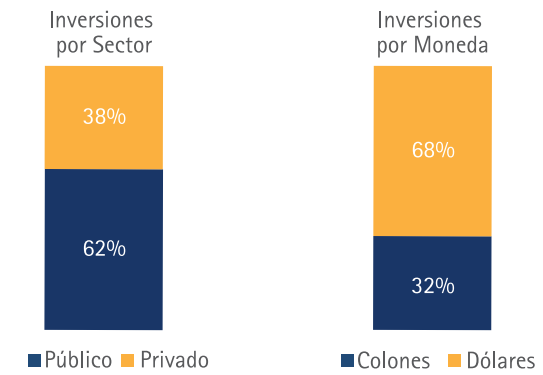


La liquidez del Banco, medida por inversiones y disponibilidades alcanza los US\$193.3 MM al cierre de setiembre del 2018, creciendo a una tasa compuesta del 10.9 % en conjunto.

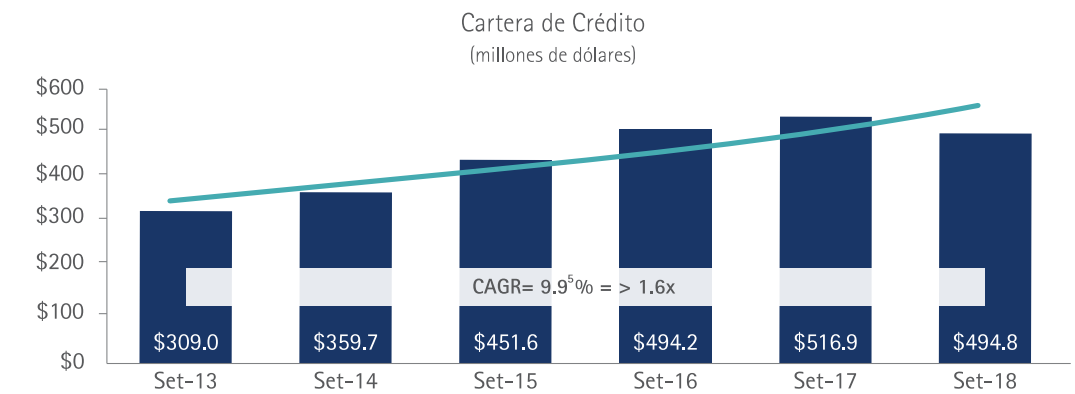


Dicha liquidez está conformada por un 52 % de inversiones que, en concordancia con un adecuado manejo de la estrategia de liquidez, se mantienen concentradas en riesgo soberano costarricense y en riesgo soberano de Estados Unidos.

Inversiones por Sector y Moneda

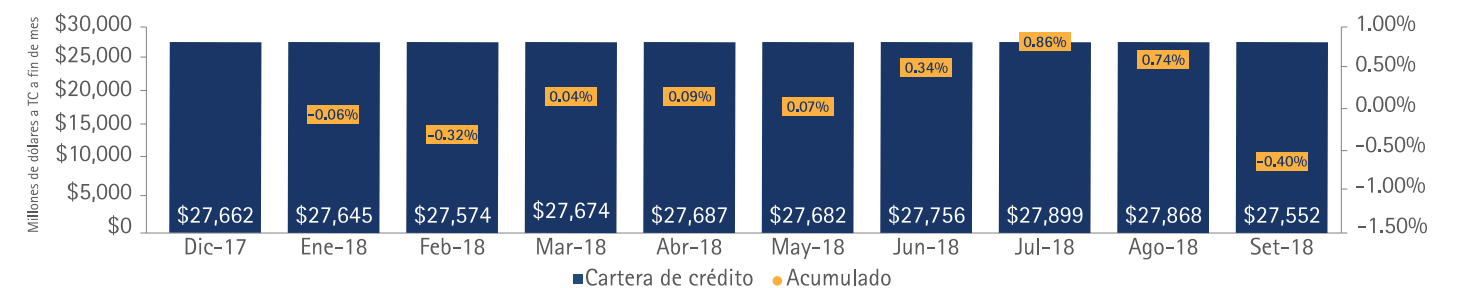


La cartera de crédito, que explica el 83 % del activo productivo del Banco Improsa, crece a una tasa compuesta de 9.9 % llegando a multiplicarse por 1.6 veces en el quinquenio.



