

Ecuador
Calificación Global

Grupo Produbanco

Calificación Global

2012	2013	2014	2T15
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.

(USD MM)	jun-14	jun-15
Activos	3,346	3,706
Patrimonio	269	300
Resultados	13.8	14.5
ROA (%)	0.83	0.76
ROE (%)	10.35	9.77

Activos: Activo Neto (Cuenta 1).
Patrimonio: Patrimonio (Cuenta 3 más Utilidades del periodo)

Analistas:

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

Lorena Oliva
(5932) 226 9767
loliva@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Transición por la fusión con Promerica. Las cifras analizadas en el presente informe incorporan dos eventos importantes que son: el proceso de cesión de activos y pasivos realizado con el Banco Promérica y la desinversión del Produbank Panamá; de esta forma existe una distorsión en el análisis histórico que requiere considerar dichos eventos. Se estima que el Grupo Produbanco (GP) se encuentra en un momento de transición hasta que se consoliden todos los procesos, y tomará un tiempo adicional llegar a una estructura operativa ajustada y óptima.

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 ahora como un banco de tipo 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.

Estabilidad en índices de rentabilidad. El Grupo mantiene una gestión operativa rentable respaldada en su capacidad de crecimiento de cartera con mayor diversificación de negocios. En este trimestre se observa una mejora en eficiencia operativa, que se esperaría continúe en el corto y mediano plazo. La perspectiva en el período 2015 es de menor crecimiento, con una coyuntura económica limitante, y se estima que se priorice la liquidez antes que la rentabilidad.

Adecuada calidad de activos La morosidad total de la cartera se mantiene en niveles bajos, aunque con una tendencia creciente en el último trimestre. La consolidación con la cartera de Promerica que históricamente mantuvo niveles de morosidad mayores que Produbanco han presionado el índice. Los niveles de cobertura con provisiones se reducen en relación con sus históricos y frente a sus pares.

Niveles de liquidez adecuados y fondeo diversificado. Los activos líquidos del GP son de buena calidad con bajo riesgo de contraparte. El Grupo Producción ha disminuido el riesgo de concentración y mantiene una cobertura adecuada con respecto a sus requerimientos y es mayor al promedio del sistema.

Presión en el capital libre. El GP mantiene una posición patrimonial adecuada que le ha permitido dar soporte al crecimiento de sus activos. La incorporación de los activos de Promerica presiona el índice de capital libre, el cual disminuye a un nivel menor al promedio del sistema y de 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 y especialmente las restricciones de liquidez en la economía, y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente dependiendo del impacto de los factores externos particularmente en cada 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.



Hechos Relevantes

Ventas acciones Produbanco y cesión de activos y pasivos: Promerica Financial Corporation, tomó el control de la sociedad Banco de la Producción S.A. Produbanco el 12 de marzo del 2014, como parte de una transacción de compra de acciones, que representaron el 56% del capital pagado, esto es USD 108.64 MM.

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.

Venta acciones Produbank: 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 GP a partir de dic-2014, ya no contienen las cifras de Produbank.

Aumento de capital: El 18 de junio del 2015 se inscribió el aumento de capital suscrito y pagado de Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO por USD 26 MM, de forma que el capital pagado del Banco ascendió a USD 238 MM.

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 cuanto a 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.

La vulnerabilidad de la economía ecuatoriana se evidencia en el año 2015, que ha transcurrido y terminará, con un entorno operativo económico de liquidez contraída y de alta incertidumbre económica, política y social; lo cual seguramente se extenderá al menos a la primera mitad del 2016, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la dirección de las decisiones del Gobierno, principalmente en cuanto a temas estructurales relacionados al gasto corriente, al comercio exterior, a las políticas que afecten a la industria local y a las inversiones en general.

Mientras que la economía ecuatoriana mostró tasas de crecimiento importantes, aunque decrecientes, en los últimos 4 años (entre 7.87% y 3.80%) para el 2015 se espera que el PIB no crezca o inclusive que disminuya. Todavía no se ha expuesto cifras oficiales actualizadas ni proyecciones concretas de otras fuentes.

La pérdida de ingresos por la caída del precio del petróleo (55% entre junio-2014 y junio 2015), el cual sigue a la baja (USD45/b a septiembre 2015), no permitirá sostener el importante gasto corriente por parte del Gobierno, lo cual ha sido el motor del crecimiento económico de los últimos años. Asimismo, será inevitable limitar los proyectos de inversión.

Creemos que esta pérdida de ingresos y la menor actividad del Gobierno no podrán ser compensadas con inversión privada local y/o extranjera, que promueva la producción y/o el comercio, ya que el discurso político, el endurecimiento desmedido de las leyes tributarias y la volatilidad del entorno legal no han propiciado ni propician un ambiente adecuado para el efecto.

Por otro lado, la percepción actual en cuanto al Ecuador como riesgo de crédito también limita las alternativas de fondeo a través de nuevos créditos. Por último, los problemas económicos actuales de China (mayor prestamista del país en los últimos periodos) generan incertidumbre en cuanto a los compromisos financieros adquiridos con el Ecuador. De honrarse dichos compromisos, la brecha financiera del 2015 estaría cubierta pero se trasladarían los problemas para los siguientes años.

Frente a las crecientes necesidades de financiamiento, el Gobierno ha anunciado recortes de gastos lo cual no se evidencia de acuerdo a las cifras del primer semestre del año, que muestran que el rol de pagos ha crecido de manera considerable (9.1% en un año).

El déficit de las operaciones del Gobierno Central fue menor de lo que se esperaba gracias a mayores recaudaciones por la amnistía tributaria, la nueva reforma tributaria y los gravámenes a las importaciones. Se estima que la inversión pública sí se ha reducido pero en niveles menores al estimado por el Gobierno.

La industria ecuatoriana ha tenido y tendrá que enfrentar adicionalmente factores externos, como es la apreciación del dólar frente a las monedas de los países con los que comerciamos, lo cual reduce nuestra competitividad tanto en el mercado local como en el exterior. A esta pérdida de competitividad contribuye también el alto costo de producir en el Ecuador afectado especialmente por los salarios.

Además, los precios de los productos locales se incrementaron, ya que la creciente demanda de la época de bonanza no estuvo acompañada con aumentos de productividad. Según Análisis Semanal del 8 de septiembre de 2015, "...A julio de 2015, en términos reales de capacidad de compra, Ecuador se ha vuelto en promedio un 9.4% más costoso en relación a los 22 países con quienes tiene mayor comercio". Las exportaciones no petroleras también mantienen la tendencia a decrecer durante el 2015.

Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno implementó cupos, y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos (marzo-2015) para encarecer dichos productos (del 5% al 45% a casi 3000 productos o 32% de los productos que importa el país). La 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.

Según las normas internacionales de comercio las salvaguardias podrían extenderse y prorrogarse, por lo que legalmente podrían estar vigentes hasta por 10 años.

Durante el 2015 se observa un decrecimiento en las importaciones de bienes de consumo, de insumos y de bienes de capital. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas hayan tendido y tengan en cada industria y en cada empresa.

Se conoce que las salvaguardias generaron incomodidad dentro de las negociaciones para el tratado de libre comercio con la Unión Europea, aunque en septiembre 2015, la Comisión Parlamentaria Europea resolvió favorablemente la adhesión de Ecuador al acuerdo comercial multipartes con la UE, Colombia y Perú, por lo cual se espera que el proceso siga adelante.

