

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

Calificación Global

2015	2016	2T17
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Negativa

Definición de la calificación:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

USD MM	jun-16	jun-17
Activos	3.648	4.056
Patrimonio	318	345
Resultados	8,6	13,9
ROE (%)	5,46%	8,11%
ROA (%)	0,48%	0,69%

Contactos:

Verónica Molina,
(5932) 226 9767 Ext.110
jmolina@bwratings.com

Patricia Pinto
(5932) 292 2426 Ext.103
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de Produbanco en AAA-, con **perspectiva negativa**. Esta perspectiva indica que el riesgo de crédito de Produbanco (GP) se ubica dentro de los mejores del sistema, sin embargo, mantiene indicadores principalmente de capitalización y cobertura de provisiones con menor holgura que sus pares, lo que lo vuelve más vulnerable para enfrentar circunstancias adversas que podrían provenir del entorno económico complicado que se espera en el corto y mediano plazo. La perspectiva de la calificación podrá regresar a estable si sus indicadores, especialmente los de capital libre, se nivelan con los de sus pares. La perspectiva no implica una inminente baja de calificación, a menos que las diferencias con sus pares se profundicen.

Sólido posicionamiento e imagen. Produbanco (GP) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los tres bancos privados más grandes del país; opera como banco universal, lo cual le permite diversificar ingresos y fuentes de fondeo. La administración está constituida por profesionales de larga trayectoria y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano. La institución se maneja bajo estrategias y lineamientos bien definidos.

Sólidos indicadores de liquidez. Produbanco (GP) mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de su pasivo, y maneja un fondeo diversificado que mitiga adicionalmente este riesgo. En función de los objetivos de colocación de cartera del Grupo, se espera que al cierre de 2017 la liquidez disminuya pero se sostenga en niveles conservadores.

Comportamiento positivo de los resultados operativos durante el año 2017. El Maren Operativo Neto de Produbanco creció en 180% con respecto a junio-2016. En relación a diciembre-2016 se esperaría que aumente en 18% hasta fin de año. El desempeño positivo obedece al aumento de ingresos por el crecimiento en el volumen de cartera y a la recuperación del margen de interés como consecuencia de la reducción en la tasa pasiva; también contribuye el manejo controlado del gasto que aunque aumenta se diluye en el crecimiento de ingresos operativos. Adicionalmente, los resultados se benefician de un menor gasto de provisiones.

El desenvolvimiento del Banco y del sistema en general dependerá de la capacidad de sostener la liquidez en el entorno macroeconómico y de la confianza que se genere en el sector real de la economía.

Fecha Comité: Septiembre, 2017

Estados Financieros a: Junio, 2017



Adecuada calidad de cartera con cobertura de provisiones menos holgada que sus pares. El Grupo mantiene indicadores saludables de morosidad, de mejor calidad que la del promedio de bancos privados. Si bien las coberturas con provisiones han mejorado en el último semestre y superan el 100% de la cartera en riesgo y de aquella calificada C,D,E, estas se ubican por debajo del promedio del sistema y de sus pares.

Soporte Patrimonial presionado. Los niveles de solvencia del Grupo Produbanco (GP) son suficientes respecto del riesgo asumido, pero menores que el promedio del sistema y de los bancos evaluados por BWR en la misma calificación. Se espera que en 2017 el crecimiento del negocio de intermediación permita mejorar el capital libre, manteniendo al mismo tiempo el patrimonio técnico en niveles similares a los actuales.

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.



Hechos Relevantes

- El 5 de agosto, 2016 mediante Resolución 270-2016-M la JMPRF autorizó que los títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas para pagar proveedores del Estado para la ejecución de programas relacionados con la reconstrucción del terremoto de abril, puedan ser contabilizados dentro de la composición de las reservas mínimas de liquidez de las instituciones financieras.
- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JMPRF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos de liquidez. En caso de que un fideicomiso se torne ilíquido, tendrá acceso a la liquidez de los otros. Cuando el caso lo requiera por la severidad del problema, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000MM.
- El 22 de diciembre de 2016, mediante resolución 315-2016-M (RO 937), la JRPMF aplaza la aplicación del cambio del cálculo del Coeficiente de Liquidez Doméstica (establecido mediante Res. 303-2016-M) hasta el 16 de marzo de 2017.
- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF redefine los porcentajes del requerimiento mínimo de liquidez de las instituciones financieras, según sus captaciones. La nueva tabla desglosa los depósitos a plazo en dos categorías: sector privado que tiene un nuevo requerimiento del 25% y sector público con un requerimiento del 1%. Antes de la norma, el requerimiento de liquidez mínima para todos los depósitos a plazo era de 1%. Se modifica también la norma sobre la distribución de los fondos del requerimiento mínimo de liquidez en los distintos activos: destaca el nuevo requerimiento de invertir al menos el 2% en emisiones de renta fija del sector público. Se mantiene 3% en Banco Central o IFIS públicas y 1% en emisiones de renta fija del sector privado. Estas últimas podrían ponderar con un 10% adicional si se trataran de emisiones desmaterializadas de nuevos emisores
- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo según el nivel de riesgo asignado por el ente de control y de acuerdo a una tabla expuesta en la norma.
- El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Diners Club del Ecuador S.A. a Banco especializado en crédito de consumo. De esta manera la Institución cumple con lo dispuesto en el Código Monetario y Financiero (sep-2014), en el cual se elimina la figura de sociedades financieras.

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

El tamaño del Estado sigue pesado para la Economía del País y no existen cambios que demuestren un redireccionamiento para controlar esta situación. El gasto público relacionado con el PIB en el 2016 fue del 38.47% y la estimación para el 2017 estaría alrededor del 37%. Las nuevas circunstancias le exigieron al Gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente se mantiene alto.

A finales del 2014, con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación, se profundizaron los problemas. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del Gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron cerca del 33% del PIB en 2015.

En el último trimestre del 2016 la tendencia cambia, se da un importante incremento de la liquidez en el mercado, que se ha mantenido hasta el segundo semestre del 2017. Esta liquidez estuvo respaldada por un fuerte incremento del gasto público, con la intención de mantener la popularidad del partido oficialista en período electoral. La política económica se ha sustentado desde el 2008 en el gasto público, que se incrementó de forma importante mientras los precios del petróleo estuvieron altos.

El gobierno tomó todas las alternativas a su alcance para mantener vigente el gasto, aumentando tanto la deuda externa como la interna, es así como entre julio 2016 y mayo 2017 se colocaron bonos internacionales de corto plazo por la suma de USD 5.750MM y de las reservas internacionales se tomaron USD 1,300MM. Estos fondos se usaron para pagar los atrasos a contratistas del sector público y contrarrestar temporalmente la recesión económica presente desde el 2016; no obstante, el crecimiento no tiene bases estructurales y por tanto no es sostenible. La mayor liquidez se vio reflejada en un abultado incremento de depósitos en la banca privada en dicho año, aunque en el primer semestre del 2017 los depósitos del público en la banca privada registran un saldo casi igual respecto al cierre del 2016.

Aunque la economía crecería modestamente en 2017, se espera que el desempeño a mediano plazo

siga dependiendo del gasto público y de la capacidad del gobierno para conseguir financiamiento.

La deuda pública declarada por el Ministerio de Finanzas (MIF), de USD 41,893 millones a mayo 2017, supera el 40 % del PIB, sin tomar en cuenta otras obligaciones no contabilizadas a mayo, como ventas anticipadas de petróleo, contingentes y deuda al IESS, que al ser agregadas incrementarían la misma a USD 57,788 millones, es decir, 57,7% del PIB, esta situación puede complicar el acceso del Gobierno a nuevos créditos del exterior, en el volumen que requiere para cubrir el alto déficit presupuestario.

