

Ecuador

X Seg. Emisión Convertible (2010)

Grupo Financiero Producción

Calificación Global

2012	2013	2T14
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Calificación de la Emisión:

Tipo de Instrumento	Calif. Actual	Calif. Anterior	Fecha Calif.
Emisión Convertible	AAA-	AA+	31-ago-11

Definición de la calificación:

“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.

Resumen Financiero

En millones	SISTEMA BANCOS	sep-13	dic-13	sep-14
Activos	32.017	3.111	3.292	3.388
Patrimonio	3.090	254	264	277
Resultados	232.5	19.7	29.4	21.4
ROE (%)	10.33%	10.52%	11.57%	10.53%
ROA (%)	0.99%	0.86%	0.94%	0.85%

Contacto:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Sonia Rodas
(5932) 226 9767
srodas@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Incorporación de Activos y Pasivos de Promerica. Si bien a la fecha de análisis (sep-2014) no existe un impacto específico en los indicadores, es importante mencionar que en el mes de octubre se realizó la consolidación de los balances de Produbanco con Promerica. Esto significa un incremento de alrededor de USD 850MM de activos, USD 786MM de pasivos y USD 64.6MM de patrimonio, ubicando a Produbanco como el tercer banco más grande por nivel de activos en el sistema de bancos privados del país, con una participación de 11.86%. Este proceso ha significado un ligero crecimiento en la morosidad y presión en las coberturas, tanto con provisiones como con capital libre. A mediano plazo, una vez que las dos estructuras se consoliden, esperamos que los indicadores se recuperen, en conjunto con mejores niveles de eficiencia y rentabilidad.

Sólido posicionamiento e imagen. Produbanco es una institución con alto prestigio a nivel nacional, que se ha posicionado como un banco universal, manteniendo una importante participación en el segmento corporativo y empresarial. La incorporación de la cartera de Promerica, no alteraría significativamente la estructura actual. No obstante, la estrategia de negocios prevé el fortalecimiento del negocio de banca de personas particularmente en productos donde Promerica ha mostrado ventajas competitivas.

Presiones en desempeño financiero. El Grupo mantiene una gestión operativa rentable respaldada en su capacidad de crecimiento de cartera sana y con mayor diversificación de negocios. La rentabilidad se mantiene en niveles menores a sus históricos, como resultado de la normativa actual que limita la generación de ingresos operativos; y además por el incremento en el costo de su fondeo y gastos de operación que obedecen al fortalecimiento de la estrategia de negocios. A mediano plazo se espera que los niveles de rentabilidad mejoren, una vez que el proceso de consolidación con Promerica termine.

Adecuada calidad de activos. La morosidad total de la cartera se mantiene en niveles bajos apoyada por un manejo adecuado del control de riesgos. No obstante, el crecimiento del segmento de cartera de consumo presiona la morosidad. Los niveles de cobertura con provisiones se reducen en relación con sus históricos y con sus pares, sin embargo se estima que las coberturas se fortalecerán en el corto plazo a niveles de dos veces. El Banco cuenta con un margen adecuado de patrimonio libre para riesgos potenciales no observados.

Amplios niveles de liquidez y fondeo diversificado. Los activos líquidos del GFP son de buena calidad con bajo riesgo de contraparte. El Grupo mantiene una alta cobertura con respecto a sus requerimientos de liquidez. Además de los activos líquidos considerados en la liquidez estructural, la institución mantiene otros activos que serían de fácil realización. La concentración de depósitos es adecuada, sin embargo, su fuerte posición en el segmento corporativo ha presionado sus indicadores en el último año.

Adecuados niveles de solvencia. El GFP mantiene una posición patrimonial adecuada que le ha permitido dar soporte al crecimiento de sus activos. En el corto plazo se espera mayor presión en los indicadores de solvencia debido a la incorporación de los activos de Promerica y la menor capacidad de generar capitalización a través de resultados.



Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable tomando en cuenta que la incorporación con Promerica no cambiarán las principales estrategias y apetito de riesgo observado históricamente.

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

Títulos de deuda. El detalle y principales características de los títulos emitidos y originados por Produbanco se encuentran en la sección “Presencia Bursátil”.



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 12.3MM	
Monto Colocado por Clase	USD 6.950 MM	USD 5,350MM
Saldo insoluto	USD 6.950 MM	USD 5,350MM
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
Valor nominal del Título	USD 50 mil	USD 50 mil
Factor Conversión	Por cada título se entregará un número de acciones de acuerdo al Número de semestre. Ver tabla.	
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

Número de acciones por cada título (USD 50M).

Tabla de conversión:	
Período (semestre Número)	Número de acciones
Primero	20,408
Segundo	20,000
Tercero	18,868
Cuarto	18,519
Quinto	17,544
Sexto	17,241
Séptimo	16,393
Octavo	16,129
Noveno	15,385
Décimo	15,152

El tenedor de las obligaciones únicamente podrá ejercer su derecho de conversión cada 180 días, en las mismas fechas de pago de intereses de las obligaciones, es decir por semestres vencidos, según la tabla anterior.

El factor de conversión podrá ser ajustado en los siguientes eventos:

- Cambio de valor nominal en las acciones de Produbanco.
- Cambio de la denominación o del valor de la unidad monetaria del Ecuador.
- Declaración de dividendo-acción por parte de Produbanco.

En caso de producirse uno o más de los eventos mencionados, el ajuste se realizará en la misma proporción en que estos eventos puedan afectar el derecho de los accionistas o de los obligacionistas, según lo determine en su momento el Directorio del Banco.

Hechos Relevantes del GFP

AVISO DE TOMA DE CONTROL

Con fecha 12 de Marzo Promerica Financial Corporation, tomó el control de la Sociedad Banco de la Producción S.A. Produbanco. El monto de acciones compradas representan el 56% del capital pagado esto es USD 108.64MM. La operación se realizó esa misma fecha.

El 11 de septiembre del 2014 la Superintendencia de Bancos aprobó la cesión total de activos, pasivos y contratos del banco Promerica al Produbanco.

El 9 de octubre del 2014 se realizó la consolidación del Balance, luego de lo cual activo total de Produbanco es de USD 3.816MM.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura concentrada de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende de la economía.

Al cierre del primer trimestre del 2014, el PIB inter-anual creció en 4.9%, que implica una desaceleración frente a periodos anteriores, sin embargo, mayor a las proyecciones de crecimiento promedio de Latinoamérica. La estimación de crecimiento para el 2014 por parte del Banco Central es del 4%. El crecimiento actual, se apoya principalmente en un importante crecimiento de las exportaciones en lo que va del año y una sostenida actividad en el consumo de hogares.

La balanza comercial a junio 2014 mantiene superávit por segundo mes consecutivo. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia de la balanza comercial positiva.



En lo que va del año, la inflación y desempleo muestran tendencia a incrementarse. Así, la inflación anual a julio-2014 llega a 4.11%, que representa una tasa de variación mensual de 0.44 puntos porcentuales. Por su parte el desempleo a junio-2014 alcanza el 5.72% que representa una variación trimestral de 0.14 puntos porcentuales. El nivel actual de desempleo es el más alto desde el segundo trimestre del 2011.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Marco Regulatorio

BWR considera que la aprobación del **Código Monetario Financiero** significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad** y **subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión **técnica** o **política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será **vía punitiva** o **vía incentivos**.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de la arbitrariedad de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa

secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional. Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Perfil de la Institución

Posicionamiento e imagen

Banco de la Producción S.A. Prohubanco (PDB) tiene una trayectoria de 36 años en el país y en el año 1988 se convierte en Grupo Financiero (GFP), en este año luego de la compra de activos y pasivos de Promerica se constituye en el tercer participante más grande del sistema de bancos privados del país con una participación aproximada del 12% de activos del sistema.

