

Ecuador
Calificación Global

Grupo Produbanco

Calificación Global

2012	2013	1T14
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

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 dadas 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.

Resumen
Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	mar-13	dic-13	mar-14
Activos	30,661,012	2,986,917	3,291,897	3,265,472
Patrimonio	2,953,217	248,701	263,936	265,470
Resultados	70,091	3,849	29,419	6,178
ROE (%)	9.56%	6.24%	11.57%	9.34%
ROA (%)	0.91%	0.52%	0.94%	0.75%

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.comSonia Rodas
(5932) 226 9767
srodas@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Cambio en la estructura accionarial. La calificadora eliminó la “observación” de la calificación otorgada el 6 de enero de 2014, por considerar que la compra del 56% de las acciones por parte del Grupo Promerica, no cambiará las principales estrategias y apetito de riesgo observado históricamente.

Sólido posicionamiento e imagen. Produbanco es una institución con una imagen de sólido prestigio a nivel nacional, consolidándose entre los cinco bancos más grandes del sistema. En los últimos años se ha posicionado como un banco universal, manteniendo una fuerte posición en el segmento corporativo y empresarial.

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. Si bien la rentabilidad mejora en el trimestre, se mantiene en niveles menores a sus históricos, como resultado de la normativa actual que limita la generación de ingresos operativos; y por otro lado, el Banco muestra incrementos en el costo de su fondeo y de gastos operacionales que obedecen al fortalecimiento de la estrategia de negocios.

Adecuada Calidad de activos. La morosidad de la cartera mejora ligeramente en comparación con mar-2013 y se mantiene en niveles bajos debido a la recuperación eficiente de la cartera de la banca de personas. La buena calidad de los activos productivos se mantiene, apoyada por un manejo adecuado del control de riesgos. Además, el Banco cuenta con la capacidad de mantener una cobertura apropiada con provisiones para sus activos y un margen adecuado de patrimonio libre para riesgos potenciales no observados.

Amplios niveles de liquidez y fondeo diversificado. La liquidez del GFP mantiene una alta cobertura con respecto a sus requerimientos. Los indicadores de liquidez son mejores que los mostrados en igual período del año anterior, aunque, al igual que en el resto del sistema, disminuyen en comparación con dic-2013. Sin embargo, además de los activos líquidos considerados en la liquidez estructural, la institución mantiene otros activos que serían de fácil realización. Las estrategias de alcanzar una mayor diversificación del fondeo no logran estabilidad en sus resultados, debido a su fuerte presencia en el segmento corporativo, por lo que aumenta paulatinamente la concentración en sus mayores depositantes que representan una porción creciente de sus activos líquidos.

Adecuados niveles de solvencia. El GFP mantiene una posición patrimonial adecuada que le ha permitido dar soporte al crecimiento de sus activos. No obstante, se advierte una mayor presión en los indicadores de solvencia debido al crecimiento de activos productivos y la menor capacidad de generar capitalización a través de resultados.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsibles en este momento, no esperamos cambios en la calificación en el corto plazo.

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



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 del GFP

AVISO DE TOMA DE CONTROL

Con fecha 12 de Marzo Promerica Financial Corporation, informó de su intención de tomar el control de la sociedad Banco de la Producción S.A. Produbanco. Para lo cual cumplió con todos los requisitos legales ante los entes de control. El monto de acciones compradas representan el 56% del capital pagado esto es USD 108.64MM. La operación se realizó esa misma fecha.

El 14 de Marzo del 2014 se reunió la Junta General de accionistas y resolvió un incremento de capital por USD 18MM con lo cual el capital pagado del Banco pasará a USD 212MM. Además resolvió el reparto de dividendos por USD 8.40MM sobre las utilidades del año 2013.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora 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 débil 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, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) y la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

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

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.



Si bien no se descartan nuevas políticas gubernamentales, que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del Gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones, pensamos que estarían enfocadas en limitar la administración de la liquidez.

Por otro lado, preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero, que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Sociedades Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios 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. Produbanco (PDB) tiene una trayectoria de 36 años en el país y en el año 1988 se convierte en Grupo Financiero (GFP). En los últimos años se ha posicionado paulatinamente como un banco universal, aunque con una imagen fuerte en el segmento corporativo y empresarial, lo que lo ubica como una de las instituciones líderes en el mercado. El GFP es el cuarto grupo dentro del sistema bancario privado, por tamaño de activos.

Modelo de negocios

El PDB es un banco de tipo universal, es decir 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.

Estructura del GFP

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

Millones USD	ACTIVO	%	PASIVO	Utilidad ejercicio	%	PATRIM.
PRODUBANCO S.A.	2,945	89.0%	2,680	6.04	88.7%	265
PRODUBANK	359	10.9%	322	0.58	8.5%	37
EXSERSA	5	0.1%	1.4	0.19	2.8%	3
PRODURENTING	-	0.0%	-	-	0.0%	-
TOTAL	3,309	100%	3,003	6.81	100%	306
SALDO FINAL	3,265	98.7%	3,000	6.18	90.7%	265

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.