Las recaudaciones tributarias a junio 2017 alcanzaron USD 6,894 millones con un crecimiento del 14.3% anual, donde el impuesto del ICE creció en 25.5%, el IVA en 11.7% y el ISD en 9.8%, entre los más representativos. Es importante indicar que a partir del 1 de junio de este año se eliminó las salvaguardas y el impuesto IVA regresó del 14% al 12%, por lo que los ingresos que recibió el Fisco por estos rubros no existirán en segundo semestre del año. Con este antecedente se espera que los ingresos se verán reducidos en aproximadamente USD 400 millones.

A junio 2017 la inflación mensual es negativa en -0.58%, la primera inflación negativa en lo que va del año, y una inflación acumulada del 0.16%. Esta baja inflación demuestra el lento dinamismo de la economía que se refleja en el consumo general y la disminución del empleo. Si bien las cifras del mercado laboral indican una disminución anual del desempleo al reducirse de 5.3% en junio 2016 a 4.5% en el 2017, esta se da principalmente en el subempleo y categorías de empleo no pleno. En total un 50.1% de la población económicamente activa, o 6 de cada 10 ecuatorianos, trabaja menos de 40 horas por semana, registran ingresos menores al salario mínimo vital. El empleo no remunerado representa un 5.1% adicional.

El Sector Externo

La balanza comercial en el segundo trimestre del 2017 presenta una posición positiva de USD 617MM, ligeramente menor a la del 2016 (USD 696MM). Las exportaciones suben en 18.9% interanualmente y las importaciones crecen en 21.8%. Las exportaciones petroleras tienen el mayor crecimiento de 38.4%, mientras que las no petroleras lo hacen en 10.5%. En cuanto al comportamiento de las remesas, en el primer trimestre 2017 se incrementan en 5.2% interanual, de USD 595MM en el primer trimestre 2016 a USD 626MM en 2017.

La Inversión Extranjera Directa (IED), sigue siendo una de las debilidades del País. Si nos comparamos con nuestros vecinos, no logramos alcanzar el 1% de sus captaciones, debido a la falta de confianza para el inversionista. No contamos con datos actualizados a junio 2017, pero para el primer trimestre se reporta un flujo de USD 176 millones que significa USD 11.4 millones menos que el mismo periodo del 2016.

Las cotizaciones de las monedas extranjeras de los países con los que mantenemos comercio han tenido variaciones diferentes, que en términos generales han tenido efectos en la competitividad, especialmente en las exportaciones. En los casos de Brasil, Perú, Rusia y Países de moneda Euro, las apreciaciones de estas monedas dan mayor oportunidad a las exportaciones locales, no así en el caso de China, Japón y Colombia que tienen depreciaciones de sus monedas.

El Riesgo País (EMBI), a julio 2017 (673 pb) presenta una reducción de 205 puntos básicos comparado con julio 2016 (878 pb), lo cual se interpretaría como una mayor confianza de los inversionistas de deuda en el País, bajo un nuevo gobierno de la misma línea ideológica, pero con una actitud de acercamiento con el sector privado, y un discurso orientado a disminuir la confrontación y ofrecer mayor estabilidad, aunque es importante notar también que Ecuador es el segundo país de América Latina con mayor riesgo país después de Venezuela.

Perspectivas Económicas 2017 - 2020

Luego del cambio de gobierno en mayo 2017, el dinamismo económico del País se ha mantenido estancado, a la espera de las políticas que tome el nuevo gobierno y que den una perspectiva del direccionamiento a la economía; mientras tanto esta se mantiene con graves problemas estructurales, por lo que necesita urgentes medidas correctivas. Hasta el momento la información presentada del presupuesto ha sido escasa, con lineamientos generales de cómo las autoridades estiman se comportará la economía en los próximos cuatro años.

El 28 de julio del 2017, el presidente Lenin Moreno, en cadena nacional, expuso un “diagnóstico de la coyuntura económica” y “la proforma presupuestaria de 2017”, expresando su preocupación por la difícil situación, de las finanzas públicas, recibidas del anterior gobierno. “Las decisiones que se tomaron no fueron debidamente medidas y se puso al límite la sostenibilidad de nuestra economía...”

De acuerdo con el presidente, el Presupuesto General del Estado (PGE) para el 2017, se estima alcanzaría USD 36,818 millones con un posible déficit de USD 4,700 millones; de acuerdo con varios analistas, este valor sería optimista y podría llegar a los USD 9,000 millones.

El presupuesto estaría estructurado de la siguiente manera:

Ingresos:	
Ingresos tributarios	USD 14,760 MM
Transferencias	USD 3,322 MM
Tasas y Contribuciones	USD 1,609 MM
Donaciones e Instituciones	USD 3,241 MM
Créditos Internos y Externos	USD 11,670 MM

En cuanto a los gastos el gobierno hizo una publicación general de lo que serían inversiones prioritarias por (USD 13,635 millones), que financiarían: Educación USD 5,198 millones; Salud USD 2,779 millones; Seguridad USD 3,453 millones; Vivienda USD 1,157 millones y Bienestar Social USD 1,048 millones.

El crecimiento esperado es mínimo a negativo, muy similar al planificado por la CEPAL de 0.71%, para el 2017, el FMI pronostica un crecimiento negativo de -1.6% esperando se dé una gradual y lenta mejoría en los siguientes años. Estas diferencias en apreciaciones estarían dadas por la consideración de que el Gobierno pueda o no conseguir mayor financiamiento externo que alivie sus requerimientos.

Para los años 2018-2020 el Gobierno pronostica una recuperación paulatina de la economía, con crecimientos de 2.5% hasta el 2020 y en promedio 2.0%, los supuestos utilizados son que el precio del barril de petróleo se mantenga en USD 41,69, las exportaciones petroleras en 136 millones de barriles al año y las importaciones de derivados en 45,2 millones de barriles anuales. Conocemos que las exportaciones de petróleo en el 2016 fueron 144,5 millones de barriles, consideramos que la proyección es factible si el Gobierno logra conseguir la confianza del sector privado y acceder al financiamiento que requiere para cubrir el déficit presupuestario.

El momento político actual es una incógnita en relación con el futuro inmediato del País. Luego de la posesión del presidente Moreno, la primera inquietud que se tenía es, ¿quién gobernaría?, el ex presidente Correa o el nuevo mandatario. Las inquietudes tenían un asidero fuerte en vista de la actitud del ex presidente al crear una expectativa que dejaba a un sucesor escogido por él, para que fuese la continuación de su gobierno.

Correa aseguró a personas leales para que le soporten en mantener el control del poder eligiendo al vicepresidente, candidatos a la Asamblea, nombró Fiscal a uno de sus asesores, su ex secretario en el Consejo de Judicatura, integrantes de las cortes de los cuerpos electorales y varias dignidades de control; con este andamiaje el presidente Moreno toma sus primeras iniciativas sentando distancia con el ex presidente.

Transcurridos los primeros 100 días del nuevo gobierno, las autoridades aún no dan un claro direccionamiento respecto a la economía del País, esta espera parece que se ampliará cuando se propone una consulta popular para definir cambios en la Constitución y que no tendrá lugar hasta enero del 2018, lo cual alargará las decisiones económicas.

El Gobierno ha dado señales de apertura al dialogo y buscar consensos, una iniciativa que ha sido bien acogida y ha dado confianza y tranquilidad, ahora se esperaría que tome acciones para solucionar la crisis sin mayor demora, definiendo el rumbo de la economía con medidas que estén dirigidas a controlar y mejorar la calidad del gasto público; mostrar austeridad, priorizando a lo estrictamente necesario. Es importante que se incentive un crecimiento de las inversiones locales y extranjeras, a través de condiciones de confianza y seguridad. El sector de la construcción puede reactivarse enmendando la Ley de Plusvalía.

Fuentes de Información: Análisis Semanal, Escenario Político económico de Multientlace, Revista Cordes.

Riesgo Sistémico

Las mayores preocupaciones en torno al futuro del sistema bancario constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su

liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.

En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno. Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos y ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad.

Los depósitos del público en el sistema bancario, muestran un crecimiento del 11.42% entre jun-2016 y jun-2017. Una vez que el sistema absorbió la liquidez de los desembolsos del exterior, el crecimiento de depósitos se detiene y a junio-2017 el saldo es similar al de dic-2016.