Hasta el momento Colombia y Perú no se han pronunciado. Preocupa el poco interés de las autoridades para negociar con mercados como el de EEUU, que capta algo más que el 42% de nuestras exportaciones. En este punto, el acceso a mercados internacionales es crítico para el desenvolvimiento del país.

No se espera que el precio del petróleo suba ni que el dólar se debilite en el mediano plazo, por lo que el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirán siendo retos para el Gobierno. Estos retos tendrían que enfrentarse con cambios estructurales que difícilmente el Gobierno estaría dispuesto a asumir.

Dentro de este entorno operativo complicado, el desafío para la industria nacional es recuperar su competitividad. El ambiente operativo ecuatoriano se ha visto perturbado adicionalmente por el comportamiento del Cotopaxi y la expectativa de la Corriente de El Niño; el desenvolvimiento de estos fenómenos naturales es impredecible en tiempo e intensidad pero tendrán sus efectos en la economía ecuatoriana.

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

Luego de un año de la aprobación del Código Monetario Financiero, se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que a mediano plazo deben concretarse en la estructura del sistema financiero ecuatoriano.

En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones; hasta el momento no se ha producido ningún cambio en este sentido.

En mar-2016 vencería el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero. Esto implica que diez Sociedades Financieras deban fusionarse, convertirse en banco o liquidarse; adicionalmente, esta norma implica que los bancos tengan que ajustar su capital social a un mínimo de USD 11MM.



La SB en acuerdo con la JPRMF podrá ampliar el plazo hasta por 18 meses por una sola vez, por razones debidamente justificadas. Creemos que la mayoría de entidades solicitará la prórroga de plazo y que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con menor número de instituciones.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Inquietan las amplias atribuciones otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular, factores que limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos o bajo una visión política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control de la Junta será vía punitiva o vía incentivos.

A partir del segundo trimestre de 2015, el sistema financiero muestra una importante contracción de los depósitos, principal fuente de fondeo del sistema. Esto se debe en parte a la percepción de riesgo entre el público que en algunos casos prefiere mantener su dinero fuera del sistema financiero ecuatoriano y/o bajo su propio control; pero adicionalmente la reducción de los depósitos obedece a la contracción de la masa monetaria que se va ajustando a las nuevas condiciones del entorno macroeconómico descritas anteriormente.

La reducción de los depósitos ha obligado a las instituciones financieras a desacelerar e incluso a disminuir las colocaciones en cartera privilegiando su posición de liquidez aun cuando los indicadores de rentabilidad se aprieten por menores volúmenes de crédito. Esta tendencia se mantendrá a mediano plazo. Adicionalmente, la rentabilidad se podría ver afectada por presiones en el margen financiero que provendrían del incremento en la tasa pasiva para competir por las captaciones del público.

La compleja situación del entorno macroeconómico podría afectar negativamente la calidad de la cartera de las instituciones financieras las mismas que al mismo tiempo, por la compresión de su rentabilidad tendrían menor capacidad para establecer provisiones y fortalecer su patrimonio.

La intención del Gobierno de participar en las decisiones del sistema financiero y en aquellas que deberían ser particulares de cada institución, se evidencia en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Entre otros, los principales temas abordados en dichas resoluciones son: direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del dinero electrónico, segmentación de la cartera de crédito.

En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica particular de las instituciones del Sistema Financiero, lo cual aumenta su riesgo de liquidez, su riesgo de crédito, 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 en el largo plazo.

Los efectos negativos del entorno operativo afectarán de manera distinta a cada una de las instituciones financieras dependiendo principalmente de la flexibilidad de su estructura de costos y de sus fortalezas patrimoniales. Consideramos que las instituciones con economías de escala eficientes y aquellas con patrimonios libres adecuados podrán afrontar de mejor manera esta coyuntura.

Una de las mayores amenazas de la industria sería una mayor contracción de depósitos la cual podría verse mitigada por la atribución que tiene la JPRMF de ejercer mayor control al flujo de capitales frente a un desequilibrio mayor de la balanza de pagos.

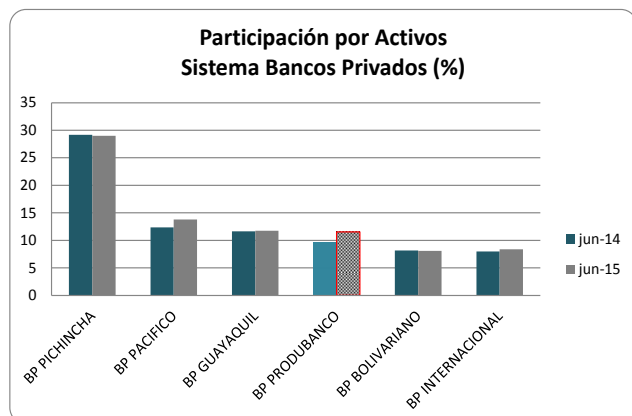
Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Perfil de la Institución

Posicionamiento e imagen

Banco de la Producción S.A. Produbanco tiene una trayectoria de 36 años en el país, tradicionalmente como un banco de tipo corporativo. En el año 1988 se convirtió en el Grupo Financiero Producción con la incorporación de la filial externa Produbank y otras filiales que complementaban el negocio financiero, las cuales ahora en su mayoría han sido desinvertidas debido a la legislación vigente en el país.

En el 2014, la compra de acciones por parte del Grupo Promérica, y la cesión de activos y pasivos entre los bancos Produbanco y Promérica, significó un crecimiento inorgánico directo en el segmento de personas, que complementa el posicionamiento ya adquirido por Produbanco en este segmento y también en el comercial.



Fuente: SBS Elaboración: BWR

Produbanco ocupa el cuarto lugar dentro del sistema de bancos privados, por tamaño de activos, lugar que no se modificó luego de la fusión, sin embargo sí significó un incremento en la participación del sistema en casi dos puntos porcentuales, acercándose al tercer banco más grande. Al mes de junio 2015, Produbanco Grupo Promérica tiene el 11.53% (9.6% a junio 2014) de participación del sistema de bancos privados por volumen de activos. Además, ocupa el tercer lugar por captaciones del público a la vista (12.2% de participación) y el quinto puesto por resultados generados (9.1% del sistema) según el boletín estadístico de la Superintendencia de Bancos.

Modelo de negocios

Produbanco actualmente opera en todos los segmentos del negocio financiero en el Ecuador, con diversificación de productos y servicios, especialmente enfocado en la colocación de productos de tipo corporativo y personas. El Banco prioriza mantener servicios con estándares de calidad para la fidelización de clientes.

La estructura de gasto operativo que soporta la red de la institución ha significado en cifras históricas 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, ha sido suficiente para cubrir los gastos operativos y requerimientos de provisiones.

Si bien en el corto plazo, se espera una presión en los indicadores de eficiencia derivado de la incorporación de las operaciones del Banco Promerica, en el mediano plazo se espera una mejora, al alcanzar una economía de escala por el manejo de un mayor volumen de negocios, además, por el fortalecimiento de segmentos más rentables previsto en la estrategia de negocios de la Administración.

Estructura del GP

Produbanco es la cabeza del Grupo Produbanco (GP), el cual luego de la venta de las acciones de Produbank, está formado por las siguientes empresas locales:

En MM USD	ACTIVO	%	PASIVO	%	UTILIDAD
PRODUBANCO S.A.	3.705	100%	3.405	100%	14,53
EXSERSA	5,3	0,1%	2,7	0,1%	0,08
PROTRAMITES	0,7	0,0%	0,5	0,0%	0,03
Total antes elim.	3.711	100%	3.408	100%	14,63
TOTAL	3.706	100%	3.406	100%	14,54

*Datos a junio 2015.