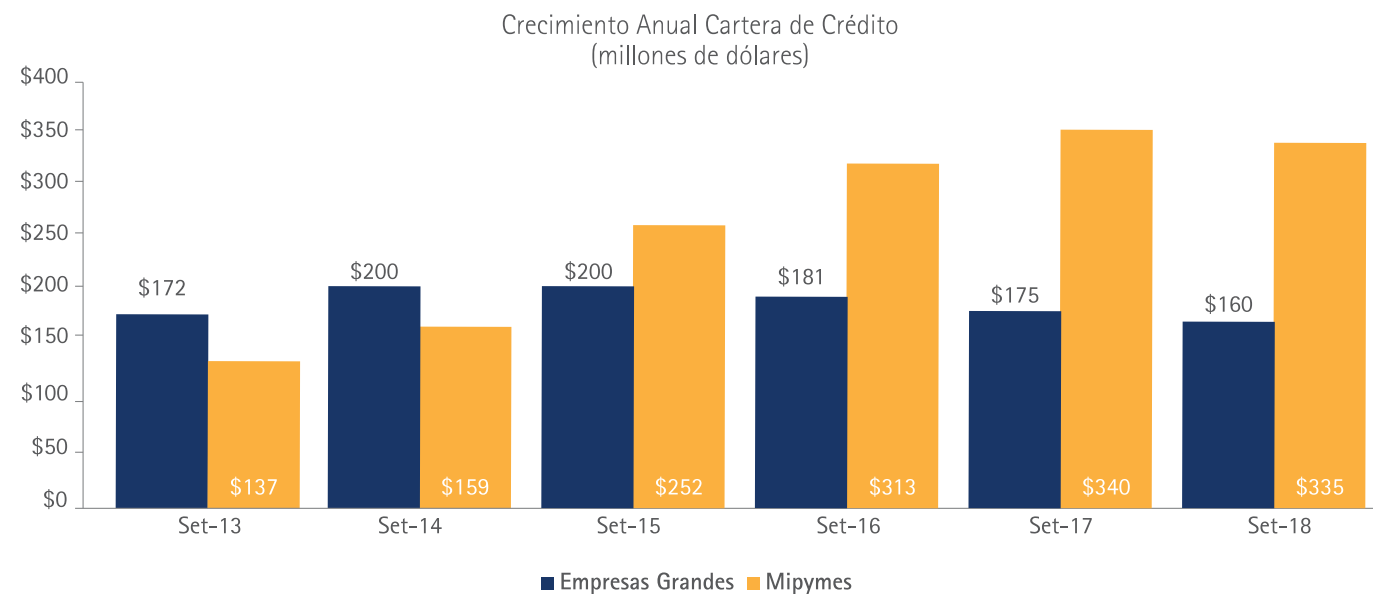
Un aspecto relevante a señalar en relación con el crédito en el 2018 es que el mercado doméstico se ha relentecido en cuanto a la demanda crediticia. Según el análisis de estadísticas del BCCR, el año 2018 ha evidenciado ser uno de los años de menor dinamismo del último quinquenio en colocación de crédito en el sector privado, teniendo un crecimiento acumulado de diciembre del 2017 a setiembre del 2018 de un 1.87 %, mientras que en años anteriores se experimentaban tasas superiores al 5 % a la misma fecha.

Cartera de Crédito del Sistema Financiero (diciembre 2017 a setiembre 2018)



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, Banco Improsa logra mantener su participación de mercado en el 2018, que en gran medida lo debe a su grado de especialización en segmentos de empresarios, micro, pequeñas y medianas empresas (mipyme); a través de los cuales apoya, a su vez, el desarrollo del parque empresarial mediante el financiamiento de sus actividades de operación e inversión con énfasis en renta inmobiliaria, comercio y servicios.

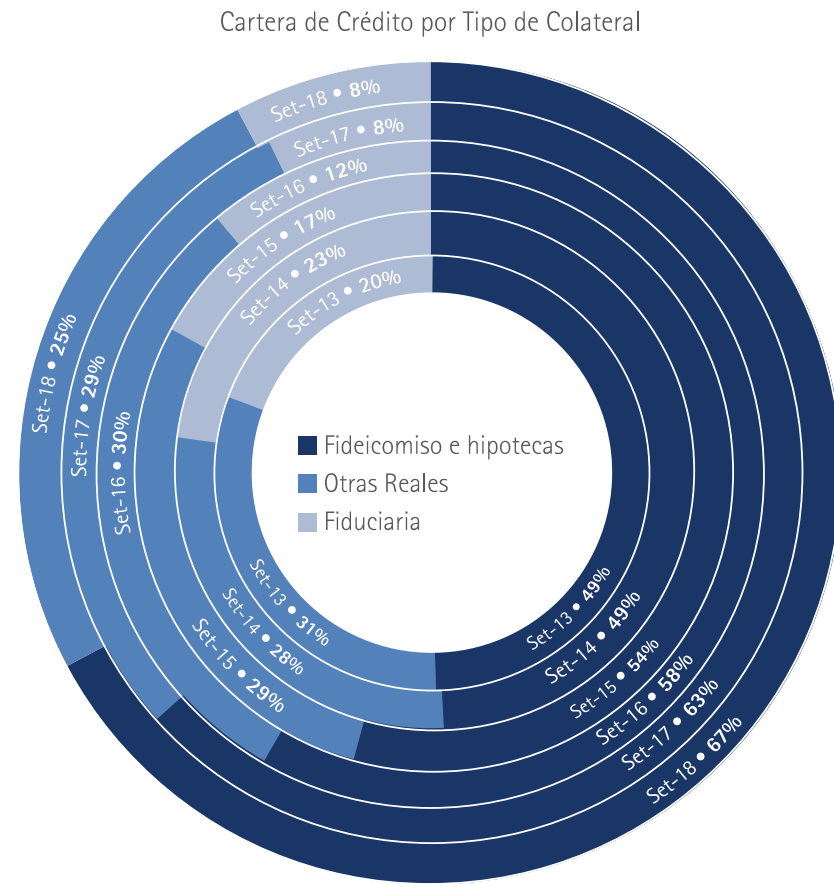


El cambio en la composición del portafolio de crédito, visto por tamaño de empresas, no sólo es resultado de la estrategia ya mencionada, sino que se ve acelerado por un reposicionamiento del segmento de mipymes y grandes empresas, apoyando actividades económicas donde el Banco Improsa cuenta con fuentes de ventaja competitiva 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.