La cartera de créditos, que a junio-2016 se había reducido frente al año anterior, a junio -2017 muestra un aumento anual de 14% y de 5% en el semestre frente a dic-2016.

Los activos líquidos reflejan una tendencia creciente hasta dic-2016 y se reducen en el primer semestre 2017 en proporción al aumento de la cartera.

Los saldos de cartera en riesgo para el sistema bancos se han reducido en relación a jun-2016 y dic-2016, influenciados por las reestructuraciones, refinanciaciones y castigos ejecutados en el

período. En consistencia los indicadores de morosidad se reponen. Las coberturas con provisiones que en el 2016 caen, se mejoran durante el 2017 a pesar de un menor gasto de provisión.

A jun-2017, los indicadores de liquidez se reducen frente a jun-2016 y dic-2016 pero se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo su concentración en el sector público. Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en el período jun-2016/jun-2017, pero se presionan frente a los niveles históricos.

La recuperación de la rentabilidad del sistema en el periodo se relaciona a un mejor margen financiero, en consistencia con la liquidez coyuntural evidenciada desde el segundo semestre del 2016; a un menor gasto de provisiones y a un manejo controlado del gasto operativo.

A jun-2017, hay 7 bancos privados que presentan margen operacional neto negativo desde el primer trimestre del año. Se mantienen 9 bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez. Todos los bancos cumplen con el patrimonio técnico requerido.

En adelante, el desempeño del sistema financiero dependerá de la dirección y el dinamismo que presente la economía del país, los mismos que bajo los elementos previsibles al momento son inciertos.

La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

**Las cifras, relaciones y variaciones expuestas a la fecha de análisis no incluyen a Dinero Club del Ecuador S.A, para evitar distorsiones en el comportamiento real del sistema. Se lo incorporará para el próximo análisis.*

Perfil de la Institución

Produbanco (GP) es una institución bancaria privada clasificada por sus activos, como grande según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria de 39 años, y con cobertura y presencia a nivel nacional.

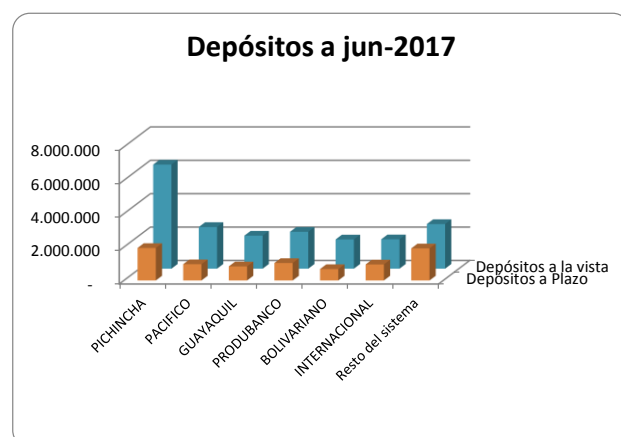
Produbanco (GP) pasa a formar parte del Grupo Promerica en el año 2014, cuando en marzo de ese año, los accionistas del grupo internacional compran las participaciones de los accionistas locales de Produbanco. Más adelante, en octubre-2014, Produbanco compra activos y pasivos de Banco Promerica Ecuador, el cual se liquida.

La integración de Produbanco al Grupo Promerica le permite profundizar su diversificación en líneas de negocio, productos y servicios; también amplía la red bancaria y le da acceso a nuevas líneas con bancos corresponsales internacionales del grupo.

Produbanco (GP) tiene 102 sucursales y agencias, 11 ventanillas de extensión, y 315 cajeros automáticos propios. Adicionalmente utiliza 66 agencias y 2 ventanillas de extensión de Servipagos; 1,762 canales de atención Pago Ágil; 934 puntos en tiendas y locales comerciales, y 828 puntos a través de 145 cooperativas.

Posicionamiento e imagen

Produbanco (GP) es una institución financiera privada de larga trayectoria y reconocido prestigio en el país.



Fuente: Produbanco (GP)/Elaboración: BWR

La compra de activos y pasivos del Banco Promerica en 2014 mejoró el posicionamiento de la entidad. Produbanco (GP) ocupa el tercer puesto dentro del sistema de bancos privados medido por el total de activos (10.90%); a junio 2017 representa el 11.16% del pasivo del sistema y el 7.27% de sus resultados.

Estructura del Grupo Financiero

Produbanco (GP) es la cabeza del grupo financiero local. Concentra el 99.99% de los activos y genera el 99% de los resultados del Grupo a junio 2017. Aparte del Banco, el Grupo se conforma de Exsersa (Servipagos) y Protrámites, de los cuales el Banco mantiene una participación del 99.99% y 99.88% respectivamente.

Produbanco (GP) responde por las pérdidas patrimoniales de las subsidiarias, hasta el valor de sus activos, de acuerdo al convenio de responsabilidad con cada integrante del grupo.

EXSERSA (Servipagos): Subsidiaria constituida en enero-1998, para prestar servicios al mostrador, cobraduría y pagaduría en serie, procesamiento de transacciones, servicio de compensación interbancaria, monitoreo de cajeros automáticos, procesamiento y ruteo de transacciones, y servicio de subcontratación de personal para cajero, transporte privado de valores, entre otros. Presta estos servicios al sistema financiero principalmente, y su operación es controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

PROTRÁMITES: Se constituye en septiembre-2009 para dar asesoría y servicios afines, incluida la realización de estudios, informes, y actividades inherentes a la administración de riesgo de crédito y evaluación previa de sujetos de crédito. Como subsidiaria de Produbanco (GP), le presta servicios auxiliares de recuperación de cartera vencida. Está controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Ecuador.

Produbanco (GP) participa accionarialmente en las siguientes instituciones y compañías de servicios auxiliares del sistema financiero: Medianet (33.33%), Credimatic (33.33%), Banred (11.63%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (19.26%). Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación, en el capital social de dichas compañías; son poco representativas en relación a los activos netos del

Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

Estructura Accionaria

ACCIONISTAS	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56,314%
INDIPALMA S.A.	ECUADOR	5,822%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5,135%
OTROS 413 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32,729%
Capital Social a junio-2017	USD 278'450M	

Fuente: Libro de accionistas Produbanco (GP)/Elaboración: BWR

Promerica Financial Corporation (PFC) es desde marzo-2014 el principal accionista de Produbanco (GP), con el 56.314% de las acciones. La experiencia bancaria del Grupo Promerica es de 25 años en el mercado financiero internacional y 16 años en el local. Está presente en nueve países, seis de Centroamérica, Ecuador, República Dominicana e Islas Caimán. Los activos del Grupo Promerica son de USD 13.5MM a jun-2017, y de estos Produbanco (GP) es el más grande con una participación del 30%.

Institución	País	Activos
Produbanco	Ecuador	4.056,1
BANPRO	Nicaragua	2.233,0
Banco Promerica + Compra Citibank	Guatemala	1.854,0
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1.553,4
Banco Promerica	Costa Rica	1.439,6
Banco Promerica	El Salvador	1.070,6
Banco Promerica	Honduras	502,1
Banco Promerica	Rep. Dominicana	235,6
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	180,3
TOTAL USD MM		13.124,7
Terrabank N.A. (banco afiliado)	Estados Unidos	392,1
TOTAL + Terrabank USD MM		13.516,8

Fuente: Produbanco (GP) a jun-2017

Promerica Financial Corporation no presenta en el Ecuador los estados financieros consolidados ni combinados, con Produbanco (GP) y las subsidiarias y afiliadas locales, ni del exterior, para fines de control o análisis. Produbanco (GP) tiene una estructura abierta de capital, cuyas acciones cotizan a un precio promedio de USD 0.79 a dic-2016.

La política de dividendos de Promerica Financial Corporation (PFC) considera repartir cada año entre 25% y 35% de la utilidad neta de los bancos subsidiarios, previa revisión del cumplimiento de requerimientos legales y contractuales. En el caso del Produbanco (GP), en 2016 reparte dividendos por el 9% de las utilidades del 2015 y en el 2017, el 25% de las utilidades de 2016, dentro de lo proyectado, pues se estimó un dividendo del 25%.