Fuente: Produbanco Elaboración: BWR

GP 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 0.1% del activo.

EXSERSA: empresa de servicios financieros, sus operaciones están reguladas por la Superintendencia de Compañías.

PROTRÁMITES: 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 anual hasta junio 2015 de USD 0.99 por acción según el reporte de la Bolsa de Valores de Quito; no obstante, el 56% de las acciones se encuentran concentradas en Promerica Financial Corporation, el resto con participaciones menores al 5% está distribuido en 401 accionistas minoritarios.

La estructura accionaria de Produbanco a junio 2015 se describe en el siguiente cuadro:

Accionista	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56,06%
INDIPALMA S.A.	ECUADOR	5,82%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5,14%
OTROS 401 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32,99%

Fuente: Produbanco Elaboración: BWR

Promerica Financial Corporation, principal accionista es el que está al frente de las decisiones del Banco, este está compuesto por nueve bancos



de la región centroamericana, con amplia experiencia en el negocio bancario.

Produbanco se convirtió en el banco más grande del Grupo Promerica, con el 37.5% de los activos que ascienden aproximadamente a USD 10.600 MM a dic.2014.

Evaluación de la Administración

A partir de la fusión de los dos bancos, la nueva estructura accionarial generó cambios principalmente a nivel de Directorio, Presidencia y Vicepresidencias Ejecutivas del Produbanco, además de las jefaturas del área legal y auditoría interna. El Banco durante este año continúa en un proceso de ajuste en busca de mayor eficiencia en el manejo administrativo. No obstante, se considera que la Administración cuenta con personal profesional, de larga trayectoria y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano.

Calidad de la administración

El GP cuenta con un equipo administrativo gerencial de alta capacidad técnica, en las diferentes áreas de competencia. Produbanco ha mantenido una estructura jerárquica organizada con base en la planificación y control de metas y resultados, en sus diferentes niveles, aprobados por el Directorio. La eficacia histórica de la Administración del Banco se ha probado a través del cumplimiento de estrategias y resultados.

Gobierno Corporativo El Gobierno Corporativo del Grupo Produbanco tradicionalmente ha sido de tipo conservador, con una estrategia bien definida hacia el segmento corporativo, y en los últimos años, con mayor presencia en el segmento de personas. Con la fusión con el Banco Promérica, la estrategia hacia el segmento de personas se ha profundizado, con una diversificación más alta del negocio de intermediación.

Actualmente, mantiene una posición proactiva frente al entorno, busca establecer un equilibrio saludable frente a los riesgos del negocio. Las prácticas de gobierno corporativo se han traducido en una imagen sólida, 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.

Objetivos estratégicos

Produbanco Grupo Promérica, es un banco, que si bien cuenta con un importante posicionamiento en el sistema bancario nacional, actualmente está en

una etapa de ajuste y fortalecimiento luego del proceso de fusión. El Banco tiene ahora un perfil más universal, con mayor presencia en el segmento de personas, de forma que las estrategias están dirigidas en el corto plazo a seguir afianzando las relaciones con los clientes, y mantener el liderazgo en el segmento corporativo.

Dada la coyuntura que atraviesa el país, las estrategias se han reorientado a fortalecer los niveles de liquidez, desacelerar el crecimiento de la colocación del crédito, el cual está supeditado al incremento lento de los depósitos.

Otro objetivo importante en el 2015, es continuar con la reestructura de las diferentes áreas administrativas para conseguir una estructura operativa más eficiente, en especial en un período de bajo crecimiento.

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. La nueva Administración ha continuado con las estrategias en líneas generales y se espera que con la cesión de activos y pasivos de Promerica éstas se profundicen.

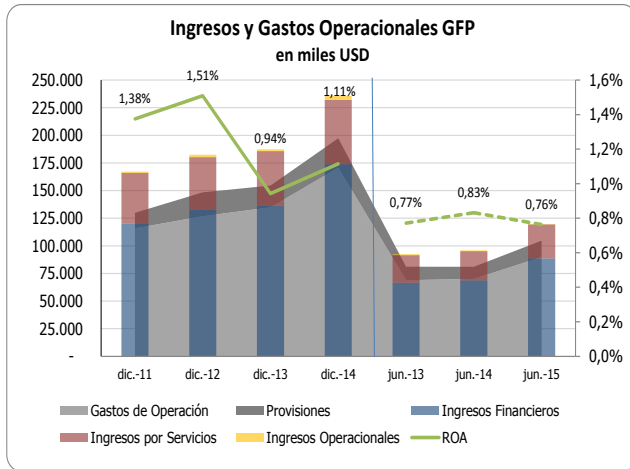
Presentación de Cuentas

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

La información financiera a partir de diciembre 2014 y a junio 2015, es del Produbanco Grupo Promérica, luego de la fusión de los dos bancos, por ende no es comparativa a períodos anteriores, dado que el crecimiento registrado en las cuentas de balance obedece a dicho proceso.

La información auditada histórica 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 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: Produbanco Elaboración: BWR

Las cifras analizadas a junio 2015 incorporan la operación de Banco Promérica en el GP, que significó un incremento anual en el volumen de la cartera de créditos de 21.3%, lo que sostiene un crecimiento anual de los ingresos totales en 28.2% en el primer semestre 2015, tomando en cuenta la influencia de la fusión de los dos negocios en la comparación del período.

Adicionalmente, la desinversión en la filial Produbank, representó en el 2014 la salida de alrededor de USD 335 MM de activos, USD 9.54 MM de ingresos y un resultado neto de USD 1.8 MM, en cifras del GP.

Considerando estos dos eventos, se pueden evidenciar algunos efectos en los resultados del Grupo Produbanco del primer semestre del 2015, entre ellos el crecimiento importante en el volumen de los ingresos financieros y operativos netos por sobre el 25% anual; un margen de interés algo más bajo al promedio del año anterior, debido a una estructura de costos más pesada de Banco Promérica; así como una carga operativa mayor.

Los ingresos brutos totales del GP ascendieron a USD 125.7 MM a junio 2015, que significó un crecimiento de 28.2% con relación a lo generado el año anterior, y es un monto que está en línea con lo presupuestado por la Administración.

La participación de los ingresos netos varió en el último trimestre analizado, de forma que los ingresos financieros netos representan el 70.3% sobre el total, y los ingresos por servicios son el 24.8%, mientras que los ingresos no operativos son el 4.9%. Un mayor peso de los ingresos financieros se justifica por la rentabilización de la cartera.

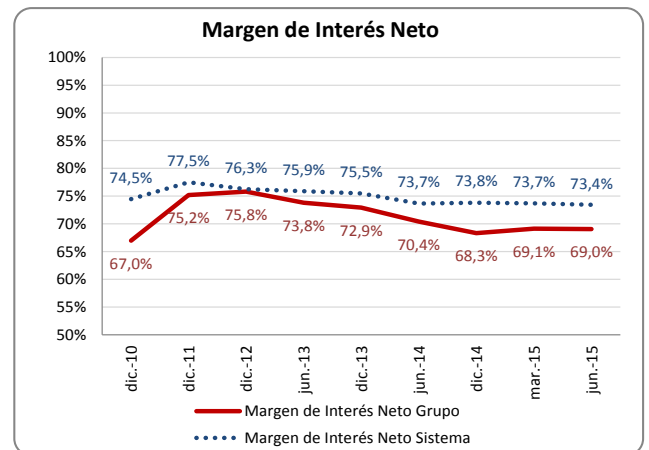
Las inversiones realizadas en la plataforma tecnológica han permitido al Grupo incrementar sus ingresos por servicios, en especial por uso de canales electrónicos. Además, considerando la

incorporación de los clientes de Banco Promérica, se incrementa la transaccionalidad, así como el volumen de tarjetas de crédito y servicios conexos. Al mes de junio 2015, los ingresos por servicios del GP alcanzaron un monto de USD 30.9 MM, con un crecimiento de 16.4% anual.