En los últimos años se ha posicionado paulatinamente como un banco universal, con una imagen fuerte en el segmento corporativo y empresarial, lo que lo ubica como una de las instituciones líderes en el mercado. La estrategia de negocios se mantiene con el cambio en la estructura accionaria y se espera profundizar su participación en el segmento de banca de personas.

Modelo de negocios

El PDB atiende por igual al segmento de crédito corporativo y de personas apoyado en su red de canales y servicios.

El PDB maneja una estructura con mayor participación en créditos comerciales seguidos por consumo e hipotecario. La institución muestra solidez y estabilidad tanto en el manejo del principal activo que es la cartera, como en el fondeo.



La estructura de gasto operativo que soporta la red de la institución significa un peso importante en relación a los ingresos. Sin embargo, el margen financiero generado a través de la intermediación apoyado por los ingresos de servicios y comisiones, han sido históricamente suficiente para cubrir los gastos operativos y requerimientos de provisiones. Si bien en el corto plazo, se podría esperar una presión en la eficiencia derivado de la incorporación de Promerica, en el mediano plazo se espera una mejora sostenida por el mayor volumen de negocios y particularmente por el fortalecimiento de segmentos más rentables previstos en su estrategia de negocios.

Estructura del GFP

A sep-2014, Produbanco es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), que está formado por las siguientes empresas:

	ACTIVO	%	PASIVO	RESULT.	%	PATRIM.
PRODUBANCO S.A.	3.092	90,1%	2.815	21,2	91%	277
PRODUBANK	335	9,8%	297	1,8	8%	38
EXSERSA	5	0,2%	2	0,4	2%	3
TOTAL (antes de elim.)	3.432	100%	3.114	23,3	100%	318
SALDO FINAL	3.388	98,7%	3.111	21,4	91,6%	277

Nota: Total antes elim. Se refiere al total antes de eliminaciones de las cuentas intercompañías.

Fuente: GFP. Elaboración: BWR.

Produbank, banco con licencia general domiciliado en Panamá, se fondea básicamente en Ecuador; e invierte en títulos de renta fija, depósitos en bancos en el exterior, cartera de deudores ecuatorianos; y préstamos a clientes corporativos de alta calidad crediticia, domiciliados en Panamá.

La estructura del balance de la filial panameña refleja una alta liquidez y un bajo riesgo de crédito. Produbank mantiene aún un crecimiento limitado de sus colocaciones, manteniendo sus objetivos de bajo riesgo y rentabilidad adecuada. En el mediano plazo se espera que Produbank sea vendido a una institución financiera panameña, parte del Grupo Promerica.

Por otro lado, el GFP mantiene participaciones en algunas empresas relacionadas al sistema financiero, sin embargo, el total de inversiones en acciones y participaciones apenas representan alrededor del 0.1% del activo del Grupo.

Estructura Accionaria

Produbanco tiene una estructura abierta de capital, sus acciones cotizan en las bolsas locales y son negociadas con un precio promedio de USD 1.19 por

acción entre ene-sep. de este año. El valor de cotización de la acción se ha elevado ligeramente como efecto de la compra de la participación mayoritaria por parte del Grupo Promerica.

A sep-2014 la estructura accionaria es la siguiente:

Accionista	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56,00%
PASO LISTO, S.A.	COSTA RICA	5,82%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5,14%
OTROS 379 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		33,04%

Fuente: GFP

El nuevo Grupo financiero que estará al frente de las decisiones, luego de los cambios de accionistas, está compuesto por nueve bancos de la región centroamericana. También figura como principal accionista del Grupo Terrabank, N.A., un banco comercial ubicado en el sur de Florida, en EEUU. Por lo tanto, tiene una amplia experiencia en el manejo bancario.

Evaluación de la Administración

La nueva estructura accionarial generó cambios principalmente a nivel de Directorio, Presidencia y Vicepresidencias Ejecutivas, además de las jefaturas del área legal y auditoría interna. El resto de la administración se mantiene en los diferentes niveles de la organización, generando estabilidad y garantía en los servicios.

Calidad de la administración

El GFP cuenta con un equipo administrativo gerencial de alta calidad técnica, en las diferentes áreas de competencia.

El Grupo Financiero tiene una estructura jerárquica organizada que dirige la planificación y control de metas y resultados, en sus diferentes niveles. La eficacia de la administración se prueba a través del cumplimiento de estrategias y resultados claramente establecidos en planes y presupuestos.

Gobierno Corporativo El Gobierno Corporativo del GFP se ha caracterizado por tener una visión conservadora. El Directorio ha constituido un aporte importante en la toma de decisiones y definición de estrategias. La representación de los nuevos accionistas ha cambiado la conformación del Directorio pero se mantiene la calidad y estructura del gobierno corporativo.

Los Directores participan en la administración y control de la institución a través de los diferentes



Comités. El personal gerencial del GFP está compuesto por profesionales de prestigio, con sólida experiencia en el negocio y su entorno.

Las prácticas de Gobierno corporativo se han traslucido en la imagen fuerte que conserva en el mercado financiero nacional e internacional, que se mantiene también luego del cambio de propiedad del Banco.

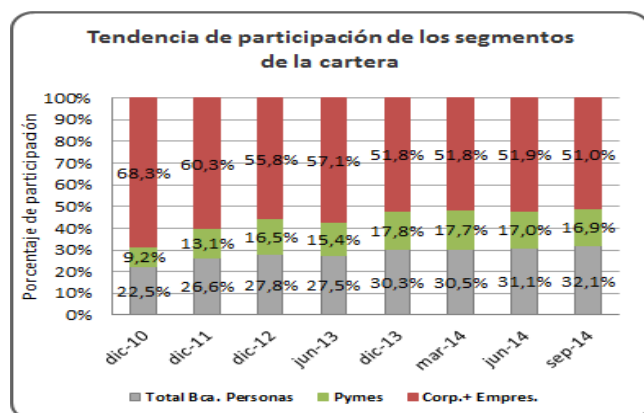
Objetivos estratégicos

El Banco mantiene el enfoque de fortalecerse como un banco universal con cobertura nacional y desconcentración geográfica, y paralelamente, mantener su posición de liderazgo en el segmento corporativo y empresarial.

Entre sus objetivos estratégicos inmediatos está continuar con el fortalecimiento de los servicios de banca en línea y dar un impulso en el negocio de tarjeta de crédito, para lo cual tienen las capacidades adecuadas gracias a las inversiones tecnológicas ya implementadas durante los últimos dos años.

Las estrategias aplicadas han dado como resultado una mayor diversificación de la cartera, en la que paulatinamente ha adquirido un mayor peso la banca de personas.

Como se observa en el gráfico siguiente, GFP mantiene una participación mayoritaria en cartera corporativa y empresarial, sin embargo, su peso se ha reducido paulatinamente. El aumento de la cartera de banca de personas y de pymes mostrará una mayor profundización en el mediano y largo plazo.



Fuente: GFP. Elaboración: BWR.

Implementación-Ejecución

El Banco mantiene un seguimiento cercano del cumplimiento de las metas planificadas que están alineadas a su posición comercial y a sus políticas conservadoras de manejo de riesgos. Hasta el momento la nueva administración ha continuado con las estrategias en líneas generales y se espera que con la cesión de activos y pasivos de Promerica éstas se profundicen.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Grupo Produbanco y responsabilidad de sus administradores. Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros del Grupo Produbanco y del Banco Produbanco directos a sep-2014, los del año 2013 auditados por la firma KPMG y de los períodos 2009 al 2012 auditados por la firma Deloitte&Touche, los mismos que no presentan observaciones ni salvedades.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

El Grupo mantiene una rentabilidad adecuada que se sustenta en la generación operativa particularmente en los intereses de cartera, cuyo crecimiento se fundamenta en el crecimiento y diversificación de las colocaciones por segmentos; conservando la buena calidad del crédito.