Evaluación de la Administración

Consideramos que la estructura administrativa del Banco es sólida y suficiente para cumplir los objetivos propuestos.

La máxima instancia administrativa es el Directorio, que se reúne mensualmente para evaluar la evolución de los resultados globales del banco y designa los delegados que forman parte de los 10 comités normados por la Superintendencia de Bancos y uno por el Ministerio de Trabajo.

La alta gerencia tiene formación profesional, larga trayectoria y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano. La nómina a jun-2017 es de 2.144 empleados en Produbanco, 91 en Protrámites, 778 en Servipagos, y 44 temporales.

Durante 2015 y 2016 el grupo realizó ajustes de nómina, para adecuarse al tamaño del negocio, optimizar recursos, y cumplir tiempos mínimos de respuesta.

Gobierno Corporativo

La Junta General de Accionistas es la máxima instancia de Gobierno, y está integrada por los representantes de los accionistas, que en su mayoría son personas jurídicas. Esta elige cinco directores principales y sus alternos, dos de los cuales deben ser independientes de la propiedad y gestión de Produbanco (GP). La organización utiliza metodologías de control y sistemas para minimizar la dependencia en personas específicas y evitar conflictos de interés en todas las áreas.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo en Produbanco (GP) buscan establecer responsabilidad y transparencia en todas las áreas, incluida la contabilidad y la presentación de estados financieros. Las prácticas de buen Gobierno Corporativo, Código de Ética y políticas operativas constan en manuales e instructivos que se difunden en la intranet.

Produbanco (GP) cumple con lo estipulado en el Código Orgánico Monetario y Financiero respecto a transacciones con partes relacionadas. No existen políticas a nivel de casa matriz (PFC) sino lineamientos, los mismos que no pueden ir en contra de la normativa local, porque cada país tiene autonomía propia.

Promerica Financial Corporation tiene influencia significativa en la determinación de directrices, mientras que las políticas específicas se definen localmente.

Objetivos estratégicos

El plan estratégico 2015 - 2020 se apalanca en cuatro pilares estratégicos:

- 1) Administrar responsablemente los activos
- 2) Crecer en las bancas de Personas, Medios de Pago, Pyme y Empresarial
- 3) Continuar con el liderazgo en la banca Corporativa
- 4) Ser líderes en *omnicanalidad*.

En este contexto, Produbanco (GP) mantiene los objetivos estratégicos:

- Centrarse en el cliente.
- Desarrollar negocios potenciando la relación entre los segmentos de mercado y profundizando la relación con clientes.
- Diferenciarse por innovación y tecnología.
- Potenciar la gestión de sus subsidiarias.
- Posicionar las fortalezas de la marca e imagen corporativa.
- Capitalizar la pertenencia al Grupo Promerica.

Consideramos que las estrategias del Grupo se han venido cumpliendo lo cual le permite mostrar comportamientos positivos en su gestión operativa y estructura financiera.

Para fines de este año, se esperaría que los resultados netos sean mejores que los del 2016 en alrededor de 7%, lo que le permitiría fortalecer los indicadores de cobertura de riesgos y solvencia patrimonial.

Para el 2018 la tendencia en la generación del Banco y la del sistema en general dependerá de que la liquidez en la economía se mantenga al menos en los niveles de este año y de que la confianza en el manejo macroeconómico se consolide en el sector real de la economía.

Presentación de Cuentas

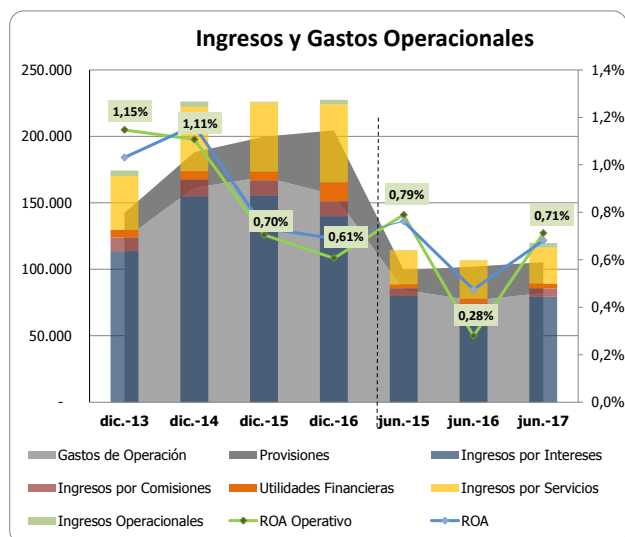
Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de Produbanco (GP) y sus subsidiarias. Estos son responsabilidad de cada uno de sus administradores. El presente análisis considera tanto los estados financieros al 31 de junio de 2017 de Produbanco (GP) como los estados financieros consolidados con subsidiarias, con la misma fecha de corte. Así como los EEF auditados del año 2016, auditados por Deloitte & Touche, los mismos que muestran una opinión limpia sobre su

razonable presentación.

Se revisan también las cifras de 2012 y 2015 auditados por Deloitte & Touche, 2013 y 2014 auditados por KPMG. De igual forma, los auditores externos emiten opiniones limpias sobre su razonable presentación. La información histórica no es totalmente comparable porque el 2012 y 2013 Produbanco vende Produfondos, Produvalores, Produseguros y Produrenting; en octubre-2014 el Banco recibe activos, pasivos y contratos de Banco Promerica y luego consolida balances, y a diciembre-2014 excluye a Produbank, por la venta de la offshore a St. Georges en Panamá.

La información se prepara 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 Superintendencia de Bancos y Junta Bancaria; y 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



Fuente: Balances Grupo Produbanco (GP)
 Elaboración: BWR

A jun-2017, Produbanco generó un resultado positivo de USD 13.7MM; estos resultados no alcanzan los niveles anteriores al 2015, pero muestran un desempeño positivo con respecto al 2016. El resultado obedece al aumento de ingresos por el crecimiento en el volumen de cartera, a la recuperación del margen de interés como consecuencia de la reducción en la tasa pasiva; también contribuye el control en el gasto operativo

profundizado desde el último trimestre del 2016.

En consistencia con su naturaleza, el ingreso neto por intereses representa el rubro más importante para el Banco, su participación en los ingresos netos totales oscila entre el 63% en junio-2015, y 55% en diciembre-2016. El crecimiento de la cartera, y la recuperación del margen de interés en el semestre han impulsado su participación a 60% a junio-2017. Las comisiones y los otros ingresos financieros aportan a los ingresos financieros con un porcentaje que va entre el 6% y 7%. Así, los ingresos financieros representan alrededor de un 67% de los ingresos netos totales.

Los ingresos por servicios también tienen una participación importante en los ingresos del banco con un porcentaje de entre el 22% y 29%. A junio-2017, este rubro representa un 25% de los ingresos netos y tiende a decrecer con respecto al año anterior debido a los nuevos límites tarifarios impuestos en noviembre-2016.

Otro rubro que, sin tener una participación importante en los ingresos del banco contribuye a la generación de rentabilidad son los otros ingresos operacionales, este rubro aparece en diciembre-2016 por USD3.4MM y responde a una negociación puntual que se esperaba no sea recurrente. A junio-2017, el banco registra USD 2MM en otros ingresos, correspondientes a ingresos por comercialización de seguros.

El margen operativo se beneficia a partir del 2016, de una reducción del gasto de operación frente a períodos anteriores, entre otras acciones se emprendió en un reducción de la estructura para adecuarse a las nuevas circunstancias. En junio de 2017, se observa que el gasto operativo crece en casi 7% frente al año anterior.

El gasto operativo incorpora la amortización anual de USD1.7MM de la plusvalía mercantil generada en la compra de activos a Banco Promérica. Este rubro terminaría de amortizarse en 2024. A partir de dic-2016, también comienza a depreciarse la inversión en el centro corporativo EkoPark, sus adecuaciones, muebles y equipos. También se generan ahorros en arriendos de oficinas, lo cual compensa en parte ese gasto.

