

Ecuador
Calificación Global

Grupo Financiero Produbanco

Calificación Global

2012	2013	2014	1T15
AAA-	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 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.

Resumen Financiero

En millones	SISTEMA BANCOS	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
Activos	33.115	3.292	3.265	3.925	3.799
Patrimonio	3.179	264	265	295	302
Resultados	79,1	29,4	6,2	40,2	6,7
ROE (%)	10,02%	11,57%	9,34%	14,38%	8,92%
ROA (%)	0,95%	0,94%	0,75%	1,11%	0,69%

Contacto:

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

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

Fundamento de la Calificación

Incorporación de Activos y Pasivos de Promerica. La consolidación de los Balances de Produbanco con Promerica y la venta de Produbank realizadas en el último trimestre del año 2014 significaron un crecimiento importante de activos netos de alrededor de USD 550MM. El Banco es el cuarto más grande del país por el tamaño de sus activos con una participación de 11.47%. De acuerdo con lo previsto este proceso ha significado presión en las coberturas, tanto con provisiones como con capital libre. A mediano plazo, una vez que las dos estructuras se consoliden, esperamos que los indicadores se recuperen, en conjunto con mejores niveles de eficiencia y rentabilidad.

Sólido posicionamiento e imagen y Gobierno Corporativo con experiencia y estrategias definidas. Produbanco es una institución con alto prestigio a nivel nacional, que se ha posicionado como un banco universal, manteniendo una importante participación en el segmento corporativo y empresarial. La incorporación de la cartera de Promerica, le permitió acelerar el objetivo de alcanzar una mayor diversificación de negocios y el crecimiento de la banca de personas que se venía buscando desde años anteriores.

Presiones en desempeño financiero. El Grupo mantiene una gestión operativa rentable respaldada en su capacidad de crecimiento de cartera con mayor diversificación de negocios. La rentabilidad operativa y final se ven apretadas por gastos de operación y provisiones, que en su mayor parte obedecen a la estrategia de negocios basada en una mayor participación de banca de personas. A mediano plazo se espera que los niveles de rentabilidad mejoren, una vez que el proceso de consolidación de negocios eleve la eficiencia dado el crecimiento esperado de negocio.

Adecuada calidad de activos con cobertura de provisiones decreciente. La morosidad total de la cartera se mantiene en niveles bajos apoyada por un manejo adecuado del control de riesgos. No obstante, la consolidación con la cartera de Promerica que históricamente mantuvo niveles de morosidad mayores que Produbanco han presionado la morosidad. Los niveles de cobertura con provisiones se reducen en relación con sus históricos y frente a sus pares, sin embargo se estima que las coberturas se fortalecerán en el mediano plazo una vez que los indicadores de rentabilidad se fortalezcan.

Niveles de liquidez adecuados y fondeo diversificado. Los activos líquidos del GFP son de buena calidad con bajo riesgo de contraparte. Si bien se observa disminución de las coberturas de liquidez frente periodos anteriores, el GFP mantiene una cobertura adecuada con respecto a sus requerimientos y mayor al promedio del sistema. Además de los activos líquidos considerados en la liquidez estructural, la institución mantiene otros activos que serían de fácil realización. La concentración de depósitos es adecuada y mejora en el trimestre luego de un período en que se presionaron por su posición fuerte en el segmento corporativo y empresarial.

Niveles de solvencia adecuados, pero se presionan por concepto de la incorporación de Promerica. El GFP mantiene una posición patrimonial adecuada que le ha permitido dar soporte al crecimiento de sus activos. La incorporación de los activos de Promerica presiona los indicadores de capitalización y apalancamiento. Actualmente, el capital libre compara desfavorablemente frente a sus pares. A mediano plazo se espera que el



fortalecimiento de la rentabilidad en conjunto con una política conservadora de pago de dividendos soporte la recuperación de los indicadores.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación de Produbanco se mantiene estable por el momento y en relación al comportamiento del sistema. Sin embargo, considerando la coyuntura del entorno operativo y especialmente las restricciones de liquidez en la economía y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente dependiendo del impacto de estos factores particularmente en la institución.

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

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



Hechos Relevantes del GFP

Con fecha 12 de marzo 2015 Promerica Financial Corporation, tomó el control de la sociedad Banco de la Producción S.A. Produbanco. El monto de acciones compradas representan el 56% del capital pagado esto es USD 108.64MM.

El 11 de septiembre del 2014 la Superintendencia de Bancos aprobó la cesión total de activos, pasivos y contratos del banco Promerica al Produbanco. El 13 de octubre se terminó la consolidación de los balances.

En cumplimiento de la legislación del nuevo Código Monetario, que dio un plazo para la venta de entidades financieras en el exterior, ubicadas en países considerados como paraísos fiscales, el 31 de octubre del 2014 Produbanco vendió las acciones de Produbank (domiciliado en Panamá) al banco St. Georges Panamá, también miembro del Grupo Promerica. Razón por la cual en el balance del GFP a dic-2014 ya no contiene las cifras de Produbank.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en 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, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD50.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un

precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el gobierno se ha esforzado por conseguir financiamiento externo para cubrir parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de estos rubros tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

Para compensar la balanza comercial y sostener en lo posible el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creeríamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir al menos por el momento.

Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos. Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno ha implementado cupos y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos. La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas tengan en cada industria y en cada empresa.

De lo dicho se concluye que habrá un incremento generalizado de precios tanto en productos importados como en aquellos de producción nacional, lo que junto con la apreciación del dólar afectará negativamente la competitividad de nuestros productos.

Si los precios del petróleo no se recuperan y el dólar se mantiene fuerte frente a otras monedas, el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirá siendo un reto para el gobierno, tomando en cuenta que la salvaguardia es una medida temporal de quince meses.



Los resultados del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación del Banco Central es que el PIB para el 2015 aumente en 1.9%. Otros analistas estiman que este crecimiento estará por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias. El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor que la del 2013. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciada por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia positiva anual de la balanza comercial.

Comparando las cifras de enero 2014 y enero 2015, se observa que el déficit de la balanza comercial más que se duplica como consecuencia de la caída de las exportaciones petroleras y a pesar de la reducción de las importaciones.

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

Marco Regulatorio

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

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

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción,

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

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

Por el momento se observa que las presiones de liquidez se mantendrán y que el apetito de fondos y de control del Gobierno continuará. Lo dicho se fundamenta en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en cuanto al direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del Dinero Electrónico, segmentación de la cartera de crédito, entre otras.

En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica de las instituciones del Sistema Financiero lo cual pone en riesgo el manejo de la liquidez, su capacidad de generación y por lo tanto su capacidad de fortalecerse patrimonialmente. Por otro lado, los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio.