Por otro lado, el GFP mantiene participaciones menores al 50% en algunas empresas relacionadas al sistema financiero, sin embargo, el total de inversiones en acciones y participaciones apenas representan en 1.03% 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 1.20 por acción (promedio en el año 2013). El valor de cotización de la acción ha aumentado en los últimos meses como efecto en la demanda por la compra de la participación mayoritaria de la acción por parte del Grupo Promerica.



A marzo-2014

Accionista	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56.00%
PASO LISTO, S.A.	COSTA RICA	5.82%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.14%
PATICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL		33.04%

Fuente: Probanco

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.

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.

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.

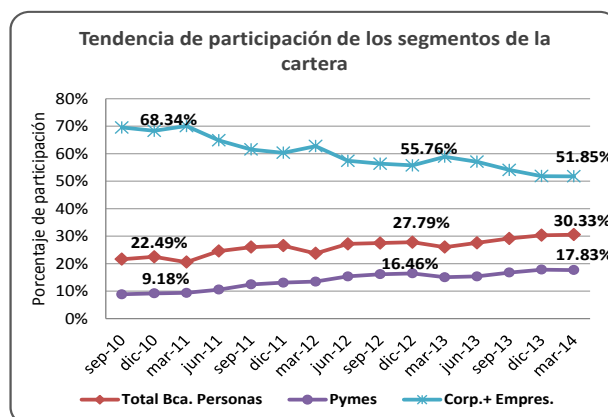
Las prácticas de Gobierno corporativo se han traslucido en la imagen fuerte que conserva en el mercado financiero nacional e internacional.

Objetivos estratégicos

Hasta la fecha el Banco mantuvo su enfoque de negocios en fortalecerse como un banco universal con cobertura nacional y desconcentración geográfica, manteniendo la buena calidad de sus activos, y paralelamente, mantener su posición en el segmento corporativo y empresarial.

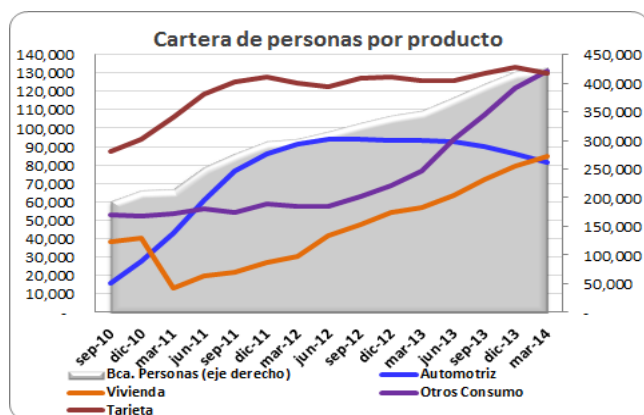
La compra de las acciones por parte del Grupo Promerica, y la posible fusión con el Banco Promerica de Ecuador le posicionan como el tercer Banco más grande por el tamaño de sus activos, y se incorpora a uno de los grupos financieros importantes de la Región, el holding Promerica Financial Corp. La nueva administración ha informado que dará continuidad a la planificación y se mantendrán las estrategias en el corto y mediano plazo.

Las estrategias aplicadas en los últimos años han dado como resultado una mayor diversificación de la cartera, en la que paulatinamente ha adquirido un mayor peso la banca de personas que a dic-2013 representa el 30.6% del total de la cartera. Si bien se mantiene una participación mayoritaria de la cartera corporativa y empresarial su peso ha reducido en medida del aumento de la cartera de la banca de personas y de pymes, como se puede advertir en el siguiente gráfico.



Fuente: GFP. Elaboración: BWR.

La estrategia de crecimiento del segmento de personas muestra un mayor dinamismo especialmente en el crédito de vivienda y en los productos de crédito de consumo directo. Los segmentos de crédito automotriz y tarjeta de crédito desaceleran su crecimiento, sin embargo, tarjeta de crédito sigue siendo todavía el más importante (30.4% a mar-2014) dentro del portafolio de consumo. Tendencias que se pueden observar en el siguiente gráfico.



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.

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 directos a mar-2014, 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).

La calificación otorgada a las operaciones de Banco Produbanco se fundamenta en la capacidad de pago del emisor, la cual se evalúa en función de los EEFF consolidados del Grupo. Este análisis permite profundizar en la capacidad de pago del emisor considerando que los negocios, los flujos de fondos y las políticas en general se manejan en función de intereses de grupo.

Rentabilidad y Gestión Operativa

El Grupo mantiene una gestión operativa rentable, sustentada en una mayor generación de intereses de cartera, alcanzada gracias al crecimiento sostenido y mayor diversificación 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 depósitos a la vista a cambio de depósitos a plazo y valores en circulación que tienen un mayor costo, por lo que el margen de intereses disminuye.