El mayor gasto operativo es absorbido por los mayores ingresos generados, que además permiten obtener un mejor índice de eficiencia. El MON también se beneficia a junio-2017 por un gasto de provisiones más pequeño, que sin embargo permite alcanzar mejores coberturas de la cartera en riesgo

y de aquella calificada como C,D,E.

Así, los gastos operativos frente a los ingresos operativos muestran una contracción desde 95.36% en junio-2016, a 88.26% en junio-2017 (90.05% a diciembre-2016). Este indicador no ha llegado a los niveles del 2014 de alrededor del 83%. El margen operativo neto crece entre junio-2016 y junio-2017 en 182% y se esperaría que a fin de año en relación al 2016 registre un aumento de alrededor de 18% considerando el gasto de provisión reducido en comparación al 2016.

Luego del margen operacional neto el Banco registra otros ingresos no operativos principalmente compuestos por recuperación de activos financieros. Este rubro a junio-2017 representa el 5.7% de los ingresos netos. Su monto en USD se mantiene en alrededor de USD8MM semestrales y su valor varía relativamente poco y en función de la recuperación de activos castigados.

A jun-2017, la utilidad neta del grupo creció 61.3% anual, en consistencia al desempeño observado en el sistema bancario. A junio-2017, el ROA y el ROE se recuperan frente a junio de 2016 pero no alcanzan los niveles ni del 2015 ni anteriores. A pesar de la recuperación de la gestión del Banco los indicadores de rentabilidad se mantienen por debajo que los de sus pares y que los del promedio del sistema. Se espera que hasta fines de 2017, los indicadores de rentabilidad se mantengan en los mismos niveles.

La evolución de la rentabilidad dependerá de la posibilidad que tenga la institución de crecer en cartera de buena calidad, en función del grado de reactivación económica, estabilidad política, y el grado de demanda de créditos en el país.

Administración de Riesgos

Los informes y formularios del Banco revelan exposiciones conservadoras, que están dentro de límites tolerables aprobados por las instancias correspondientes, y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo.

El desarrollo en los controles incluye metodologías técnicas y modelos de evaluación para optimizar la gestión de riesgos. Con respecto a la administración del riesgo crediticio, esta es adecuada y se ve reflejada en indicadores de calidad de cartera que comparan favorablemente

con el promedio del sistema.

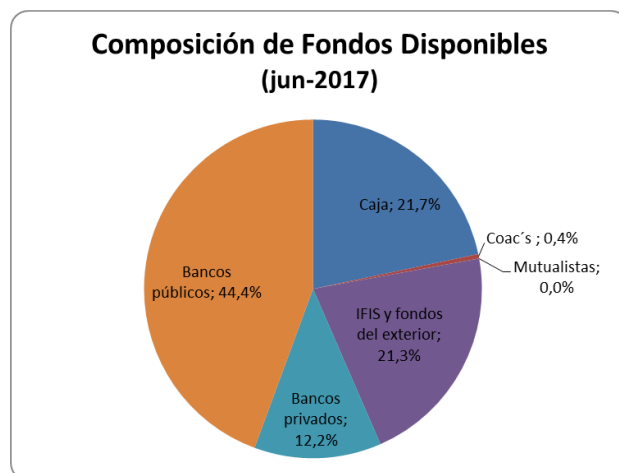
La Tesorería y el Área de Riesgos monitorean continuamente el comportamiento de los depósitos para dar alertas tempranas, y estudian diferentes escenarios de estrés para establecer planes de contingencia, que hasta la fecha de nuestro análisis no han tenido que ser aplicados.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles alcanzan USD 839M y representan 20.1% del activo bruto del banco a jun-2017. Su composición refleja un riesgo de crédito bajo y una importante liquidez, acorde al objetivo de estos fondos. Se aprecia una concentración moderada en el sector público, en función de las exigencias normativas actuales, cuyo riesgo se mitiga por un plazo promedio reducido.

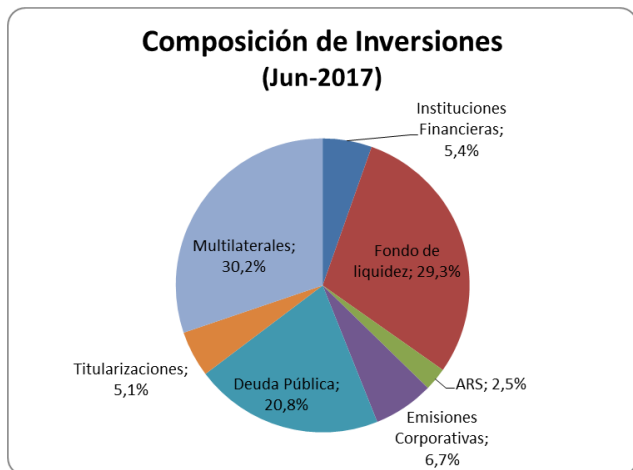
La Administración de la Tesorería continúa con una política de priorizar la diversificación, la calificación de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

El encaje bancario forma parte de los fondos disponibles; por ese motivo, el 44.4% de la liquidez inmediata se encuentra en la cuenta a la vista que mantiene Produbanco (GP) en el Banco Central del Ecuador (BCE).

El 33.5% de los fondos disponibles se encuentran depositado fundamentalmente en bancos del exterior de grado de inversión; fondos *money market* (de disponibilidad inmediata) de bajo riesgo, y en instituciones financieras locales que en su mayoría cuentan con una calificación en escala local de AAA-. La parte restante de estos recursos representa caja.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones del banco mantiene un perfil de calidad crediticia alta, con una diversificación adecuada por tipo de inversión y emisor, y una liquidez importante, concentrada especialmente en plazos de entre 1 y 180 días. A jun-2017 suman USD 705M (16.9% del activo bruto).

Las inversiones en multilaterales (30.2%) e instituciones financieras locales calificadas AAA- (5.4%) mantienen un bajo riesgo de crédito y están casi en su totalidad invertidas en plazos inferiores a 90 días, por lo cual se consideran de alta disponibilidad.

Desde diciembre-2015 el portafolio de inversiones incorpora el 70% de la inversión que por normativa debe mantener el Banco en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado. El 30% restante se sigue contabilizando como derechos fiduciarios. Este fondo tiene como objetivo actuar como prestamista de última instancia a través de créditos ordinarios y extraordinarios.

El 8.2% del portafolio corresponde a certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas (CETES), los cuales mantienen plazos por vencer menores a 90 días. Las inversiones del banco incorporan también certificados de inversión en la Corporación Financiera Nacional y notas de crédito del SRI. Además mantiene una posición en bonos Globales ecuatorianos con vencimientos en 2022 y 2026.

Las emisiones corporativas (incluyen obligaciones titularizaciones de flujos) y titularizaciones de cartera muestran una diversificación amplia por emisor/originador y una buena calidad de crédito reflejada en sus calificaciones públicas de riesgo en grado de inversión. Aproximadamente, el 84% de esta porción del portafolio se encuentra

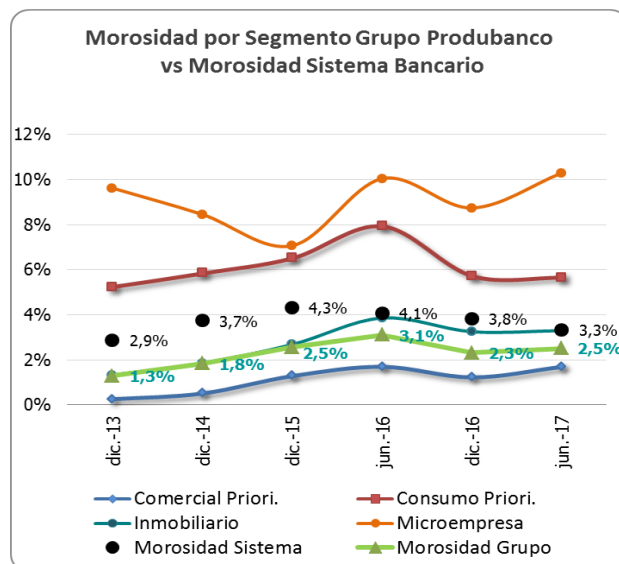
repartida en plazos de 1 a 15 años.