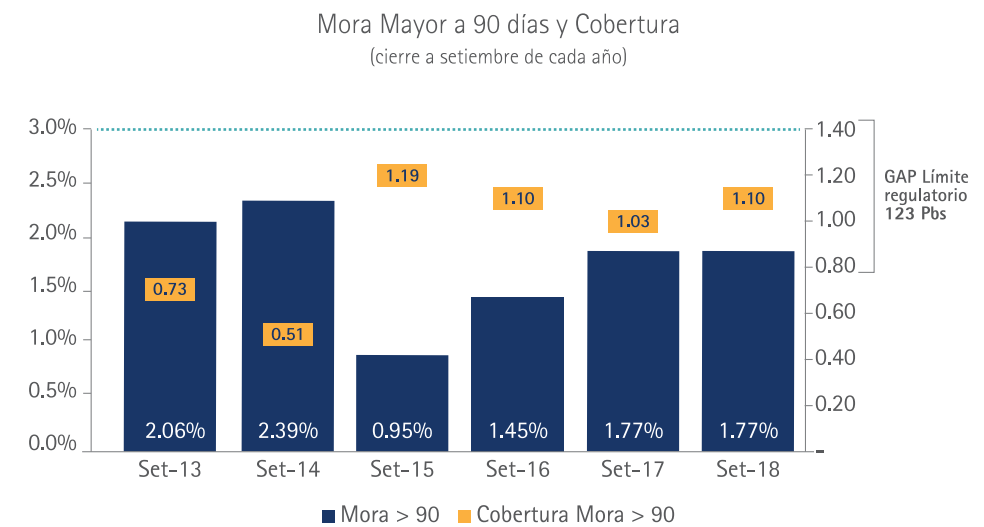
II. CALIDAD DEL ACTIVO

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, el Banco Improsa ha efectuado importantes esfuerzos para tener un activo mejor garantizado, moviéndose en tan sólo 5 años, de un portafolio cuyos colaterales eran casi un quinto fiduciario en 2013 a tener únicamente un 8% en ese tipo de garantía al 30 de setiembre del 2018 (resultando en un 92% garantizado con garantías reales).



Estos esfuerzos, aunque representan un accionar responsable de la administración a efectos 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.

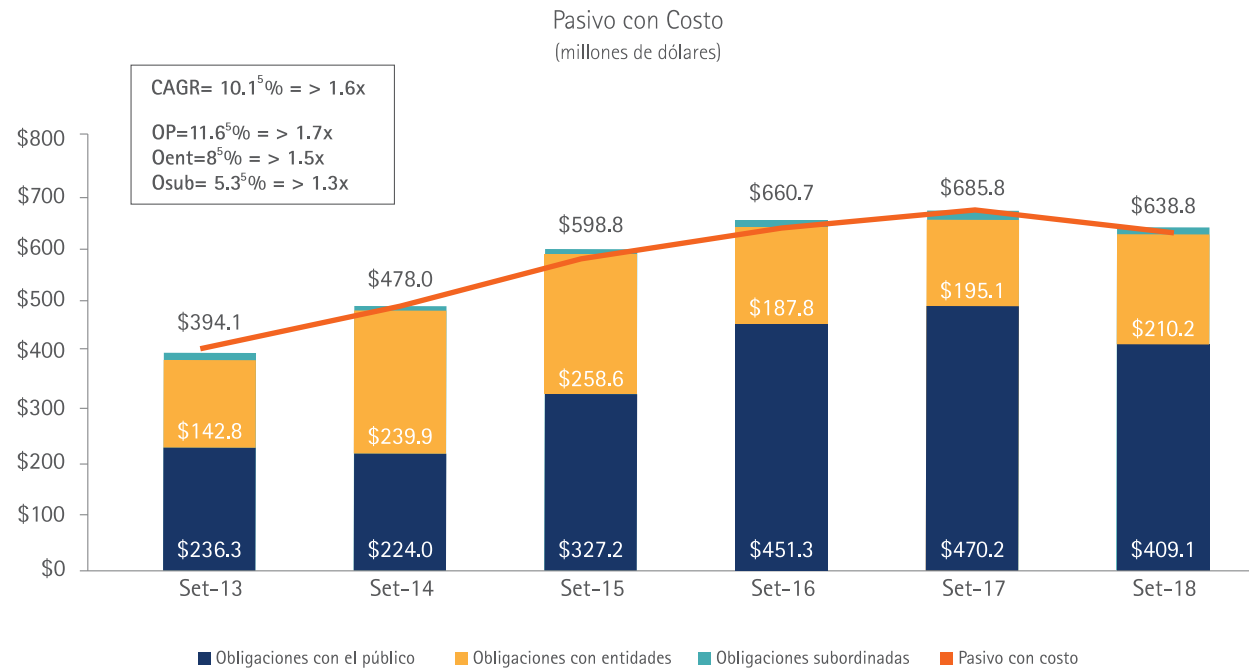
Respecto a la calidad de la cartera, al cierre de setiembre del 2018, los niveles de mora se han mantenido bajo control, con un total de 1.77 % de mora mayor a 90 días, muy por debajo del límite regulatorio establecido en un 3 % por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).