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

Perfil de la Institución

Posicionamiento e imagen

Banco de la Producción S.A. Produbanco tiene una trayectoria de 36 años en el país y en el año 1988 se convierte en Grupo Financiero (GFP).

En el 2014 la consolidación del negocio con Promerica le permite fortalecer el segmento de negocios de la banca de personas y mantener su 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 banco dentro del sistema bancario privado, por tamaño de activos (11.47% del sistema de bancos privados) y tercero por captación de depósitos (12.22%) a mar-2015.

Modelo de negocios

Produbanco trabaja en todos los segmentos del negocio financiero en el Ecuador con variedad de productos y servicios, para lo cual maneja modelos de atención ajustados a sus características. Mantiene servicios de calidad para satisfacer las necesidades financieras de sus clientes. La institución muestra un manejo adecuado tanto de la cartera (principal activo), como del fondeo.

La estructura de gasto operativo que soporta la red de la institución significa un peso importante en relación a los ingresos. Sin embargo, el margen financiero generado a través de la intermediación apoyado por los ingresos de servicios y comisiones, han sido históricamente suficiente para cubrir los gastos operativos y requerimientos de provisiones.

Si bien en el corto plazo, se podría esperar una presión en la eficiencia derivado de la incorporación de Promerica, en el mediano plazo se espera una mejora por el mayor volumen de negocios y particularmente por el fortalecimiento de segmentos más rentables previstos en su estrategia de negocios.

Estructura del GFP

A mar-2015, Produbanco es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), y luego de la venta de las acciones de Produbank, está formado por las siguientes empresas:

	ACTIVO	%	PASIVO	%	UTILIDAD	%
PRODUBANCO S.A.	3.799	100%	3.496	100%	6,66	99%
EXERSA	4,9	0,13%	1,8	0,05%	0,05	0,77%
PROTRAMITE	0,7	0,02%	0,5	0,01%	0,01	0,18%
Total antes elim.	3.804	100%	3.499	100%	6,72	100%
SALDO FINAL	3.799	100%	3.497	100%	6,66	99,2%

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

Fuente: GFP. Elaboración: BWR.

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 alrededor del 0.11% del activo.

EXERSA: empresa de servicios financieros que se realizan principalmente a instituciones del sistema financiero, sus operaciones están reguladas por la Superintendencia de Compañías.

PROTRAMITES: su actividad principal es la asesoría y servicios afines, incluidos realización de estudios, y actividades relacionadas a la administración de riesgo de crédito y evaluación previa a sujetos de crédito, además prestan servicios auxiliares al Produbanco relacionados con la recuperación de la cartera vencida.

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 0.91 por acción según el último reporte de la Bolsa de Valores de Quito.

A mar-2015 la estructura accionaria es la siguiente:

Accionista	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56,00%
PASO LISTO, S.A.	COSTA RICA	5,82%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5,13%
OTROS 397 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		33,05%

Fuente: GFP

El Grupo financiero, principal accionista, que está al frente de las decisiones del Banco, 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 la Florida, en EEUU. Por lo tanto, tiene una amplia experiencia en el manejo bancario.

Produbanco es el banco más grande del Grupo Promerica, con el 37.5% de los activos que ascienden aproximadamente a USD 10.5MM a dic.2014.

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. En los diferentes niveles de la organización la administración se mantiene, generando estabilidad y garantía en los servicios.

Calidad de la administración

El GFP cuenta con un equipo administrativo gerencial de alta calidad técnica, en las diferentes áreas de competencia. El Grupo Financiero tiene una estructura jerárquica organizada que dirige la planificación y control de metas y resultados, en sus diferentes niveles. La eficacia de la administración se prueba a través del cumplimiento de estrategias y resultados claramente establecidos en planes y

presupuestos.

Gobierno Corporativo El Gobierno Corporativo del GFP mantiene una posición proactiva frente al entorno, busca mantener un equilibrio saludable frente a los riesgos del negocio. Las prácticas de Gobierno corporativo se han traslucido en la imagen fuerte que conserva en el mercado financiero nacional e internacional.

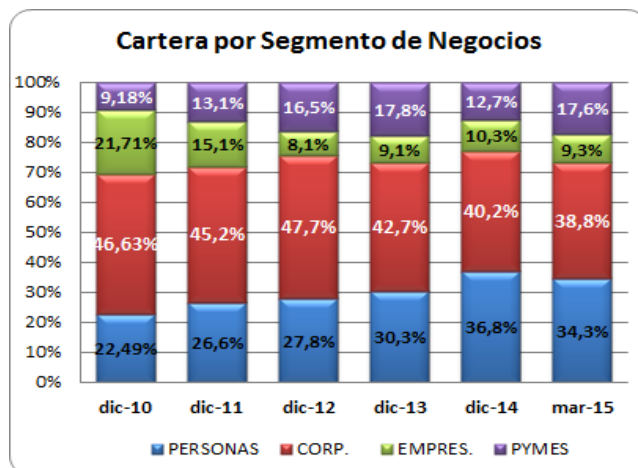
El Directorio ha constituido un aporte importante en la toma de decisiones y definición de estrategias. Los Directores participan en la administración y control de la institución a través de los diferentes Comités. El personal gerencial del GFP está compuesto por profesionales de prestigio, con sólida experiencia en el negocio y su entorno.

Objetivos estratégicos

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

Entre sus objetivos estratégicos inmediatos está continuar con el impulso a la banca de personas, a través de diferentes productos de consumo y medios de pago. Las inversiones tecnológicas implementadas, durante los últimos dos años, permitirán el fortalecimiento de los servicios de banca en línea e impulsarán el negocio de tarjeta de crédito.

GFP mantiene una participación mayoritaria en cartera corporativa y empresarial, sin embargo, su peso se ha reducido paulatinamente alcanzando una mayor diversificación. Este proceso se refuerza por la incorporación de Promerica, que tenía una participación mayor de cartera de la banca de personas.



Fuente: GFP. Elaboración: BWR.

