

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

Calificación Global

2013	2014	2015
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)	Dic-14	Dic-15
Activos	3,925	3.555
Patrimonio	295	312
Resultados	40.2	27.5
ROA (%)	1.11	0.74
ROE (%)	14.38	9.07

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

Contracción sistémica del negocio bancario: La banca privada se contrae en tamaño e intermediación financiera, caen sus captaciones y colocación en activos productivos, debido a un entorno de desaceleración económica y menor capacidad de pago. Produbanco (GP) además consolida activos, pasivos, derechos y obligaciones de Banco Promerica a finales de 2014.

Fuerte imagen corporativa: Produbanco (GP) gana posicionamiento en el mercado con la unión de Promerica, en medio de limitaciones a la gestión de intermediación financiera, cambio de accionistas, directivos, y enfoque de banca universal. 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.

Presiones al desempeño financiero: El retiro de captaciones eleva los costos financieros, y limita colocar en activos productivos y generar ingresos, debilitando de manera importante los indicadores de rentabilidad. La política conservadora de administración de liquidez, resta operatividad y oportunidades de negocio. El margen operacional neto positivo se contrae, afectando la capacidad financiera para conformar provisiones. Se implementó varias medidas en busca de reducción de costos, sin embargo los efectos se materializarán en el segundo semestre de 2016. A la fecha mantiene el nivel más bajo de eficiencia financiera frente a sus pares.

Crecimiento restringido y calidad de cartera se presiona: A partir de las presiones de liquidez en la economía, la cartera decrece y los niveles de morosidad aumentan, tendencia que consideramos se mantendrá durante el 2016. La cartera en riesgo crece, mientras su cobertura de provisiones se contrae, manteniendo un indicador de cobertura por debajo del sistema. La morosidad se mantiene por debajo del promedio del sistema, sin embargo muestra una tendencia creciente, a pesar de un mayor volumen de refinanciamientos y castigos.

Alto nivel de cobertura de liquidez. Los activos líquidos se contraen, pero siguen cubriendo brechas acumuladas negativas, cuyas inversiones tienen bajo riesgo de contraparte. La cobertura de pasivos de corto plazo supera el nivel del sistema, y permite atención oportuna a sus acreedores. El fortalecimiento de la liquidez estructural de segunda línea, e ingreso de fondeo a largo plazo, revelan su calificación para acceder a fuentes alternativas, mitigando riesgos de liquidez.

Nivel de solvencia fluctúa por contracción de activos. La solvencia es adecuada al riesgo asumido por Produbanco (GP), revela la viabilidad de su negocio, y la opción de crecimiento futuro. La menor cobertura del capital libre respecto de los pares, proviene del mayor crecimiento afrontado en activos improductivos, respecto del patrimonio, y de la menor rentabilidad que disminuye su capacidad para constituir provisiones.

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.

Fecha Comité: Abril, 2016

Estados Financieros a: Diciembre, 2015

Hechos Relevantes

Aumento de capital: En junio 18 de 2015 se inscribe el aumento de capital suscrito y pagado de Produbanco (GP) por USD 26MM, producto de la capitalización de 65% de las utilidades del ejercicio económico de 2014, de manera que este asciende a USD 238 MM a diciembre-2015.

Reformas al funcionamiento del Fondo de Liquidez: La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con Resolución No.176-2015-F de 29 de diciembre de 2015 reforma el funcionamiento del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, y del Popular y Solidario. Esta dispone entre otras, que tenga asignado 70% del total de los aportes individuales para uso exclusivo en operaciones activas del Fondo de Liquidez de cada institución, el 30% restante use como fondo cooperativo, aunque 100% de los aportes sirvan de garantía de las operaciones activas que conceda.

Cuotas de participación en el Fondo de Liquidez y Títulos del Estado: La Resolución No.SB-2015-1372 de diciembre 30 de 2015 de Superintendencia de Bancos dispone a los aportantes del Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, reclasificar 70% de las cuotas de participación contra “Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, del Estado o de entidades del sector público”, en el plazo 91 a 180 días.

Esta reclasificación deja de ser consistente con las características de un Fondo de Liquidez, sobre: fideicomiso de administración independiente de los recursos de partícipes privados, respaldo en títulos valores de alta seguridad, liquidez y rentabilidad, e inmediata disponibilidad de fondos para atender necesidades en cámara de compensación, u otras emergentes. Produbanco (GP) transfiere USD 185.5MM a la inversión temporal, y acredita derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez.

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

Durante el año 2015, se profundizaron los problemas para el País con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar, obteniendo como resultado, menores ingresos para el Fisco, reducción del comercio del exterior para los productos exportables y las consecuencias colaterales que estos problemas traen. De acuerdo al Banco Central del Ecuador en el 2015, la

economía creció 0.3% y se espera un PIB negativo en 2016.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en un excesivo gasto público que generó un aparente crecimiento de la actividad económica, mientras se tenía como respaldo los ingresos petroleros, y con la caída del precio se vio obligado a revisar el presupuesto anual en dos ocasiones, sin que estas medidas sean suficientes.