A nivel de cobertura de estimaciones, el Banco Improsa en los últimos años se ha mantenido por encima del nivel regulatorio (1 vez), lo cual conlleva a un control y óptima gestión de las estimaciones.

III. FUENTES DE FONDEO

Durante el año 2018, debido a la coyuntura nacional, se han hecho esfuerzos por gestionar el fondeo sin perder el objetivo de continuar el dinamismo de las captaciones, manteniendo el cambio en la estructura de fondeo alcanzado en los últimos dos años. Esto se logra mediante un incremento importante en la captación con entidades, producto de una estrategia comercial para la gestión de tesorerías empresariales, orientada a lograr una mayor diversificación del fondeo.



El conjunto del pasivo con costo en el quinquenio crece a una tasa compuesta de 10.1 %, dentro del cual las obligaciones con el público y con entidades, crecen a una tasa de 11.6 % y 8 %, respectivamente.

Al descomponer las obligaciones con el público en el quinquenio, se vuelve relevante que, en relación con sus componentes, la captación a plazo es la que presenta un mayor dinamismo, creciendo a una tasa compuesta de 12.1 %, seguido de las captaciones a la vista que crecen a una tasa compuesta de 10.7 % y finalmente los fondeos con entidades creciendo a una tasa compuesta de 7.9 %. Esta diferencia en las velocidades de crecimiento favorece al logro de una estructura de desconcentración del fondeo.

El Banco Improsa se ha caracterizado por tener el soporte y la confianza de los bancos y organismos multilaterales de desarrollo, dentro de 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 Corporación Andina de Fomento (CAF); 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), First Citizens Bank; Worldbusiness Capital; y el Fondo responsAbility Investments AG; BlueOrchard Microfinance Fund, Triodos y Symbiotics, Swiss Investment Fund (SIFEM) así como el Sistema de Banca para el Desarrollo de Costa Rica (SBD).

Fondeo Proveniente de Bancos y Organismos Multilaterales de Desarrollo



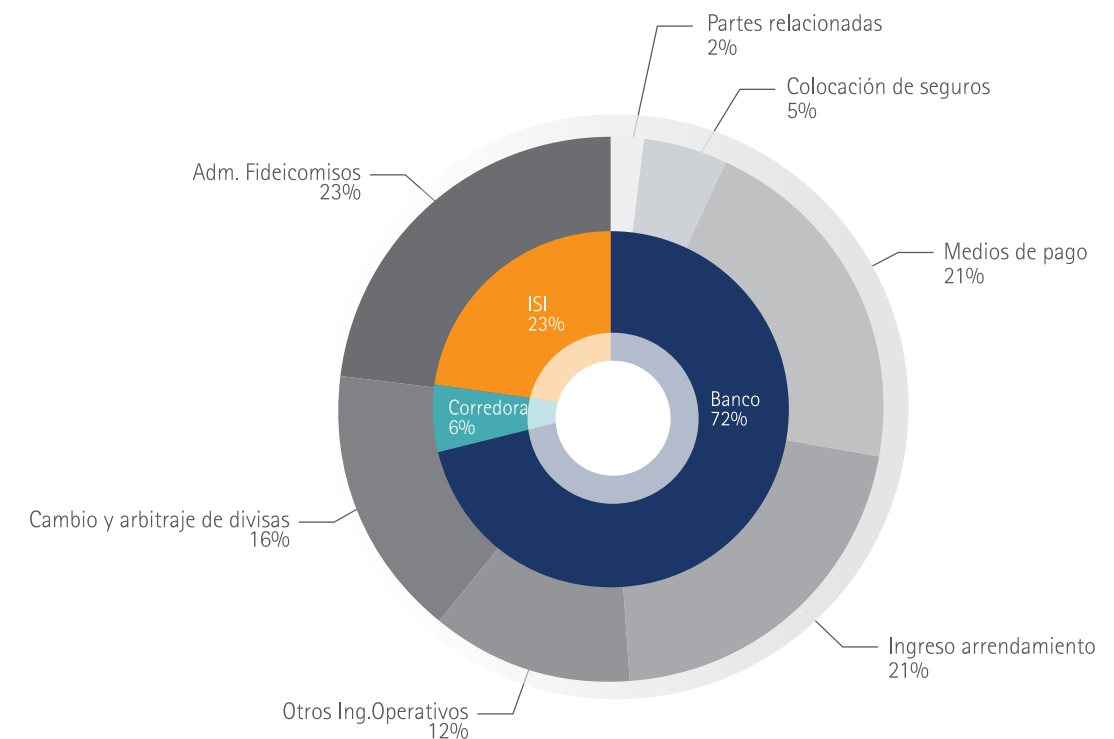
Entre los financiamientos suscritos en este año 2018, destaca el formalizado con Swiss Investment Fund for Emerging Markets (SIFEM) por US\$12MM, la Corporación Andina de Fomento (CAF) por US\$10MM, de BANCOLDEX por US\$15MM así como con el BCIE por US\$10MM.