La estrategia de negocios da énfasis al crecimiento del sector de pymes y banca personas, manteniendo su participación de mercado en el sector corporativo. Sin embargo, la mayor competencia en cuanto a las captaciones del público ha reducido la participación de los depósitos a la vista a cambio de fondeo con un mayor costo, por lo que el margen de intereses disminuye.

Adicionalmente, las disposiciones legales vigentes conllevaron una fuerte reducción de ingresos operativos, y por ende, sus indicadores de rentabilidad operativa se reducen. La menor generación de ingresos ha limitado su capacidad de mantener las coberturas de capital para sus activos



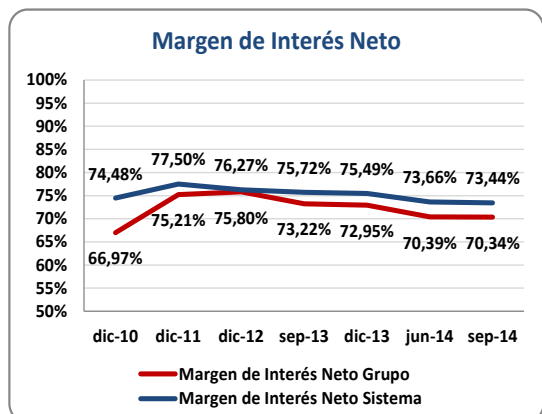
de riesgo.

Se esperan resultados positivos en cuanto a mejoras en eficiencia operacional una vez que la consolidación de los dos bancos se fortalezca con las sinergias y el crecimiento de negocios. Además las inversiones realizadas en tecnología permitirían una mayor diversificación de servicios, y menores tiempos de respuesta en la aprobación de créditos con buen riesgo.

Margen Financiero

Los ingresos financieros netos de GFP (68% del total de ingresos netos) muestran un crecimiento anual de 3.8% a sep-2014. Estos ingresos se sustentan en los intereses de cartera que mantienen una tendencia dinámica de crecimiento (9.9% anual), este resultado no se refleja en el margen financiero especialmente por el mayor costo de su fondeo y en menor medida por un aporte inferior del portafolio de inversiones.

El mayor costo del fondeo trajo consigo una reducción de 2.9 puntos porcentuales en el margen de interés en relación con sep-2013.



Fuente: GFP Elaboración: BWR

El margen bruto financiero (MBF) sustenta la rentabilidad financiera del Grupo que se mantiene adecuada, sin embargo, se advierte una disminución de la rentabilidad financiera de los activos productivos que paso de 5.08% a 4.82% en relación con sep-2013. Adicionalmente, parte del crecimiento de activos productivos se destina a fondos líquidos y a aportes del fondo de liquidez que si bien sostienen la liquidez adecuada del banco, tienen una menor rentabilidad.

Margen Operativo

El gasto de operaciones crece en 4.7% anual, el avance de la estrategia de aumentar la participación en banca de personas requiere mantener el crecimiento del gasto de operación. Los ingresos

operacionales por servicios muestran un crecimiento de 4.2% anual, especialmente en servicios de banca electrónica y nuevos servicios. El mayor crecimiento en el gasto operacional absorbió el crecimiento del MBF, llegando a un crecimiento menor del margen operacional antes de provisiones 2.2% en relación a sep-2013.

El menor margen operacional antes de provisiones se compensó con un menor gasto de provisiones (4.1% anual) obteniendo así un MON (USD23.9MM) mayor en 7.4% al de sep-2013.

Los índices de eficiencia sin contar las provisiones no se recuperan respecto a niveles históricos anteriores, no obstante se estima que a mediano plazo los indicadores se fortalezcan a medida que el volumen de negocios compense los gastos que demanda la estrategia y la unión con la estructura de Promerica se consolide.

El proceso de recuperación de activos financieros que constituye los ingresos no operativos representan únicamente el 5.2% de los ingresos netos totales. La estructura de ingresos es de buena calidad ya que concentra el 94.8% en ingresos operativos.

El resultado neto final del período es de USD 21.36MM, que es mayor en 8.6% al alcanzado en el mismo período del año anterior.

Los indicadores de rentabilidad en relación al activo promedio disminuyen ligeramente en comparación con sep-2013, manteniéndose, al igual que en el total del sistema, en niveles menores a los años anteriores al 2012.

A futuro será un reto para el Banco fortalecer sus niveles de rentabilidad tomando en cuenta un menor dinamismo de la economía y un alto nivel de competencia.

Administración de Riesgo

GFP cuenta con una administración adecuada de riesgos, que se apoya en una infraestructura tecnológica con personal capacitado para el seguimiento y control en las cuatro áreas específicas del riesgo integral. La Administración utiliza métodos técnicos y mantiene modelos de evaluación para optimizar la gestión de riesgos, con estándares de prudencia financiera coherentes con las metas de calidad de activos y rentabilidad de la institución.

El manejo adecuado de riesgos integrales se ve reflejado en una morosidad reducida de la cartera total, una baja incidencia de pérdidas por eventos de riesgo operativo y adecuados niveles de liquidez.

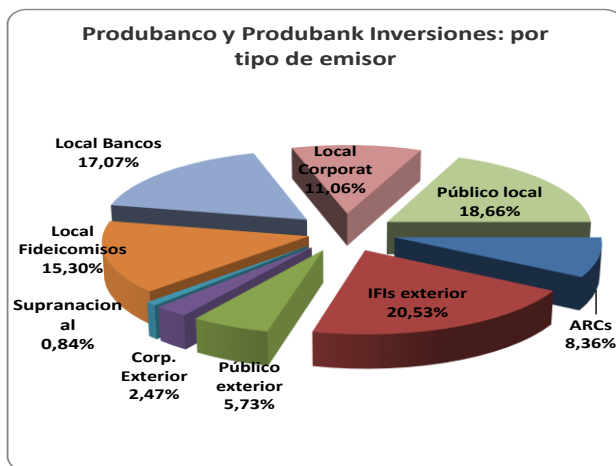
Uno de los objetivos del área de riesgos es que la

estrategia de diversificación de negocios esté acompañada por un seguimiento continuo de los riesgos asumidos. La administración espera que la calidad histórica de los activos no se desmejore y que los niveles de morosidad del segmento de consumo disminuyan en el mediano plazo.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones (36.5% del activo)

Los fondos disponibles (22% del activo del GFP), son fondos de liquidez inmediata y mantienen un nivel bajo de riesgo de crédito, por lo que son un soporte adecuado para la cobertura de los pasivos de corto plazo.



Fuente: GFP Elaboración: BWR

Los fondos de liquidez inmediata (46.8%) están en el exterior que son calificados con un bajo riesgo de crédito internacional. Además, el 48.2% corresponden a recursos en caja y depósitos para encaje con los que cumple los requerimientos legales sobre liquidez doméstica; son considerados fondos improductivos por su nula rentabilidad.

El monto restante se encuentra en cuentas de instituciones financieras del exterior (2.1%), calificadas en grado de inversión, y en instituciones financieras del país (2.9%) con calificaciones de bajo riesgo local.

Los fondos disponibles muestran un crecimiento del 16.8% en comparación con sep-2013 que responde a la política de cobertura de sus depositantes.

El portafolio de inversiones constituye el 14.5% de los activos netos del GFP, no muestra crecimiento en relación con sep-2013. La composición del portafolio revela una liquidez adecuada y un bajo riesgo de crédito tanto en los papeles locales como en los del exterior.

El Banco cumple las disposiciones legales de liquidez interna y ha dado preferencia a las posiciones de depósitos para encaje, por lo que las inversiones no registran crecimiento en relación sep-2013.