Margen Financiero

El resultado bruto financiero fue USD 88.5 MM, con un incremento anual de 28.8%. El GP generó mayor volumen de resultados financieros, no obstante, en términos relativos el Margen de interés neto (MIN) a junio 2015 muestra un ajuste a la baja. En jun-2015 alcanza 69%, menor al margen del año pasado (70.4%) y al promedio del sistema de bancos privados (73.4%).

La estructura de fondeo de Banco Promerica, con una composición importante en depósitos a plazo, influye en un costo financiero más alto, que presiona al margen del Grupo. Además, existe un efecto sistémico en el último trimestre, que evidencia un incremento en las tasas pasivas debido a la competencia por ganar depósitos, en un momento de contracción de la liquidez en la economía.



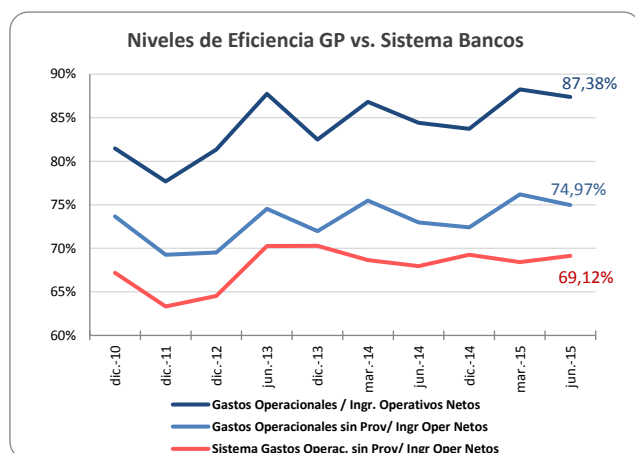
Fuente: Produbanco Elaboración: BWR

Margen Operativo

Los egresos operativos del GP mostraron un crecimiento más alto (28.9% a jun-15) en este año, los rubros de gastos de personal, servicios e impuestos son los que registran el mayor aumento. El Banco se encuentra en un proceso de consolidación de procedimientos, y durante este año se continuará con la reestructura de diferentes procesos, de forma que se espera ganar eficiencia en el corto plazo.

El indicador de gastos operativos sin incluir provisiones sobre los ingresos operativos netos fue 74.97% (76.2% a marzo 2015), este índice es algunos puntos superior al promedio del sistema (Sistema 69.1%); sin embargo, se considera el momento de coyuntura de forma que se estima

disminuiría en los siguientes trimestres, y podría llegar a un nivel similar al que manejaba el Banco antes de la fusión.



Fuente: Produbanco Elaboración: BWR

Aun con el fuerte crecimiento del gasto operacional, el aumento de los resultados financieros provenientes de la intermediación fue suficiente para cubrir dicha expansión, de manera que el **margen operativo neto antes de provisiones (MON)** fue de USD 30 MM (15.5% crecimiento anual).

La incorporación del negocio de la cartera de consumo de Banco Promérica, además de una tendencia al alza de la morosidad de la cartera de consumo y micro del GP, ha significado que aumenten los requerimientos de provisiones en este período. El gasto de provisión a junio 2015 creció en 35.4%, que pese a ser un incremento importante, no fue suficiente para mejorar el indicador de cobertura, el cual disminuye en el trimestre analizado.

El **margen operacional neto** creció apenas en 1%, debido a que el gasto de provisión absorbe el 50% del resultado operativo.

Adicionalmente, el Grupo registra ingresos no operativos, de los cuales el más importante es la recuperación de activos financieros. El resultado no operativo menos los impuestos y participación de empleados proporcional de junio 2015, arrojó un resultado no operativo negativo de USD 567 M.

El **resultado neto** del primer semestre del 2015, luego de impuestos fue USD 14.5 MM, que es mayor en 5.4% al alcanzado en el mismo período del año anterior. Los indicadores de rentabilidad final **ROA** y **ROE** mejoraron con relación a los mostrados en el trimestre anterior, aunque son menores a los de junio 2014.

La Administración concentra esfuerzos en continuar con la rentabilización de la cartera, la cual tiene una composición más equilibrada con el segmento

de personas, y además mantiene el reto de seguir mejorando la eficiencia, en un momento de contracción general del negocio financiero en el país.

Administración Riesgos

El Grupo Produbanco 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.

Produbanco ha mostrado una adecuada administración de **riesgos integrales** que se ha visto reflejada en un nivel controlado de morosidad, una baja incidencia de pérdidas por eventos de riesgo operativo y adecuados niveles de liquidez.

El Banco está en una etapa de transición luego de la fusión, no obstante, se prevé que se implementen las mejores prácticas de las dos instituciones, en lo que se refiere a manejo de riesgo, de manera que se mantengan indicadores similares a los históricos.

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.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

La liquidez del GP está compuesta por los fondos disponibles y las inversiones colocadas en menor plazo (hasta 90 días) y de realización inmediata.

Al mes de junio 2015, los **fondos disponibles** alcanzaron un volumen de USD 814.6 MM, con un decrecimiento en el último trimestre de 2.7%, manteniendo su participación en el activo total de 22%.

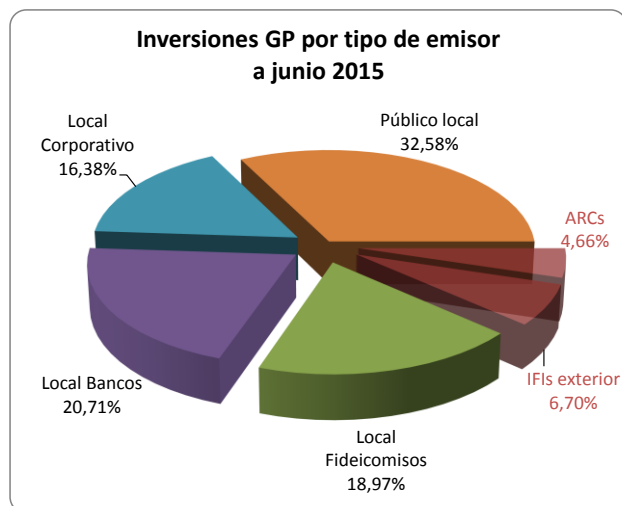
La composición de los fondos disponibles ha cambiado en el último trimestre, con un mayor porcentaje en Caja (23%), un menor volumen de encaje bancario (19%) (Directamente relacionado a la contracción de los depósitos), depósitos en entidades financieras (49%), y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito (9%). En esta última cuenta se observa un crecimiento importante, que obedece a una reclasificación contable y no a un crecimiento real de remesas.

Los fondos depositados en otras instituciones financieras son de disponibilidad inmediata y están distribuidos en 27.8% en bancos locales y 72.1% en bancos del exterior, con las más altas



calificaciones de riesgo. Los fondos en el exterior se encuentran en su mayor parte en overnight y certificados de depósito en bancos en EEUU.

Por sus características de plazo y calificación de riesgo, se estima que es un activo de rápida realización y adecuada cobertura de los pasivos de corto plazo.