El 2.5% del portafolio se encuentra colocado en *Auction Rate Securities* (ARS), que son valores de largo plazo y alta calidad crediticia (calificación en escala internacional entre A y AAA).

En relación a su libre disponibilidad, solamente el 2.4% del portafolio se encuentra registrado como *disponibilidad restringida*, debido a que constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior.

Calidad de la Cartera

A jun-2017, la cartera bruta de Produbanco asciende a USD 2,354MM y representa el 56.5% del activo bruto (53% a diciembre-2016); a jun-2017 crece interanualmente, más que el sistema que creció en 13.7%. En el semestre Produbanco aumenta su cartera bruta en 7.54% mientras que el sistema en 5.26%.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La cartera en riesgo mejora frente a junio-2016 pero se incrementa en relación al saldo de diciembre-2016 luego de los castigos del período. La cartera calificada como C,D,E, tiende a crecer y alcanza un nivel puntualmente alto frente a sus niveles históricos (USD59.8MM). La recuperación del indicador de morosidad obedece a un mayor saldo de cartera. La cartera C,D,E, frente al saldo de cartera, muestra un ligero deterioro.

Al incluir a la cartera refinanciada y reestructurada, el indicador de morosidad aumenta a 3.52% de la cartera bruta (2.87% en 2016, 2.5% en 2015, 0.6% en 2014). Al primer semestre de 2017, en el grupo, la cartera refinanciada tiene una morosidad total del 16.95% y la morosidad de la reestructurada llega al

41.53%.

Los indicadores de calidad de la cartera de Produbanco, comparan favorablemente con el sistema tanto en los segmentos comerciales y consumo como a nivel agregado. Para fines del 2017 la institución espera que dicha calidad se deteriore ligeramente, pero dentro de rangos históricos y controlados.

El nivel de castigos de cartera respecto a la cartera bruta promedio es 0.62% a jun-2017. Durante los últimos 5 años, el nivel máximo de castigos de cartera llegó a 1.23%.

La cobertura de provisiones en relación a la cartera en riesgo compara desfavorablemente con la de los bancos evaluados por BankWatch Ratings (BWR) en la misma calificación. Se observa un comportamiento positivo al respecto de las coberturas con provisiones para el Produbanco y se esperaría que en la medida del crecimiento de la generación, las provisiones vayan fortaleciéndose.

Las provisiones representan 1.7 veces la cartera en riesgo, 1.4 veces si se incluye la cartera reestructurada y 1.7 veces la cartera con calificación C,D,E.

La cartera del Grupo por segmentos refleja una mayor participación en el sector comercial, si bien la institución se conceptualiza como Banco Universal. De acuerdo a la segmentación interna de los clientes del banco, el 41% pertenece a corporativo, 23% a banca de personas, 14% a pymes, 10% a tarjetas de crédito, 8% a empresarial, 3% a tesorería y 1% a privada.

En relación a la clasificación de la cartera de acuerdo a los segmentos definidos por el regulador, el crédito comercial, que incluye el segmento prioritario, ordinario y productivo, es el de mayor participación (67%), seguido por consumo prioritario y ordinario (22.4%), inmobiliario (10.3%), microempresa (0.4%) y derechos fiduciarios (0.02%).

La cartera comercial incorpora alrededor de 8% de créditos a bancos del exterior, que son instrumentos de deudores y/o garantes con bajo riesgo de crédito (catalogados por calificadoras internacionales en escalas de grado de inversión o superior). Los mismos se consideran líquidos ya que en caso de requerirse podrían recuperarse en un promedio de 207 días.

La concentración de la cartera medida por la participación de los 25 mayores deudores es importante y superior a la media de sus pares (15.44% de la cartera y 114.51% del patrimonio). Este riesgo se encuentra mitigado por la calidad de las contrapartes y las garantías que respaldan estas operaciones, que en promedio cubren cada exposición en 1.14 veces.

Contingentes

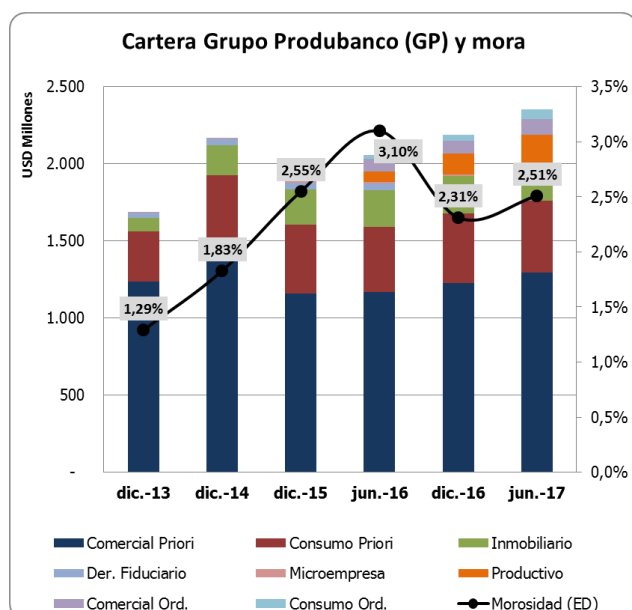
El Grupo mantiene operaciones vigentes de cartas de crédito, fianzas, garantías y avales, que suman USD 208MM, y registran un incremento del 3.6% frente a jun-2016, en concordancia con la reactivación observada en la economía. También se registran créditos aprobados y no desembolsados por USD 455MM, que se generan principalmente por los cupos no utilizados de las tarjetas de crédito emitidas y líneas de crédito aprobadas.

Riesgo de Mercado

La estructura de corto plazo de activos y pasivos del Banco hace que el riesgo de variación de tasas de interés en los mismos sea bajo. La Tesorería y el área de Riesgos hacen un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

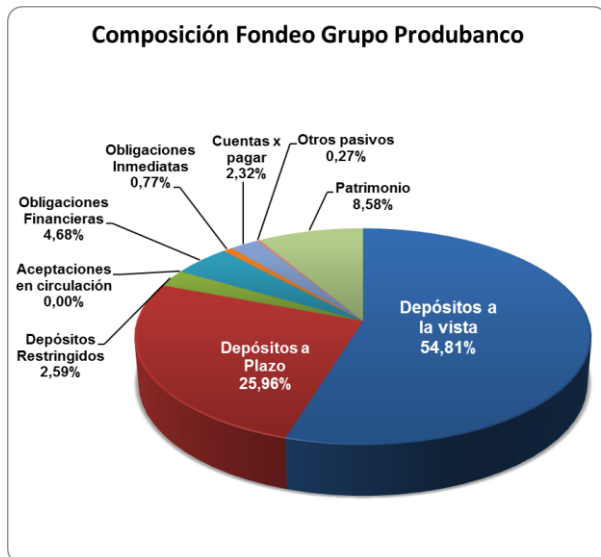
De acuerdo a los reportes de riesgo de mercado de jun-2017, preparados por el banco, la sensibilidad del margen financiero y del patrimonio a cambios de 1% en la tasa de interés es de 2.4% y 1.8% del patrimonio, respectivamente.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

Riesgo de Liquidez y Fondo



Fuente: Estados financieros Grupo Produbanco/Elaboración BWR

En concordancia con la naturaleza del negocio, la principal fuente de fondeo del Grupo proviene de las obligaciones con el público, que a jun-2017 cubren el 80.6% del activo bruto y representan el 90.4% del pasivo total. Los pasivos con terceros son de corto plazo, pues alrededor del 99.5% son exigibles en un plazo igual o menor a un año.