El riesgo del portafolio local (62% del portafolio a sep-2014) se mitiga por la diversificación por emisor, el bajo riesgo local de la mayor parte de los papeles y el plazo de vencimiento, ya que el 72% del portafolio local tiene un plazo hasta 360 días.

A sep-2014 el GFP conserva el 8.36% del portafolio en títulos de subasta originados en el exterior que mantienen calificaciones de AA- y AAA en escala internacional. De acuerdo con la visión conservadora del Banco estos títulos no forman parte de los activos líquidos.

Si bien el 35.6% del portafolio tiene un plazo de vencimiento mayor a 360 días, en caso de necesitarlo, dada la calidad de los papeles, especialmente los que están fuera del país, la mayor parte de estos papeles podrían ser liquidados inmediatamente sin un descuento importante en su precio.

El 3% del portafolio se encuentra contabilizado en la categoría de disponibilidad restringida. Estas inversiones, en su mayoría, están destinadas a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior.

Calidad de Cartera

La cartera de créditos mantiene una tendencia positiva con una mayor diversificación de segmentos de crédito. El crecimiento de cartera de 5.8% acumulado sep-2014 es un tanto menor que el sistema que alcanzó un crecimiento de 7.7% en el mismo período. Se advierte una menor exposición en la cartera que corresponde a bancos del exterior, sin considerar estos créditos el crecimiento de la cartera es de 13.7% en comparación con sep-2013 y 14% en relación con dic-2013. La dinámica del último trimestre podría permitir que se alcance la meta del 11% de crecimiento de cartera para el 2014.

El segmento comercial, que incorpora tanto créditos corporativos, empresarial y pymes, continúa siendo el de mayor participación (70.3%), pero muestra un menor crecimiento, contrario a lo observado en el segmento de consumo e hipotecario. Con la consolidación con la cartera de Banco Promerica se espera un mayor peso de la cartera de la banca de personas especialmente de consumo.

El 33% de las mayores exposiciones corresponde a créditos con instituciones financieras del exterior,

que a pesar de su disminución en los dos últimos trimestres, elevan el grado de concentración de la cartera, pero que por el bajo riesgo de crédito podrían ser fácilmente liquidables en caso de necesitarlo.

El índice de concentración de 25 mayores deudores sobre cartera total y en relación al patrimonio fue de 21.4% y 153% respectivamente. Si bien el riesgo de concentración se mitiga por la calidad de los deudores y las garantías que respaldan este tipo de operaciones, persisten niveles de concentración que podrían presionar los indicadores de calidad de activos en condiciones macroeconómicas menos favorables. Se debe señalar sin embargo que sin los créditos de bancos extranjeros el indicador de concentración es 14.3% considerado moderado.

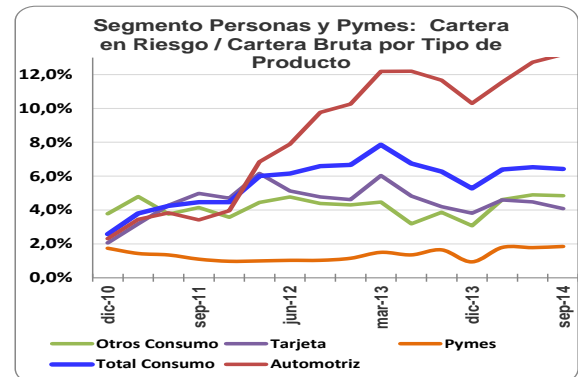
El Banco, mantiene la estrategia de alcanzar una mayor diversificación de la cartera, a través del segmento de banca de personas. Este segmento incluye créditos de vivienda, automotriz, tarjeta de crédito y varios productos de crédito directo de consumo y su participación en el total de cartera se ha incrementado paulatinamente. La consolidación con Banco Promerica coadyuvará a este fin.

A sep-2014 la cartera del segmento de personas alcanzó un crecimiento de 17.5% en relación con dic-2013, la Pymes 5.4% y la corporativa y empresarial 9.4%. Los segmentos más dinámicos son los de consumo directo y de vivienda. Por otro lado, el crédito automotriz se reduce en 9.2%.

(6.30%) entre todos los segmentos, inclusive es mayor al promedio del Sistema (5.66%).

Dentro de este segmento, el producto de mayor morosidad es el dirigido a la industria automotriz, que mantiene una tendencia creciente.

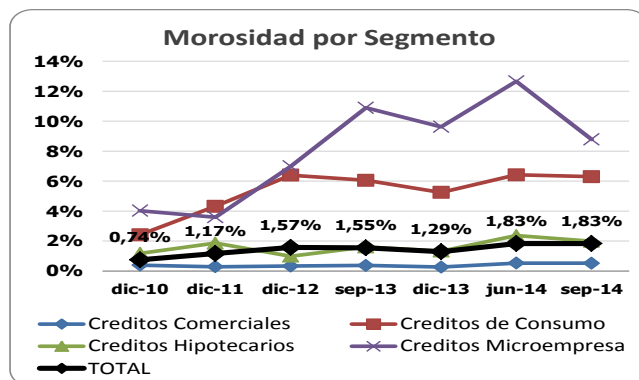
La tendencia se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: Produbanco. Elaboración: BWR

En los siguientes meses se podría observar un ligero incremento de los indicadores de morosidad y una menor cobertura con provisiones para la cartera ya que la cartera que se integrará por la fusión con Banco Promerica tiene una morosidad ligeramente mayor (2.39% a sep-2014) con un menor grado de cobertura (104.8%).

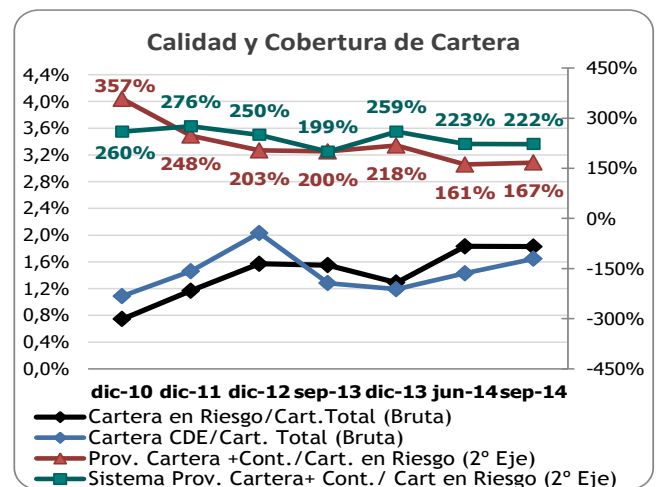
El nivel de cobertura para la cartera en riesgo es adecuado, aunque se ha presionado por el mayor crecimiento de la morosidad y el menor gasto de provisiones realizado. A sep-2014 se mantiene en niveles menores a la de sus pares. A futuro se espera que las coberturas mejoren en un nivel mayor a las 2 veces, consecuente con sus políticas históricas.



Fuente: GFP Elaboración: BWR

A sep-2014, la morosidad total del Grupo (1.83%) se mantiene por debajo del promedio del sistema (3.14%), a pesar de que sus niveles actuales son mayores a sus históricos.

La baja morosidad total obedece a la buena calidad de cartera del segmento comercial que mantiene la mayor participación en la cartera total. La cartera de consumo muestra el mayor nivel de morosidad



Fuente: Produbanco Elaboración: BWR



Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes, excluidos créditos aprobados y no desembolsados, principalmente fianzas y garantías, avales y cartas de créditos (USD 192MM) están relacionadas al comportamiento de las operaciones de comercio exterior, si bien se observa un ligero crecimiento en el trimestre pero en el período anual se muestra disminución relacionada con algunos clientes puntuales que se podrían revertir con el crecimiento esperado del último trimestre.

El PDB ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria, a sep-2014 mantiene dos titularizaciones en el mercado de valores con un total de cartera de USD 50MM. De estos valores el GFP mantiene en su portafolio de inversiones derechos fiduciarios por USD 32MM. Los títulos se encuentran en el portafolio de inversiones del Banco.