Fuente: Produbanco Elaboración: BWR

Por otra parte, las **inversiones** brutas constituyen el 9.2% de los activos brutos del GP, con un volumen de USD 347 MM, que tuvo una contracción anual de 30% y trimestral de 6.1% a junio 2015. En la comparación anual existe el efecto de la fusión con Banco Promérica y la desinversión de Produbank.

La composición actual del portafolio muestra una menor posición en títulos del exterior, en total estos representan 11.36% de las inversiones a junio 2015. El 4.6% son tipo ARC's originados en EEUU, los cuales son títulos estructurados de largo plazo, pero con aceptación y liquidez en el mercado externo. El 6.7% son certificados y bonos de bancos del exterior.

Estas inversiones se mantienen en títulos de 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, y se contabilizan como de disponibilidad restringida, estas constituyen el 6.7% del portafolio.

Mientras que, los títulos locales corresponden a bonos y certificados de inversión de instituciones del sector público (32.5% del portafolio) con lo que cumple con los requerimientos legales de liquidez doméstica. El restante 56% del portafolio está invertido en títulos de emisores privados, distribuidos por tipo en certificados de bancos privados, emisiones corporativas, y emisiones estructuradas en titularizaciones.

El riesgo del portafolio local se mitiga por la diversificación por emisor, las altas calificaciones de riesgo local y el plazo de vencimiento de los títulos.

La actual estrategia de la Administración prioriza la posición de las inversiones en plazos más cortos, según la coyuntura de menor liquidez del sistema. A junio 2015, el 56.9% está colocado en inversiones con vencimiento contable hasta 180 días (42.3% a jun-2014).

Calidad de Cartera

La cartera de créditos del GP tradicionalmente ha estado compuesta en un alto porcentaje por créditos del segmento comercial, con una importante orientación al sector corporativo de las grandes empresas, así este segmento representaba el 75% del negocio bancario de la institución hasta el año 2010.

A partir de ese momento, Produbanco comenzó una estrategia de diversificación hacia el segmento de personas, el cual se ha consolidado con la incorporación de la cartera del Banco Promérica.

En el trimestre analizado, la cartera comercial representa el 64.8%, consumo 22%, 10.1% cartera de vivienda y apenas el 0.2% es cartera micro. En la comparación con junio del 2014, la cartera total incluyendo la registrada como derechos fiduciarios, crece en 32.5%, porcentaje superior al promedio del sistema pero que incorpora la fusión. En cifras trimestrales, la cartera decrece en 2.6% lo que muestra el momento de desaceleración de las colocaciones y que es un fenómeno sistémico.

Los segmentos que mayor dinamismo muestran en el último trimestre son los de consumo y vivienda, donde el Banco mantiene actividad, mientras que el segmento comercial decrece en 5.2% en el segundo trimestre 2015.

El segmento comercial, que incorpora tanto créditos corporativos, empresarial y pymes, mantiene un volumen de USD 1,378 MM. Este es el segmento de menor morosidad registrada, su indicador de cartera en riesgo es de 1%, siendo históricamente el más estable. Produbanco mantiene relación comercial con las empresas más grandes del país, con seguimiento cercano a los sectores económicos donde opera y amplio conocimiento de los clientes.

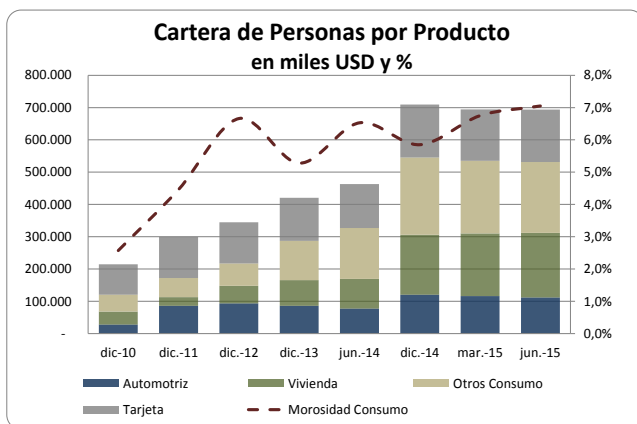
Esta cartera cuenta con garantías que le otorgan alta cobertura, además son de rápida recuperación en la mayor parte de casos. Actualmente, por estrategia el Banco es más selectivo en los refinanciamientos y ha acortado plazos, además se ha ajustado la tasa corporativa hacia el techo.

Una participación alta del segmento comercial influencia en el indicador de concentración por

deudor, que históricamente ha sido alto en el caso del GP, y ha disminuido debido al crecimiento de la participación de la cartera de consumo de Produbanco y ahora con Promérica. El índice de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta y contingentes a junio 2015 fue 20.1%, frente a indicadores promedio sobre el 25% en años anteriores, evidenciando un menor riesgo de concentración del balance.

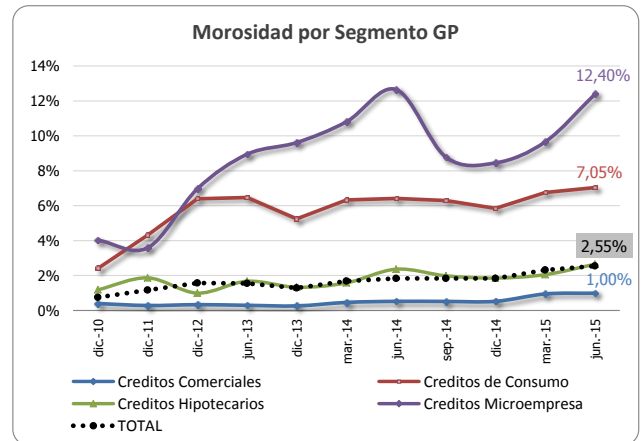
El indicador de concentración incorpora créditos auto liquidables con bancos del exterior que representan el 39% de las 25 mayores exposiciones a junio 2015, este tipo de crédito si bien elevan el nivel de concentración, son considerados de bajo riesgo por las características propias de dicha cartera. Sin tomar en cuenta estas operaciones la concentración disminuye a un nivel moderado.

Por otra parte, la banca de personas aumentó su participación desde el mes de diciembre 2014. Como se puede observar en el siguiente gráfico, todos los sub segmentos de cartera registran un incremento importante en su volumen de jun-14 a jun-15. La cartera de vivienda se duplicó y pasó a ser la segunda en importancia por volumen, mientras que el crédito automotriz creció en 43.9% anual.



Fuente: Produbanco Elaboración: BWR

En el segundo trimestre 2015, la cartera de consumo disminuye ligeramente, en particular los segmentos de crédito directo y el automotriz, lo que obedece a una estrategia de desacelerar la colocación en este año, al ser segmentos potencialmente más riesgosos en la coyuntura económica. Mientras que los segmentos de tarjeta y vivienda mantienen su dinamismo, y crecen en el trimestre 2.2% y 3.4%, respectivamente.

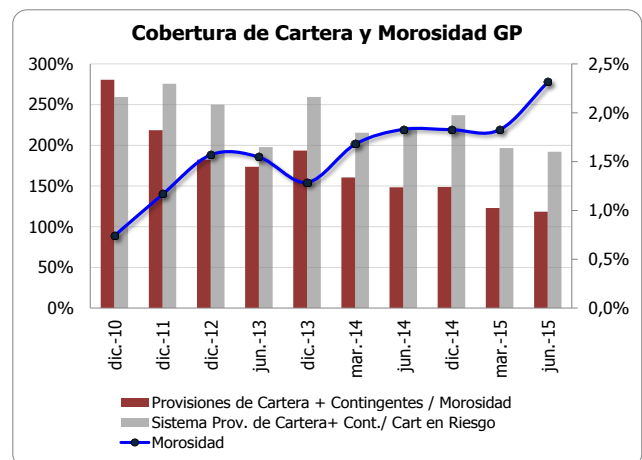


Fuente: Produbanco Elaboración: BWR

La morosidad total del GP fue 2.55%, frente a una morosidad promedio del sistema de 3.61%, en los dos casos se evidencia una tendencia al alza, en especial porque la cartera total desaceleró su crecimiento, y esto afecta también la relación porcentual.