Implementación-Ejecución

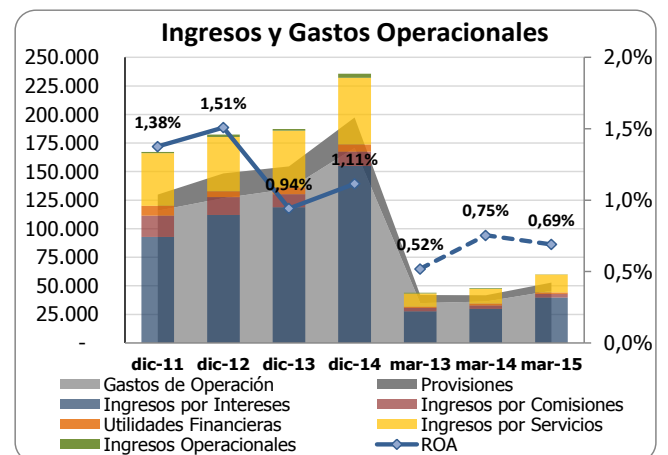
El Banco mantiene un seguimiento cercano del cumplimiento de las metas planificadas que están alineadas a su posición comercial y a sus políticas de manejo de riesgos. Hasta el momento la nueva administración ha continuado con las estrategias en líneas generales y se espera que con la cesión de activos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

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Grupo Financiero Produbanco y responsabilidad de sus administradores. Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros del Grupo Financiero Produbanco y del Banco Produbanco directos a mar-2015, de los años 2013 y 2014 auditados por la firma KPMG y de los períodos 2010 al 2012 auditados por la firma Deloitte&Touche, los mismos que no presentan observaciones ni salvedades.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: GFP. Elaboración: BWR.

El Grupo mantiene gestión operativa rentable proveniente principalmente de su negocio central de intermediación. Los intereses de cartera mantienen una tendencia anual positiva por el crecimiento de la cartera y la mayor diversificación de productos y

segmentos del negocio.

El análisis comparativo con las cifras de mar-2015 se distorsiona por las operaciones de consolidación con Promerica y la separación de Produbank, por lo que el análisis debe tener esta perspectiva importante.

El crecimiento que se observa en el período anual está influenciado por la incorporación del negocio de Promerica y la venta de Produbank. Las dos transacciones se realizaron durante el mes de octubre del 2014.

La transacción de Promerica representó la incorporación de alrededor de USD 830MM de activos, USD 55.6MM de ingresos con un resultado neto de alrededor de USD5MM.

La salida de Produbank, de los balances de Grupo, representó la salida de alrededor de USD335MM (cifras a sep-2014) de activos, USD 9.54MM de ingresos y un resultado neto de USD 1.8MM.

Si bien, el margen de interés mejora ligeramente en el trimestre debido a una mayor rentabilidad de las colocaciones, se mantiene por debajo del observado a mar-2014. El margen de interés se presionó por el mayor peso de los depósitos a plazo y por la incorporación del fondeo de Promerica que mostraba una estructura de costos mayores.

Los servicios prestados a sus clientes mejoran y se diversifican gracias a las inversiones en plataforma tecnológica requerida. Gracias a este mejoramiento, y a la absorción de los clientes de Promerica los ingresos por servicios crecen en 19.4% en relación con mar-2014, representando el 25% de los ingresos netos a mar-2015.

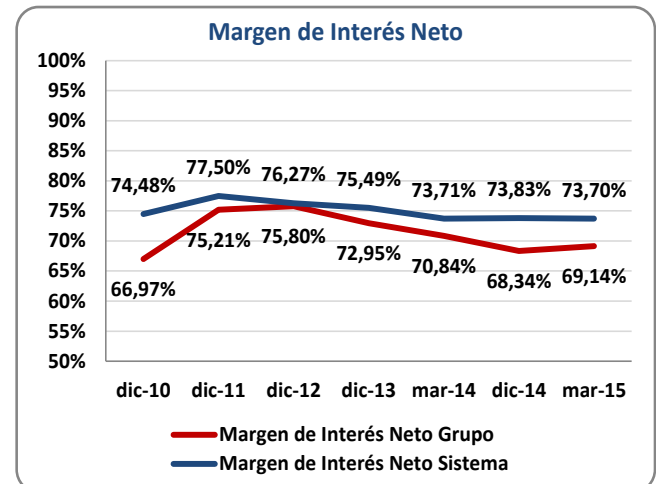
Si bien los gastos de operación del período muestran una mayor carga operacional, no obstante, se espera resultados positivos en los indicadores de eficiencia operacional, una vez que la consolidación de los dos bancos se fortalezca con las sinergias y el crecimiento de negocios.

Margen Financiero

Los ingresos financieros netos de GFP (71% del total de ingresos netos) muestran un crecimiento anual de 28.8% en relación con mar-2014, explicados por la incorporación de la cartera de Promerica que proporciona mayor diversificación y rentabilidad, por su composición con un mayor peso en segmentos con tasas mayores. La cartera bruta creció en 29.7% en comparación con mar-2014.

El crecimiento de ingresos financieros absorbió con amplitud el fuerte incremento del costo del fondeo 45% en relación con mar-2014. En el trimestre se

advierde una recuperación del margen de interés, que podría mantenerse en el mediano plazo dada la estrategia de crecimiento de negocios planificada para el año.



Fuente: GFP Elaboración: BWR

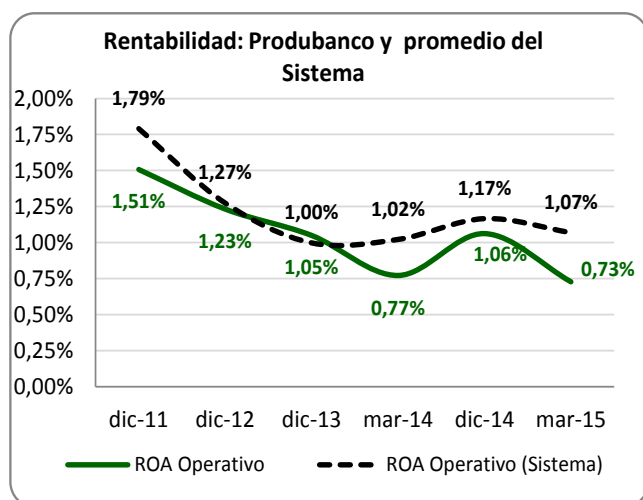
El margen bruto financiero (MBF) sustenta la rentabilidad total del Grupo que se mantiene adecuada; la rentabilidad financiera de los activos productivos, en los últimos dos trimestres, se mantiene por encima de lo observado en períodos similares anteriores. A mar-2015 el MBF /activos productivos promedio es de 5.36% (4.71% a mar-2014), explicada tanto por una mejor rentabilidad de la cartera como también por una menor participación de activos líquidos que tienen una menor rentabilidad.

Margen Operativo

El fuerte crecimiento observado en los gastos de operación (25.7% anual) se explica por dos factores. Primero, el proceso de consolidación con Promerica y de la red comercial y segundo, por el crecimiento del negocio de la banca de personas que requiere mayores costos.

El crecimiento del gasto operacional fue absorbido por la generación financiera del Banco logrando elevar el margen operacional antes de provisiones en 21% al alcanzado en mar-2014.