Los depósitos del público de Produbanco (GP) provienen fundamentalmente de personas (38%), segmento corporativo (18%), pymes (13%), tesorería (12%), virtual (9%), segmento empresarial (5%) y privada (5%). Esta estructura permite que las captaciones muestren una alta diversificación por cliente.

En depósitos el banco mantiene una concentración histórica moderada, a jun-2017, los 25 mayores depositantes representan el 13.20% del total de obligaciones con el público (13.09% en 2016) y el 40.44% de los activos líquidos. Ambos indicadores comparan favorablemente con la mayoría de sus pares evaluados con la misma calificación.

La liquidez del sistema bancario mostró deterioro hasta el primer semestre del 2016, y luego una recuperación importante por el financiamiento externo obtenido por el Gobierno que permitió que las obligaciones con el público crezcan en 11.3% de junio-2016 a junio-2017. En el mismo período las captaciones del público de Produbanco aumentan en 8.4%.

Adicionalmente el fondeo de Produbanco incrementa a través de obligaciones financieras, las mismas que entre junio-2016 y 2017, aumentan en 58.8% y provienen principalmente de

organismos multilaterales. Estas obligaciones han ido creciendo paulatinamente desde el 2015 (representaban 2.8% del pasivo total) y a la fecha de análisis representan el 5.1% del pasivo total.

El crecimiento del fondeo ha sido destinado en parte al crecimiento de los activos líquidos, por lo que los indicadores de liquidez del Grupo se han fortalecido.

Se mantiene la política del Banco de mantener una liquidez holgada, aun cuando parte de los activos líquidos que se mantenían hasta dic-2016 fueron utilizados en la colocación de activos. Los activos líquidos a jun-2017, suman USD 1,096MM, con un incremento anual del 5.4%. Esto permite al grupo mantener un índice de liquidez estructural de primera línea de 38.62% y de segunda línea de 40.32%. Los dos indicadores comparan favorablemente con el sistema y con algunos de sus pares. Los activos líquidos de Produbanco (GP) mantiene una cobertura adecuada y superior a la media sobre los pasivos de corto plazo (38.51%). Los fondos disponibles sobre los pasivos de corto plazo representan el 29.50% y también compara favorablemente.

En el mediano y en el largo plazo, el comportamiento de la liquidez dependerá de la evolución de la liquidez de la economía y del grado en el que el banco alcance sus objetivos de colocación de cartera.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca dentro de lo que determina la normativa legal vigente. El Banco maneja una matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se ubican la frecuencia, severidad e impacto de los distintos eventos de riesgo, y continúa con el proceso continuo de administración de los riesgos identificados.

Para el registro y gestión de eventos detectados se utiliza una herramienta desarrollada internamente y en 2017 se implementará una aplicación utilizada por el Grupo Promerica a nivel internacional.

La pérdida neta estimada a jun-2017 por riesgo operativo alcanzó alrededor del 4% de la cifra esperada según la metodología VAR (USD 210.6M). A la fecha se mantiene una provisión para este riesgo de USD 135M.

Históricamente, el factor de riesgo más importante, medido tanto por el número de eventos como por su impacto, es el relacionado a eventos externos y, dentro de este, a fraudes

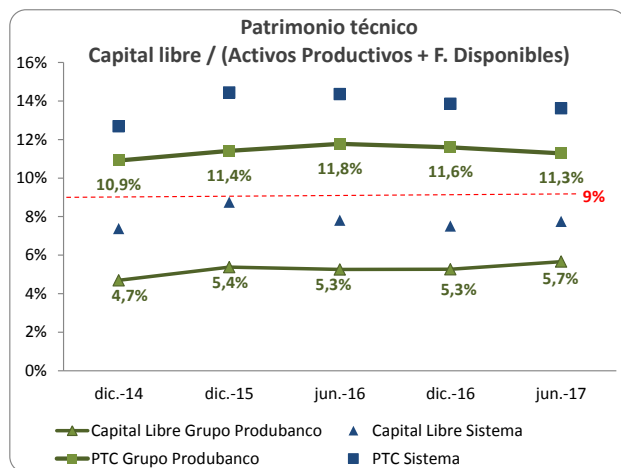
informáticos y de tarjeta de débito y crédito. En este sentido, la incorporación de chips a la mayoría de tarjetas emitidas por el banco y las inversiones relacionadas a esta tecnología han tenido un impacto positivo en la disminución del riesgo operativo.

El banco mantiene una póliza global bancaria con Seguros Equinoccial por USD 5 millones, que cubre entre otras cosas los crímenes por computador, e indemnización profesional (deshonestidad de empleados), lo cual limita la exposición de la institución a eventos de severidad elevada.

Suficiencia de Capital

Los niveles de solvencia del Grupo Produbanco (GP) se mantienen alineados con el presupuesto aprobado para 2017; si bien son suficientes respecto del riesgo asumido, resultan inferiores al promedio del sistema y de los bancos evaluados por BWR en la misma calificación.

De acuerdo a la proyección del banco, el patrimonio mejorara gracias a la capitalización del 75% de las utilidades del año precedente y el aporte de los resultados proyectados. A jun-2017, el patrimonio es USD 345M y registra un incremento del 8.8% anual.



Fuente: Formularios 229, balances y WEB SB / Elaboración BWR

Desde el año 2013, los niveles patrimoniales del banco son inferiores a la media del sistema, la Administración mantiene como objetivo mantenerlo alrededor de 11%. El capital libre del banco evidencia menor capacidad frente a imprevistos que la de sus pares.

El patrimonio técnico del grupo es de buena calidad, el 88.77% corresponde a capital primario, y cubre 10.01% de los activos ponderados por riesgo. De este se encuentra descontado el saldo por amortizar de la plusvalía mercantil pagada por

la compra de activos y pasivos de Banco Promerica en 2014.

Si bien a nivel sistémico la capacidad de fortalecer el patrimonio a través de utilidades se ha debilitado como consecuencia del entorno actual y de los límites impuestos a las tasas de interés y a las tarifas por servicios; Produbanco GP está trabajando para fortalecer su capacidad de generación de nuevos negocios y de resultados.

Presencia Bursátil:

Produbanco se ha mantenido históricamente activo en el mercado de valores. A la fecha únicamente mantiene dos titularizaciones de cartera vigentes que se detallan a continuación:

Descripción	Calificación	Calificadora	Última Calificación
Titularización de Cartera Hipotecaria FIMPROD3	Clase A1:AAA Clase A2: AAA Clase A3: AAA- Clase A4: A- Clase A5: A-	BWR	May-2017
Primera Titularización de Cartera de Hipotecaria de Banco Promerica	AAA-	BWR	Mar-2017

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con resolución No.SCVS-IRQMV-2015-0016 de enero 6 de 2016, autorizó a Produbanco (GP) una nueva emisión de obligaciones convertibles en acciones, hasta por USD 30MM. El Banco no colocó estos títulos durante la vigencia de la oferta pública, por ello la Superintendencia de Compañías autorizó la cancelación de esta operación el 18 de septiembre de 2017.

