

Ecuador
Calificación Global

Produbanco Grupo Promerica

Calificación Global

2012	2013	2014	3T15
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)	sep-14	sep-15
Activos	3,092	3.565
Patrimonio*	277	306
Resultados	21.2	21.7
ROA (%)	0.93	0.77
ROE (%)	10.45	9.62

* Patrimonio incluye utilidad del periodo

Contacto:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426 Ext.104
sbaus@bwratings.com

Guissela Salgado
(5932) 226 9767 Ext.106
gsalgado@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Eventos distorsionan el desempeño financiero. La evolución de activos y pasivos enfrenta el impacto de situaciones coyunturales, que distorsionan el análisis del desempeño financiero histórico y actual, tal como: venta de subsidiarias durante 2012 y 2013; cesión de activos, pasivos y otros de Banco Promerica en octubre-2014; venta de Produbank Panamá en diciembre-2014; y contracción de captaciones que afecta a toda la banca privada durante 2015. El análisis comparativo de datos e índices debe considerar tales eventos, las acciones adoptadas, la velocidad de reacción en la etapa de transición, así como la capacidad financiera de Produbanco (GP) para operar en un entorno restrictivo y de menor liquidez.

Fortaleza de la imagen corporativa. Produbanco (GP) ha ganado prestigio por su trayectoria histórica, lo que influye positivamente en la etapa de cambio de accionistas y administradores, y de su enfoque hacia banca universal. Mantiene su posición en la banca, a pesar de limitaciones externas para crecer en la gestión de intermediación financiera. Su liderazgo en la banca corporativa se afianza con la incorporación de clientes y depositantes de Banco Promerica, diversificación de negocios en la banca de personas, e integración al grupo financiero internacional.

Contracción en la intermediación. Produbanco (GP) reduce captaciones y limita la concesión crediticia, al igual que la banca, con mayor impacto en rentabilidad que sus pares. La limitación en aumentar activos productivos debilita la gestión de resultados; aunque su margen operacional neto positivo le da capacidad financiera para conformar provisiones, lo que se mantendrá a futuro, siempre y cuando logre reducir la carga operativa y mejorar el índice de eficiencia financiera.

Calidad del activo. Los activos de inmediata realización (32%) y cartera de baja morosidad (57%) permiten maniobra financiera. La infraestructura en inmuebles y amplia red bancaria, garantizan su acceso a los capitales internos y externos. La tendencia creciente en morosidad exige acciones de mitigación, y concluir la transición originada en la compra de activos y pasivos a Banco Promerica. Las provisiones reducen su cobertura, pero siguen cubriendo la cartera en riesgo y reestructurada por vencer.

Buena cobertura de liquidez. La cobertura de liquidez supera el nivel alcanzado en la banca, asegurando la atención oportuna a sus acreedores. La política de fortalecer la liquidez de corto plazo, y el acceso a fuentes alternativas de fondeo a largo plazo, revelan una gestión conservadora, que mitiga la exposición a riesgos de liquidez. Los activos líquidos cubren las brechas acumuladas negativas de corto plazo, y sus inversiones tienen bajo riesgo de contraparte.

Presión en la solvencia. La solvencia es adecuada al riesgo asumido en sus operaciones, y permite estabilidad en el negocio. La contracción del capital libre se origina en mayor crecimiento de activos improductivos, respecto del fortalecimiento patrimonial, por lo que se ubica debajo del promedio de sus pares.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación de Produbanco (GP) 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 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.



Hechos Relevantes

Compra de acciones de Produbanco: En marzo 12 de 2014 Promerica Financial Corporation tomó el control de Banco de la Producción S.A. (Produbanco), mediante la compra de 56% del paquete accionario, equivalente a USD 108.6MM.

Cesión de activos y pasivos de Banco Promerica: En septiembre 11 de 2014 la Superintendencia de Bancos (SB) aprobó la cesión de activos, pasivos y contratos de Banco Promerica a Produbanco. En octubre 13 del mismo año concluyen la consolidación de los estados financieros.

Venta de acciones Produbank: Con base al Código Orgánico Monetario Financiero, que dispone vender las entidades domiciliadas en paraísos fiscales, Produbanco vende las acciones de Produbank (Panamá) al St. Georges de Panamá, miembro del Grupo Promerica, en octubre 31 de 2014. El balance de Produbanco (GP) excluye las cifras de Produbank desde diciembre-2014.

Aumento de capital: En junio 18 de 2015 se inscribe el aumento de capital suscrito y pagado de Produbanco (GP) por USD 26 MM, de forma que este asciende 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 calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por 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% en términos constantes) para el 2015 el BCE espera que el PIB crezca en 0.4% en términos constantes; equivalente a un decrecimiento del 1.83% en términos corrientes.

La pérdida de ingresos por la caída del precio del petróleo (51% entre sep-2014 y sep-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 difícilmente podrán ser compensadas con inversión privada local y/o extranjera que promueva la producción y/o el comercio, ya que el enfoque político, el endurecimiento de las leyes tributarias y la volatilidad del entorno legal no 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. A septiembre, los gastos totales devengados muestran una reducción anual del 7.4% equivalente a una contracción de USD 2.215MM. Esta variación está influenciada principalmente por una reducción del 24.5% en Gastos de Capital, ya que los Gastos Corrientes muestran un crecimiento de 1.5%. La inversión pública sí se ha reducido, pero en niveles menores al estimado por el Gobierno. 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.

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 adicionalmente, el alto costo de producir en el Ecuador afectado especialmente por los salarios. Por otro lado, 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. 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 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. 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 de difícil aceptación por parte del gobierno, ya que estarían en contra de sus políticas. 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.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

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: Produbanco se constituye como banco privado en marzo-1978, y viene operando más de 37 años. Al inicio se enfocó al sector corporativo, y con posterioridad se consolida como banca universal.

Promerica Financial Corporation (Grupo Promerica) adquiere la participación mayoritaria mediante la compra de acciones en marzo-2014. Luego procede a la cesión de activos y pasivos entre Produbanco y Banco Promérica, lo que derivó en el aumento anual de activos 19.2%, pasivos 19.9% y patrimonio 11.9% a diciembre-2014. Esto contribuyó a diversificar los segmentos de negocio, integrar un Grupo Financiero Internacional, complementar productos y servicios, y tener una red bancaria de 108 sucursales y agencias, 12 ventanillas de extensión y 288 ATM'S, además de la red de 67 agencias de Servipagos, 1.298 canales de atención Pago Ágil, 127 cooperativas y 668 tiendas y locales comerciales.

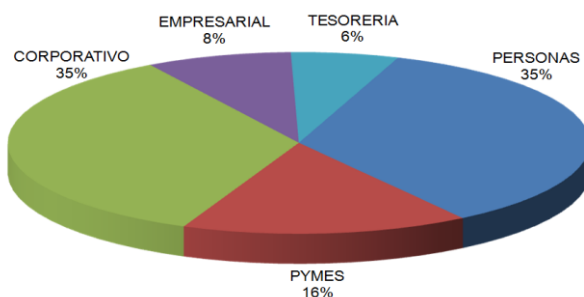
A septiembre-2015 Produbanco (GP) ocupa el 4to lugar en la banca privada por volumen de activos y patrimonio; aumenta 2 puntos porcentuales anuales de participación en activos, por la cesión de activos de Banco Promerica (9.7% a 11.5%). En el pasivo ocupa el 3er lugar, por el volumen de captaciones (11.8% de participación). Es el 6to banco más rentable de 22 que operan en la banca privada, y participa en 9.6% de las utilidades de la banca, según ranking publicado por la SB.

Respecto a los bancos pares (6 grandes), tiene la penúltima posición en rentabilidad, y la última en intermediación financiera. En calidad de cartera, ocupa el 3er puesto en morosidad total y rendimiento del principal activo. Los indicadores de liquidez revelan una cobertura superior al promedio de los pares, que le permite el 2do lugar en la cobertura de los 100 mayores depositantes.

Modelo de negocios: Produbanco (GP) opera en Ecuador en todos los segmentos del negocio financiero, con una amplia gama de productos y servicios, bajo modelos de atención ajustados a sus características. El cliente objetivo es corporativo, PYMES y empresas, además de personas y medios de pago.

La gestión de intermediación prioriza colocaciones en cartera, cuya distribución a septiembre-2015 por segmento de negocio destaca su enfoque tradicional hacia banca comercial. Las captaciones provienen principalmente de personas 49%, corporativo 17%, PYMES 14%, entre otros; además del fondeo provisto por la gestión de Tesorería.

Cartera Total de PRODUBANCO por Segmentos
- Septiembre de 2015 -



Fuente: Presentación Corporativa Produbanco

Las proyecciones ratifican la presión de corto plazo en la eficiencia operativa, y adecuación a políticas corporativas del Grupo Promerica. Estas estiman mejoría a mediano plazo, apoyada en una economía de escala, dado el mayor volumen de negocios, y el fortalecimiento de los segmentos más rentables, acorde a la estrategia del negocio.