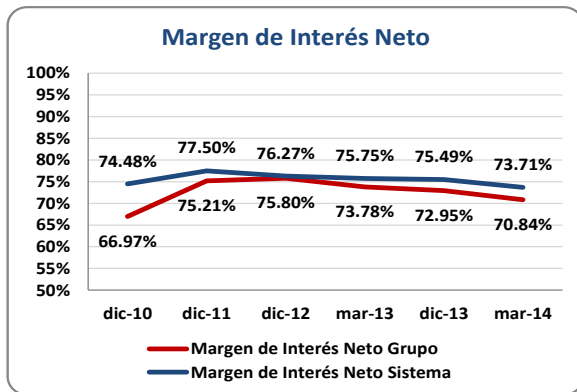
Adicionalmente, las disposiciones legales vigentes conllevaron una fuerte reducción de ingresos operativos, sus indicadores de rentabilidad operativa se reducen. La menor generación de ingresos ha limitado su capacidad de mantener las coberturas de capital para sus activos de riesgo.

La nueva administración ha confirmado las estrategias de negocio en marcha, no obstante, se esperan resultados positivos en cuanto a mejoras en eficiencia operacional debido a las inversiones realizadas en tecnología que le permitirían una mayor diversificación de servicios, y menores tiempos de respuesta en la aprobación de créditos con buen riesgo.

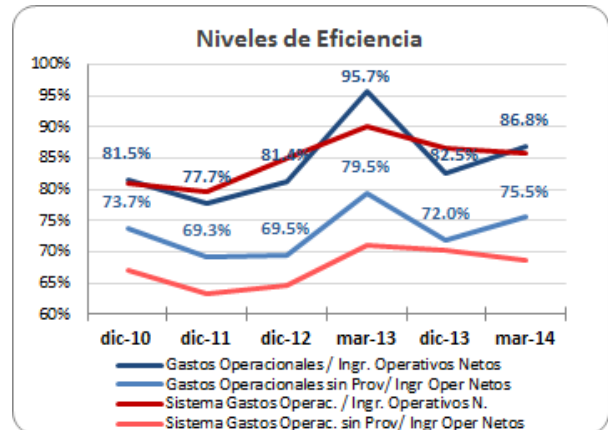
En el corto plazo los indicadores de rentabilidad y cobertura de provisiones se mantendrán presionados al tiempo que desarrollen su plan de inversiones en mayor tecnología.

Margen Financiero

Los ingresos financieros netos de GFP (67.8% del total de ingresos netos) muestran la tendencia positiva con un crecimiento anual de 8.5% a mar-2014. Estos ingresos se sustentan en los intereses de cartera que muestran un crecimiento de 7.1% anual, se advierte también una mejor generación del portafolio de inversiones y de comisiones en el negocio de tarjetas de crédito pero su participación es menor. Adicionalmente, se mantiene un mayor costo del fondeo que se refleja en la disminución de 2.94 puntos porcentuales en el margen de interés en relación con mar-2014.

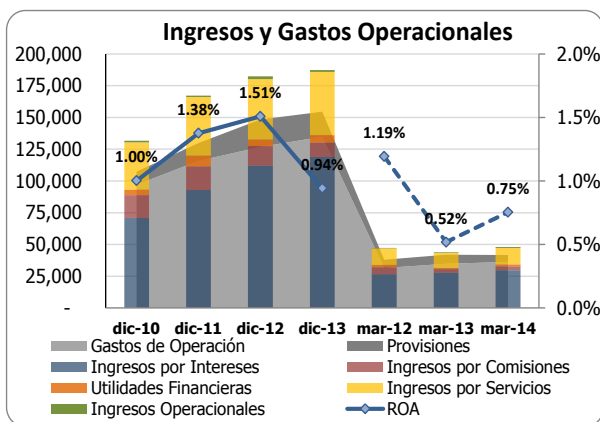


Fuente: GFP Elaboración: BWR



Fuente: PRODUBANCO

Elaboración: BWR



Fuente: PRODUBANCO Elaboración: BWR

El mejor desempeño del margen bruto financiero (MBF) sustenta la rentabilidad financiera del Grupo y se mantiene adecuada, el MBF sobre los activos productivos promedio pasaron de 4.93% a 4.71% en relación con mar-2014.

Margen Operativo

El avance de la estrategia de la banca de personas requiere mantener el crecimiento del gasto de operación, pero el gasto de impuestos y contribuciones es menor y atenúan el crecimiento de los gastos operacionales (4.5% anual).

Por otro lado, los ingresos operacionales por servicios muestran un crecimiento importante (11.5% anual) que se explica por los nuevos servicios a clientes, y el aporte de utilidad en acciones y participaciones también creció en el período. Esto hace que el margen operacional antes de provisiones mejore en 30.7% en relación con el primer trimestre del 2013.

Los índices de eficiencia se presionan también mejoran en relación con mar-2013, y se estima que a mediano plazo irán mejorando a medida que el volumen de negocios compense los gastos que demanda la nueva estrategia.