Por otro lado, crecimiento de la cartera en riesgo implicó también un mayor nivel de provisiones de 32.5% anual. El gasto de provisiones absorbe el 50.6% del margen antes de provisiones. Se estima que el Banco mantendrá un esfuerzo importante para mejorar la cobertura, y por tanto, este rubro mantendría su presión en la estructura de gastos.

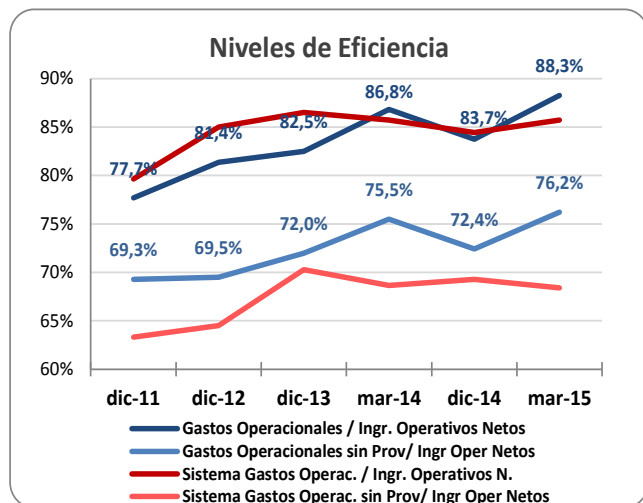


Fuente: GFP Elaboración: BWR

El margen operacional neto creció en 11%, sin embargo, el ROA operativo disminuye ligeramente por el mayor crecimiento de activos productivos.

Los índices de eficiencia antes y después de provisiones se presionan en el trimestre de forma importante, incrementándose la diferencia que mantiene respecto del promedio del Sistema.

No obstante se estima que a mediano plazo los indicadores se fortalezcan a medida que el volumen de negocios compense el crecimiento de gastos.



Fuente: GFP Elaboración: BWR

Los ingresos operacionales por servicios, crecen el 19.4% en comparación con mar-2014, apoyan la generación financiera y representan el 25% del ingreso neto total. El Banco está enfocado a mejorar estos ingresos a través de la diversificación y ampliación de servicios a los clientes.

Adicionalmente, se mantiene el aporte de recuperación de activos financieros, éstos ingresos

crecen en 6.3% en relación con mar-2014. No obstante, otros ingresos no operacionales disminuyen como es el caso de arriendos, por esta razón el total de ingresos no operacionales se reduce en 5%. A pesar de esto el aporte de estos ingresos constituye el 3.9% del total de ingresos netos.

La estructura de ingresos es de buena calidad y concentra el 96.1% en ingresos operativos.

El **resultado neto** del período, luego de impuestos es de USD 6.66MM, que es mayor en 7.8% al alcanzado en el mismo período del año anterior.

Los indicadores de rentabilidad final ROA y ROE son menores a los registrados en mar-2014. Los indicadores de rentabilidad similares a los alcanzados a dic-2014.

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

Administración Riesgos

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 controlada de la cartera total, una baja incidencia de pérdidas por eventos de riesgo operativo y adecuados niveles de liquidez.

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

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones (31.7% del activo)

Los **fondos disponibles** (22% del activo del GFP), son fondos de **liquidez inmediata**, su composición se ha ido ajustando al cumplimiento de la normativa legal de liquidez doméstica. Mantienen un nivel bajo de riesgo de crédito son un soporte adecuado para la cobertura de los pasivos de corto plazo.

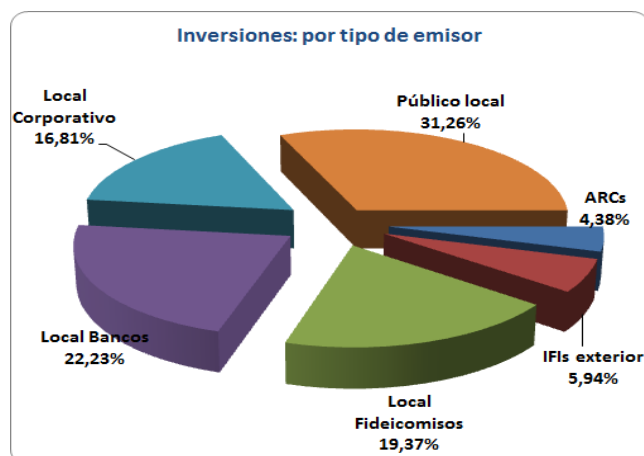
El 7.1% constituyen recursos de alta liquidez



depositados en el exterior en fondos de bajo riesgo de crédito internacional. Adicionalmente, a mar-2015 el 63.6% corresponde a recursos en caja y depósitos para encaje con los que cumple los requerimientos legales sobre liquidez doméstica; son considerados fondos improductivos por su nula rentabilidad.

El 13.3% corresponde a depósitos en instituciones financieras del exterior de bajo riesgo. El 16% son depósitos diversificados en el sistema financiero nacional, donde algunos de estos fondos están cubiertos con captaciones a mayores plazos en las mismas instituciones.

Durante el trimestre los fondos disponibles disminuyen en 19.6%, tendencia cíclica que se advierte de forma similar en el resto del Sistema. El crecimiento anual de 11.8% obedece a la incorporación de Promerica y a la salida de Produbank.



Fuente: GFP Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones constituye el 9.7% de los activos netos del GFP, disminuye en 21.6% relación con mar-2014 a pesar de que en el trimestre creció en 8.2%.

La composición actual del portafolio revela una liquidez adecuada y un riesgo de crédito controlado en los papeles locales que constituyen el 89.7% del portafolio.

Las inversiones en el exterior constituyen el 10.32% del portafolio y se mantienen en emisores con calificaciones de bajo riesgo internacional, algunas de las cuales están garantizando operaciones de comercio exterior y los contratos de membresía y licencia de uso de marca con VISA Internacional y Mastercard. El portafolio de disponibilidad restringida está constituido por papeles del exterior y representa el 5.9% del total de 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 el 65.6% del portafolio local tiene un plazo hasta 360 días.

El 31.26% del portafolio total se encuentra en papeles del sector público (CFN, Ministerio de Finanzas y SRI). Estos papeles tienen plazos entre 90 y 360 días, y cumplen la normativa de liquidez doméstica.

A mar-2015 el GFP conserva el 4.38% del portafolio en títulos de subasta originados en el exterior que mantienen calificaciones de AA- y AAA en escala internacional. Estos títulos no forman parte de los activos líquidos.

El 38.7% del portafolio tiene un plazo de vencimiento mayor a 360 días, de éstas el 11.32% son inversiones externas libres que si bien podrían ser liquidadas sin restricción pero por su característica de largo plazo podrían tener un descuento importante en su precio. Las inversiones locales están diversificadas en cuanto a emisores y segmentos económicos. Las más importantes se concentran en títulos correspondientes a cartera hipotecaria titularizada que tienen liquidez en el mercado nacional, por lo que podrían ser negociadas sin castigos de precio.