La consolidación con la cartera de Banco 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.

Según el gráfico anterior, los segmentos de consumo y micro son los que mayor índice de morosidad mantienen, además con una tendencia al alza en el último semestre. La Administración realiza un análisis por camadas, y aplica los análisis de riesgo de crédito con los procedimientos de scoring para una adecuada originación. Los indicadores del último semestre están influenciados por los cambios de los segmentos y la desaceleración de la cartera total.



Fuente: Produbanco Elaboración: BWR

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 por la fusión. El nivel de cobertura de provisiones a cartera en riesgo es de 128.2% es el menor mostrado en los últimos cinco años y se encuentra por debajo del promedio del Sistema (192.1%) y de sus pares.

Con la presión actual en la rentabilidad y la contracción del crecimiento, se estima que la Institución mantendría en niveles similares la cobertura de provisiones al menos en el corto plazo.

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del GP alcanzaron un volumen de USD 562 MM a junio 2015, incluyendo los créditos aprobados y no desembolsados (USD 330 MM). Los instrumentos principales son fianzas y garantías, avales y cartas de créditos (USD 210 MM) que están relacionados con el comportamiento de las operaciones de comercio exterior, los cuales crecieron en 40% en el último trimestre.

Produbanco ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria, a junio 2015 mantiene tres titularizaciones en el mercado de valores, dos de Produbanco y una de Banco Promerica, con un monto de emisión de USD 90MM y un total en circulación de USD 44.3 MM. De estos valores el Grupo mantiene en su portafolio de inversiones USD 26.4 MM.

Riesgo de Mercado

El GP 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 85.4% a más de 360 días, según el análisis histórico de los depósitos, que ha sido 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 junio 2015, el riesgo de tasa del margen financiero no es significativo, representando el 0.96% del patrimonio. La sensibilidad del valor

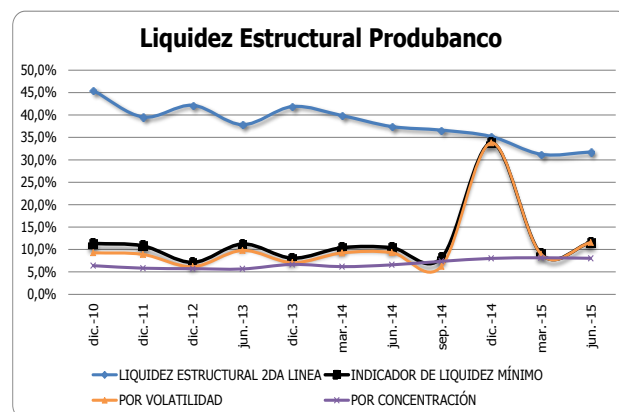
patrimonial ante variaciones de 1% de la tasa es 3.05% del patrimonio.

El Grupo Produbanco 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

La Administración ha concentrado la estrategia de corto plazo hacia el fortalecimiento de la liquidez. En general, el GP ha mostrado un manejo conservador en relación a indicadores de liquidez, con amplias coberturas sobre los requerimientos legales y por sobre el promedio del sistema de bancos privados.

Al finalizar el primer semestre 2015, los activos líquidos calculados por BWR, alcanzaron un monto de USD 939.1 MM, y registraron una contracción de 2% frente al monto de junio 2014, aunque mantiene el volumen en relación al del trimestre anterior. Los activos líquidos se componen de instrumentos de menos plazo y en un 84% son fondos disponibles.



Fuente: Produbanco Elaboración: BWR

El Banco adicionalmente conserva activos, que no están considerados en la liquidez estructural, pero que podrían realizarse de forma inmediata y respaldan la liquidez del balance.

La cobertura de sus pasivos de corto plazo al mes de junio 2015 fue 34.22%, mientras que el indicador del sistema en promedio fue 30.58%. En el trimestre analizado, la desaceleración de los depósitos incide en la relación de liquidez, la misma que mejoró en un punto porcentual en comparación al de marzo 2015.

El movimiento inusual de la liquidez en el sistema en el último semestre, influyó en el cálculo de la volatilidad de los depósitos, la misma que evidenció un incremento en el último trimestre. Además, según se observa en el gráfico anterior, al mes de diciembre 2014 hay un incremento

coyuntural de la volatilidad por el efecto de la fusión, el cual se corrige en los siguientes trimestres.

En cuanto a la concentración, esta muestra una tendencia descendente, en especial luego de la fusión de los dos bancos, y como consecuencia la expansión de depósitos y número de clientes. El índice de concentración, medido en la relación de las 25 mayores captaciones sobre el total de depósitos fue 11.56% a la fecha de corte.

El indicador de liquidez de segunda línea del GP de la última semana de junio 2015 fue 32.08%, frente a un requerimiento mínimo calculado de 11.57%, que es algo mayor al de junio 2014, influenciado por el comportamiento volátil de los depósitos en este período. La cobertura respecto de sus requerimientos mínimos es de 2.7 veces, menor a la cobertura de jun-2014 de 3.6 veces.

En relación a las fuentes de fondeo, la principal son las obligaciones con el público, las cuales disminuyeron en el último trimestre en USD 111 MM (-3.4% trimestral), esto si bien es un efecto sistémico, significa presión en el crecimiento del negocio de intermediación y profundiza la competencia por las captaciones entre los bancos pares.

Esta coyuntura fomenta la tendencia al alza de las tasas pasivas, por ende el incremento del costo del fondeo, y una estructura con mayor peso de las captaciones a plazo. En el caso del Grupo, las captaciones del público representan el 92.7% del pasivo total, y de estas el 67.3% son depósitos a la vista, el 30.1% son depósitos a plazo y el restante 2.6% son depósitos restringidos. Los depósitos a plazo son los que más crecieron en 18.3% anual a junio 2015.

Otras fuentes de fondeo importantes son las obligaciones financieras, que son principalmente créditos de una entidad financiera local del sector público y en el último semestre de un organismo multilateral. Estos son créditos de largo plazo que apoyan la diversificación del fondeo y reemplazan en alguna medida el financiamiento de corto plazo a través de mercado de valores al que ya no tienen acceso las entidades financieras. Además, el costo de los créditos disminuiría con la reciente exención del impuesto de salida de divisas para este tipo de operaciones. (*Resolución 107-2015-F, la Junta de la Política de Regulación Monetaria y Financiera, del 22 de julio del 2015*)

En relación al calce de plazos, de acuerdo al reporte de **brechas de liquidez**, en un escenario contractual a la fecha de análisis, los activos líquidos netos del Produbanco cubren en 2.47 veces el mayor requerimiento de una brecha acumulada negativa, la cual se presenta en la banda de 91 a

180 días, de forma que no existen posiciones de liquidez en riesgo.

La Administración estima que durante el 2015 se direccionará las estrategias como prioridad hacia sostener los niveles de liquidez actuales, que serán regulados en función del comportamiento de las captaciones.