Estructura del Grupo Financiero:

En MM USD	ACTIVO	%	PASIVO	%	UTILIDAD
PRODUBANCO S.A.	3.564	100%	3.258	100%	21,69
EXSERSA	5,1	0,1%	2,5	0,1%	0,09
PROTRAMITES	0,8	0,0%	0,6	0,0%	0,03
Total antes elim.	3.570	100%	3.261	100%	21,82
TOTAL	3.565	100%	3.259	100%	21,71

Fuente: Balances Produbanco (GP) sep-2015 / Elaboración: BWR

Las empresas que constan en el cuadro son objeto de consolidación como grupo financiero liderado por Produbanco a septiembre-2015. Además de la inversión de 99.9% en Protrámities y Excersa (Servipagos), Produbanco (GP) tiene participación minoritaria en Medianet (33.3%), Credimatic (33.3%), CTH (19.26%) y BANRED (11.63%). El valor colocado en acciones representa 0.12% del activo a septiembre-2015, además de plusvalía mercantil y anticipos para adquisición de acciones.

PRODUBANCO (Grupo Promerica): es la Matriz del grupo financiero que lidera en Ecuador, integrado de dos subsidiarias. Este grupo excluye a Produbanco en el 2015, por venta de sus acciones.

EXSERSA (Servipagos): Entidad de servicios financieros regulada en la Ley de Compañías, supervisada por la Superintendencia de Compañías.

PROTRÁMITES: empresa de asesoría y servicios afines, incluidos la realización de estudios y actividades inherentes a la administración de riesgo de crédito y evaluación previa de sujetos de crédito. También presta servicios auxiliares relacionados con recuperación de cartera vencida.

Estructura Accionaria:

Accionista	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56,055%
INDIPALMA S.A.	ECUADOR	5,822%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5,135%
OTROS 402 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32,988%
Capital Social a Septiembre-2015	USD 238'000,000	

Fuente: Libro de accionistas Produbanco / Elaboración: BWR

Produbanco (GP) tiene una estructura abierta de capital, cuyas acciones cotizan en las bolsas locales a un precio que fluctúa de USD 1.08 a USD 0.85 durante 2015 (USD 0.90 a septiembre-2015), según la Bolsa de Valores de Quito. El 56% de las acciones son propiedad de Promerica Financial Corporation, y la participación minoritaria inferior al 5% se distribuye en 402 accionistas, según el libro de acciones y accionistas a septiembre-2015.

Promerica Financial Corporation es el principal accionista y tiene influencia significativa en la toma de decisiones de Produbanco (GP). La experiencia bancaria del Grupo Promerica es de 23 años en el mercado financiero internacional, y 14 años en el nacional. Tiene presencia en Ecuador, 8 países ubicados en Centroamérica, y un banco comercial en Estados Unidos de Norteamérica. Las subsidiarias y afiliadas ubicadas en el exterior de este grupo financiero internacional, no consolidan ni combinan con Produbanco (GP) de Ecuador.

En relación al Grupo Promerica, Produbanco es el banco más grande según información auditada a diciembre-2014, con 37.5% de los activos del grupo de aproximadamente USD 10.600MM.

Evaluación de la Administración

Este se administra en torno a tres tipos de unidades: negocio, soporte y staff. Prestan su contingente 2.438 empleados fijos en Produbanco, 37 en Protrámities y 812 en Servipagos, además de 82 empleados temporales a nivel del Grupo Financiero. Los nuevos accionistas disponen cambios administrativos a nivel de la alta gerencia (Directorio, Presidencia, Vicepresidencia Ejecutiva, Jefatura Legal y Auditoría Interna).

La Administración sigue implementando ajustes y cambios de planificación hacia las metas que contribuyan a mejorar la eficiencia operativa. La plana directiva tiene formación profesional, larga trayectoria y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano. El equipo ejecutivo tiene capacidad técnica en las diferentes áreas de su competencia.

Gobierno Corporativo: Las prácticas de buen Gobierno Corporativo, normas de ética, y políticas operativas se formalizan por escrito en manuales e instructivos disponibles. Los directivos soportan la

toma de decisiones en comités técnicos, regulados en la normativa local, con influencia del Grupo Financiero Internacional liderado por Promerica Financial Corporation.

Históricamente la gestión de Produbanco ha sido conservadora, y sus estrategias se enfocaban principalmente a la atención del segmento corporativo. Mediante la consolidación con Banco Promerica diversifica sus servicios y productos hacia la banca de personas. La operación como banca universal requiere equilibrar los riesgos del negocio, manteniendo su imagen y reputación en el mercado local e internacional.

La supervisión y vigilancia está a cargo de la Superintendencia de Bancos, y cuenta con auditores interno y externo. Los dictámenes de los auditores externos ratifican la transparencia de los estados financieros e información complementaria. El Código Orgánico Monetario y Financiero integra a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, como responsable de la formulación de políticas públicas, regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria y financiera.

Objetivos estratégicos: Los pilares estratégicos enfocan la administración responsable de los activos, con el mejor equipo humano y recursos tecnológicos de punta. Produbanco (GP) proyectó crecer 6% anual en activos, cuyo seguimiento revela el impacto de la desaceleración de la intermediación financiera en el país. El control interno para salvaguardar los activos enfoca la ejecución de inventarios; y respecto a riesgo integral, la aplicación de nuevas herramientas tecnológicas, al afrontar la migración de bienes y sistemas, producto de la consolidación.

El objetivo estratégico de crecer en banca de personas, medios de pago, PYMES y empresarial, se soporta en la buena imagen de Produbanco en el sistema financiero nacional. El nuevo perfil de banca universal, con mayor presencia en el segmento de personas, se apoya de la integración de productos y servicios del Grupo Promerica, por lo que sus esfuerzos de corto plazo seguirán afianzando las relaciones con los clientes.

El liderazgo en banca corporativa reforzará la prestación de servicios a sus principales clientes en el segmento comercial, al margen que el sistema se haya tornado muy restrictivo en la colocación. La actual Administración afronta el reto de resolver la exposición a riesgo de la banca corporativa, en un entorno de menor liquidez.

El objetivo de ser líderes en omnicanalidad busca satisfacer la necesidad del cliente de controlar el tiempo, lugar, canal e información para desarrollar sus actividades bancarias. Este resolverá el costo beneficio de los canales

bancarios físicos (sucursales) y virtuales (web, móvil y social), para una experiencia omnicanal fluida de los clientes, sin presionar los índices de eficiencia operativa.

La coyuntura económica limita las expectativas de aumentar la intermediación financiera, y reorienta al sistema a fortalecer la liquidez, y ajustar el crecimiento crediticio por un menor dinamismo en la captación. La reingeniería de procesos en las diferentes áreas operativas, limita la oportunidad y agilidad en la toma de decisiones, y en tales circunstancias se podría afectar la competitividad.

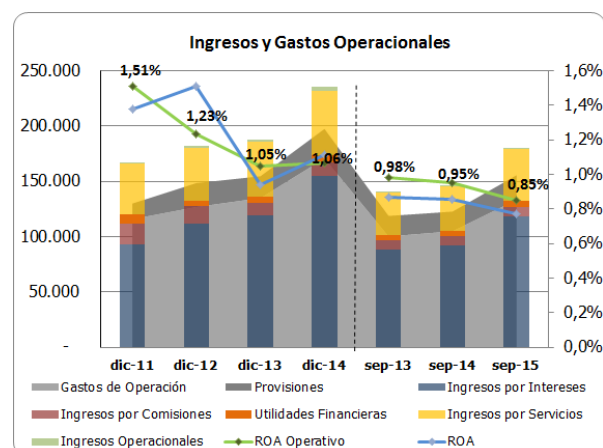
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de Produbanco (GP) y las subsidiarias del Grupo Financiero que lidera en el Ecuador. Estos son de responsabilidad de sus administradores. Este análisis considera los estados financieros consolidados no auditados de Produbanco (GP) al 30 de septiembre de 2015. Para fines comparativos añade las cifras históricas auditadas de 2011 a 2012 por Deloitte & Touche; y de 2013 a 2014 por KPMG, que tienen opiniones limpias sobre su razonable presentación.

La información financiera de Produbanco (GP) es comparativa de diciembre-2014 en adelante, al incluir cifras de Produbanco y Promerica fusionados. Los datos históricos fluctúan porque corresponden solo al Grupo Produbanco hasta 2012, excluyen las subsidiarias vendidas el 2012, 2013 y 2014, e integran activos y pasivos de Promerica el 2015.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR



La fluctuación de la rentabilidad está ligada a eventos externos, entorno macro y cambios legales y normativos que han afectado al sistema y grupos financieros en general, durante los últimos años. La evolución de ingresos en Produbanco (GP) evidencia un crecimiento positivo, que resulta atípico el 2014 (35.4% anual) por la incorporación de resultados de Banco Promerica; y desde 2013, por la venta de subsidiarias por mandato legal (casa de valores, administradora de fondos y fideicomisos, compañía de seguros, y banco offshore).