Calidad de Cartera

En general la cartera de créditos mantiene una mayor diversificación de segmentos. A mar-2015 el crecimiento anual de cartera de 29.7% es fruto principalmente de la consolidación con Promerica, con lo cual alcanza un crecimiento mayor al observado en el Sistema 14.8%. El desempeño en el trimestre muestra un crecimiento únicamente de 0.8% menor al que muestra el promedio del sistema de 3.1%.

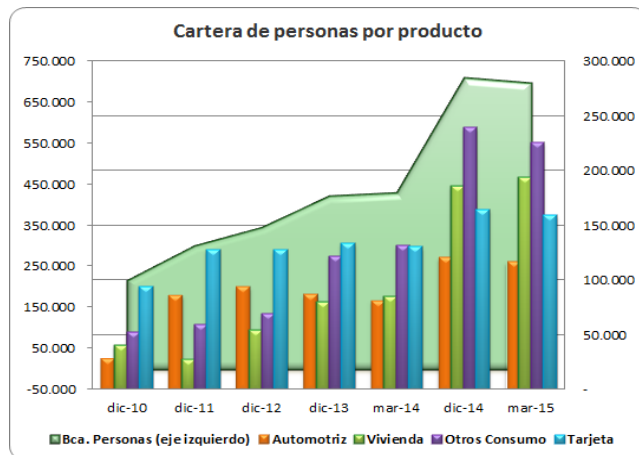
La estructura de la cartera incorporada de Promerica tiene un peso mayor en cartera de la banca de personas, lo cual ha llevado a que se modifique la estructura que históricamente se observó en Produbanco, adquiriendo ahora una mayor diversificación, meta que se venía persiguiendo paulatinamente desde hace algunos años.

Si bien el **segmento comercial, que incorpora tanto créditos corporativos, empresarial y pymes**, continúa siendo el de mayor participación, éste se reduce desde 72.5% en mar-2014 hasta 66.6% a la fecha.

Por otra parte, la banca de personas eleva su participación en la estructura de la cartera pasando



de 30.5% a 34.3% entre mar-2014 y mar-2015.



Fuente: GFP Elaboración: BWR

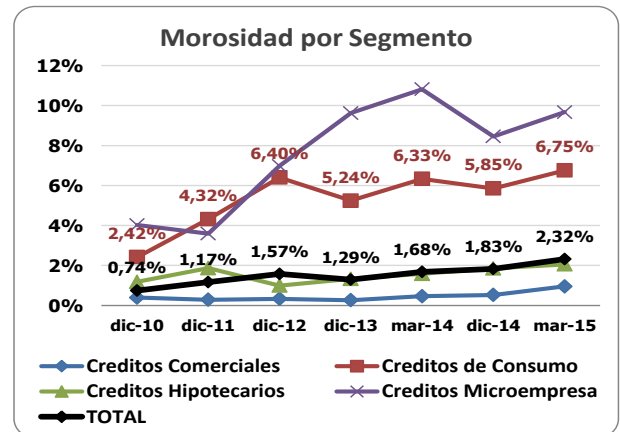
En el trimestre la cartera de consumo disminuye ligeramente, en particular los segmentos de otros consumo, el crédito automotriz y la tarjeta de crédito, únicamente el crédito de vivienda crece en 4.1%.

El crecimiento total de la cartera y la diversificación del portafolio de cartera de Promerica posibilitaron la **disminución del indicador de concentración** (25 mayores deudores sobre cartera total). A mar-2015 este indicador es 19.65% mientras que a mar-2014 alcanzaba 26.6%; estimamos que estos niveles podrían mantenerse dada la estrategia de crecimiento.

El 33.9% de las 25 mayores exposiciones corresponde a créditos con instituciones financieras del exterior que elevan el grado de concentración de la cartera. No obstante, por el bajo riesgo de crédito podrían ser fácilmente liquidables en caso de necesitarlo. Sin estas operaciones la concentración disminuye a niveles considerados moderados.

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.

A mar-2015 la cartera del segmento de personas alcanzó un crecimiento de 62.4% en relación con mar-2014, la cartera Pymes 43.7% y la corporativa y empresarial 34.3%. En este trimestre la cartera Pymes es el segmento de mayor crecimiento.



Fuente: GFP Elaboración: BWR

La morosidad total del Grupo (2.32%) se mantiene por debajo del promedio del sistema (3.45%), a pesar de que sus niveles actuales son mayores a sus históricos.

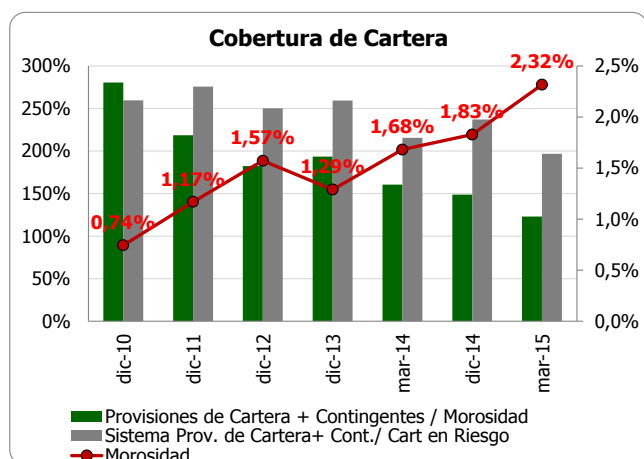
La baja morosidad total obedece a la buena calidad de cartera del segmento comercial que mantiene la mayor participación en la cartera total. La cartera de consumo muestra el mayor nivel de morosidad (6.75%) entre todos los segmentos.

Dentro de este segmento, el producto de mayor morosidad es el dirigido a la industria automotriz, cuya morosidad creció nuevamente.

La consolidación con la cartera de Promerica no tuvo un efecto importante en el indicador de morosidad total, sin embargo tuvo un impacto importante en el indicador de cobertura con provisiones. El incremento de morosidad que se observa en período anual es fruto de la maduración de la cartera y del cambio de la estructura de los segmentos de crédito que tienen un riesgo diferente.

En el trimestre se advierte deterioro de la cartera que se manifiesta en todos los segmentos. Si bien la cartera de la banca de personas es la que eleva su morosidad en mayor proporción, los segmentos corporativo y empresarial también se han visto afectados por la disminución de la liquidez que se observó en toda la economía y elevaron su morosidad.

Por otro lado, la cobertura para la cartera en riesgo disminuye de forma importante en el período debido al incremento absoluto de la cartera en riesgo del trimestre. El nivel de cobertura actual de 134.5% es el menor mostrado en los últimos cinco años y se encuentra por debajo del promedio del Sistema (196.7%) y de sus pares. La administración espera recuperar los niveles de cobertura en el mediano plazo a niveles cercanos al 200%.