Riesgo Operativo

El Grupo cuenta con herramientas tecnológicas desarrolladas en función de las necesidades de la entidad, que le permite dar alertas tempranas y hacer seguimiento de los eventos de riesgo operativo de forma periódica.

El Comité de Administración Integral de Riesgos tiene información permanente sobre los avances en el control e implementación de las políticas de riesgo operativo, definidas en los manuales de gestión de riesgos.

De acuerdo al último reporte del CAIR del segundo trimestre 2015, los principales eventos de riesgo operativo suscitados tienen relación al fraude externo, en especial por manejo inadecuado de tarjetas de crédito. De 374 eventos de riesgo registrados con corte a junio 2015, el 83% fueron eventos cerrados. Los mismos generaron una pérdida que es un monto económico de baja representación.

En cuanto a la continuidad del negocio, el área de riesgo operativo se encuentra realizando la implementación de servicios adicionales en el site alterno, con la mejora de equipos y bajo un esquema de prevención.

GP cuenta con un software 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 Banco Promerica está soportado por la capacidad del sistema actual, gracias a la actualización e inversiones realizadas especialmente en el 2014.

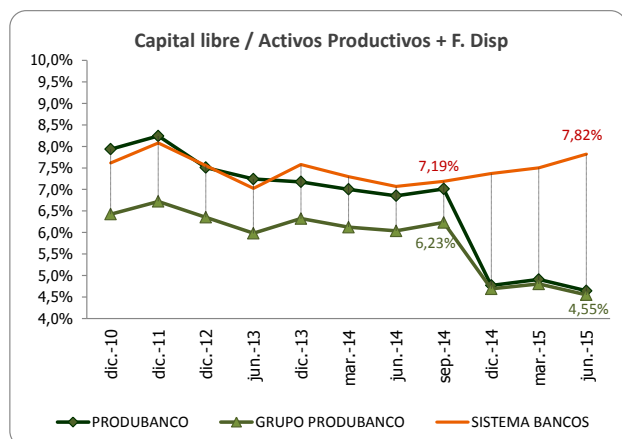
Según información de la Administración, la plataforma tecnológica con la que cuenta el Grupo Produbanco es suficiente para dar soporte y cubrir las necesidades de los nuevos productos previstos en la planificación luego de la fusión de los dos bancos.

Además, el GP cuenta con políticas, manuales y sistemas para identificar riesgos de lavado de activos, bajo una metodología que ha sido probada como efectiva en los últimos años.

Se estima que el Grupo tiene 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, que se refleja en los montos bajos de pérdida por eventos operativos.

Suficiencia de Capital



Fuente: SBS y Produbanco. Elaboración: BWR

La relación de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo del GP mejora en el último trimestre y fue de 11.1% (Sistema 13.13%). El patrimonio técnico está constituido principalmente por capital primario, que significa el 91.1%, el cual cubre el 8.6% del activo neto.

En el mes de mar-2015, la Junta de Accionistas tomó la decisión de hacer un incremento de capital pagado con las utilidades generadas en el 2014, por USD 26 MM con lo que el capital alcanzó un monto de USD 238 MM. El incremento de capital representa el 65% de las utilidades del año 2014. El reparto de dividendos se mantiene en los márgenes históricos entre 30% y 35%.

El patrimonio técnico secundario está constituido principalmente por la emisión de obligaciones convertibles en circulación por monto de USD 12.34 MM, por el superávit en valuaciones y los resultados del periodo USD 14.5 MM.

En cuanto al cálculo del capital libre, que considera el volumen del patrimonio más las provisiones y menos los activos considerados como improductivos, este monto pasó de USD 197.5 MM en junio 2014 a USD 162 MM a junio 2015. A pesar de que se incorporan cerca de USD 50 MM en el patrimonio y provisiones, que fortalecen el nivel de solvencia en este año, por otra parte, un mayor incremento de activos que se consideran improductivos hace que el capital libre disminuya en un año en 18%.

Como se observa en el gráfico anterior, la relación entre el capital libre y los activos productivos más fondos disponibles, se reduce en 1.5 puntos porcentuales en el último año. El nivel de

cobertura con patrimonio libre frente a eventuales riesgos no evidenciados del negocio es cada vez más limitada y es menor al índice promedio del sistema y de los bancos pares.

Se debe tomar en cuenta algunos factores puntuales: 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.

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.

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.

En el corto plazo, bajo el escenario actual, se estima que la entidad tendrá una limitada capacidad de fortalecer el patrimonio a través del crecimiento de los resultados, en un momento de desaceleración económica.

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 junio 2015, Produbanco no tiene valores en circulación y la emisión convertible representan el 0.36% del pasivo. Los papeles vigentes a la fecha de análisis y sus características son los siguientes:

CARACTE RÍSTICAS TÍTULO	MONTO EMISION	SALDO INSOLUTO	PLAZO	TASA	FECHA EMISION	FECHA VENCIM.	CALIF.	CALIFIC ADORA
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: Produbanco Elaboración: BWR

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

1. FIMPROD2: saldo insoluto por USD 11.98 MM. 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 22.44 MM. 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 marzo 2015.
3. Primera Titularización de Cartera de Hipotecaria de Vivienda Banco Promerica: saldo insoluto por USD 9.9 MM. 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	jun-14	dic-14	jun-15
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.865.960	486.586	398.891	402.412	279.339	696.359	399.977
Inversiones Brutas	3.997.366	484.349	539.196	480.151	496.461	341.941	347.384
Cartera Productiva Bruta	19.629.348	1.205.380	1.386.074	1.664.766	1.721.175	2.126.566	2.072.718
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2.686.815	185.665	202.586	311.235	325.366	296.128	331.664
Total Activos Productivos	28.179.489	2.361.981	2.526.747	2.858.563	2.822.340	3.460.994	3.151.742
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3.163.096	159.677	364.119	372.898	451.036	345.476	414.668
Cartera en Riesgo	735.811	14.256	22.134	21.745	32.116	39.602	54.207
Activo Fijo	548.915	14.859	16.403	15.870	14.930	27.185	25.192
Otros Activos Improductivos	1.076.094	51.018	68.899	71.113	78.955	122.847	135.112
Total Provisiones	(1.567.890)	(36.039)	(45.571)	(48.293)	(53.666)	(71.129)	(75.221)
Total Activos Improductivos	5.523.916	239.809	471.554	481.626	577.037	535.110	629.179
TOTAL ACTIVOS	32.135.514	2.565.751	2.952.730	3.291.897	3.345.711	3.924.976	3.705.701
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	2.101.522	2.503.571	2.755.455	2.861.436	3.423.119	3.157.766
Depósitos a la Vista	16.882.401	1.511.110	1.807.691	1.973.457	1.948.726	2.342.296	2.124.358
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	481.508	582.479	675.249	804.211	995.123	951.660
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	108.904	113.401	106.750	108.500	85.700	81.749
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	43.373	28.055	25.549	19.083	18.106	52.094
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	20.263	20.683	16.571	14.399	43.832	67.284
Valores en Circulación	32	73.465	58.522	123.011	57.807	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	12.291	12.344	12.346	12.346	12.347	12.348
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	99.966	82.979	93.238	109.780	129.677	113.715
Provisiones para Contingentes	96.748	1.947	1.909	1.790	1.645	2.455	2.295
TOTAL PASIVO	28.907.465	2.352.827	2.708.064	3.027.960	3.076.497	3.629.536	3.405.504
TOTAL PATRIMONIO	3.228.616	212.925	244.667	263.936	269.214	295.439	300.195
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.136.081	2.565.751	2.952.730	3.291.897	3.345.711	3.924.976	3.705.699
CONTINGENTES	5.923.474	501.507	465.357	578.228	544.544	500.453	562.271
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.233.552	123.365	147.771	162.871	84.892	226.737	115.819
Intereses Pagados	327.776	30.583	35.762	44.061	25.133	71.785	35.851
Intereses Netos	905.776	92.782	112.009	118.810	59.759	154.952	79.968
Otros Ingresos Financieros Netos	101.165	27.163	20.635	17.320	9.003	18.867	8.618
Margen Bruto Financiero (IO)	1.006.940	119.945	132.644	136.131	68.762	173.818	88.586
Ingresos por Servicios (IO)	223.725	46.189	47.596	49.627	26.490	58.189	30.900
Otros Ingresos Operacionales (IO)	52.792	8.469	2.552	1.593	881	4.031	973
Gastos de Operación (Goperac)	867.473	115.786	126.782	134.841	70.042	170.646	89.810
Otras Perdidas Operacionales	28.472	7.436	382	26	143	354	670
Margen Operacional antes de Provisiones	387.512	51.382	55.628	52.483	25.948	65.038	29.979
Provisiones (Goperac)	197.935	14.075	21.614	19.701	10.978	26.696	14.865
Margen Operacional Neto	189.577	37.307	34.014	32.782	14.970	38.342	15.114
Otros Ingresos	87.324	8.806	19.565	12.373	5.804	22.639	6.486
Otros Gastos y Perdidas	36.185	225	102	230	302	668	263
Impuestos y Participación de Empleados	75.505	11.840	11.846	15.506	6.671	20.087	6.790
RESULTADOS DEL EJERCICIO	165.211	34.048	41.631	29.419	13.802	40.224	14.547