Las provisiones se reducen en 23.5% en comparación con el mismo período del año anterior, a pesar de lo cual absorben el 46.2% del MON antes de provisiones. La reducción del gasto de provisiones fortaleció el MON que llegó a USD 6.33MM en mar-2014 con un crecimiento de 2.36 veces el mostrado en mar-2013.

El proceso de recuperación de activos financieros que constituyen los ingresos no operativos representan únicamente el 5.1% de los ingresos netos totales a mar-2014. La estructura de ingresos de buena calidad que mantiene concentra el 94.9% en ingresos operativos.

El **resultado neto** final del período es de USD 6.18MM, mayor en 60.5% a la utilidad alcanzada en el mismo período del año anterior.

Los indicadores de rentabilidad en relación al activo promedio mejoran y rompen la tendencia a disminuir que habían mostrado el año anterior, pero no llegan aún a sus históricos. La tendencia en el sistema es también positiva en el trimestre y se ubican en un nivel mayor tanto el ROA operativo como el ROA final.

La planificación prevista para el Banco es llegar a una utilidad neta de aproximadamente USD 30MM, de los cuales los resultados del trimestre representan ya el 27.1%.

A futuro será un reto para el Banco fortalecer sus niveles de rentabilidad tomando en cuenta un menor dinamismo de la economía, el mayor nivel de impuestos y contribuciones 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 pese a transformarse en un banco de tipo universal, la calidad histórica de los activos no se desmejore y que los niveles de morosidad del segmento de consumo disminuyan en el mediano plazo.

Estimamos que el cambio de la propiedad del Banco podría implicar cambios que deberán ser evaluados en su momento. No obstante, la calidad del control de la administración de riesgos tiene un avance importante en la institución.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones (37.3% del activo)

Los fondos disponibles representan el 22.9% 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.

Además, con la finalidad de cumplir los requerimientos legales sobre liquidez doméstica mantiene el 30.6% de fondos disponibles como depósitos para encaje y efectos de cobro inmediato, que son considerados fondos improductivos por su nula rentabilidad. En el trimestre se mantiene un crecimiento anual de 15.2%, y una disminución de 3.4% que es normal en periodos interinos ya que usualmente muestra un mayor nivel de liquidez al final del año, al igual que el resto del sistema.

El monto restante se encuentra en fondos money market de liquidez inmediata y en cuentas de instituciones financieras del exterior calificadas en grado de inversión, y un monto menor en instituciones financieras del país con calificaciones de bajo riesgo local.

El portafolio de inversiones constituye el 14.4% de los activos netos del GFP, disminuye en -10.6% en relación con mar-2013. El Banco mantiene 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 y también la liquidez de operaciones interbancarias, ubicados en fondos disponibles, por lo que se reduce la participación de las inversiones.

El riesgo del portafolio local 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 en general el 47% del portafolio tiene un plazo menor o igual a 180 días y únicamente el 35% es de más de 360 días.

GFP conserva aún el 9.31% del portafolio en títulos de subasta originados en el exterior que mantienen calificaciones de AA- y AAA en escala internacional. De acuerdo con lo esperado por el Banco la exposición a estos títulos se ha reducido paulatinamente y se espera continuar esta tendencia hasta eliminar sus posiciones en el mediano plazo. De acuerdo con la visión conservadora del Banco estos títulos no forman parte de los activos líquidos, están contabilizados en inversiones mantenidas al vencimiento de largo plazo.

Si bien el 35% 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 3.2% del portafolio se encuentra contabilizado en la categoría de disponibilidad restringida. En su mayoría estas inversiones están destinadas a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior.

Calidad de Cartera

La estrategia de crecimiento del banco se mantiene con resultados positivos, la cartera de créditos registró un importante crecimiento (13.5% anual) que guarda coherencia con la planificación que tiene una meta de crecimiento del 11%, y es mayor al promedio del sistema bancario privado (10.7% anual). Si restamos la cartera que corresponde a Bancos del exterior este crecimiento es de únicamente 5.35% anual.

El **segmento comercial**, que incorpora tanto **créditos corporativos, empresarial y pymes**, continúa siendo el que mayor participación tiene

(72.5%), con un crecimiento de 11.3% anual.

Dentro de la cartera comercial están colocaciones que financian inventarios de concesionarios automotrices que están cubiertos con garantías reales. El crédito a concesionarios, mantiene una exposición importante dentro de los 25 mayores deudores.

Adicionalmente el 47% de las mayores exposiciones corresponde a créditos con instituciones financieras del exterior, que han elevado el grado de concentración de la cartera, pero que por el bajo riesgo de crédito son de buena calidad y 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 26.58% y 189.9% 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.