Fuente: Produbanco. Elaboración: BWR

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes, excluidos créditos aprobados y no desembolsados, principalmente fianzas y garantías, avales y cartas de créditos (USD 187MM) están relacionadas con el comportamiento de las operaciones de comercio exterior.

Produbanco ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria, a mar-2015 mantiene tres titularizaciones en el mercado de valores, dos de Produbanco y una de Promerica, con un monto de emisión de USD 90MM que alcanzan un total en circulación de USD 64.76MM. De estos valores el GFP mantiene en su portafolio de inversiones derechos fiduciarios por USD 28.45MM.

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.

A partir de dic-2014, el banco modificó su metodología de cálculo del riesgo de tasa, dentro de lo establecido por la SB. Para la distribución de los depósitos a la vista en las bandas de plazos, se considera que los depósitos monetarios que no generan interés no están expuestos a riesgo de tasa, al igual que los fondos disponibles.

Para la distribución de los demás depósitos a la vista se considera que el 14.6% estaría expuesto a riesgo de tasa en la primera banda y 90% a más de 360 días, según el análisis histórico de los depósitos actualizado. En el reporte de sensibilidad del valor de mercado del patrimonio, los depósitos a la vista tienen una duración de 1.49 años.

A mar-2015 el riesgo de tasa del margen financiero no es significativo, representando el 0.88% del

patrimonio. La sensibilidad del valor patrimonial ante variaciones de 1% de la tasa es 2.75% 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 Fondo

GFP mantiene un manejo prudente de la liquidez con márgenes amplios sobre sus requerimientos. Los niveles de cobertura de liquidez a mar-2015 son 33.21% en la primera línea y 32% en la segunda línea. La cobertura respecto de sus requerimientos mínimos es de 3.56:1 veces. La volatilidad coyuntural que se presentó en el trimestre anterior se corrigió volviéndose a los niveles históricos.

La cobertura de sus pasivos de corto plazo (33.92%) mantiene una tendencia a disminuir respecto de los niveles históricos, pero se mantiene ligeramente sobre la mayor parte de sus pares y sobre el promedio del sistema de bancos (30.82%). En el trimestre el bajo crecimiento de las captaciones presionó las coberturas de liquidez para los pasivos de corto plazo. Será muy importante analizar el comportamiento de estos indicadores en los siguientes meses dada la situación macroeconómica incierta que enfrenta el sistema.

El Banco adicionalmente conserva activos líquidos que no están considerados en la liquidez estructural, ni en este indicador, pero que podrían ser utilizados inmediatamente en caso de necesitarlo.

La principal fuente de fondeo son las captaciones del público, no obstante al igual que el resto de instituciones del sistema y de sus pares, enfrenta una intensa competencia por las captaciones. Esto ha implicado que la estructura del fondeo tenga un peso paulatinamente mayor en depósitos a plazo que tienen un costo mayor.

Las captaciones del público representan el 92% del fondeo total. Históricamente ha mantenido una tendencia dinámica de las captaciones, la disminución que se observa a marzo (-4.6% trimestral), al igual que en el promedio del sistema (-2.9%), obedece a la disminución de liquidez que se advirtió en la economía en general.

Los créditos de instituciones financieras nacionales y extranjeras representan el 1.3% del pasivo, provienen principalmente de entidades públicas locales y organismos multilaterales, son créditos a



largo plazo, que apoyan el calce del balance.

En el trimestre mejora el indicador de concentración de depósitos, los 25 mayores depositantes representan el 11.52% (12.44% a mar-2014) del total de obligaciones con el público.

El 47% de esta concentración corresponde a depósitos con plazos diversificados. No obstante, es importante señalar que absorbe el 40.13% de los activos líquidos. Adicionalmente, el 49.3% pertenecen a instituciones financieras locales que comparten las restricciones en la liquidez que enfrenta el riesgo macro.

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 91 a 180 días. Para esta brecha acumulada negativa el banco mantiene una amplia cobertura con activos líquidos, la brecha negativa representa únicamente el 41.9% de los activos líquidos netos.

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

Riesgo Operativo

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

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

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

El Banco realiza evaluaciones periódicas que han mostrado resultados positivos y han servido para evaluar la aplicación de las políticas establecidas.

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

El crecimiento del negocio que implica la consolidación con Promerica está soportado por la capacidad del sistema actual, gracias a la actualización e inversiones realizadas especialmente en el 2014.

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

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

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

Para el 2015 se ha diseñado la estrategia de gestión de riesgo operativo con el calendario de avance de actividades previstas y los tiempos de cumplimiento.

Suficiencia de Capital

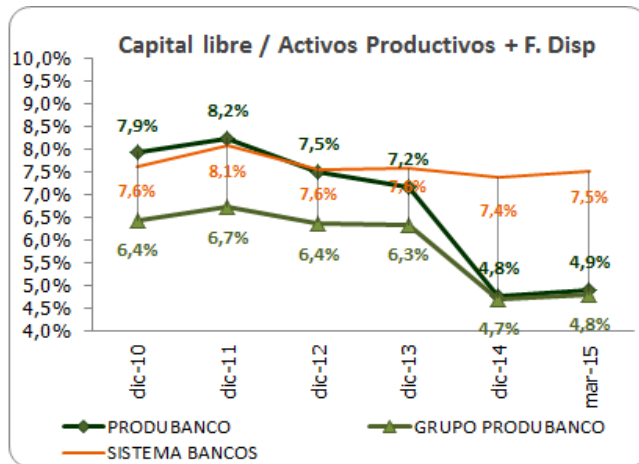
GFP mantiene una posición patrimonial adecuada que ha sido respaldada con la capitalización de una parte de las utilidades de cada año, logrando un soporte adecuado al crecimiento de sus activos de riesgo.

A mar-2015 el capital pagado es de USD 212MM y en la Junta de Accionistas se disidió incrementar el capital pagado en USD 29.316M con lo que pasará a USD 241.3MM. En coherencia con la política el incremento de capital representa el 73% de las utilidades del año 2014. El reparto de dividendos se mantiene en los márgenes históricos del 30%.

La relación de **patrimonio técnico** sobre activos ponderados por riesgo a mar-2015 es 10.93% (Sistema 12.86%). El capital primario, principal componente de la solvencia del Grupo por si solo cubre en 9.6% los activos ponderados por riesgo.

El patrimonio técnico secundario está constituido principalmente por la emisión de obligaciones convertibles en circulación por monto de USD 12.34 MM, por resultados acumulados de otros períodos y

los resultados del periodo USD 40MM.