La gestión de intermediación financiera da mayor contribución a la generación de rentabilidad. A septiembre-2015, los intereses y comisiones ganados representan 74.1% del total de ingresos, servicios 18.9%, ingresos extraordinarios 3.9%, y utilidades financieras 2.6%. Los ingresos financieros crecen 30.2% anual, con base a colocaciones y por la transferencia de cartera de Promerica. Los ingresos operativos netos cubren los gastos operacionales en forma histórica, y derivan en un margen operacional neto positivo.

Los activos productivos de Produbanco (GP) crecen USD 503MM el último trimestre de 2014 (USD 375MM en cartera), por la consolidación con Banco Promerica. Sin embargo de enero a septiembre 2015 estos se contraen USD 439MM, principalmente por la reducción de depósitos en otras instituciones financieras, en línea con el pago de captaciones, cuyo saldo decrece USD 421MM en ese periodo.

Si bien los ingresos totales crecen USD 51MM anuales, apoyados en el mayor volumen de cartera; esto se diluye por el aumento de gastos de operación USD 28.4MM, intereses causados USD 15.5MM, provisiones USD 4.5MM, y otros USD 1.2MM.

Además de las fluctuaciones inherentes a la consolidación con Banco Promerica y la venta de las subsidiarias, principalmente Produbank que también realizaba intermediación financiera; la gestión del último año revela la reducción del margen de interés neto de 70.3% a 68.7%, una estructura de captaciones más costosa, y deterioro de la eficiencia dada una carga operativa más pesada para generar ingresos operativos netos, que sube 3 puntos porcentuales.

Las políticas de administración de tasas y diversificación de clientes, originan fluctuaciones en los márgenes de intermediación financiera, mientras la inversión en tecnología aumenta ingresos por servicios atendidos a través de canales electrónicos. Luego de la cesión de activos de Banco Promerica, la cartera crece principalmente en la línea comercial y de consumo, incluyendo tarjetas de crédito, con mayor volumen de operaciones, gastos de operación y provisiones.

Si bien el margen bruto financiero crece USD

27.5MM anuales, por más presencia de ingresos financieros respecto de costos financieros, su saldo es absorbido 100% por los gastos de operación a septiembre-2015. En consecuencia, los resultados se apoyan significativamente en los ingresos por servicios, que permiten a esa fecha un margen operacional antes de provisiones suficiente para conformar las cuentas de valoración de los activos. Cabe anotar la liberación de algunas restricciones impuestas sobre la fijación de precios de servicios, lo que permitirá aumentar este tipo de ingresos.

El fondeo de Banco Promerica se sustentaba principalmente en depósitos a plazo, por lo que influye en el aumento de intereses causados y presiona los márgenes de interés y financiero del Grupo. La contracción de depósitos a plazo durante 2015 fue 17% de la experimentada en depósitos a la vista. La fuga de captaciones se concentra en cuentas corrientes no remuneradas y cuentas de ahorros de bajo costo; dificultando la maniobra financiera y empujando a la oferta futura de tasas pasivas más altas, para mantener o ganar depósitos, dentro de un entorno de menor liquidez.

El margen operativo neto (MON) no fluctúa significativamente, porque los gastos operacionales crecen USD 32.9MM anuales a septiembre-2015, que es similar cuantía en que aumentan los ingresos operativos netos. Los gastos operacionales de USD 155.5MM, incluyen gastos de operación que absorben 74.31% de los ingresos operativos netos, y provisiones que lo hacen en 12.4% adicional. Los gastos de operación crecen en 27.1% anual y las provisiones en 25.1% anual, dada la expansión provocada en la consolidación.

El incremento de los gastos de operación se refleja en gastos de personal, cuya nómina incorpora 369 funcionarios el último año, mayor costo en los servicios, infraestructura, red bancaria, y presión tributaria. La reingeniería de procesos y tecnología busca optimizar los niveles de eficiencia, reduciendo la relación de gastos operacionales sin provisiones frente a ingresos operativos netos de 74.3% a septiembre-2015 (71.6% a septiembre-2014), que supera al promedio de la banca privada de 69.2%.

Las provisiones crecen con base al riesgo crediticio, cuyas cuentas de valuación revelan que la cartera absorbe 88.8% de la sumatoria de provisiones. A pesar de aumentar el gasto de provisiones en USD 4.5MM anuales, la cobertura de cartera en riesgo baja 37.8 pp, y de cartera CDE 88.7 pp., en línea con un incremento de la morosidad total de 0.78pp.

El crecimiento de los ingresos financieros netos permite cubrir los costos de expansión, aunque los ingresos por servicios son trascendentales para mantener un margen operativo neto positivo de USD 23.9MM a septiembre-2015. Los ingresos no

operacionales por recuperación de activos vencidos y castigados y reversión de provisiones (USD 9.7MM), contribuyen al cálculo de la utilidad bruta, más su saldo es inferior al de los impuestos y participación, por lo que la rentabilidad operativa esta mejor posicionada que el ROA a septiembre-2015.

La utilidad neta de impuestos y participación a trabajadores de enero a septiembre-2015 (USD 21.7MM), crece 1.6% respecto del mismo período del año anterior. Los índices de rentabilidad (ROA y ROE) son inferiores a los de septiembre-2014, por la expansión experimentada en activos y patrimonio, luego de la consolidación de los dos bancos. Las metas de subir rendimiento en cartera, diversificar el segmento de personas, y aumentar eficiencia mediante la reingeniería de procesos y tecnología, mitigarán los efectos de la contracción generalizada del negocio financiero.

Administración Riesgos

La administración integral de riesgo deriva en exposiciones conservadoras, tanto porque cumple con la normativa local, como por registrar índices dentro de los límites tolerables aprobados por los directivos. La gestión se apoya en infraestructura tecnológica, y personal capacitado para dar seguimiento y controlar cada tipo de riesgo.

El desarrollo en los controles incluye metodología técnica y modelos de evaluación, para optimizar la gestión de riesgos, con estándares de prudencia financiera, coherentes con las metas de calidad de activos y rentabilidad institucional. Los resultados derivan de una adecuada aplicación de controles de riesgo integral, reflejados en una morosidad controlable, baja incidencia de pérdidas por riesgo operativo, y suficiente nivel de liquidez y solvencia.

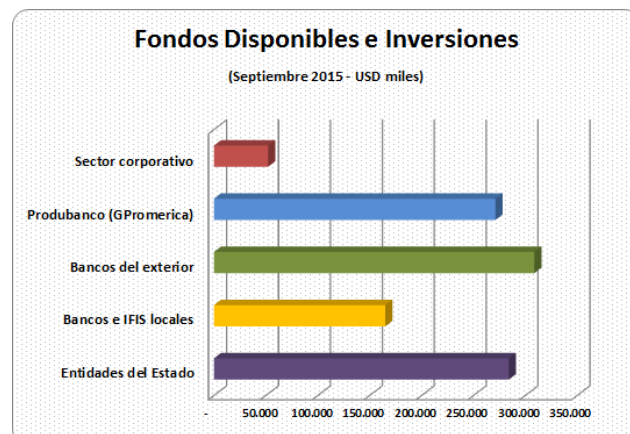
En vista de la consolidación experimentada, se combinan las mejores prácticas para la administración de riesgo, buscando registrar mejores indicadores que los históricos. Uno de los objetivos del área es que la diversificación de negocios se acompañe de un seguimiento continuo de los riesgos asumidos.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles, operaciones de reporto, inversiones temporales y permanentes, y derechos fiduciarios en ese tipo de activo, representan 31.7% de los activos del Grupo Produbanco (GP) a septiembre-2015, sin incluir el Fondo de Liquidez por un total de USD 277MM. Aquellos disponibles en forma inmediata conforman reservas de liquidez, equivalentes a 8% de las captaciones, y los colocados en el país cumplen la normativa sobre coeficiente de liquidez doméstica. Los valores depositados en el Banco Central del Ecuador

atienden el encaje bancario; y los disponibles en caja aplican para atender las transacciones diarias.



Fuente: Formularios de Produbanco / Elaboración: BWR

La estructura de las disponibilidades se modifica en función de: la menor exigencia de encaje bancario; alta disponibilidad para atender operaciones en ventanilla y transferir recursos para cámaras de compensación; valores por efectivizar (ajuste contable de junio-2015); y cobro de operaciones de reporto por USD 84MM en diciembre-2014. En 2015 los depósitos en otras instituciones financieras e inversiones decrecen por el menor volumen del negocio de intermediación financiera.

Los **fondos disponibles** ascienden a USD 766.1MM a septiembre-2015, saldo que decrece USD 275.7MM durante el 2015. Estos se integran 47.7% con depósitos en otras instituciones, 21.8% caja, 20.6% depósitos para encaje, y 9.9% por efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito. El 99.5% se mantiene en US dólares, y la diferencia en otras divisas, con baja exposición a fluctuaciones de cambio. Al ser de inmediata realización, y estar depositados en entidades con buena calificación de riesgo, este activo tiene baja exposición a pérdidas.