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

GRUPO PRODUBANCO						
(USD MILE \$)	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	402.412	696.359	285.973	394.351	330.534	259.295
Inversiones Brutas	480.151	341.941	678.138	602.529	699.009	704.907
Cartera Productiva Bruta	1.664.766	2.126.566	1.951.710	1.994.571	2.137.968	2.294.468
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	311.235	296.128	124.059	86.168	93.705	94.207
Total Activos Productivos	2.858.563	3.460.994	3.039.879	3.077.620	3.261.216	3.352.877
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	372.898	345.476	385.904	436.339	603.443	579.887
Cartera en Riesgo	21.745	39.602	51.060	63.792	50.614	59.065
Activo Fijo	15.870	27.185	24.999	23.059	60.872	58.713
Otros Activos Improductivos	71.113	122.847	126.461	136.869	119.755	114.357
Total Provisiones	(48.293)	(71.129)	(73.536)	(89.385)	(95.663)	(108.712)
Total Activos Improductivos	481.626	535.110	588.425	660.058	834.684	812.022
TOTAL ACTIVOS	3.291.897	3.924.976	3.554.769	3.648.293	4.000.238	4.056.187
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	2.755.455	3.423.119	3.026.159	3.095.925	3.335.146	3.356.336
Depósitos a la Vista	1.973.457	2.342.296	1.987.860	2.008.758	2.175.098	2.206.938
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	675.249	995.123	958.894	1.006.423	1.068.218	1.045.317
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	106.750	85.700	79.405	80.744	91.830	104.081
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	10.000	30.000
Obligaciones Inmediatas	25.549	18.106	28.682	28.800	23.358	31.138
Aceptaciones en Circulación	-	-	273	401	4.008	116
Obligaciones Financieras	16.571	43.832	89.348	118.746	183.932	188.619
Valores en Circulación	123.011	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	12.346	12.347	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	93.238	129.677	96.815	84.933	104.451	102.780
Provisiones para Contingentes	1.790	2.455	1.977	1.827	1.596	1.727
TOTAL PASIVO	3.027.960	3.629.536	3.243.254	3.330.631	3.662.492	3.710.716
TOTAL PATRIMONIO	263.936	295.439	311.586	317.662	337.746	345.470
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.291.897	3.924.976	3.554.840	3.648.293	4.000.238	4.056.187
CONTINGENTES	578.228	500.453	553.456	576.964	590.992	662.780
RESULTADOS						
Intereses Ganados	162.871	226.737	228.116	109.274	224.162	117.057
Intereses Pagados	44.061	71.785	72.564	40.299	84.100	37.592
Intereses Netos	118.810	154.952	155.551	68.975	140.062	79.465
Otros Ingresos Financieros Netos	17.320	18.867	17.849	8.866	25.443	9.767
Margen Bruto Financiero (IO)	136.131	173.818	173.401	77.841	165.506	89.232
Ingresos por Servicios (IO)	49.627	58.189	62.764	34.413	69.927	32.908
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.593	4.031	1.354	858	4.871	3.550
Gastos de Operacion (Goperac)	134.841	170.646	180.275	81.610	166.054	87.257
Otras Perdidas Operacionales	26	354	690	724	2.126	532
Margen Operacional antes de Provisiones	52.483	65.038	56.553	30.779	72.123	37.901
Provisiones (Goperac)	19.701	26.696	30.352	25.568	48.422	23.207
Margen Operacional Neto	32.782	38.342	26.201	5.211	23.701	14.694
Otros Ingresos	12.373	22.639	15.726	7.973	16.927	8.076
Otros Gastos y Perdidas	230	668	246	270	260	474
Impuestos y Participacion de Empleados	15.506	20.087	14.164	4.325	14.069	8.442
RESULTADOS DEL EJERCICIO	29.419	40.224	27.517	8.589	26.299	13.854

GRUPO PRODUBANCO

(USD MILES)

	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	3.231.462	3.806.470	3.425.784	3.513.959	3.864.659	3.932.764
Cartera Bruta total	1.686.511	2.166.169	2.002.771	2.058.363	2.188.582	2.353.533
Cartera Vencida	5.567	10.286	15.896	21.212	18.283	21.412
Cartera en Riesgo	21.745	39.602	51.060	63.792	50.614	59.065
Cartera C+D+E	14.379	26.085	35.256	49.767	53.990	59.863
Provisiones para Cartera	(45.607)	(63.778)	(65.729)	(78.150)	(86.339)	(97.811)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85,6%	86,6%	83,8%	82,3%	79,6%	80,5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	161,8%	160,5%	152,0%	148,7%	142,2%	144,5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,33%	0,47%	0,79%	1,03%	0,84%	0,91%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	1,29%	1,83%	2,55%	3,10%	2,31%	2,51%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	1,46%	2,07%	2,90%	3,58%	2,90%	3,07%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,86%	1,20%	1,76%	2,42%	2,47%	2,54%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	218,0%	167,2%	132,6%	125,4%	173,7%	168,5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Ree	191,9%	147,6%	116,5%	108,5%	138,8%	137,8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	327,9%	253,9%	192,0%	160,7%	162,9%	166,3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	2,70%	2,94%	3,28%	3,80%	3,94%	4,16%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	314,0%	219,5%	180,9%	175,7%	172,4%	169,9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	26,4%	18,3%	18,8%	24,3%	24,8%	15,4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	191,4%	146,3%	134,2%	173,2%	175,7%	114,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1,19%	2,17%	2,92%	2,91%	3,75%	2,95%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	41,4%	163,9%	44,6%	17,2%	40,2%	17,6%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	7,9%	25,9%	48,7%	32,7%	36,8%	25,8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,3%	0,8%	1,2%	0,9%	1,2%	0,6%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	10,89%	10,91%	11,41%	11,78%	11,60%	11,28%
TIER I/ APPR	8,85%	8,68%	10,04%	11,14%	10,03%	10,01%
PTC / Activos y Contingentes	7,08%	6,44%	7,17%	7,13%	7,19%	7,33%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	11,77%	15,76%	14,40%	13,37%	25,16%	23,34%
Capital libre (USD M)**	204.282	178.454	184.139	184.715	203.438	222.639
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,32%	4,69%	5,38%	5,26%	5,26%	5,66%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65,26%	48,48%	47,62%	45,23%	46,80%	48,96%
TIER I/ Patrimonio Técnico	81,29%	79,52%	88,00%	94,62%	86,54%	88,77%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	8,45%	8,19%	8,33%	8,82%	8,94%	8,58%
TIER I/ Activo Neto Promedio	7,14%	6,28%	6,93%	7,91%	7,57%	7,62%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	18	15	3	2	3	-
Ingresos Operativos Netos	187.324	235.684	236.828	112.389	238.177	125.158
Result. antes de impuest. y particip. trab.	44.925	60.312	41.681	12.914	40.368	22.296
Margen de Interés Neto	72,95%	68,34%	68,19%	63,12%	62,48%	67,89%
ROE	11,57%	14,38%	9,07%	5,46%	8,10%	8,11%
ROE Operativo	12,89%	13,71%	8,63%	3,31%	7,30%	8,60%
ROA	0,94%	1,11%	0,74%	0,48%	0,70%	0,69%
ROA Operativo	1,05%	1,06%	0,70%	0,29%	0,63%	0,73%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	63,43%	65,75%	65,68%	61,37%	58,81%	63,49%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	4,41%	4,90%	4,79%	4,51%	4,45%	4,81%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,06%	5,50%	5,33%	5,09%	5,25%	5,40%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37,54%	41,05%	53,67%	83,07%	67,14%	61,23%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82,50%	83,73%	88,94%	95,36%	90,05%	88,26%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	71,98%	72,40%	76,12%	72,61%	69,72%	69,72%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4,95%	5,47%	5,63%	5,95%	5,68%	5,48%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	775.310	1.041.835	671.877	830.690	933.977	839.182
Activos Liquidos (BWR)	993.955	1.134.041	972.334	1.038.993	1.215.323	1.095.527
25 Mayores Depositantes	321.834	481.009	358.816	420.302	436.478	443.075
100 Mayores Depositantes	559.703	756.768	602.495	675.120	705.581	695.371
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	41,42%	38,87%	37,52%	38,93%	42,62%	38,62%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	40,83%	36,58%	40,89%	41,33%	44,13%	40,32%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	10,79%	7,11%	10,38%	8,17%	9,01%	9,19%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	5,07	1,08	4,53	3,73	3,08	3,67
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	38,94%	20,11%	33,83%	27,46%	26,04%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	41,23%	38,72%	37,39%	38,83%	42,47%	38,51%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32,16%	35,57%	25,84%	31,04%	32,64%	29,50%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	11,68%	14,05%	11,86%	13,58%	13,09%	13,20%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	32,38%	42,42%	36,90%	40,45%	35,91%	40,44%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	2,23%	0,74%	1,17%	1,94%	2,06%	0,22%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	7,31%	3,26%	2,91%	1,67%	2,14%	0,48%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y 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 naturaliza 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 proporcionados por terceros no son 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 cómo 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 información 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 inversor 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.