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.

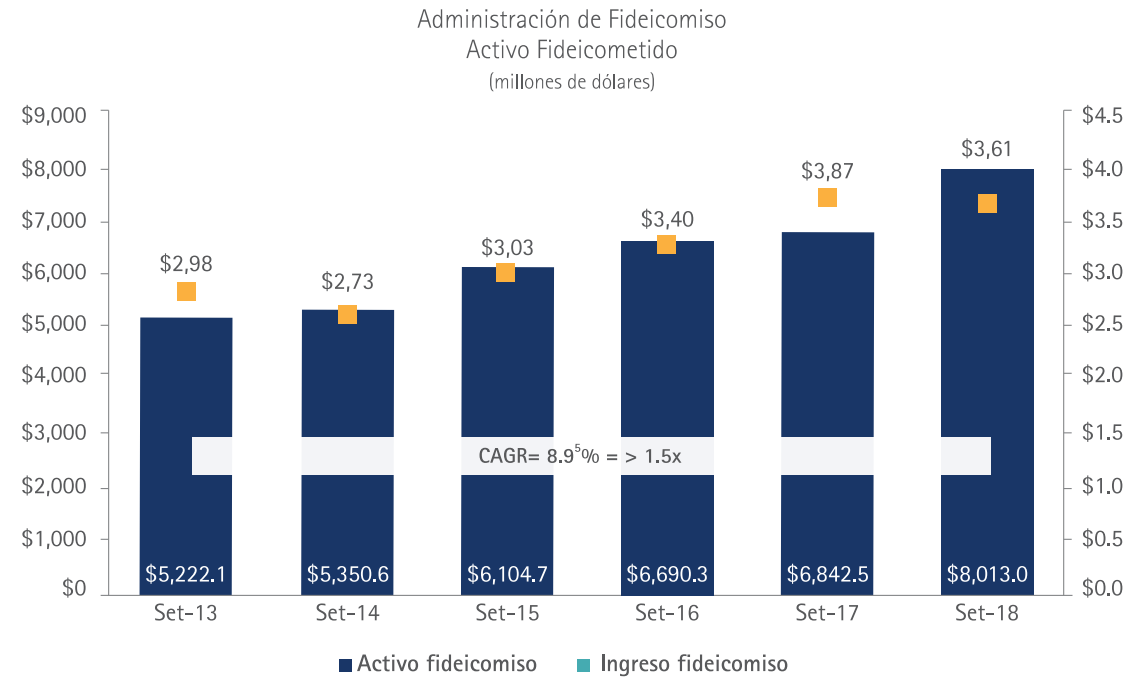
IV. DIVERSIFICACIÓN DE INGRESOS

En el rubro de ingresos el Banco Improsa suma a sus filas la operativa de la Corredora de Seguros así como la arrendadora Improsa Servicios Internacionales (ISI) con lo cual ha logrado diversificar las fuentes de ingresos.

Participación de Ingresos Operativos por tipo de Servicios (a setiembre 2018)



Banco Improsa se destaca por mantener su liderazgo en la administración de fideicomisos, con un 48 % de participación de mercado, esto por medio de una cartera de patrimonios administrados que supera los US\$7,795 MM a setiembre del 2018. El Banco mantiene un ritmo de crecimiento compuesto en el quinquenio de un 8.9 % de esta cartera, multiplicando así los patrimonios que administra por 1.5 veces.

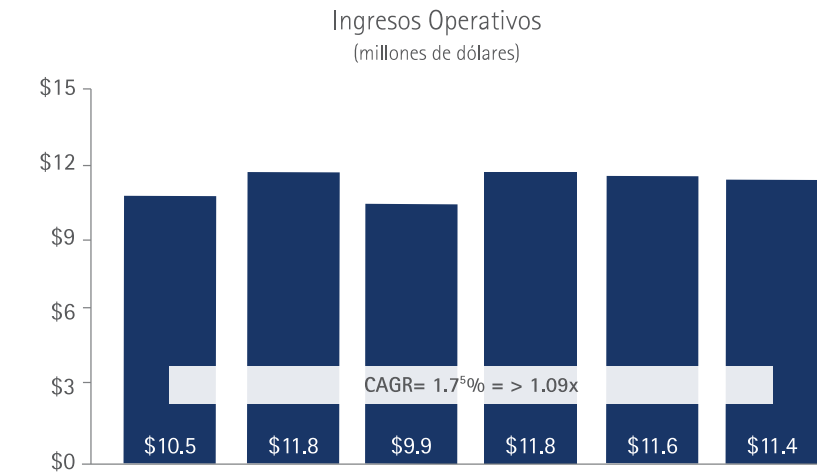


Una parte importante de este éxito se debe a que el Banco es el principal fiduciario de la mayoría de los bancos comerciales en Costa Rica, así como de otros clientes institucionales muy relevantes, elemento que resalta la confianza del resto de entidades y de los clientes en general.