Los fondos disponibles, los destinados a encaje bancario se contraen en USD 90.5MM anuales, por la caída en captaciones. Los depositados en bancos del exterior equivalentes a 35.4% del saldo, corresponden a entidades con altas calificaciones de riesgo, se sustentan en overnight, y certificados de depósito emitidos por bancos de EEUU y Europa, excepto 23.1% de Cayman Islands. La caja y valores por efectivizar (USD 243MM) crecen USD 132.5MM anuales, como medida prudencial de liquidez.

Las **inversiones temporales** brutas ascienden a USD 314.9MM a septiembre-2015 y se valoran a precio de mercado. Las provisiones equivalen a 0.3% del saldo, y provienen de la aplicación de la matriz de transición, según metodología expresada en la norma 1799, donde se incluyen las inversiones categorizadas como disponibles para la venta.

El riesgo crediticio se mitiga con la diversificación del portafolio por emisor y títulos, calificación de

bajo riesgo, y opción de realizar a corto plazo. La estrategia de priorizar la posición de plazos cortos, considera la coyuntura de menor liquidez de la economía, excepto 28.7% colocados a más de 360 días. En el 2015 decrece USD 26.9MM, y se distribuye: 85.3% como disponible para la venta, 7.3% que mantendrá hasta el vencimiento, 7% de disponibilidad restringida, y 0.7% a valor razonable. La cesión de activos de Banco Promerica y salida de Produbank, contrae el portafolio en 36% anual.

Del portafolio de inversiones temporales a septiembre-2015, 39.9% se sustenta en bonos del Estado, certificados de Tesorería del Ministerio de Finanzas, notas de crédito del SRI, certificados de un banco con jurisdicción privada de propiedad estatal, certificados de inversión y titularización de flujos de un banco público. Estos contribuyen a conformar las reservas de liquidez doméstica, que constituye un requerimiento legal.

Las inversiones en instituciones financieras locales representan 22.7% del portafolio, y se sustentan en títulos emitidos en el mercado de valores por obligaciones y titularización de flujos o de cartera, así como directamente a través de certificados de depósito y de inversión. El 8.9% del portafolio constituye titularizaciones de cartera hipotecaria originadas en Produbanco y Banco Promerica.

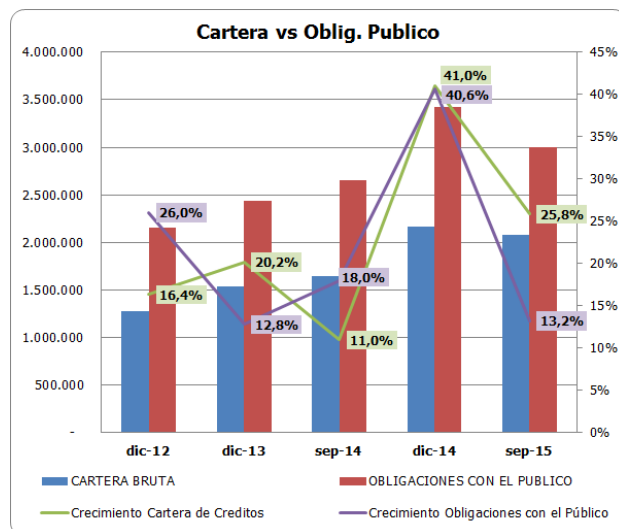
El 16.5% del portafolio se sustenta en títulos emitidos por el sector corporativo en el mercado de valores, por obligaciones, papel comercial, titularización de flujos futuros, cartera comercial u otra. El 11.9% corresponde a bonos de emisores extranjeros, de los cuales USD 16.2MM están a tasa flotante, estructurados a largo plazo (más de 10 años), registrados como del sector público, y representativos de ARC's originados en EEUU, con aceptación y liquidez en el mercado externo.

Los títulos valores corresponden a emisores con calificaciones de bajo riesgo local e internacional. El 6.8% del portafolio está restringido por garantías, que respaldan operaciones de comercio exterior y contratos de membresía y licencia por el uso de las marcas VISA Internacional y Mastercard. Estos ascienden a USD 21.3MM a septiembre-2015, y el saldo ha crecido USD 7MM anuales a esa fecha.

Las **inversiones permanentes** ascienden a USD 7.2MM, más anticipo para adquisición de acciones de USD 6238M, capital asignado a una afiliada de USD 1.079M, y plusvalía mercantil de USD 15.7MM por amortizar. Las inversiones en subsidiarias se registran al valor patrimonial proporcional del mes inmediato anterior, con provisiones de 0.62%, cuyo saldo se elimina en la consolidación. El ajuste en inversiones permanentes asciende a USD 2.8MM, por concepto de consolidación de balances con las subsidiarias del grupo local (Excersa y Protrámities).

Calidad de Cartera

La SB clasificó en banca comercial a Produbanco y Promerica, por la participación mayoritaria de este segmento en sus carteras. Los datos históricos y consolidados dejan de ser comparativos, dada la cesión de activos de Promerica en octubre-2014, venta de Produbank que deriva en la exclusión de sus activos en la consolidación a diciembre-2014, contracción sistémica del negocio bancario durante 2015, así como por las reformas al catálogo y reclasificación de cartera desde agosto-2015.



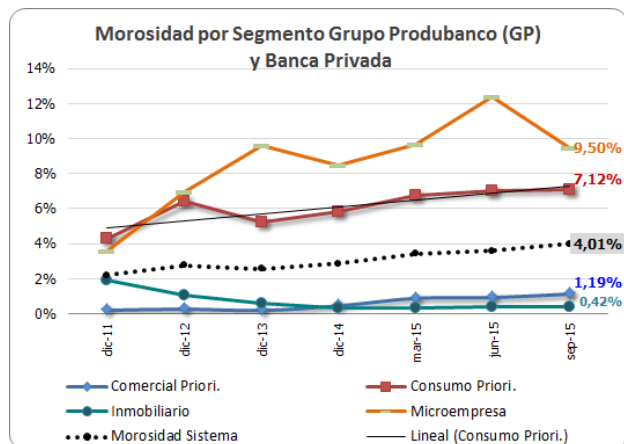
Fuente: Estados financieros comparativos / Elaboración: BWR

La intermediación financiera revela fluctuaciones atípicas el 2014, cuyo crecimiento obedece a la consolidación de cartera y captaciones. De enero a septiembre 2015 esta se contrae en forma permanente, al reducirse las fuentes de fondeo y efectuar menos colocaciones crediticias, por lo que el saldo de cartera bruta decrece USD 91.5MM, principalmente en crédito comercial. La cartera bruta asciende a USD 2.075MM a septiembre-2015, equivalente a 57% del activo bruto, y Produbanco (GP) asume riesgo contingente (USD 221.1MM) por fianzas, avales, garantías y cartas de crédito.

La línea comercial asciende a USD 1.314MM a septiembre-2015 y participa en: 58.4% (prioritaria), 4.4% (ordinaria) y 0.6% (productiva), mientras que a septiembre-2014 era 70.3% en su conjunto. El cliente objetivo son las corporaciones comerciales, industriales, de servicios, empresas y PYMES. Tiene participación importante de bancos, por créditos auto liquidables con bancos del exterior (USD 188.9MM (identificados dentro del grupo de los 25 mayores deudores). La SB dispuso que los créditos a favor de IFIS se contabilicen como operaciones interbancarias, rubro en que Produbanco registra USD 39.6MM por operaciones de reporto.

La morosidad del crédito comercial es la menor del portafolio, e igual al promedio de la banca privada en ese segmento, cuya tendencia ha sido estable.

La relación comercial incluye a empresas grandes, con amplia trayectoria en el mercado, buenos antecedentes crediticios y desempeño en el sector económico donde operan. La línea comercial ordinario - productivo incluye USD 17.9MM de garantías hipotecarias deducibles para calcular las provisiones por constituir a septiembre-2015.



Fuente: Produbanco Elaboración: BWR

La línea de consumo por USD 481MM mantiene su participación histórica de 21% a 23%, aún con la recepción de la cartera de Banco Promerica. La diversificación en número de personas se apoya de clientes y tarjetahabientes incorporados, nuevas operaciones, cartera rotativa y diferida con tarjeta de crédito, y facturación nacional VISA. El crédito de consumo tiene alta morosidad, aunque inferior al promedio de la banca de consumo.