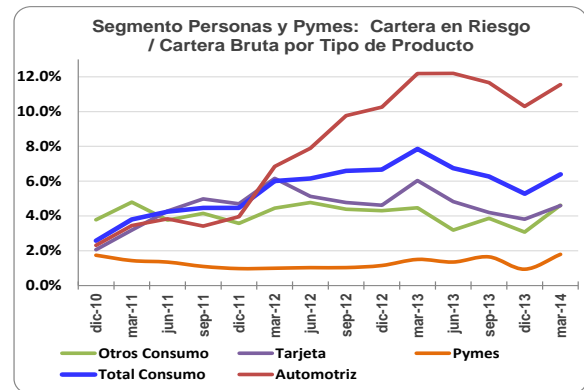
De acuerdo con la estrategia de diversificación de negocios de los últimos años, la cartera del segmento de banca de personas; que incluye créditos de vivienda, automotriz, tarjeta de crédito y varios productos de crédito directo de consumo; ha elevado su participación paulatinamente, igual tendencia mostró la cartera Pymes a pesar de que en este último trimestre se nota un interrumpción del proceso. Por el contrario, la cartera corporativa y empresarial continúa con la disminución paulatina de su participación.

A mar-2014 la cartera de personas alcanzó un crecimiento de 21% anual, la Pymes 0% y la corporativa y empresarial disminuye 9.33%.

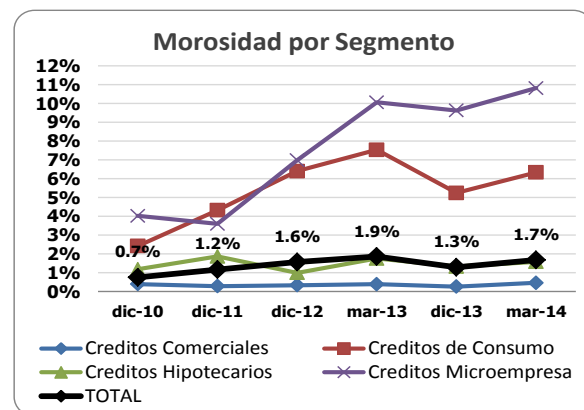
Los segmentos más dinámicos son los de consumo directo y de vivienda. Por otro lado, el crédito automotriz y el de tarjeta de crédito que mostraron un mayor riesgo fueron controlados y su tendencia se desaceleró.

Paralelamente, si bien se advierte un crecimiento de la morosidad en el trimestre, en relación con diciembre, consideramos que éste es un comportamiento coyuntural y que en el corto plazo se recuperará los niveles alcanzados ya en dic-2013.

El Banco mantiene las estrategias para mejorar el proceso de colocaciones en la cartera de banca de personas para lograr una mejora recuperación. La tendencia se observa en el siguiente gráfico.



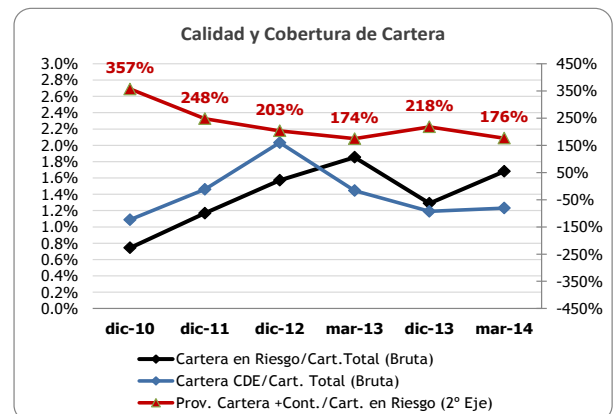
Fuente: Produbanco. Elaboración: BWR



Fuente: Produbanco. Elaboración: BWR

La morosidad total de la cartera es baja (1.68% a mar-2014), apoyada por la baja morosidad de su principal componente (72.5%) el segmento de cartera comercial.

La menor morosidad en el segmento de personas ha llevado también una reducción de la morosidad total, que había mostrado una tendencia a crecer en los dos años anteriores.



Fuente: Produbanco. Elaboración: BWR



A mar-2014 la morosidad total del GFP es menor al promedio del Sistema (3.16%). El índice de morosidad de cartera de consumo 6.33%, se mantiene sobre la morosidad de este segmento en el sistema bancos 5.61% que también creció en el trimestre.

La cobertura de provisiones a cartera en riesgo que había mejorado en dic-2013 retorna a niveles cercanos a los de mar-2013. El nivel es adecuado aunque se ha presionado por el mayor crecimiento de la morosidad y el menor gasto de provisiones realizado. A futuro se espera que las coberturas se mejoren en un nivel mayor a las 2 veces, consecuente con sus políticas históricas.

Contingentes y Titularizaciones

De acuerdo con las expectativas del Banco las operaciones contingentes, excluidos créditos aprobados y no desembolsados, principalmente fianzas y garantías, avales y cartas de créditos (USD 213MM), registran un crecimiento importante de 31.3% anual. Estas transacciones están relacionadas al comportamiento de las operaciones de comercio exterior.