Riesgo de Mercado

La institución mantiene como política que la **sensibilidad del margen financiero** y del **valor patrimonial** a una variación de 1% en las tasas de interés no supere el 10% del patrimonio técnico.

Para la distribución de los depósitos a la vista en las bandas de plazos, se maneja un supuesto de 10% en la primera banda y 90% a más de 360 días, según el análisis histórico de los depósitos.

Por esta razón, en el reporte de sensibilidad del valor de mercado del patrimonio, los depósitos a la vista tienen una duración de 1.49 años. Si se ajustara esta duración a cero, la sensibilidad del valor de mercado de su patrimonio sería mayor.

A sep-2014 el riesgo de tasa del margen financiero no es significativo, representando el 1.98% del patrimonio. La sensibilidad del valor patrimonial ante variaciones de 1% de la tasa es de 7.61% del patrimonio.

El GFP no tiene posiciones abiertas materiales en moneda extranjera por lo que el riesgo de tipo de cambio se considera bajo. Por la estructura de activos y pasivos, el riesgo de mercado de Produbanco es bajo.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

GFP mantiene un manejo prudente de la liquidez con márgenes amplios sobre sus requerimientos. Los niveles de liquidez a sep-2014 son 39.73% en la primera línea y 36.58% en la segunda línea; la cobertura respecto de sus requerimientos mínimos mejora por la menor volatilidad del período. Los

activos líquidos cubren en 4.48 veces su requerimiento de segunda línea, a fin de año la liquidez del Banco y del Sistema son más amplios, por el crecimiento de depósitos en esos períodos.

La cobertura de sus pasivos de corto plazo (39.57%) es mayor al que mantienen sus pares y al promedio del sistema de bancos (35.39%). El Banco mantiene adicionalmente activos líquidos que no están considerados en la liquidez estructural pero que podrían ser utilizados inmediatamente en caso de necesitarlos.

Una de las fortalezas es el bajo costo de su fondeo que proviene principalmente de obligaciones con el público (en este trimestre no incluyen valores en circulación), que representan el 91.1% del pasivo. Mantienen un crecimiento sostenido de 9.1% anual (0.9% trimestral) aunque menor al de años anteriores. Igual comportamiento se observa en resto del sistema bancario privado (12.7% anual y 1.9% trimestral).

La fuerte competencia que se mantiene en la captación de recursos ha llevado consigo un cambio paulatino en la estructura de composición de los depósitos con un menor peso de depósitos a la vista y un mayor crecimiento de depósitos a plazo y valores en circulación, situación que está encareciendo el costo del fondeo.

Si bien se advierte un incremento de la concentración en los depósitos, el Banco mantiene como estrategia el diversificar sus fuentes de fondeo e incrementar la participación de los depósitos de personas en los depósitos totales. La absorción de Banco Promerica apoyará este objetivo. A sep-2014 la concentración de los 25 mayores depositantes representa el 12.42% (7.87% a sep-2013) del total de obligaciones con el público.

De acuerdo al reporte de **brechas de liquidez** presentado al organismo regulador, en un escenario contractual, el GFP presenta una posición holgada de activos líquidos netos para cubrir las brechas acumuladas negativas, que llegan a su requerimiento más alto entre los 1 a 8 días. Para esta brecha acumulada negativa el banco mantiene una amplia cobertura con activos líquidos, la brecha negativa representa únicamente el 10% de los activos líquidos netos.

La calidad de la liquidez en general, al igual que en el resto del sistema, podría deteriorarse si se incrementa el grado de intervención del Gobierno en el manejo de los recursos líquidos del sistema. El riesgo está dado por la posibilidad de que en el futuro se obligue a las instituciones financieras a

direccionar su liquidez hacia inversiones de calidad inferior en términos de crédito o liquidez.

Riesgo Operativo

El GFP ha definido tres áreas de riesgo que son de permanente análisis y en las que existe un seguimiento continuo. Estas son: el riesgo de continuidad del negocio, el levantamiento de eventos de riesgo operativo y el riesgo de seguridad de información.

El GFP tiene identificados los procesos críticos relacionados a proveedores externos y ha desarrollado planes y estrategias para confrontar eventos de riesgo originados en estos canales.

En cuanto al levantamiento de eventos de riesgo operativo, la **Unidad de Riesgo** realiza un seguimiento permanente de los eventos de riesgo operativo e informa mensualmente al Comité de Riesgos Integrales, contando con una base histórica desde el año 2006.

La institución ha realizado una importante inversión en equipos y personal calificado para mejorar el control de estos riesgos. Las evaluaciones realizadas por el banco han mostrado resultados positivos.

GFP cuenta con un software adecuado para sus objetivos de mejorar eficiencia operativa. El sistema mide tiempos de respuesta en sus procesos, lo que está también enlazado a su nueva visión de negocios de impulsar la banca de personas y mitigar el riesgo operativo que genera la actividad.

El crecimiento del negocio que implica la consolidación con Promerica está soportado por la capacidad del sistema actual, gracias a la actualización e inversiones realizadas especialmente en este último año.

La plataforma es robusta y con capacidad de seguir desarrollando soporte para cubrir las necesidades de los nuevos productos previstos en la planificación.

Existen avances importantes en la implementación de medidas de seguridad en los canales informáticos mediante cambios de identificación y autenticación de los usuarios para contrarrestar delitos informáticos.

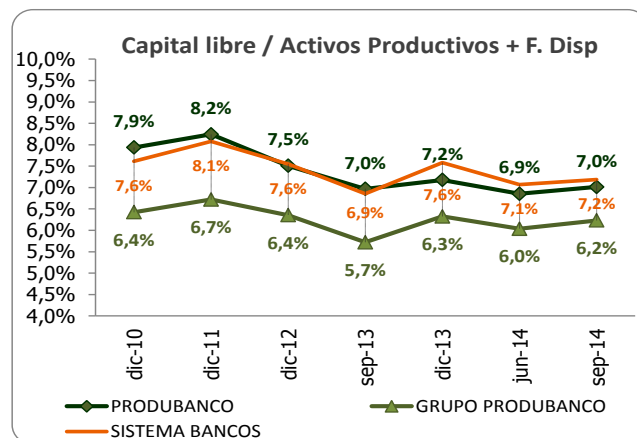
Se estima que el GFP cuenta con una adecuada estructura tecnológica y de personal calificado en el área de riesgos producto de la inversión de varios períodos, lo que le permite tener un enfoque proactivo en términos de análisis y control de eventos de riesgo operativo.

Suficiencia de Capital

GFP mantiene una posición patrimonial apropiada que se ha fortalecido con la capitalización de una parte de las utilidades de cada año, dando un soporte adecuado al crecimiento de sus activos de riesgo. En este año se resolvió un incremento de capital por USD 18MM con lo cual el capital pagado del Banco pasó a USD 212MM. Además resolvió el reparto de dividendos por USD 8.40MM sobre las utilidades del año 2013.

La relación de **patrimonio técnico** sobre activos ponderados por riesgo a sep-2014 es 11.56% (Sistema 12.70%). El capital primario, principal componente de la solvencia del Grupo por si solo cubre en 9.85% los activos ponderados por riesgo.

El patrimonio técnico secundario está constituido principalmente por la emisión de obligaciones convertibles en circulación que corresponden a un monto de USD 12.34 MM y por los resultados del semestre.



Fuente: SBS y Produbanco. Elaboración: BWR

GFP mantiene su nivel histórico de cobertura adecuada de sus activos de riesgo con provisiones y el soporte patrimonial, esta cobertura le permite mantener un capital libre positivo que cubriría un eventual riesgo no esperado de hasta el 6.2% de sus activos productivos. La cobertura con capital libre para el promedio del sistema de bancos es 7.2% (Ver gráfico anterior).