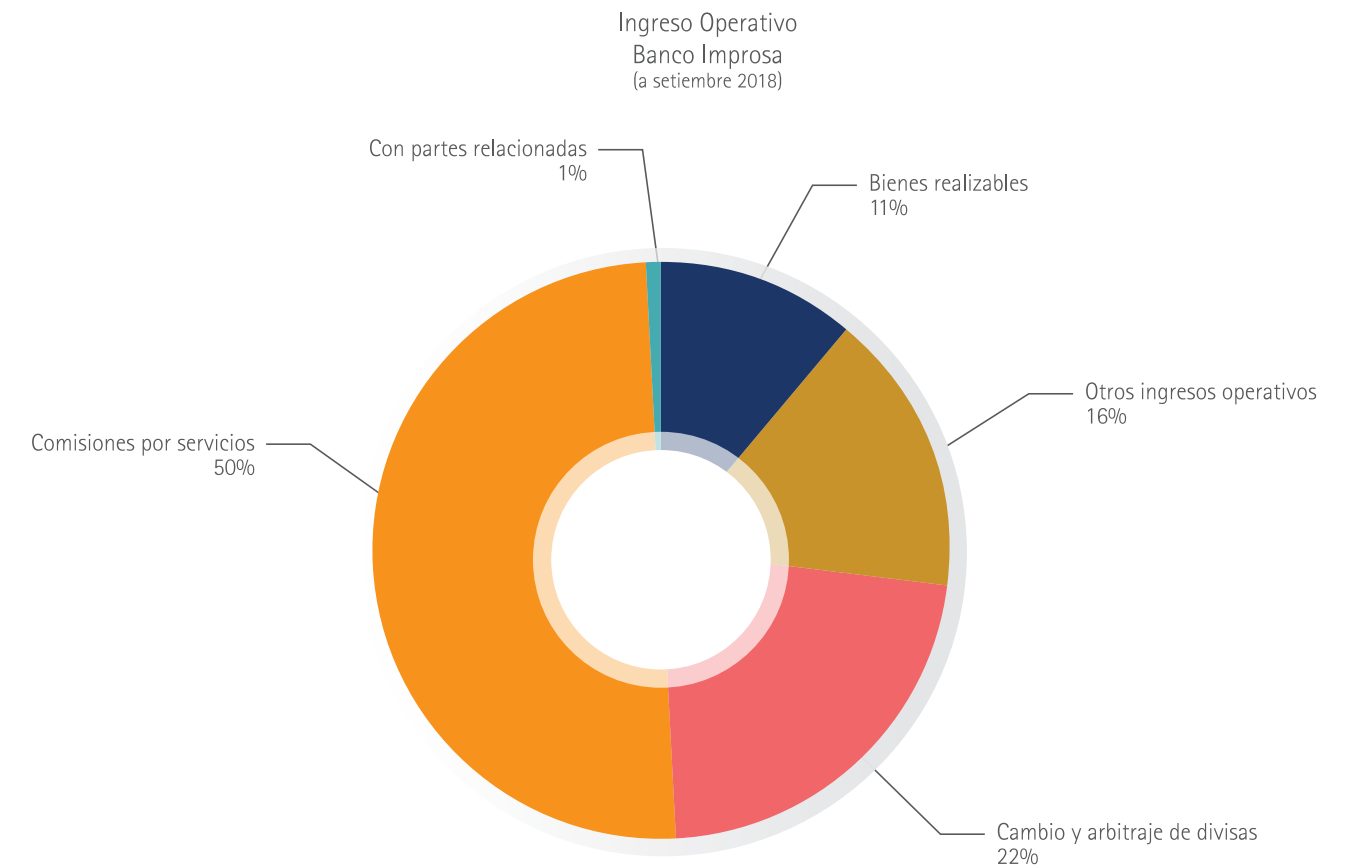
Administración de Fideicomisos para Bancos Comerciales y Clientes Institucionales



Además del negocio de fideicomisos, en el último quinquenio, Banco Improsa ha logrado crecer sus ingresos operativos a una tasa compuesta de cerca del 1.7 % desplazándose a ser 1.09 veces en el 2018 con respecto al 2013.