El PDB ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria, a mar-2014 se continúan dos titularizaciones en el mercado de valores con un total cartera de USD 50MM. De estos valores el GFP mantiene en su portafolio de inversiones derechos fiduciarios por 34MM. 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 mar-2014 el riesgo de tasa del margen financiero no es significativo, representando el 1.81% del patrimonio. La sensibilidad del valor patrimonial ante variaciones de 1% de la tasa es de 7.88% 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 mar-2014 son 41.27% en la primera línea y 38.92% en la segunda línea; la cobertura respecto de sus requerimientos mínimos se reduce ligeramente por el fuerte incremento de la volatilidad. Los activos líquidos cubren en 3.75 veces su requerimiento de segunda línea (4.96 veces a dic-2013).

La cobertura de sus pasivos de corto plazo (41.11%) es mayor al promedio del sistema de bancos (36.38%). El Banco mantiene adicionalmente activos líquidos que no están considerados en la liquidez estructural pero que podrían ser utilizados inmediatamente en caso de necesitarlos.

El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus obligaciones con el público (depósitos y valores en circulación) que representan el 91.2% del pasivo. En este trimestre, si bien muestran una ligera disminución, en comparación con mar-2014 se mantiene un crecimiento de 10%. En el sistema se observa un mayor crecimiento (11.8%) en el mismo período.

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.

El Banco mantiene la estrategia de incrementar la participación de los depósitos de personas en los depósitos totales, para alcanzar una mayor diversificación y ampliar la base de clientes. Sin embargo, la disminución de la concentración de depósitos que se alcanza en algunos períodos no logra estabilidad en el tiempo. A mar-2014 la concentración se incrementa, los 25 mayores depositantes representan el 12.44% (8.79% a dic-2012) 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 61 a 90 días. La mayor brecha negativa representa el 34.2% de los activos líquidos.

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 solvencia o liquidez.

PRESENCIA BURSÁTIL

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 oct-2015.

A mar-2014 los valores en circulación representan el 3.7% del pasivo. El programa de papel comercial del 2012 vence en ago-2014, a mar-2014 no tiene valores en circulación el papel comercial calificado en el año 2013.

CARACTERÍSTICAS DEL TÍTULO	MONTO DE LA EMISIÓN	SALDO INSOLUTO	PLAZO	TASA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA VENCIM.	CALIF.	CALIFI GADOR
Emisión convertible	USD 24 MM	USD12.3MM	1080 días	Clase 9 Libor	27-oct-10	27-oct-15	AAA-	BWR
				6 meses + 5% Clase 10 TPR + 3%	26-nov-10	26-nov-15	AAA-	BWR
Papel Comercial 2012	USD 125 MM	USD 111.7MM	revolvente hasta 720	N/A	22-ago-12	12-ago-14	AAA	BWR
Papel Comercial 2013	USD 125 MM	-	revolvente hasta 720	N/A			AAA	BWR

A más de los valores analizados en el presente informe, listados en la tabla anterior y cuyas características se encuentran en la segunda página de este informe, 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 calificadora de riesgos Pacific Credit Rating.

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

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.

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.

Luego de la inversión importante en tecnología realizada en los dos últimos años el 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 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.

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.



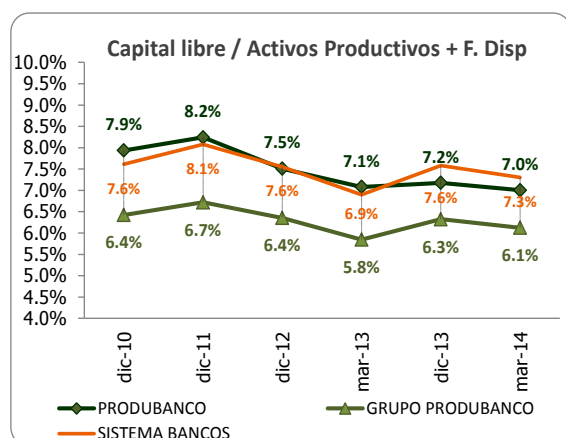
Suficiencia de Capital

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.

La relación de **patrimonio técnico** sobre activos ponderados por riesgo a mar-2014 es 11.11% (Sistema 11.81%). El capital primario, principal componente de la solvencia del Grupo por si solo cubre en 9.81% 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 trimestre.

El principal movimiento del trimestre corresponde a la transferencia de aportes para capitalización (USD 18MM) que representan el 61.2% de los resultados del año 2013 y el reparto de dividendos por USD 4.3MM a los accionistas.



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 6.1% de sus activos productivos. La cobertura con capital libre para el promedio del sistema de bancos es 7.30 (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, se advierte que el crecimiento de los activos ponderados por riesgo no ha sido acompañado por el crecimiento patrimonial, en igual medida. 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 y los menores resultados netos.