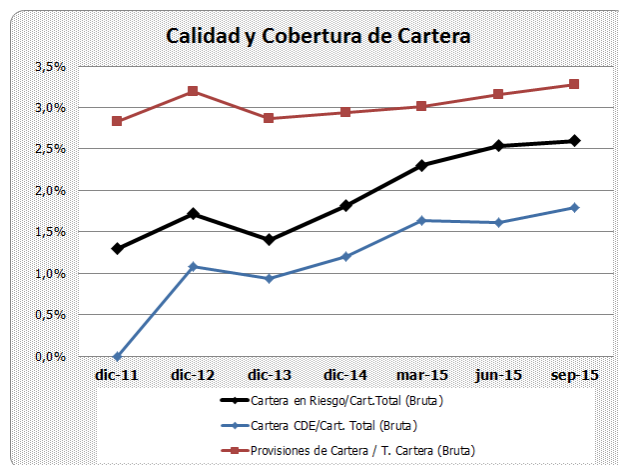
El crédito de consumo ayuda a bajar el riesgo por concentración, acorde a su meta estratégica. Sin embargo la banca de personas (tarjeta de crédito y automotriz) presenta mayor morosidad, aunque la colocación futura se desacelerará porque tiene productos más riesgosos. Esta línea absorbe provisiones acumuladas en 27%, luego del crédito comercial que lo hace en 49.4% a septiembre-2015.

El crédito inmobiliario crece USD 119MM anuales, y a diferencia de otros segmentos no disminuye en el 2015. Este participa en 10.9% del portafolio a septiembre-2015, y su morosidad se ubica en el promedio de los bancos pares, pero supera a la de los dos últimos años. Este tiene metas obligatorias de colocación por disposición de la SB (9.43% del patrimonio técnico). La colocación en vivienda de interés social representa 5.1% del patrimonio técnico, bajo la meta de 14%, siendo un sector atendido por la banca pública históricamente.

El microcrédito por USD 6.7MM tiene baja participación, y la mayor morosidad del portafolio, aunque decrece el 3T15. Los derechos fiduciarios representados por cartera (USD 46.5MM), incluyen créditos vigentes de baja morosidad, y su saldo no fluctúa significativamente desde septiembre-2014. La cartera castigada crece en USD 20.9MM, y su

recuperación permite ingresos extraordinarios a futuro.

La calificación de cartera y contingentes a septiembre-2015 considera 100% de las operaciones por USD 2.296MM, y deriva en un incremento de USD 18MM anuales de cartera evaluada en las peores categorías de riesgo CDE a esa fecha, lo que es consistente con el crecimiento de la cartera en riesgo. La morosidad total de Produbanco (GP) es 2.6%, con tendencia creciente, porque la colocación en cartera se desacelera. Esta se ubica debajo del promedio del sistema de 4.01%. La consolidación con la cartera de Banco Promerica no tuvo mayor impacto en la morosidad total.



Fuente: Produbanco Elaboración: BWR

La cobertura de provisiones representa más del 100% de cartera en riesgo y cartera CDE en forma histórica. Su nivel disminuye durante 2015, por la contracción de la colocación, y aumento de cartera en riesgo en valor absoluto. La constitución de provisiones considera los resultados del análisis por camadas, riesgo de crédito con procedimientos de scoring para originación, estimación de pérdida esperada (USD 76.1MM), y garantías hipotecarias deducibles. A septiembre-2015 la cobertura de provisiones a cartera en riesgo es 129%, menor en 37.8 pp a septiembre-2014, y en 51.7 pp al promedio de la banca privada.

La cobertura de riesgo con documentos, valores e inmuebles recibidos en garantía cumple políticas internas y disposiciones legales en la mayoría de los casos, lo que mitiga riesgo de crédito. Dentro de los 25 mayores deudores se identifican créditos de la línea automotriz y de consumo, con una cobertura inferior a 140%, que consideran otros factores como la capacidad de pago del deudor.

El refinanciamiento y reestructuración de cartera, con plazos y tasas adecuadas a las características de los clientes con retrasos temporales o problemas transitorios, asciende a USD 72.6MM en su conjunto, es decir 3.5% de la cartera bruta a septiembre-2015. Estos registran morosidad de 2.1% y 28.6% a septiembre-2015, manteniendo más

riesgo de incobrabilidad, aunque el proceso sea un mitigante de riesgo.

El riesgo de concentración, medido con la relación entre los 25 mayores deudores y la sumatoria de cartera y contingentes, representa más de 23% los últimos 4 años. A septiembre-2015 baja a 20.3%, por la contracción de cartera durante el año. Este incluye créditos auto liquidables con bancos del exterior, equivalentes a 40.5% del saldo concentrado, considerados de bajo riesgo por sus características, cuya deducción (USD 189MM) bajaría dicha relación a 12.1% en esa fecha.

Los reportes sobre excesos de cupos operativos, consideran las disposiciones de la Ley General de Instituciones Financieras. Los formularios 250-A y 250-C revelan colocaciones que exceden el 10% del patrimonio técnico a favor de 8 grupos económicos (USD 581MM a septiembre-2015), todos con operaciones exentas a deducir (USD 493MM), cuyo riesgo remanente está cubierto con garantías, sin excesos sobre el 200% del patrimonio del deudor.

En crédito vinculado por gestión y presunción se revelan 46 deudores por USD 1.5MM, con riesgo cubierto por garantías. Las cuentas de orden acreedoras revelan operaciones activas con empresas vinculadas, subsidiarias y afiliadas por USD 1.1MM y pasivas por USD 20.2MM.

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes de Produbanco GP por concepto de fianzas, garantías bancarias, avales y cartas de créditos ascienden a USD 221MM a septiembre-2015, con provisiones de USD 1.978M. Este tipo de contingentes crecen USD 24MM anuales, principalmente por comercio exterior y fianzas con garantía de IFIS del exterior.

El saldo contable también incluye créditos aprobados pendientes de desembolsar por USD 348MM, relacionados con cupos a tarjetahabientes por crédito de consumo prioritario (USD 299MM), de los cuales USD 33.4MM ponderan para patrimonio técnico. Las cuentas contingentes no revelan la exposición a pérdidas por litigios judiciales, ni la disponibilidad de provisiones para cubrir eventuales fallos judiciales adversos.

Produbanco (GP) tiene cartera hipotecaria comprometida en procesos de titularización. A septiembre-2015 mantiene tres titularizaciones en el Mercado de Valores, dos de Produbanco con saldo insoluto de USD 31.7MM y una de Banco Promerica con saldo insoluto de USD 9.5MM. Cabe anotar que el portafolio de inversiones temporales registra USD 28.1 MM en titularizaciones de cartera hipotecaria originadas por Produbanco y Promerica.

Riesgo de Mercado

La exposición a pérdidas por riesgo de mercado, se

mide mediante la sensibilidad del patrimonio y el margen financiero a la variación de 1% en la tasa de interés. El monitoreo a septiembre-2015 revela que el riesgo por fluctuación de tasa se ubica debajo del límite tolerable fijado en 10% del patrimonio técnico del Banco. Por la estructura del balance Produbanco (GP) no considera aplicable un plan de contingencia para riesgos de mercado.

En las brechas se incluyen como activos sensibles a variación de tasa a reportos a favor de otras IFIS, inversiones y cartera por vencer; y como pasivos sensibles a depósitos a plazo, obligaciones financieras, convertibles, y depósitos a la vista remunerados. La calidad y mayor volumen del activo sensible, respecto del pasivo sensible, mitiga la exposición por riesgos de mercado.

El riesgo del margen financiero por fluctuación de 1% en la tasa se mantiene históricamente debajo de 2.2%, siendo a septiembre-2015 de 0.98% del patrimonio (1.98% a septiembre-2014). La velocidad de reprecio del activo, así como las captaciones de bajo costo y tasa fija, apoyan a mitigar este riesgo de mercado.

La exposición por plazos considera que 14.6% de los depósitos a la vista se retirarían de 1 a 7 días y la diferencia tendría estabilidad de más de 360 días, lo que parece optimista por el comportamiento de 2015. Por los supuestos, la sensibilidad del valor patrimonial determina una duración de 1.49 años para depósitos, principalmente de ahorros. Mientras que en el activo estima que los consumos con tarjeta de crédito y microcrédito se recuperen en 15 días.

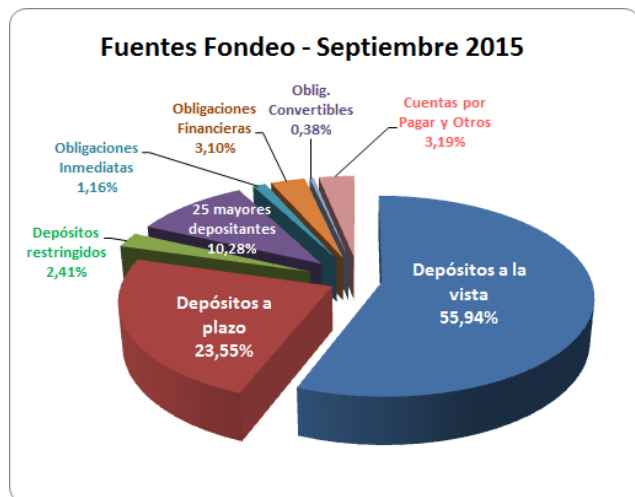
El índice histórico promedio de diciembre-2011 a septiembre-2014 revela exposiciones del valor patrimonial de 7.4%, que si bien está dentro del límite, sería alto. Con el cambio de la metodología de cálculo, dicha relación baja a un promedio de 3.03% de diciembre-2014 a septiembre-2015. A la fecha de análisis esta relación asciende a USD 9.4MM, reduciendo el riesgo a moderado.