La cobertura con capital libre es menor para el GFP principalmente, por el menor requerimiento de capital que tienen las demás empresas del grupo. Por lo que si bien aportan un mayor volumen de activos productivos su capital libre es proporcionalmente menor.

Desde el año 2011, al igual que en el sistema, se

advierte que el crecimiento de los activos ponderados por riesgo no ha sido acompañado en igual medida, por el crecimiento patrimonial. Afectado también por cambios regulatorios. Los índices de soporte patrimonial se reducen paulatinamente.

En el futuro será un reto para el Grupo mantener su posición patrimonial en los promedios históricos, tomando en cuenta el entorno regulatorio que redujo resultados netos. La incorporación de activos de Promerica podría presionar también esta relación temporalmente, hasta que los negocios incorporados alcancen una mayor generación de ingresos y resultados.

POSICION RELATIVA DE LA GARANTIA FRENTE A OTRAS OBLIGACIONES DEL EMISOR

Prelacion PRODUBANCO	
Activo líquido (USD M)	924.711
Activo ajustado (USD M)	3.057.398
Activo total (USD M)	3.091.579

PRELACION	DESCRIPCIÓN	Pasivo + contingentes tributarios (USD M)	Pasivo Acum (USD M)	Cobertura Activos Liquidos	Cobertura Activos Gtia.
1	Obligaciones con el Público (incluye intereses)	2.664.332	2.664.332	0,35	1,15
2	Obligaciones patronales, retenciones, contribuciones,	40.668	2.705.000	0,34	1,13
3	Obligaciones financieras (incluye intereses)	12.602	2.717.602	0,34	1,13
4	Valores en circulación (Papel Comercial y Emisión Convertible)	12.663	2.730.265	0,34	1,12
5	Otros pasivos	84.692	2.814.957	0,33	1,09
6	Pasivos y Contingentes no sujetos a prelación	191.782	3.006.739	0,31	1,02
TOTAL		3.006.739	3.006.739	0,31	1,02

La calificación otorgada se fundamenta en el análisis del emisor u originador como negocio en marcha, el cual se describe a lo largo de este informe, por lo que el análisis de la capacidad de liquidación de los activos no es relevante para la calificación.

La emisión de obligaciones convertible está dentro de la cuarta prelación en caso de liquidación.

Hemos solicitado y recibido la certificación sobre el cumplimiento de la garantía general y demás resguardos previstos por la ley, en la que se indica que la emisión cumple los requerimientos legales.

RESGUARDOS

La emisión de obligaciones convertible vigente cuenta con los resguardos de ley, no tienen resguardos adicionales y tienen garantía general.

POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite y que permita un análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil, en todo caso, es la calificación de riesgo la que influye en la liquidez del papel en el mercado y no al contrario.

El Mercado de Valores ha sido una fuente de fondeo frecuente para el Banco, tanto para fondos de corto plazo (papel comercial) como también de largo plazo, con emisiones convertibles, una de las cuales (USD 12.3MM) aún está vigente hasta octubre-2015.

A sep-2014 no tiene valores en circulación y la emisión convertible representan el 0.4% del pasivo. Los papeles vigentes a la fecha de análisis y sus características son los siguientes:

CARACTERÍSTICAS TÍTULO	MONTO EMISION	SALDO INSOLUTO	PLAZO	TASA	FECHA EMISION	FECHA VENCIM.	CALIF.	CALIFICADORA
Emisión convertible	USD 24 MM	USD 12.3MM	1080 días	Clase 9 Libor 6 meses + 5% Clase 10 TPR + 3%	27-oct-10 26-nov-10	27-oct-15 26-nov-15	AAA- AAA-	BWR BWR

Fuente: GFP Elaboración: BWR

A más de los valores analizados en el presente informe, listados en la tabla, Produbanco posee dos titularizaciones de cartera hipotecaria en circulación en el mercado de valores:

1. FIMPROD2 con una calificación de "AAA" para las clases A1, A2 y A3 y de "A" para las clases A4 y A5. La calificación fue otorgada por BankWatch Ratings.
2. FIMPROD3 con una calificación de "AAA" para las clases A1, A2, A3. Calificación de "A-" para la clase A4 y una calificación de "B" para la clase A5, calificaciones otorgadas por la calificadoradora de riesgos Pacific Credit Rating.

La calificación otorgada a los títulos emitidos por otras Calificadoras, son de exclusiva responsabilidad de la calificadoradora que otorgó dicha calificación".

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.084.115	486.586	398.891	394.392	402.412	279.339	386.502
Inversiones Brutas	4.849.041	484.349	539.196	493.791	480.151	496.461	492.124
Cartera Productiva Bruta	18.299.966	1.205.380	1.386.074	1.616.634	1.664.766	1.721.175	1.751.031
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2.659.774	185.665	202.586	281.414	311.235	325.366	327.837
Total Activos Productivos	27.892.897	2.361.981	2.526.747	2.786.232	2.858.563	2.822.340	2.957.495
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3.274.366	159.677	364.119	243.781	372.898	451.036	358.933
Cartera en Riesgo	593.544	14.256	22.134	25.460	21.745	32.116	32.616
Activo Fijo	519.101	14.859	16.403	19.906	15.870	14.930	15.262
Otros Activos Improductivos	1.239.502	51.018	68.899	87.771	71.113	78.955	79.589
Total Provisiones	(1.502.314)	(36.039)	(45.571)	(51.910)	(48.293)	(53.666)	(56.149)
Total Activos Improductivos	5.626.513	239.809	471.554	376.918	481.626	577.037	486.400
TOTAL ACTIVOS	32.017.096	2.565.751	2.952.730	3.111.239	3.291.897	3.345.711	3.387.746
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	26.176.345	2.101.522	2.503.571	2.591.766	2.755.455	2.861.436	2.944.084
Depósitos a la Vista	17.603.776	1.511.110	1.807.691	1.821.530	1.973.457	1.948.726	1.956.044
Operaciones de Reporto	17.500	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.866.695	481.508	582.479	664.364	675.249	804.211	879.528
Depósitos en Garantía	3.554	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	684.819	108.904	113.401	105.872	106.750	108.500	108.512
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	123.536	43.373	28.055	18.987	25.549	19.083	16.790
Aceptaciones en Circulación	26.762	-	-	-	-	-	36
Obligaciones Financieras	970.958	20.263	20.683	15.152	16.571	14.399	12.947
Valores en Circulación	155.467	73.465	58.522	112.736	123.011	57.807	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	240.511	12.291	12.344	12.345	12.346	12.346	12.347
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.134.727	99.966	82.979	104.698	93.238	109.780	122.640
Provisiones para Contingentes	98.475	1.947	1.909	1.904	1.790	1.645	2.078
TOTAL PASIVO	28.926.781	2.352.827	2.708.064	2.857.588	3.027.960	3.076.497	3.110.922
TOTAL PATRIMONIO	3.090.315	212.925	244.667	253.651	263.936	269.214	276.824
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.017.096	2.565.751	2.952.730	3.111.239	3.291.897	3.345.711	3.387.746
CONTINGENTES	5.401.313	501.507	465.357	514.922	578.228	544.544	597.021
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.690.487	123.365	147.771	120.378	162.871	84.892	130.057
Intereses Pagados	449.021	30.583	35.762	32.240	44.061	25.133	38.570
Intereses Netos	1.241.466	92.782	112.009	88.139	118.810	59.759	91.486
Otros Ingresos Financieros Netos	136.828	27.163	20.635	13.130	17.320	9.003	13.616
Margen Bruto Financiero (IO)	1.378.294	119.945	132.644	101.269	136.131	68.762	105.103
Ingresos por Servicios (IO)	288.513	46.189	47.596	38.763	49.627	26.490	40.396
Otros Ingresos Operacionales (IO)	83.331	8.469	2.552	944	1.593	881	1.148
Gastos de Operación (Goperac)	1.172.752	115.786	126.782	100.174	134.841	70.042	104.839
Otras Perdidas Operacionales	30.436	7.436	382	22	26	143	148
Margen Operacional antes de Provisiones	546.950	51.382	55.628	40.781	52.483	25.948	41.660
Provisiones (Goperac)	278.459	14.075	21.614	18.522	19.701	10.978	17.764
Margen Operacional Neto	268.491	37.307	34.014	22.260	32.782	14.970	23.896
Otros Ingresos	107.252	8.806	19.565	8.438	12.373	5.804	8.403
Otros Gastos y Perdidas	35.784	225	102	103	230	302	310
Impuestos y Participación de Empleados	107.502	11.840	11.846	10.928	15.506	6.671	10.629
RESULTADOS DEL EJERCICIO	232.457	34.048	41.631	19.665	29.419	13.802	21.360

