



Ecuador

VIII seguimiento Emisión Convertible (2010)
IV seguimiento Papel Comercial (2012)
I seguimiento Papel Comercial 2013

Banco de la Producción S.A. Produbanco

Calificación Global

2009	2010	2011	2012	2T13
AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Quinta Emisión Obligaciones Convertibles			
Clase	Calif. Actual	Calif. Anterior	Ultimo cambio
9	AAA-	AA+	31-ago-11
10	AAA-	AA+	

Programa de Papel Comercial 2012			
Monto	Calif. Actual	Calif. Anterior	Fecha Calif.
USD 125 MM	AAA	N/A	27-abr-12

Programa de Papel Comercial 2013			
Monto	Calif. Actual	Calif. Anterior	Fecha Calif.
USD 125 MM	AAA	N/A	28-may-13

Características del Programa de Papel Comercial 2012	
Monto a Emitir	125 millones
Saldo insoluto	USD 113.750M
Plazo Total del Programa	720 días
Plazo revolvente del papel	De 1 a 359 días
Amortización	Al vencimiento
Pago interés	Cupón cero
Tipo de Garantía	General
Agente Pagador	Produbanco
Agente Colocador	ECUABURSATIL
Fecha de Aprobación:	22-ago-12
Fecha Vencimiento del Programa	12-ago-14

Características del Programa de Papel Comercial 2013	
Monto a Emitir	125 millones
Saldo insoluto	
Plazo Total del Programa	720 días
Plazo revolvente del papel	De 1 a 359 días
Amortización	Al vencimiento
Pago interés	Cupón cero
Tipo de Garantía	General
Agente Pagador	Produbanco
Agente Colocador	ECUABURSATIL
Fecha de Aprobación:	En proceso
Fecha Vencimiento del Programa	

Características de Quinta Emisión de Obligaciones Convertibles		
	Clase 9	Clase 10
Monto total Aprobado	USD 24 MM	
Monto	16 MM	8 MM
Monto Total Colocado	USD 12.35MM	
Monto Colocado por Clase	USD 6.95MM	USD 5.4MM
Saldo insoluto	USD 6.95MM	USD 5.4MM
Plazo	1800 días	1800 días
Pago capital	vencimiento	vencimiento
Pago interés	Cada 180 días	Cada 180 días
Tasa de reajuste	Libor* 6 meses +5%	Pasiva Ref. BCE** + 3%
Tipo de Garantía	General	General
Factor Conversión	Tabla de acuerdo a fechas	
Fecha de Aprobación	4 de octubre de 2010	
Fecha tope para Emitir	1 de julio de 2011	
Fechas de Colocación	26 de noviembre de 2010	27 de octubre de 2010
Fecha de Vencimiento	26 de noviembre de 2015	27 de octubre de 2015

Contactos

Sebastián Baus
(593 2) 226 97 67 ext. 104
sbaus@bwratings.com

Sonia Rodas
(593 2) 226 97 67 ext. 111
srodas@bwratings.com

FECHA COMITE: 6 de enero 2014

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings reunido el 6 de enero del 2014, ha decidido mantener la calificación de "AAA" (Triple A) a los **dos Programas de Papel Comercial** vigentes (2012 y 2013), y de "AAA-" (Triple A menos) a la **Quinta Emisión Convertible de Banco de la Producción S.A.**, y además ubicarlas *en Observación*. La categoría de calificación, de acuerdo a la Ley de Mercado de Valores corresponde a:

"los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general." El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y del riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

El hecho relevante que motivó la decisión del Comité consiste en la notificación que ha realizado la compañía panameña Promerica Financial Corporation sobre la intención de compra de acciones de Produbanco en un porcentaje mayoritario. La tendencia de la calificación se determinará a futuro, una vez que esta operación quede aprobada por las autoridades competentes y se tenga mayor información sobre el impacto en la institución.

La acción de calificación se toma en concordancia con la calificación global del Banco, que desde el 6 de enero del 2014 se mantiene también *en observación*, por el mismo motivo.

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch Ratings considera que son confiables. BankWatch Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.