El entorno de menor liquidez en el mercado e incremento de riesgo país, deriva en la salida de captaciones e incremento permanente de la tasa pasiva local. La tasa pasiva para las fuentes propias sube de 1.82% a 2.44% de septiembre-2014 a septiembre-2015. Produbanco (GP) pudo compensar parcialmente el mayor costo de fondeo, por su enfoque a banca de personas, aunque con mayor riesgo crediticio.

Produbanco (GP) no reporta riesgo por fluctuación de tipo de cambio, ni posiciones abiertas en su canasta de divisas, porque los activos en moneda extranjera estarían calzados con pasivos en la respectiva divisa. Las cuentas de resultados revelan un movimiento promedio de USD 38MM mensuales, por ganancias y pérdidas en cambio,

principalmente en transacciones realizadas en euros. Produbanco (GP) registra ventas a futuro de moneda extranjera por USD 128M, cuya exposición no sería material. El mercado local no oferta ni demanda forwards de tipo de cambio, para mitigar este riesgo.

Riesgo de Liquidez y Fondo



Fuente: Estados financieros Produbanco /Elaborado: BWR

Produbanco (GP) se financia principalmente con depósitos del público, que representan 92.1% del pasivo, 76.3% con vencimiento contable hasta 30 días. Los activos líquidos cubren 35.9% de los pasivos de corto plazo, más que el sistema con 29.8%; relación que decrece 3.6 pp anuales. Produbanco (GP) tiene buen posicionamiento en las fuentes tradicionales de fondeo, acceso al Mercado de Valores, y líneas de crédito de la banca pública, multilateral y extranjera por utilizar de USD62.6MM.

Considerando que durante 2015 se contraen las captaciones del público y activos productivos en USD 421MM y USD 439MM respectivamente, y que esto es un impacto sistémico en la banca privada, que afronta una contracción total aproximada de USD 3.059MM en captaciones, la alta gerencia concentra esfuerzos en fortalecer la liquidez de corto plazo. Esto presiona el negocio bancario y profundiza la competencia entre los bancos pares.

Las obligaciones financieras provienen 63.8% de dos organismos multilaterales y entidades extranjeras, 33.8% de dos bancos públicos, además de un saldo de sobregiros. Los prestamistas han concedido USD 1.578MM, además de líneas de crédito. Los préstamos que vencen a largo plazo, diversifican las fuentes de liquidez, y conjuntamente con el fondeo del Mercado de Valores, mitigan el riesgo de liquidez a corto plazo. La exención desde julio-2015 del impuesto por la salida de divisas para honrar obligaciones externas, reduce el costo financiero, aunque la tasa de organismos multilaterales se reajusta con base al riesgo país.

La liquidez estructural de segunda línea reportada

por Produbanco (GP) el día 25 de la última semana de septiembre-2015 es 32.1%, índice que supera holgadamente al requerimiento mínimo de 9.19%, determinado por concentración. Esta disminuye desde diciembre-2014 cuando alcanzó 33.8%, por el comportamiento volátil de los depósitos y la menor relación de concentración. La cobertura del requerimiento mínimo es de 3.5 veces, menor a la cobertura de septiembre-2014 de 4.5 veces.

La cobertura de la liquidez estructural de segunda línea se reduce durante 2015, aunque sigue siendo holgada respecto de los requerimientos por concentración y volatilidad. La liquidez estructural de primera línea cubre la volatilidad calculada con 2 desviaciones estándar, y la de segunda línea aquella calculada con 2.5 desviaciones estándar. La volatilidad de los depósitos tiene un incremento atípico en diciembre-2014, originado en la cesión de pasivos de Promérica, compensado luego con la exclusión de Produbank y salida de otros depósitos.

La exposición por concentración en los 25 mayores depositantes se redujo 2.9 pp el 2015, básicamente por el cobro de depósitos de entidades financieras y de un cliente corporativo importante, además de la contracción del saldo de captaciones del público. El índice de concentración medido con la relación de las 25 mayores captaciones sobre el total de depósitos, fue 11.15% a septiembre-2015.

Los tres escenarios de brechas (contractual, esperado y dinámico) no revelan posiciones de liquidez en riesgo durante el tercer trimestre de 2015. El escenario contractual modela 21.7% de cartera por vencer a más de 360 días, lo que difiere del desglose contable de 42% de cartera por vencer a ese plazo. Así mismo considera que 46% de los depósitos a la vista se pagarían a más de 360 días, mientras la contabilidad los clasifica en la primera banda de tiempo.

El descalce de plazos en las primeras bandas de tiempo es típico de la banca privada, y Produbanco (GP) no es excepción, con menor disponibilidad de fondeo a largo plazo. Con base a los supuestos, la mayor brecha acumulada de liquidez negativa compromete 41.19% de los activos líquidos, siempre y cuando se omitan los vencimientos mayores a 360 días, caso contrario la relación sube sustancialmente.

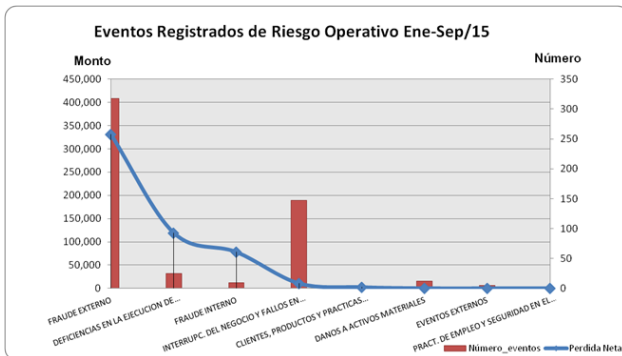
Produbanco (GP) no tiene posiciones de liquidez en riesgo en los tres escenarios de brechas de liquidez el 3T15, por la cuantía de activos líquidos, a pesar de la presencia consecutiva de brechas acumuladas negativas en las bandas de tiempo. Los reportes en el escenario contractual a septiembre-2015, señalan que el activo líquido neto cubre 2.62 veces el requerimiento de la mayor brecha acumulada negativa de 91 a 180 días, y 1.03 veces la de más de 360 días. El activo líquido neto estimado por

BWR se integra: 81.6% de fondos disponibles, 14.2% de inversiones de alta liquidez y calificación a corto plazo, y 4.3% de operaciones de reporto.

Además del activo líquido, Produbanco (GP) dispone de activos de fácil realización, del flujo proveniente de recuperaciones de cartera, y del acceso al Fondo de Liquidez, como prestamista de última instancia, al que ha efectuado aportes por USD 276.7MM. Los objetivos estratégicos consideran fortalecer los niveles de liquidez.

Riesgo Operativo

El CAIR conoce los avances sobre la aplicación de las herramientas tecnológicas para riesgo operativo, definidas en los manuales de gestión de riesgos y políticas aprobadas. El seguimiento a eventos de riesgo operativo del 3T15 deriva en la ejecución de acciones de mitigación, y notificación al ente de control sobre implementación de controles para los factores de personas y tecnológico.



Fuente: Matriz riesgo operativo / Elaboración Produbanco

El mayor riesgo del 3T15 sigue ubicado en eventos de fraude externo con pérdida tope de USD 105.7M, por consumos con tarjetas de crédito, tarjetas de débito y fraude por skimming consumos en POS, y retiros en ATM's. A septiembre-2015 se reporta un asalto a la caja express de SVP, (USD 27M + USD 53M fraude TC + USD 20M pshising); y fallas tecnológicas en transferencias time out. Se reportan correctivos, pero aparecen nuevos errores en las transferencias y el sistema de pago SIP.

Las acciones incluyen soluciones a las deficiencias por transferencias fraudulentas, tal como el desarrollo y aplicación de EMV para lectura del chip en cajeros y puntos de venta, en el control de consumos de tarjetas de crédito y débito a través de canales electrónicos. También está revisando la gestión de incidentes de seguridad de la información.

El cierre de eventos de riesgo operativo reporta 23 casos pendientes de solución por más de 121 días, 2 eventos por transferencias - servicios bancarios, y 1 por desarrollo de tecnología.

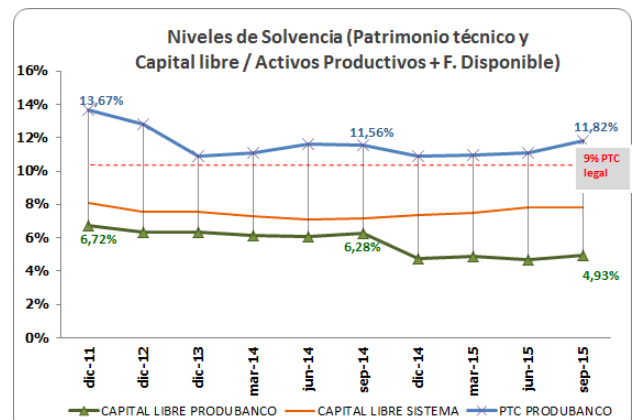
En continuidad del negocio analiza infraestructura de telecomunicaciones y planes de contingencia,

ante la posible erupción del volcán Cotopaxi. Las oficinas de criticidad alta cuentan con doble enlace, con dos proveedores diferentes. La conexión en malla permite mantener activas las comunicaciones. El Banco tiene una herramienta de monitoreo, que alerta los eventos que ocurren en la red. Los proveedores tienen un plan de contingencia que garantiza las comunicaciones en todo el país, excepto en la zona de alto riesgo. Se realiza un monitoreo proactivo de enlaces.