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,072,012	563,171	486,586	398,891	349,060	402,412	519,657
Inversiones Brutas	4,535,397	411,722	484,349	539,196	528,614	480,151	471,605
Cartera Productiva Bruta	17,279,607	1,028,418	1,205,380	1,386,074	1,455,274	1,664,766	1,654,166
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2,549,903	176,914	185,665	202,586	273,705	311,235	320,233
Total Activos Productivos	26,436,919	2,180,224	2,361,981	2,526,747	2,606,653	2,858,563	2,965,661
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3,483,337	170,265	159,677	364,119	300,949	372,898	229,332
Cartera en Riesgo	564,015	7,710	14,256	22,134	27,494	21,745	28,277
Activo Fijo	516,994	10,734	14,859	16,403	18,013	15,870	15,075
Otros Activos Improductivos	1,080,991	43,577	51,018	68,899	82,888	71,113	78,225
Total Provisiones	(1,421,243)	(28,033)	(36,039)	(45,571)	(49,081)	(48,293)	(51,098)
Total Activos Improductivos	5,645,337	232,286	239,809	471,554	429,344	481,626	350,909
TOTAL ACTIVOS	30,661,013	2,384,477	2,565,751	2,952,730	2,986,917	3,291,897	3,265,472
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	24,836,237	1,997,736	2,101,522	2,503,571	2,524,509	2,755,455	2,733,786
Depósitos a la Vista	17,200,839	1,371,323	1,511,110	1,807,691	1,790,630	1,973,457	1,878,251
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,981,048	495,900	481,508	582,479	627,557	675,249	745,903
Depósitos en Garantía	3,460	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	650,890	130,513	108,904	113,401	106,323	106,750	109,632
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	131,634	42,145	43,373	28,055	34,361	25,549	18,056
Aceptaciones en Circulación	20,237	4,591	-	-	60	-	-
Obligaciones Financieras	922,284	24,757	20,263	20,683	18,267	16,571	15,379
Valores en Circulación	487,796	53,529	73,465	58,522	62,103	123,011	110,729
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	194,651	10,630	12,291	12,344	12,344	12,346	12,346
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,034,313	64,608	99,966	82,979	84,894	93,238	108,175
Provisiones para Contingentes	80,644	2,742	1,947	1,909	1,677	1,790	1,532
TOTAL PASIVO	27,707,795	2,200,738	2,352,827	2,708,064	2,738,216	3,027,960	3,000,002
TOTAL PATRIMONIO	2,953,217	183,739	212,925	244,667	248,701	263,936	265,470
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,661,012	2,384,477	2,565,751	2,952,730	2,986,917	3,291,897	3,265,472
CONTINGENTES	4,748,056	491,010	501,507	465,357	471,607	578,228	559,781
RESULTADOS							
Intereses Ganados	542,258	105,800	123,365	147,771	37,551	162,871	41,872
Intereses Pagados	142,547	34,943	30,583	35,762	9,845	44,061	12,210
Intereses Netos	399,712	70,857	92,782	112,009	27,706	118,810	29,662
Otros Ingresos Financieros Netos	45,890	22,394	27,163	20,635	3,912	17,320	4,651
Margen Bruto Financiero (IO)	445,602	93,251	119,945	132,644	31,618	136,131	34,313
Ingresos por Servicios (IO)	90,414	37,142	46,189	47,596	11,711	49,627	13,062
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23,672	1,386	8,469	2,552	510	1,593	800
Gastos de Operacion (Goperac)	376,922	97,024	115,786	126,782	34,827	134,841	36,262
Otras Perdidas Operacionales	10,630	53	7,436	382	8	26	142
Margen Operacional antes de Provisiones	172,135	34,702	51,382	55,628	9,003	52,483	11,771
Provisiones (Goperac)	93,618	10,285	14,075	21,614	7,118	19,701	5,443
Margen Operacional Neto	78,518	24,417	37,307	34,014	1,885	32,782	6,328
Otros Ingresos	37,831	8,576	8,806	19,565	3,683	12,373	2,848
Otros Gastos y Perdidas	14,527	91	225	102	82	230	258
Impuestos y Participacion de Empleados	31,731	10,174	11,840	11,846	1,638	15,506	2,739
RESULTADOS DEL EJERCICIO	70,091	22,728	34,048	41,631	3,849	29,419	6,178