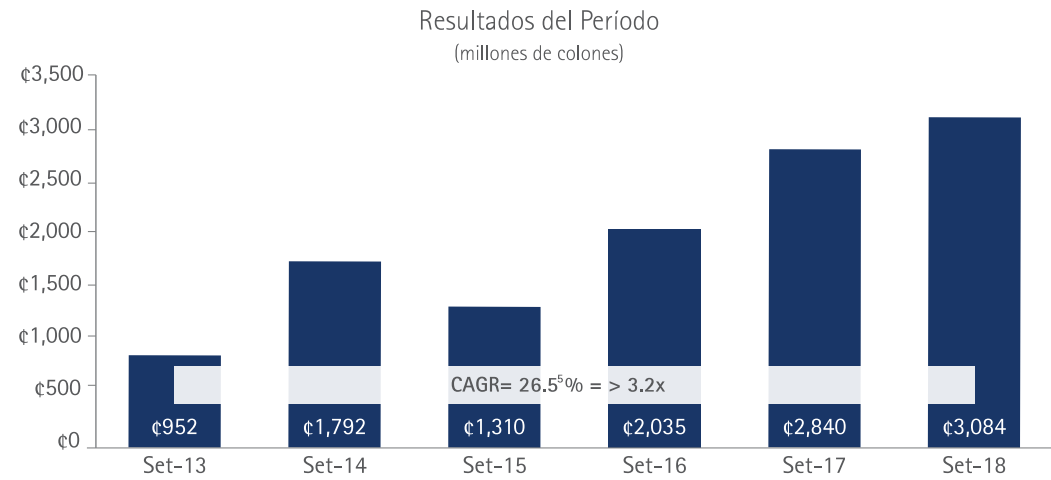


El Banco Improsa continúa realizando esfuerzos para acelerar la generación de ingresos diversificados, lo cual se vuelve cada vez más relevantes en un entorno bancario competitivo donde los márgenes tienden a reducirse.



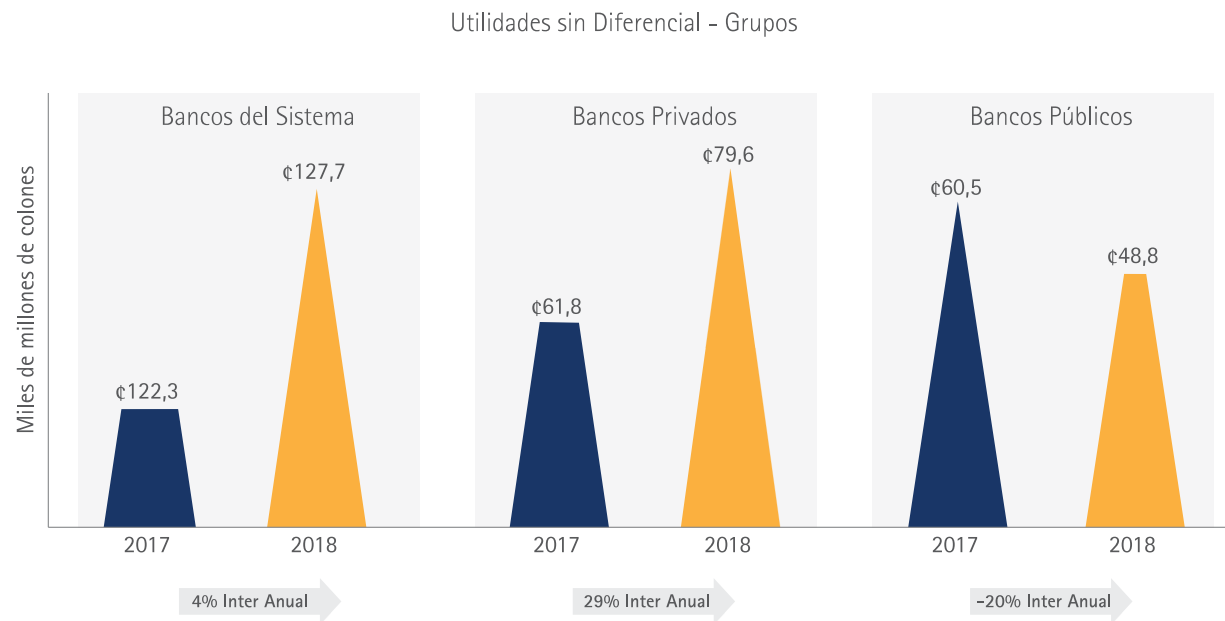
V. INCREMENTAR LA RENTABILIDAD

Como una resultante del enfoque en las cuatro prioridades mencionadas, Banco Improsa logra excelentes resultados financieros. Tomando como referencia el cierre a setiembre del 2013, los resultados interanuales expresados en moneda local crecen a una tasa anual compuesta promedio de 26.5 %, tal que los resultados acumulados a setiembre 2018 son 3.2 veces los resultados del 2013.

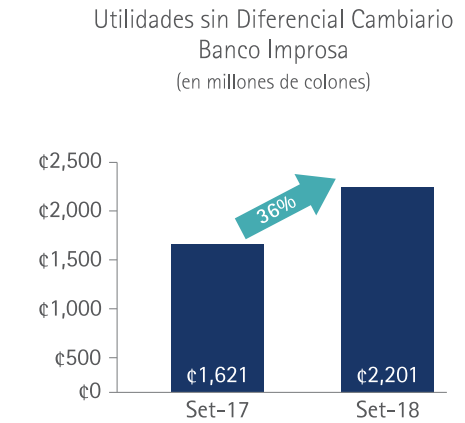


Las particularidades mencionadas sobre el enfriamiento del crédito al sector privado en lo que va del 2018, vuelven relevante mencionar la ejecución interanual en relación con la evolución de las utilidades en 2018, ya que la falta de dinamismo en la demanda crediticia ha afectado las utilidades del sistema financiero.