Las pruebas sobre un sitio alternativo se encuentran en la cuarta fase, que cambiará la base de datos-BDD principal a Guayaquil, grabará la transaccionalidad del país, y conectará 2 oficinas para trabajar con los aplicativos instalados. Estima 1 hora hasta bajar todos los servicios, además de solicitar a Mercadeo la comunicación interna y externa, y tener soporte de auditoría, seguridad de información y riesgos.

El software de eficiencia operativa mide tiempos de respuesta de procesos, enlaza la visión de banca de personas y mitiga riesgo operativo. El sistema actual y la plataforma tecnológica dan el soporte y cubren las necesidades de los productos, luego de la consolidación de los dos bancos.

Suficiencia de Capital



Fuente: Formulario 229 y estados financieros / Elaboración BWR

Los niveles de solvencia de Produbanco (GP) fluctúan por eventos externos: en diciembre-2014 reflejan la cesión de activos de Banco Promerica y la salida de activos de Produbanco; y durante 2015 la contracción de activos ponderados por riesgo. La contracción del negocio bancario afecta a todo el sistema el 2015, con menor presión de capital libre y patrimonio técnico. No obstante, en Produbanco (GP) los activos improductivos crecen 4.6 veces más que el valor patrimonial, lo que se afecta el nivel de capital libre.

La relación de patrimonio técnico sobre los activos ponderados por riesgo de Produbanco (GP) cumple el nivel mínimo legal de 9% en forma histórica. El PTC del grupo sube a 11.8% en septiembre-2015 (Sistema 13.7%), con base a la reducción trimestral de USD 95.7MM en activos ponderados por riesgo, y



aumento de patrimonio técnico constituido de USD 7.6MM por utilidades.

El 86.4% del patrimonio técnico es capital primario, y cubre 10.2% el activo ponderado por riesgo. Este se fortalece con la capitalización de utilidades de 2014 (USD 26MM a junio-2015). Como deducción consta la plusvalía mercantil de USD 15.7MM, originada en las transacciones con Promerica. El reparto de dividendos mantiene márgenes históricos entre 30% y 35% anual.

El patrimonio técnico secundario asciende a USD 35MM y se integra en 41.4% de utilidades, 35.1% de obligaciones convertibles en acciones que vencen en noviembre-2015 y han sido canceladas a los acreedores, 14.6% del 45% de superávit por valuaciones y 9% de provisión genérica voluntaria. Este rubro crece USD 7.6MM trimestrales, mediante la ponderación de provisiones genéricas por USD 3.9MM y utilidades del 3T15.

El capital libre sobre activos productivos y disponibilidades decrece más que el PTC (1.5pp de septiembre a diciembre-2014), frente a 0.6pp del PTC. A septiembre-2015 la relación de capital libre sigue afectado por la contracción trimestral de activos productivos (USD 129MM) y disponibilidades remuneradas (USD 13.8MM). La cobertura de capital libre frente a eventuales riesgos no evidenciados del negocio, es cada vez más limitada, y menor al promedio del sistema de 7.8%.

El capital libre pasa de USD 207MM en septiembre-2014 a USD 164MM en septiembre-2015, por la presión de activos improductivos que crecen (USD 133MM anuales), donde fondos disponibles no productivos representa USD 42MM anuales. El crecimiento de activos improductivos se destaca con inmuebles y equipos (por inventariar), cartera en riesgo, depósitos no remunerados, plusvalía mercantil por cesión de Banco Promerica, derechos fiduciarios, entre otros. El crecimiento del valor patrimonial fue menor al de activos improductivos, a pesar de capitalizar USD 26MM, tener utilidades de USD 21.7MM, y registrar provisiones adicionales de USD 20MM.

Por otra parte, los cambios normativos que limitan la rentabilidad afectan al soporte accionario, porque son el principal incentivo y medio de fortalecimiento patrimonial, lo que se replica en el sistema financiero privado. La capacidad de fortalecer el patrimonio a través de la generación de utilidades se debilita, dado un entorno restrictivo y de desaceleración económica.

Presencia Bursátil

Produbanco y Promerica acuden a fuentes de fondeo alternativas en el Mercado de Valores, accediendo con frecuencia a emisiones de corto plazo como papel comercial, y de largo plazo como

obligaciones, y originación de titularizaciones.

De las obligaciones convertibles en acciones emitidas el 2010 por Produbanco, las clases 9 y 10 están vigentes a septiembre-2015 por USD 12.3MM, y se han terminado de pagar en noviembre-2015, en tiempo y forma. Este valor representa 0.38% del pasivo, y se considera en el cálculo del patrimonio técnico secundario, cuyas características se detallan a continuación:

Características Título	Valor Emisión	Saldo Insoluto	Plazo	Tsa	Fecha Emisión	Fecha Vencim.	Calif.	Califica dora
Emisión de Obligaciones Convertible	USD 24MM	USD 12.3MM	1080 días	Clase 9 Libor 6 meses + 5%	27-oct-15	27-oct-15	AAA-	BWR
				Clase 10 TPR + 3%				
				26-nov-10				

Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

Las titularizaciones en las que Produbanco o Promerica actúan como originador, comprometen los flujos de la cobranza de cartera hipotecaria. Estas se originan en los años 2008, 2009 y 2011 y tienen saldos insolutos a septiembre-2015:

- Fideicomiso Mercantil FIMPROD2:** A septiembre-2015 tiene un saldo insoluto de USD 10.7MM. En febrero-2015 está calificado por BWR de la siguiente forma: Clases A2 y A3 con "AAA", Clases A4 y A5 con "AA+"; y la Clase A1 ya se encuentra cancelada.
- Fideicomiso Mercantil FIMPROD3:** A septiembre-2015 tiene un saldo insoluto de USD 20.9MM. En marzo-2015 está calificado por Pacific Credit Rating de la siguiente forma: Clases A1, A2, A3 con "AAA", Clase A4 con "A-" y Clase A5 con "B".
- Fideicomiso Primera Titularización de Cartera de Hipotecaria de Banco Promerica:** A septiembre-2015 tiene un saldo insoluto de USD 9.5MM. En enero-2015 está calificada por la Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana de la siguiente forma: Serie B y Serie C con "AAA".

La calificación de riesgo otorgada por otras Calificadoras a los títulos valores emitidos u originados por parte de Produbanco y Banco Promerica, son de exclusiva responsabilidad de aquella que la otorgó.