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	jun-14	dic-14	jun-15
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	31.342.585	2.521.658	2.890.867	3.231.462	3.273.376	3.806.470	3.566.411
Cartera Bruta total	20.365.159	1.219.636	1.408.208	1.686.511	1.753.291	2.166.169	2.126.924
Cartera Vencida	303.477	5.833	7.404	5.567	8.112	10.286	16.036
Cartera en Riesgo	735.811	14.256	22.134	21.745	32.116	39.602	54.207
Cartera C+D+E	820.186	11.080	15.231	14.454	19.236	26.085	34.175
Provisiones para Cartera	(1.317.002)	(33.369)	(43.125)	(45.607)	(50.165)	(63.778)	(67.236)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,6%	90,8%	84,3%	85,6%	83,0%	86,6%	83,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	137,6%	176,2%	163,6%	161,8%	154,5%	160,5%	156,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,5%	0,5%	0,5%	0,3%	0,5%	0,5%	0,8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,61%	1,17%	1,57%	1,29%	1,83%	1,83%	2,55%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,9%	1,3%	1,8%	1,5%	2,0%	2,1%	2,8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,0%	0,9%	1,1%	0,9%	1,1%	1,2%	1,6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	192,1%	247,7%	203,5%	218,0%	161,3%	167,2%	128,3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	176,2%	218,5%	182,4%	193,5%	148,4%	148,8%	118,5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	172,4%	318,7%	295,7%	327,9%	269,3%	253,9%	203,5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,5%	2,7%	3,1%	2,7%	2,9%	2,9%	3,2%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		330,3%	291,8%	314,0%	239,8%	219,5%	181,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	24,0%	23,9%	26,4%	24,2%	18,3%	20,1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	152,5%	153,5%	191,4%	174,7%	146,3%	158,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,4%	1,5%	2,0%	1,2%	1,4%	2,2%	2,0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	12,2%	45,6%	57,6%	41,4%	66,7%	163,9%	18,4%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	23,5%	13,0%	22,1%	7,9%	22,1%	25,9%	33,7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	0,5%	0,9%	0,3%	0,6%	0,8%	0,9%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,13%	13,67%	12,78%	10,89%	11,59%	10,91%	11,10%
TIER I / APPR	11,97%	10,32%	9,88%	8,85%	10,13%	8,68%	9,83%
PTC / Activos y Contingentes	8,18%	7,32%	7,30%	7,08%	7,17%	6,44%	6,83%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,44%	14,44%	13,29%	11,77%	11,18%	15,76%	14,67%
Capital libre (USD M)**	2.444.072	169.392	183.592	204.282	197.535	178.454	162.267
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,82%	6,72%	6,35%	6,32%	6,04%	4,69%	4,55%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,87%	67,89%	63,08%	65,26%	61,06%	48,48%	43,07%
TIER I / Patrimonio Tecnico	91,19%	75,47%	77,27%	81,29%	87,43%	79,52%	88,52%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,82%	8,60%	8,87%	8,45%	8,11%	8,19%	7,87%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,64%	6,84%	6,99%	7,14%	7,35%	6,28%	6,77%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	967	61	31	18	10	15	2
Ingresos Operativos Netos	1.254.985	167.168	182.410	187.324	95.990	235.684	119.789
Result. antes de impuest. y particip. trab.	240.716	45.889	53.477	44.925	20.472	60.312	21.338
Margen de Interés Neto	73,43%	75,21%	75,80%	72,95%	70,39%	68,34%	69,05%
ROE	10,38%	17,17%	18,20%	11,57%	10,35%	14,38%	9,77%
ROE Operativo	11,92%	18,81%	14,87%	12,89%	11,23%	13,71%	10,15%
ROA	1,01%	1,38%	1,51%	0,94%	0,83%	1,11%	0,76%
ROA Operativo	1,15%	1,51%	1,23%	1,05%	0,90%	1,06%	0,79%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,25%	55,54%	61,42%	63,43%	62,27%	65,75%	66,76%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,34%	4,09%	4,58%	4,41%	4,21%	4,90%	4,84%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,04%	5,28%	5,43%	5,06%	4,84%	5,50%	5,36%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	51,08%	27,39%	38,85%	37,54%	42,31%	41,05%	49,58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,89%	77,68%	81,35%	82,50%	84,40%	83,73%	87,38%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69,12%	69,26%	69,50%	71,98%	72,97%	72,40%	74,97%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,48%	5,25%	5,38%	4,95%	4,88%	5,47%	5,49%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5.029.056	646.263	763.011	775.310	730.375	1.041.835	814.645
Activos Liquidos (BWR)	6.664.535	862.416	936.185	1.009.071	957.802	1.148.737	939.161
25 Mayores Depositantes	0,00%	201.050	220.000	321.834	378.624	481.009	365.156
100 Mayores Depositantes	0,00%	397.124	440.229	559.703	606.275	756.768	628.403
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,58%	47,62%	43,62%	42,05%	40,03%	39,37%	34,33%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	26,65%	43,84%	42,58%	39,95%	37,36%	36,03%	32,08%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	10,79%	7,11%	8,06%	10,38%	33,79%	11,57%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	4,06	5,99	4,96	3,60	1,07	2,77
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	50,44%	32,31%	38,35%	24,47%	19,85%	46,41%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,58%	46,89%	43,43%	41,86%	39,87%	39,22%	34,22%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,08%	35,14%	35,40%	32,16%	30,40%	35,57%	29,68%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		9,57%	8,79%	11,68%	13,23%	14,05%	11,56%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		23,31%	23,50%	31,89%	39,53%	41,87%	38,88%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		2,11%	2,17%	2,23%	2,02%	0,74%	0,96%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		6,32%	7,42%	7,31%	7,95%	3,26%	3,05%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprad 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 cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la 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.