Fuente: SBS y Produbanco. Elaboración: BWR

GFP ha mantenido históricamente un nivel de cobertura adecuada de sus activos de riesgo con provisiones y soporte patrimonial, cobertura que le permite mantener un margen de capital libre que cubra un eventual riesgo no esperado de sus activos productivos.

Esta cobertura disminuyó el año anterior debido a varios factores puntuales: a la incorporación importante de **activos improductivos** entre los que está la cartera en riesgo, propiedades y gastos de adecuaciones y la contabilización de alrededor de USD 17MM de plusvalía mercantil generada en la compra de activos de Promerica. Además, el incremento patrimonial tuvo que absorber el reparto de dividendos del período, esto llevó consigo una disminución del capital libre de 12.6% en el año 2014.

Adicionalmente, la cobertura con capital libre para los activos productivos disminuyó durante el 2014 por el crecimiento de activos productivos de 21.1%, pasando de 6.12% en mar-2014 a 4.80% en mar-2015.

En el trimestre se mantiene una disminución del capital libre (1.2%) básicamente por el crecimiento de la cartera en riesgo. Este indicadores se mantiene menor al promedio del sistema de bancos 7.50% (Ver gráfico anterior) y al promedio que mantienen sus pares (8%).

La tendencia decreciente de la cobertura con patrimonio técnico se explica ya que desde el año 2011 hasta el 2013, al igual que en el sistema, se advirtió que el crecimiento de los activos ponderados por riesgo no fue acompañado en igual medida, por el crecimiento patrimonial. Este se vio afectado por ciertos cambios regulatorios que limitaron la rentabilidad. Los índices de soporte patrimonial se

reducen paulatinamente ya que la rentabilidad es la única fuente de capitalización, igual tendencia que se observó en el promedio del sistema.

Estimamos, que el cambio en su estructura derivada de la consolidación con Promerica, podría tener un mejor comportamiento a medida que se consoliden los negocios y se evidencien las economías de escala. Además el incremento de gastos que implicó el proceso no serán recurrentes y se podrá mejorar la eficiencia alcanzando así una mejor posición para fortalecer el soporte patrimonial.

En el futuro será un reto para el Grupo mantener su posición patrimonial en los promedios históricos, en un ambiente de menor crecimiento económico que podría afectar la capacidad de pago de los agentes económicos y de la población en general.

Si bien la administración considera que se mantendrá la política de dividendos histórica, la posición patrimonial dependerá también del soporte de los accionistas para capitalizar una parte de las utilidades y acompañar el crecimiento de los activos productivos.

PRESENCIA BURSATIL

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

A mar-2015 Produbanco no tiene valores en circulación y la emisión convertible representan el 0.35% del pasivo. Los papeles vigentes a la fecha de análisis y sus características son los siguientes:

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

Fuente: GFP Elaboración: BWR

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

1. FIMPROD2: saldo insoluto por USD 16.87MM. Con una calificación de "AAA" para las clases A1, A2 y A3 y de "AA" para las clases A4 y A5. La calificación fue otorgada por BankWatch Ratings y actualizada en feb-2015.



2. FIMPROD3: saldo insoluto por USD 27.89MM. 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 y actualizada en sep-2014.
3. Primera Titularización de Cartera de Hipotecaria de Vivienda Banco Promerica: saldo insoluto por USD 20MM. Tiene una calificación de AAA otorgada por SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO LATINOAMERICANA y actualizada en ene-2015.

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

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.857.502	486.586	398.891	402.412	519.657	696.359	304.925
Inversiones Brutas	4.529.959	484.349	539.196	480.151	471.605	341.941	369.792
Cartera Productiva Bruta	19.845.858	1.205.380	1.386.074	1.664.766	1.654.166	2.126.566	2.132.060
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2.813.266	185.665	202.586	311.235	320.233	296.128	332.843
Total Activos Productivos	29.046.584	2.361.981	2.526.747	2.858.563	2.965.661	3.460.994	3.139.620
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3.298.101	159.677	364.119	372.898	229.332	345.476	532.591
Cartera en Riesgo	708.548	14.256	22.134	21.745	28.277	39.602	50.553
Activo Fijo	526.294	14.859	16.403	15.870	15.075	27.185	25.962
Otros Activos Improductivos	1.083.092	51.018	68.899	71.113	78.225	122.847	124.524
Total Provisiones	(1.547.500)	(36.039)	(45.571)	(48.293)	(51.098)	(71.129)	(73.765)
Total Activos Improductivos	5.616.035	239.809	471.554	481.626	350.909	535.110	733.630
TOTAL ACTIVOS	33.115.118	2.565.751	2.952.730	3.291.897	3.265.472	3.924.976	3.799.485
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	26.782.899	2.101.522	2.503.571	2.755.455	2.733.786	3.423.119	3.268.858
Depósitos a la Vista	17.738.984	1.511.110	1.807.691	1.973.457	1.878.251	2.342.296	2.210.044
Operaciones de Reporto	14.800	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.948.816	481.508	582.479	675.249	745.903	995.123	975.381
Depósitos en Garantía	1.128	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.079.172	108.904	113.401	106.750	109.632	85.700	83.433
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	219.435	43.373	28.055	25.549	18.056	18.106	44.873
Aceptaciones en Circulación	48.772	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.371.667	20.263	20.683	16.571	15.379	43.832	62.779
Valores en Circulación	2.482	73.465	58.522	123.011	110.729	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	217.940	12.291	12.344	12.346	12.346	12.347	12.348
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.544	99.966	82.979	93.238	108.175	129.677	106.061
Provisiones para Contingentes	99.940	1.947	1.909	1.790	1.532	2.455	2.258
TOTAL PASIVO	29.935.679	2.352.827	2.708.064	3.027.960	3.000.002	3.629.536	3.497.176
TOTAL PATRIMONIO	3.179.439	212.925	244.667	263.936	265.470	295.439	302.309
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33.115.118	2.565.751	2.952.730	3.291.897	3.265.472	3.924.976	3.799.485
CONTINGENTES	5.824.045	501.507	465.357	578.228	559.781	500.453	509.173
RESULTADOS							
Intereses Ganados	612.749	123.365	147.771	162.871	41.872	226.737	57.378
Intereses Pagados	161.145	30.583	35.762	44.061	12.210	71.785	17.706
Intereses Netos	451.605	92.782	112.009	118.810	29.662	154.952	39.673
Otros Ingresos Financieros Netos	53.562	27.163	20.635	17.320	4.651	18.867	4.525
Margen Bruto Financiero (IO)	505.167	119.945	132.644	136.131	34.313	173.818	44.198
Ingresos por Servicios (IO)	110.036	46.189	47.596	49.627	13.062	58.189	15.600
Otros Ingresos Operacionales (IO)	26.387	8.469	2.552	1.593	800	4.031	144
Gastos de Operacion (Goperac)	427.063	115.786	126.782	134.841	36.262	170.646	45.599
Otras Perdidas Operacionales	17.264	7.436	382	26	142	354	103
Margen Operacional antes de Provisiones	197.263	51.382	55.628	52.483	11.771	65.038	14.240
Provisiones (Goperac)	108.075	14.075	21.614	19.701	5.443	26.696	7.210
Margen Operacional Neto	89.188	37.307	34.014	32.782	6.328	38.342	7.031
Otros Ingresos	43.707	8.806	19.565	12.373	2.848	22.639	2.702
Otros Gastos y Perdidas	16.492	225	102	230	258	668	263
Impuestos y Participacion de Empleados	37.343	11.840	11.846	15.506	2.739	20.087	2.807
RESULTADOS DEL EJERCICIO	79.061	34.048	41.631	29.419	6.178	40.224	6.662