GRUPO PRODUBANCO

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.071.084	486.586	398.891	402.412	386.502	696.359	399.977	365.182
Inversiones Brutas	3.596.139	484.349	539.196	480.151	492.124	341.941	347.384	314.978
Cartera Productiva Bruta	18.995.825	1.205.380	1.386.074	1.664.766	1.751.031	2.126.566	2.072.718	2.020.465
Otros Activos Productivos Brutos	2.615.594	185.665	202.586	311.235	327.837	296.128	331.664	321.065
Total Activos Productivos	27.278.641	2.361.981	2.526.747	2.858.563	2.957.495	3.460.994	3.151.742	3.021.691
Fondos Disponibles Improductivos	2.848.878	159.677	364.119	372.898	358.933	345.476	414.668	400.919
Cartera en Riesgo		14.256	22.134	21.745	32.616	39.602	54.207	54.201
Activo Fijo	793.886	14.859	16.403	15.870	15.262	27.185	25.192	24.839
Otros Activos Improductivos	1.109.148	51.018	68.899	71.113	79.589	122.847	135.111	139.852
Total Provisiones	(1.584.580)	(36.039)	(45.571)	(48.293)	(56.149)	(71.129)	(75.221)	(76.514)
Total Activos Improductivos	5.290.041	239.809	471.554	481.626	486.400	535.110	629.178	619.811
TOTAL ACTIVOS	30.984.101	2.565.751	2.952.730	3.291.897	3.387.746	3.924.976	3.705.700	3.564.987
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	25.728.551	2.101.522	2.503.571	2.755.455	2.944.084	3.423.119	3.157.766	3.002.356
Depósitos a la Vista	16.882.401	1.511.110	1.807.691	1.973.457	1.956.044	2.342.296	2.124.358	1.988.619
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	481.508	582.479	675.249	879.528	995.123	951.660	935.168
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	108.904	113.401	106.750	108.512	85.700	81.749	78.568
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	43.373	28.055	25.549	16.790	18.106	52.094	37.596
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	36	-	-	343
Obligaciones Financieras	1.453.599	20.263	20.683	16.571	12.947	43.832	67.284	100.871
Valores en Circulación	32	73.465	58.522	123.011	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	12.291	12.344	12.346	12.347	12.347	12.348	12.349
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	99.966	82.979	93.238	122.640	129.677	113.715	103.822
Provisiones para Contingentes	96.748	1.947	1.909	1.790	2.078	2.455	2.295	1.978
TOTAL PASIVO	27.720.217	2.352.827	2.708.064	3.027.960	3.110.922	3.629.536	3.405.504	3.259.314
TOTAL PATRIMONIO	3.263.884	212.925	244.667	263.936	276.824	295.439	300.195	305.673
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.984.101	2.565.751	2.952.730	3.291.897	3.387.746	3.924.976	3.705.699	3.564.987
CONTINGENTES	6.140.252	501.507	465.357	578.228	597.021	500.453	562.271	569.387
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.845.169	123.365	147.771	162.871	130.057	226.737	115.819	172.614
Intereses Pagados	496.107	30.583	35.762	44.061	38.570	71.785	35.851	54.066
Intereses Netos	1.349.063	92.782	112.009	118.810	91.486	154.952	79.968	118.548
Otros Ingresos Financieros Netos	161.699	27.163	20.635	17.320	13.616	18.867	8.618	14.053
Margen Bruto Financiero (IO)	1.510.762	119.945	132.644	136.131	105.103	173.818	88.586	132.601
Ingresos por Servicios (IO)	336.692	46.189	47.596	49.627	40.396	58.189	30.900	46.370
Otros Ingresos Operacionales (IO)	82.987	8.469	2.552	1.593	1.148	4.031	973	1.095
Gastos de Operacion (Goperac)	1.304.933	115.786	126.782	134.841	104.839	170.646	89.810	133.240
Otras Perdidas Operacionales	43.687	7.436	382	26	148	354	670	679
Margen Operacional antes de Provisiones	581.820	51.382	55.628	52.483	41.660	65.038	29.979	46.147
Provisiones (Goperac)	317.365	14.075	21.614	19.701	17.764	26.696	14.865	22.230
Margen Operacional Neto	264.455	37.307	34.014	32.782	23.896	38.342	15.114	23.916
Otros Ingresos	130.535	8.806	19.565	12.373	8.403	22.639	6.486	9.699
Otros Gastos y Perdidas	47.785	225	102	230	310	668	263	236
Impuestos y Participacion de Empleados	117.586	11.840	11.846	15.506	10.629	20.087	6.790	11.672
RESULTADOS DEL EJERCICIO	229.619	34.048	41.631	29.419	21.360	40.224	14.547	21.707

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	30.127.519	2.521.658	2.890.867	3.231.462	3.316.428	3.806.470	3.566.411	3.422.609
Cartera Bruta total	19.789.711	1.219.636	1.408.208	1.686.511	1.783.647	2.166.169	2.126.924	2.074.666
Cartera Vencida	317.458	5.994	7.681	5.451	8.324	9.941	15.124	16.511
Cartera en Riesgo	793.886	14.256	22.134	21.745	32.616	39.602	54.207	54.201
Cartera C+D+E	37.297	11.080	15.231	14.379	19.253	26.085	34.175	37.297
Provisiones para Cartera	(1.324.563)	(33.369)	(43.125)	(45.607)	(52.360)	(63.778)	(67.236)	(67.978)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,8%	90,8%	84,3%	85,6%	85,9%	86,6%	83,4%	83,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	138,2%	176,2%	163,6%	161,8%	159,1%	160,5%	156,4%	153,5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,60%	0,49%	0,55%	0,32%	0,47%	0,46%	0,71%	0,80%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,01%	1,17%	1,57%	1,29%	1,83%	1,83%	2,55%	2,61%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,35%	1,32%	1,73%	1,46%	2,04%	2,07%	2,81%	2,87%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,20%	0,91%	1,08%	0,86%	1,10%	1,20%	1,61%	1,80%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	180,8%	247,7%	203,5%	218,0%	166,9%	167,2%	128,3%	129,1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	166,9%	219,7%	184,4%	191,9%	149,8%	147,6%	116,4%	117,5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	172,6%	318,7%	295,7%	327,9%	276,3%	253,9%	203,5%	187,6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,69%	2,74%	3,06%	2,70%	2,94%	2,94%	3,16%	3,28%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	330,3%	291,8%	314,0%	248,6%	219,5%	181,3%	172,2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	24,0%	23,9%	26,4%	21,4%	18,3%	20,1%	20,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	152,5%	153,5%	191,4%	153,0%	146,3%	158,0%	152,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,71%	1,46%	2,03%	1,19%	1,65%	2,17%	2,03%	2,48%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	2,0%	45,6%	57,6%	41,4%	102,7%	163,9%	18,4%	29,0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	22,3%	13,0%	22,1%	7,9%	22,8%	25,9%	33,7%	35,8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	0,5%	0,9%	0,3%	0,7%	0,8%	0,9%	1,0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13,67%	13,67%	12,78%	10,89%	11,56%	10,91%	11,10%	11,82%
TIER I / APPR	12,27%	10,32%	9,88%	8,85%	9,85%	8,68%	9,83%	10,22%
PTC / Activos y Contingentes	8,49%	7,32%	7,30%	7,08%	7,18%	6,44%	6,83%	7,24%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19,82%	14,44%	13,29%	11,77%	10,97%	15,76%	14,67%	14,14%
Capital libre (USD M)**	2.428.810	169.481	183.592	204.282	206.613	178.454	162.268	164.339
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8,09%	6,72%	6,35%	6,32%	6,23%	4,69%	4,55%	4,80%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,87%	67,92%	63,08%	65,26%	61,85%	48,48%	43,07%	42,88%
TIER I / Patrimonio Técnico	89,70%	75,47%	77,27%	81,29%	85,17%	79,52%	88,52%	86,41%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,10%	8,60%	8,87%	8,45%	8,29%	8,19%	7,87%	8,16%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,75%	6,84%	6,99%	7,14%	7,30%	6,28%	6,77%	6,90%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1.424	61	31	18	12	15	2	3
Ingresos Operativos Netos	1.886.754	167.168	182.410	187.324	146.499	235.684	119.789	179.387
Result. antes de impuest. y particip. trab.	347.205	45.889	53.477	44.925	31.989	60.312	21.338	33.379
Margen de Interés Neto	73,11%	75,21%	75,80%	72,95%	70,34%	68,34%	69,05%	68,68%
ROE	9,57%	17,17%	18,20%	11,57%	10,53%	14,38%	9,77%	9,63%
ROE Operativo	11,02%	18,81%	14,87%	12,89%	11,78%	13,71%	10,15%	10,61%
ROA	0,95%	1,38%	1,51%	0,94%	0,85%	1,11%	0,76%	0,77%
ROA Operativo	1,09%	1,51%	1,23%	1,05%	0,95%	1,06%	0,79%	0,85%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71,58%	55,54%	61,42%	63,43%	62,46%	65,75%	66,76%	66,09%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIL)	6,39%	4,09%	4,58%	4,41%	4,20%	4,90%	4,84%	4,88%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,15%	5,28%	5,43%	5,06%	4,82%	5,50%	5,36%	5,45%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54,55%	27,39%	38,85%	37,54%	42,64%	41,05%	49,58%	48,17%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,98%	77,68%	81,35%	82,50%	83,69%	83,73%	87,38%	86,67%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69,16%	69,26%	69,50%	71,98%	71,56%	72,40%	74,97%	74,28%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,70%	5,25%	5,38%	4,95%	4,89%	5,47%	5,49%	5,54%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.919.962	646.263	763.011	775.310	745.435	1.041.835	814.645	766.101
Activos Líquidos (BWR)	6.101.429	862.416	936.185	1.009.071	950.564	1.148.737	939.161	939.056
25 Mayores Depositantes	N/D	201.050	220.000	321.834	365.772	481.009	365.156	334.766
100 Mayores Depositantes	N/D	397.124	440.229	559.703	597.236	756.768	628.403	577.518
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29,78%	47,62%	43,62%	42,05%	39,73%	39,37%	34,33%	36,10%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24,78%	43,84%	42,58%	39,95%	36,58%	36,03%	32,08%	32,48%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	10,79%	7,11%	8,06%	8,17%	33,79%	11,57%	9,19%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	4,06	5,99	4,96	4,48	1,07	2,77	3,53
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	50,44%	32,31%	38,35%	12,39%	19,85%	46,41%	41,19%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29,78%	46,89%	43,43%	41,86%	39,57%	39,22%	34,22%	35,99%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,01%	35,14%	35,40%	32,16%	31,03%	35,57%	29,68%	29,36%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	9,57%	8,79%	11,68%	12,42%	14,05%	11,56%	11,15%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	23,31%	23,50%	31,89%	38,48%	41,87%	38,88%	35,65%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2,11%	2,17%	2,23%	1,98%	0,74%	0,96%	0,98%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	6,32%	7,42%	7,31%	7,61%	3,26%	3,05%	3,07%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la 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 proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.