Las utilidades interanuales del sistema financiero presentan crecimiento en relación con setiembre 2017, tal efecto se observa para la banca privada más no para la pública.



Sin embargo, producto de su modelo diferenciado de negocio, en el mismo período, el Banco Improsa logra un crecimiento interanual de utilidades, sin diferencial cambiario del orden de 36 %.



BALANCE DE SITUACIÓN
(en millones de dólares)

En millones de USD	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Set-18
ACTIVO TOTAL	425.4	462.2	545.0	689.3	746.3	759.3	713.9
ACTIVO PRODUCTIVO	341.1	381.1	444.2	571.4	603.9	623.4	585.2
Inversiones en instrumentos financieros	54.2	54.2	57.8	95.6	92.6	120.1	99.9
Cartera de créditos	286.9	326.9	386.4	475.8	511.4	503.3	485.3
OTROS ACTIVOS	84.3	81.1	100.8	118.0	142.3	135.9	128.6
Disponibilidades	51.2	53.4	70.8	87.0	109.8	101.9	93.4
Cuentas y comisiones por cobrar	4.2	4.0	2.3	2.2	2.8	2.8	2.8
Bienes realizables	2.9	2.1	1.9	0.2	1.1	2.0	4.2
Otros activos	26.0	21.6	25.8	28.6	28.6	29.2	28.1
PASIVO TOTAL	375.7	411.0	493.8	634.7	689.2	698.1	650.1
Obligaciones con el público	183.4	209.9	224.6	345.1	469.6	469.8	409.1
Obligaciones con entidades	172.9	181.8	248.2	268.7	187.4	200.2	210.2
Cuentas por pagar y provisiones	2.6	3.4	3.3	3.8	5.5	5.0	6.1
Otros pasivos	1.6	0.7	3.3	3.8	4.9	2.3	5.2
Obligaciones subordinadas	15.3	15.3	14.3	13.3	21.7	20.7	19.5
TOTAL DEL PATRIMONIO	49.7	51.2	51.3	54.6	57.1	61.2	63.7
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	425.4	462.2	545.0	689.3	746.3	759.3	713.9

ESTADO DE RESULTADOS
(en millones de dólares)

En millones de USD\$	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Set-18
Total de ingresos financieros	30.4	33.0	39.1	44.4	48.8	52.7	41.3
Por inversiones en instrumentos financieros	3.1	2.2	2.4	3.2	4.0	3.7	3.0
Por cartera de créditos	23.2	26.5	31.4	37.1	41.2	45.7	35.1
Otros ingresos financieros	4.1	4.3	5.3	4.2	3.6	3.3	3.2
Total de ingresos financieros	30.4	33.0	39.1	44.4	48.8	52.7	41.3
Gastos financieros	18.0	19.2	21.9	24.8	28.7	32.6	25.1
Por obligaciones con el público	10.9	13.7	13.7	17.2	19.0	20.7	14.8
Por obligaciones con entidades financieras	5.1	4.0	4.9	6.2	7.4	9.5	8.7
Por obligaciones subordinadas, convertibles y preferentes	0.9	0.9	0.9	1.1	1.4	1.7	1.2
Por otros gastos financieros	1.1	0.6	2.5	0.3	1.0	0.7	0.4
Total de gastos financieros	18.0	19.2	21.9	24.8	28.7	32.6	25.1
RESULTADO FINANCIERO	10.8	11.7	16.8	17.6	17.6	17.8	14.1
Otros ingresos de operación neto	13.0	14.3	15.1	13.8	16.3	17.8	11.4
Otros gastos de operación neto	8.1	9.5	13.7	13.5	13.7	13.5	8.8
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	15.6	16.5	18.6	17.8	20.3	22.1	16.7
Gastos administrativos	12.7	13.8	14.0	13.1	14.1	14.5	10.7
RESULTADO OPERACIONAL NETO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES SOBRE LA UTILIDAD	3.0	2.6	4.7	4.7	6.1	7.5	6.0
RESULTADO DEL PERIODO DESPUES DE IMPUESTOS	2.3	2.3	4.2	4.4	5.2	6.6	5.3

► RATINGS CREDITICIOS

Las calificaciones de riesgo otorgadas al Banco Improsa en marzo 2018, últimas vigentes al momento de elaboración de este documento, (con información financiera auditada a diciembre 2017 y no auditada a marzo de 2018), por parte de la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, muestran un resultado en colones a largo plazo 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 respecto a la del año anterior:

Calificación de Riesgo

Perspectiva Estable	
SCR Riesgo	Colones
Largo Plazo	AA
Corto Plazo	2

Perspectiva Estable	
SCR Riesgo	Dólares
Largo Plazo	AA-
Corto Plazo	2

Perspectiva Estable	
Emisión de Bonos Subordinados	A

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.