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	31.167.262	2.521.658	2.890.867	3.030.012	3.231.462	3.273.376	3.316.428
Cartera Bruta total	18.893.510	1.219.636	1.408.208	1.642.094	1.686.511	1.753.291	1.783.647
Cartera Vencida	258.162	5.833	7.404	6.915	5.567	8.112	8.707
Cartera en Riesgo	593.544	14.256	22.134	25.460	21.745	32.116	32.616
Cartera C+D+E	877.018	11.080	15.231	16.215	14.454	19.236	19.705
Provisiones para Cartera	(1.221.725)	(33.369)	(43.125)	(49.103)	(45.607)	(50.165)	(52.360)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,2%	90,8%	84,3%	88,1%	85,6%	83,0%	85,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	141,1%	176,2%	163,6%	165,5%	161,8%	154,5%	159,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	0,5%	0,5%	0,4%	0,3%	0,5%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,1%	1,2%	1,6%	1,6%	1,3%	1,8%	1,83%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,5%	1,3%	1,8%	1,7%	1,5%	2,0%	2,0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,6%	0,9%	1,1%	1,0%	0,9%	1,1%	1,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	222,4%	247,7%	203,5%	200,3%	218,0%	161,3%	166,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	202,5%	218,5%	182,4%	178,8%	193,5%	148,4%	151,5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	150,5%	338,7%	295,7%	314,6%	327,9%	269,3%	276,3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,5%	2,7%	3,1%	3,0%	2,7%	2,9%	2,9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		330,3%	291,8%	290,2%	314,0%	239,8%	248,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	24,0%	23,9%	24,4%	26,4%	24,2%	21,4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	152,5%	153,5%	178,4%	191,4%	174,7%	153,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5,1%	1,5%	2,0%	1,3%	1,2%	1,4%	1,6%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	30,4%	45,6%	57,6%	24,8%	41,4%	66,7%	102,8%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	15,1%	13,0%	22,1%	9,1%	7,9%	22,1%	22,8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,4%	0,5%	0,9%	0,3%	0,3%	0,6%	0,7%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12,70%	13,67%	12,78%	10,84%	10,89%	11,59%	11,56%
TIER I / APPR	11,62%	10,32%	9,88%	9,12%	8,85%	10,13%	9,85%
PTC / Activos y Contingentes	7,77%	7,32%	7,30%	7,32%	7,08%	7,17%	7,18%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21,71%	14,44%	13,29%	13,71%	11,77%	11,18%	10,97%
Capital libre (USD M)**	2.232.979	169.392	183.592	173.293	204.282	197.535	206.613
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,19%	6,72%	6,35%	5,72%	6,32%	6,04%	6,23%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,70%	67,89%	63,08%	56,55%	65,26%	61,06%	61,85%
TIER I / Patrimonio Tecnico	91,43%	75,47%	77,27%	84,20%	81,29%	87,43%	85,17%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,85%	8,60%	8,87%	8,37%	8,45%	8,11%	8,29%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,47%	6,84%	6,99%	7,37%	7,14%	7,35%	7,30%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3.153	61	31	15	18	10	12
Ingresos Operativos Netos	1.719.703	167.168	182.410	140.955	187.324	95.990	146.499
Result. antes de impuest. y particip. trab.	339.958	45.889	53.477	30.594	44.925	20.472	31.989
Margen de Interés Neto	73,44%	75,21%	75,80%	73,22%	72,95%	70,39%	70,34%
ROE	10,33%	17,17%	18,20%	10,52%	11,57%	10,35%	10,53%
ROE Operativo	11,93%	18,81%	14,87%	11,91%	12,89%	11,23%	11,78%
ROA	0,99%	1,38%	1,51%	0,86%	0,94%	0,83%	0,85%
ROA Operativo	1,14%	1,51%	1,23%	0,98%	1,05%	0,90%	0,95%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,37%	55,54%	61,42%	62,54%	63,43%	62,27%	62,46%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,16%	4,09%	4,58%	4,42%	4,41%	4,21%	4,20%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,82%	5,28%	5,43%	5,08%	5,06%	4,84%	4,82%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50,91%	27,39%	38,85%	45,42%	37,54%	42,31%	42,64%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,39%	77,68%	81,35%	84,21%	82,50%	84,40%	83,69%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,20%	69,26%	69,50%	71,07%	71,98%	72,97%	71,56%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,17%	5,25%	5,38%	5,22%	4,95%	4,88%	4,89%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5.358.481	646.263	763.011	638.173	775.310	730.375	745.435
Activos Líquidos (BWR)	7.913.665	862.416	936.185	844.392	1.009.071	957.802	950.564
25 Mayores Depositantes	0,00%	201.050	220.000	204.047	321.834	378.624	365.772
100 Mayores Depositantes	0,00%	397.124	440.229	395.052	559.703	606.275	597.236
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,39%	47,62%	43,62%	37,80%	42,05%	40,03%	39,73%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31,87%	43,84%	42,58%	36,81%	39,95%	37,36%	36,58%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	10,79%	7,11%	6,65%	8,06%	10,38%	8,17%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	4,06	5,99	5,54	4,96	3,60	4,48
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	50,44%	32,31%	45,48%	38,35%	24,47%	12,39%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,39%	46,89%	43,43%	37,65%	41,86%	39,87%	39,57%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,96%	35,14%	35,40%	28,45%	32,16%	30,40%	31,03%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		9,57%	8,79%	7,87%	11,68%	13,23%	12,42%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		23,31%	23,50%	24,16%	31,89%	39,53%	38,48%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		2,11%	2,17%	1,89%	2,23%	2,02%	1,98%
Riesgo de tasa Val. Patrím/Patrimonio (1% var)		6,32%	7,42%	7,35%	7,31%	7,95%	7,61%