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	32.344.685	2.521.658	2.890.867	3.231.462	3.194.993	3.806.470	3.672.211
Cartera Bruta total	20.554.406	1.219.636	1.408.208	1.686.511	1.682.443	2.166.169	2.182.612
Cartera Vencida	291.460	5.833	7.404	5.567	6.389	10.286	16.103
Cartera en Riesgo	708.548	14.256	22.134	21.745	28.277	39.602	50.553
Cartera C+D+E	1.061.092	11.080	15.231	14.454	17.803	26.085	35.583
Provisiones para Cartera	(1.293.692)	(33.369)	(43.125)	(45.607)	(48.330)	(63.778)	(65.739)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,8%	90,8%	84,3%	85,6%	89,4%	86,6%	81,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139,5%	176,2%	163,6%	161,8%	166,2%	160,5%	152,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	0,5%	0,5%	0,3%	0,4%	0,5%	0,7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,45%	1,17%	1,57%	1,29%	1,68%	1,83%	2,32%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,8%	1,3%	1,8%	1,5%	1,8%	2,1%	2,5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,2%	0,9%	1,1%	0,9%	1,1%	1,2%	1,6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	196,7%	247,7%	203,5%	218,0%	176,3%	167,2%	134,5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	180,2%	218,5%	182,4%	193,5%	160,4%	148,8%	122,9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	131,3%	318,7%	295,7%	327,9%	280,1%	253,9%	191,1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,3%	2,7%	3,1%	2,7%	2,9%	2,9%	3,0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		330,3%	291,8%	314,0%	275,5%	219,5%	168,1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	24,0%	23,9%	26,4%	26,6%	18,3%	19,7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	152,5%	153,5%	191,4%	189,9%	146,3%	154,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5,4%	1,5%	2,0%	1,2%	1,2%	2,2%	1,8%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	5,7%	45,6%	57,6%	41,4%	27,0%	163,9%	7,6%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	23,8%	13,0%	22,1%	7,9%	26,5%	25,9%	33,7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,8%	0,5%	0,9%	0,3%	0,7%	0,8%	0,8%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12,86%	13,67%	12,78%	10,89%	11,11%	10,91%	10,93%
TIER I / APPR	11,49%	10,32%	9,88%	8,85%	9,81%	8,68%	9,60%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	7,32%	7,30%	7,08%	7,22%	6,44%	6,78%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,50%	14,44%	13,29%	11,77%	11,37%	15,76%	14,93%
Capital libre (USD M)**	2.420.814	169.392	183.592	204.282	195.575	178.454	176.358
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,50%	6,72%	6,35%	6,32%	6,12%	4,69%	4,80%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51,09%	67,89%	63,08%	65,26%	61,67%	48,48%	46,73%
TIER I / Patrimonio Tecnico	89,35%	75,47%	77,27%	81,29%	88,32%	79,52%	87,83%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,53%	8,60%	8,87%	8,45%	8,10%	8,19%	7,83%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,26%	6,84%	6,99%	7,14%	7,44%	6,28%	6,64%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	567	61	31	18	3	15	1
Ingresos Operativos Netos	624.326	167.168	182.410	187.324	48.033	235.684	59.839
Result. antes de impuest. y particip. trab.	116.404	45.889	53.477	44.925	8.918	60.312	9.470
Margen de Interés Neto	73,70%	75,21%	75,80%	72,95%	70,84%	68,34%	69,14%
ROE	10,02%	17,17%	18,20%	11,57%	9,34%	14,38%	8,92%
ROE Operativo	11,30%	18,81%	14,87%	12,89%	9,56%	13,71%	9,41%
ROA	0,95%	1,38%	1,51%	0,94%	0,75%	1,11%	0,69%
ROA Operativo	1,07%	1,51%	1,23%	1,05%	0,77%	1,06%	0,73%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,43%	55,54%	61,42%	63,43%	61,76%	65,75%	66,30%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,22%	4,09%	4,58%	4,41%	4,07%	4,90%	4,81%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,95%	5,28%	5,43%	5,06%	4,71%	5,50%	5,36%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54,79%	27,39%	38,85%	37,54%	46,24%	41,05%	50,63%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,71%	77,68%	81,35%	82,50%	86,83%	83,73%	88,25%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,40%	69,26%	69,50%	71,98%	75,49%	72,40%	76,20%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,42%	5,25%	5,38%	4,95%	5,09%	5,47%	5,47%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5.155.603	646.263	763.011	775.310	748.989	1.041.835	837.516
Activos Liquidos (BWR)	7.022.251	862.416	936.185	1.009.071	963.224	1.148.737	938.236
25 Mayores Depositantes	0,00%	201.050	220.000	321.834	340.052	481.009	376.549
100 Mayores Depositantes	0,00%	397.124	440.229	559.703	575.732	756.768	646.749
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,85%	47,62%	43,62%	42,05%	41,27%	39,37%	33,32%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	27,57%	43,84%	42,58%	39,95%	38,92%	36,03%	32,06%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	10,79%	7,11%	8,06%	10,38%	33,79%	9,01%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	4,06	5,99	4,96	3,75	1,07	3,56
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	50,44%	32,31%	38,35%	42,59%	19,85%	50,32%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,85%	46,89%	43,43%	41,86%	41,11%	39,22%	33,21%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22,65%	35,14%	35,40%	32,16%	31,97%	35,57%	29,65%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		9,57%	8,79%	11,68%	12,44%	14,05%	11,52%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		23,31%	23,50%	31,89%	35,30%	41,87%	40,13%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		2,11%	2,17%	2,23%	1,81%	0,74%	0,88%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		6,32%	7,42%	7,31%	7,88%	3,26%	2,75%

** 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 calificador 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.