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	29,920,255	2,350,489	2,521,658	2,890,867	2,907,602	3,231,462	3,194,993
Cartera Bruta total	17,843,622	1,036,128	1,219,636	1,408,208	1,482,768	1,686,511	1,682,443
Cartera Vencida	236,752	4,137	5,833	7,404	8,119	5,567	6,389
Cartera en Riesgo	564,015	7,710	14,256	22,134	27,494	21,745	28,277
Cartera C+D+E	702,784	7,563	11,080	15,231	17,816	14,454	17,803
Provisiones para Cartera	(1,139,268)	(24,801)	(33,369)	(43,125)	(46,260)	(45,607)	(48,330)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.4%	90.4%	90.8%	84.3%	85.9%	85.6%	89.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	140.2%	169.0%	176.2%	163.6%	166.5%	161.8%	166.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%	0.3%	0.4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.2%	0.7%	1.2%	1.6%	1.9%	1.3%	1.68%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.5%	0.9%	1.3%	1.8%	2.1%	1.5%	1.8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.9%	0.7%	0.9%	1.1%	1.2%	0.9%	1.1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	216.3%	357.2%	247.7%	203.5%	174.4%	218.0%	176.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	195.0%	280.6%	218.5%	182.4%	155.2%	193.5%	160.4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	173.6%	364.2%	318.7%	295.7%	269.1%	327.9%	280.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.4%	2.4%	2.7%	3.1%	3.1%	2.7%	2.9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		382.0%	330.3%	291.8%	266.4%	314.0%	275.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	28.4%	24.0%	23.9%	21.3%	26.4%	26.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	185.1%	152.5%	153.5%	141.0%	191.4%	189.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.1%	1.1%	1.5%	2.0%	1.4%	1.2%	1.2%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	7.9%	51.5%	45.6%	57.6%	7.8%	41.4%	27.0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	14.2%	15.3%	13.0%	22.1%	37.9%	7.9%	26.5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.3%	0.3%	0.5%	0.9%	0.8%	0.3%	0.7%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	11.81%	13.70%	13.67%	12.78%	12.08%	10.89%	11.11%
TIER I / APPR	11.39%	10.89%	10.32%	9.88%	8.99%	8.85%	9.81%
PTC / Activos y Contingentes	7.71%	6.74%	7.32%	7.30%	7.49%	7.08%	7.22%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22.25%	12.46%	14.44%	13.29%	13.38%	11.77%	11.37%
Capital libre (USD M)**	2,176,190	150,913	169,392	183,592	169,941	204,282	195,575
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.30%	6.42%	6.72%	6.35%	5.85%	6.32%	6.12%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.16%	70.87%	67.89%	63.08%	56.96%	65.26%	61.67%
TIER I / Patrimonio Tecnico	96.42%	79.49%	75.47%	77.27%	74.37%	81.29%	88.32%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.62%	8.10%	8.60%	8.87%	8.37%	8.45%	8.10%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.60%	6.80%	6.84%	6.99%	6.49%	7.14%	7.44%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,823	121	61	31	6	18	3
Ingresos Operativos Netos	549,058	131,726	167,168	182,410	43,830	187,324	48,033
Result. antes de impuest. y particip. trab.	101,822	32,902	45,889	53,477	5,487	44,925	8,918
Margen de Interés Neto	73.71%	66.97%	75.21%	75.80%	73.78%	72.95%	70.84%
ROE	9.56%	12.89%	17.17%	18.20%	6.24%	11.57%	9.34%
ROE Operativo	10.71%	13.85%	18.81%	14.87%	3.06%	12.89%	9.56%
ROA	0.91%	1.00%	1.38%	1.51%	0.52%	0.94%	0.75%
ROA Operativo	1.02%	1.08%	1.51%	1.23%	0.25%	1.05%	0.77%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73.13%	53.88%	55.54%	61.42%	63.23%	63.43%	61.76%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.13%	3.40%	4.09%	4.58%	4.32%	4.41%	4.07%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.80%	4.47%	5.28%	5.43%	4.93%	5.06%	4.71%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54.39%	29.64%	27.39%	38.85%	79.06%	37.54%	46.24%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.70%	81.46%	77.68%	81.35%	95.70%	82.50%	86.83%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68.65%	73.66%	69.26%	69.50%	79.46%	71.98%	75.49%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.13%	4.73%	5.25%	5.38%	5.65%	4.95%	5.09%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,555,349	733,436	646,263	763,011	650,009	775,310	748,989
Activos Liquidos (BWR)	7,837,134	878,544	862,416	936,185	869,362	1,009,071	963,224
25 Mayores Depositantes	0.00%	188,757	201,050	220,000	267,851	321,834	340,052
100 Mayores Depositantes	0.00%	302,605	397,124	440,229	479,195	559,703	575,732
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.38%	52.76%	47.62%	43.62%	39.83%	42.05%	41.27%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33.13%	44.07%	43.84%	42.58%	39.87%	39.95%	38.92%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	11.32%	10.79%	7.11%	9.39%	8.06%	10.38%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.89	4.06	5.99	4.25	4.96	3.75
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	47.31%	50.44%	32.31%	26.10%	38.35%	-42.59%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.38%	52.12%	46.89%	43.43%	39.72%	41.86%	41.11%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.79%	43.51%	35.14%	35.40%	29.70%	32.16%	31.97%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		9.45%	9.57%	8.79%	10.61%	11.68%	12.44%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		21.49%	23.31%	23.50%	30.81%	31.89%	35.30%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		2.31%	2.11%	2.17%	1.87%	2.23%	1.81%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		6.68%	6.32%	7.42%	7.18%	7.31%	7.88%

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



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.