PRODUBANCO

(\$ MILES)	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
ACTIVOS	2.003.168	2.190.442	2.644.396	2.811.934	3.012.107	3.086.898	3.146.288
Depositos en Instituciones Financieras	432.151	338.781	330.399	362.102	366.670	239.929	361.500
Inversiones Brutas	252.011	311.299	354.959	307.744	306.091	337.999	320.652
Cartera Productiva Bruta	882.426	1.084.007	1.255.919	1.459.737	1.514.391	1.573.571	1.616.107
Otros Activos Productivos Brutos	209.889	225.779	242.268	322.849	350.447	366.083	368.899
Total Activos Productivos	1.776.477	1.959.866	2.183.546	2.452.433	2.537.598	2.517.582	2.667.158
Fondos Disponibles Improductivos	169.963	159.195	363.720	243.373	372.711	450.834	358.813
Cartera en Riesgo	7.710	14.247	21.956	25.237	21.565	31.308	32.236
Activo Fijo	9.630	10.276	11.567	11.239	14.122	13.317	13.654
Otros Activos Improductivos	39.388	46.857	63.607	79.653	66.110	73.856	74.426
Total Provisiones	-26.010	-33.640	-43.250	-49.613	-46.548	-52.120	-54.709
Total Activos Improductivos	226.691	230.576	460.851	359.501	474.508	569.315	479.130
Total Activos	1.977.158	2.156.801	2.601.146	2.762.321	2.965.558	3.034.777	3.091.579
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1.598.042	1.712.721	2.158.393	2.249.337	2.434.782	2.555.642	2.653.100
Depósitos a la Vista	1.241.097	1.372.231	1.691.598	1.697.081	1.864.543	1.850.599	1.864.837
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	318.269	307.220	421.470	508.668	523.871	653.581	731.498
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	38.676	33.271	45.324	43.588	46.368	51.462	56.765
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	41.611	43.231	27.539	18.608	25.128	18.899	16.611
Aceptaciones en Circulación	4.520	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	23.951	19.839	19.925	15.012	16.309	14.296	12.528
Valores en Circulación	53.529	75.590	58.522	112.736	123.011	57.807	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	10.630	12.291	12.344	12.345	12.346	12.346	12.347
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	58.583	79.483	78.252	99.033	89.023	105.119	118.293
Provisiones para Contingentes	2.742	1.947	1.884	1.859	1.715	1.645	2.078
TOTAL PASIVO	1.793.609	1.945.102	2.356.859	2.508.930	2.702.313	2.765.754	2.814.957
TOTAL PATRIMONIO	183.549	211.699	244.288	253.391	263.246	269.023	276.621
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.977.158	2.156.801	2.601.146	2.762.321	2.965.558	3.034.777	3.091.579
CONTINGENTES	447.442	445.540	395.593	463.016	494.711	473.162	521.704
RESULTADOS							
Intereses Ganados	93.158	109.675	136.506	112.848	152.387	79.974	122.601
Intereses Pagados	25.542	23.218	29.592	28.206	38.752	22.676	34.886
Intereses Netos	67.617	86.458	106.914	84.641	113.635	57.297	87.715
Otros Ingresos Financieros Netos	18.195	22.474	19.355	12.110	15.975	8.370	12.724
Margen Bruto Financiero (IO)	85.812	108.932	126.269	96.751	129.610	65.667	100.439
Ingresos por Servicios (IO)	31.101	39.620	38.072	29.719	40.534	21.250	32.520
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3.398	6.312	5.957	2.996	4.236	2.269	3.112
Gastos de Operacion (Goperac)	86.655	104.821	115.481	89.698	122.726	63.313	94.398
Otras Perdidas Operacionales	53	671	382	22	26	143	148
Margen Operacional antes de	33.603	49.370	54.434	39.746	51.628	25.730	41.525
Provisiones (Goperac)	10.252	13.699	21.614	18.522	19.701	10.978	17.764
Margen Operacional Neto	23.352	35.671	32.821	21.224	31.927	14.752	23.761
Otros Ingresos	8.496	8.824	19.691	8.596	11.910	5.391	7.918
Otros Gastos y Perdidas	90	184	96	70	194	260	261
Impuestos y Participacion de Empleados	9.259	10.490	11.055	10.375	14.950	6.380	10.259
RESULTADOS DEL EJERCICIO	22.498	33.821	41.361	19.375	28.692	13.502	21.159

PRODUBANCO

CALIDAD DE ACTIVOS	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
Act. Productivos + F. Disponibles	1.946.441	2.119.061	2.547.266	2.695.806	2.910.309	2.968.417	3.025.971
Cartera Bruta total	890.136	1.098.254	1.277.875	1.484.974	1.535.956	1.604.879	1.648.342
Cartera Vencida	4.137	5.823	7.230	6.720	5.408	7.671	8.336
Cartera en Riesgo	7.710	14.247	21.956	25.237	21.565	31.308	32.236
Provisiones para Cartera	-23.192	-31.052	-40.834	-46.914	-43.943	-48.681	-50.964
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88,68%	89,47%	82,57%	87,22%	84,25%	81,56%	84,77%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	199,52%	204,94%	181,66%	182,44%	175,31%	165,31%	170,03%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,46%	0,53%	0,57%	0,45%	0,35%	0,48%	0,51%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0,87%	1,30%	1,72%	1,70%	1,40%	1,95%	1,96%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer/ T. C	1,10%	1,47%	1,92%	1,91%	1,58%	2,13%	2,16%
Cartera C+D+E/ T. Cartera (Bruta)	0,00%	0,00%	1,08%	1,08%	0,94%	1,15%	0,00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	336,37%	231,63%	194,56%	193,26%	211,72%	160,75%	164,54%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera	264,16%	204,31%	174,26%	172,29%	187,76%	147,52%	149,22%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	2,61%	2,83%	3,20%	3,16%	2,86%	3,03%	3,09%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12,85%	12,80%	12,54%	10,80%	10,85%	11,63%	11,71%
TIER I / APPR	12,13%	11,38%	10,93%	10,14%	9,72%	11,15%	10,91%
PTC / Activos y Contingentes	6,73%	7,33%	7,38%	7,38%	7,19%	7,25%	7,24%
Activos Fijos + Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14,13%	14,60%	12,79%	11,65%	12,27%	11,62%	11,39%
Capital libre (USD M)**	154.352	174.545	191.195	187.802	208.779	203.375	212.159
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,9%	8,2%	7,5%	7,0%	7,2%	6,9%	7,01%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	73,13%	70,97%	66,31%	61,79%	67,22%	63,19%	63,81%
TIER I / Patrimonio Técnico	94,41%	88,84%	87,12%	93,87%	89,58%	95,88%	93,14%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	9,97%	10,24%	10,27%	9,45%	9,46%	8,97%	9,13%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,37%	8,19%	8,10%	8,33%	8,01%	8,13%	8,05%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	120	58	29	14	17	10	12
Ingresos Operativos Netos	120.258	154.192	169.916	129.444	174.354	89.043	135.922
Result. antes de impuest. y particip. trab.	31.757	44.311	52.416	29.750	43.642	19.882	31.418
Margen de Interés Neto Banco	72,58%	78,83%	78,32%	75,00%	74,57%	71,65%	71,55%
ROE	12,78%	17,11%	18,14%	10,38%	11,31%	10,15%	10,45%
ROE Operativo	13,27%	18,05%	14,40%	11,37%	12,58%	11,09%	11,74%
ROA	1,22%	1,64%	1,74%	0,96%	1,03%	0,90%	0,93%
ROA Operativo	1,27%	1,73%	1,38%	1,06%	1,15%	0,98%	1,05%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat.Net.	56,33%	56,11%	62,94%	65,40%	65,18%	64,36%	64,54%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	4,08%	4,63%	5,16%	4,87%	4,81%	4,53%	4,49%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,16%	5,83%	6,09%	5,57%	5,49%	5,20%	5,15%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	30,51%	27,75%	39,71%	46,60%	38,16%	42,67%	42,78%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80,58%	76,87%	80,68%	83,60%	81,69%	83,43%	82,52%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72,06%	67,98%	67,96%	69,29%	70,39%	71,10%	69,45%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5,26%	5,73%	5,76%	5,38%	5,12%	4,95%	4,94%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	602.114	497.976	694.119	605.475	739.380	690.763	720.313
Activos Liquidos (BWR)	744.101	675.478	870.159	822.266	983.059	918.470	924.711
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	49,56%	41,60%	43,71%	40,69%	44,51%	41,07%	40,19%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	45,47%	39,55%	42,16%	38,53%	41,87%	37,41%	36,61%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	49,56%	41,60%	43,71%	40,69%	44,51%	41,07%	40,19%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	40,10%	30,67%	34,87%	29,96%	33,47%	30,89%	31,30%



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación. Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2014.