El Gobierno se ha resistido en aceptar la profundidad del problema, aduciendo que se trataría de un problema coyuntural que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo, a finales del segundo semestre la situación se agudiza con claras manifestaciones de una recesión económica, obligando al Presidente Correa a aceptar públicamente que se espera un año muy difícil.

Los efectos de este proceso observamos en el aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región, una inversión privada casi nula, peor aún si comparamos a nuestros vecinos (Colombia y Perú), un sector privado sin fuentes de financiamiento y con reducida liquidez, un aumento del desempleo, una caída de las exportaciones, en el sector financiero una drástica reducción de los depósitos que se vio reflejada en control del crédito y achicamiento de las estructuras de las Instituciones Financieras, la inversión estatal se reduce importantemente, mientras que el gasto corriente (Improductivo), se mantiene.

Según el Fondo Monetario las condiciones económicas para el 2016 y 2017, no son optimistas, ya que las proyecciones señalan que estos años se tendrían caídas del PIB del 4.6% y 4.3% respectivamente, esperando al menos tres años de recesión económica, esto es (2015, 2016, 2017).

Vemos con preocupación que los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han limitado debido a menores exportaciones de nuestros productos y mantenemos una balanza comercial negativa, medidas tributarias y falta de seguridad jurídica alejan las inversiones privadas que darían mayor empuje a la economía, dependemos de proveedores de créditos en condiciones duras, dejando de lado posibles oportunidades de hacerlo con multilaterales.

Es prioritario definir cuál sería el País que se quiere tener, vemos que el modelo económico actual está agotado y que debemos buscar un Estado que se preocupe de crear riqueza y así distribuya sus ingresos con eficiencia, es prioritario el tener un plan económico con visión de largo plazo, concluir los acuerdos comerciales con

Europa, Estados Unidos y Asia, y sobre todo, crear confianza.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

La situación del Sistema Financiero Ecuatoriano se debilita en consistencia con el comportamiento del entorno macroeconómico del país. El factor de incertidumbre arraigado en los mercados y la contracción real de la liquidez en la economía ha ocasionado una reducción anual de depósitos del público cercana a USD 3.180MM en el 2015, esta reducción se ha compensado en una pequeña parte (USD 500MM) con préstamos del exterior, sin embargo, obviamente no ha sido suficiente para mantener los niveles de activos productivos del sistema y no se espera que la dinámica de la industria regrese a sus niveles históricos en los próximos años. La expectativa de acuerdo al comportamiento esperado de la macroeconomía es que los depósitos se sigan reduciendo, pero dependerá de la capacidad del gobierno para compensar los ingresos perdidos y generar confianza en el público.

Tal como están las cosas y en un escenario con presiones de liquidez la perspectiva del sistema financiero en general es negativa por lo que habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

Entre los retos principales de la industria está la capacidad de generar utilidades ya que estas se ven amenazadas por varios frentes:

- 1) Una parte del fondeo, que como se explica anteriormente se está contrayendo, está siendo mantenida en caja o inversiones de corto plazo privilegiando la liquidez de las instituciones, frente a la rentabilidad que genera la cartera de créditos.
- 2) Las tasas de interés activas están reguladas y el costo del fondeo está creciendo, lo que presiona el margen financiero.
- 3) La cartera de créditos muestra una tendencia a deteriorarse como consecuencia de menores ingresos para las familias, menores ventas para los negocios, mayor nivel de desempleo. En definitiva, menor capacidad de pago.
- 4) Las estructuras operativas de las instituciones financiera crecieron para adecuarse al crecimiento económico de los años anteriores y tomará tiempo volverse a adecuar a las nuevas circunstancias.

Los retos en cuanto a la generación amenazan la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y reservas adecuadas sobre los activos de riesgo y limitan la posibilidad de fortalecer su

nivel patrimonial.

Han transcurrido 18 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, al momento se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que debieron haberse llevado a cabo hasta marzo de 2016, pero que con el nuevo plazo deberían concretarse hasta septiembre del 2017. Así, por ejemplo, en septiembre-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, este mandato no se ha materializado. Así mismo, en marzo-2016 venció el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, el cual fue extendido por 18 meses. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas importantes, pretende controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

En relación a lo anterior vale la pena mencionar que, a la fecha, de los 22 bancos del Sistema Financiero, 18 cumplen con el requerimiento mínimo de capital pagado de USD11MM, está por verse que decisión tomarán los 4 restantes. En cuanto a las 4 Mutualistas existentes las 4 han decidido mantenerse como tales y acogerse a las normas de su nuevo segmento. Las alternativas para las diez Sociedades Financieras existentes giran en torno a fusionarse con un banco en marcha, convertirse en banco o liquidarse, la fusión entre si no resuelve el tema del capital mínimo; en todo caso consideramos que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con un menor número de instituciones.

En general, se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a 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; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones 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.

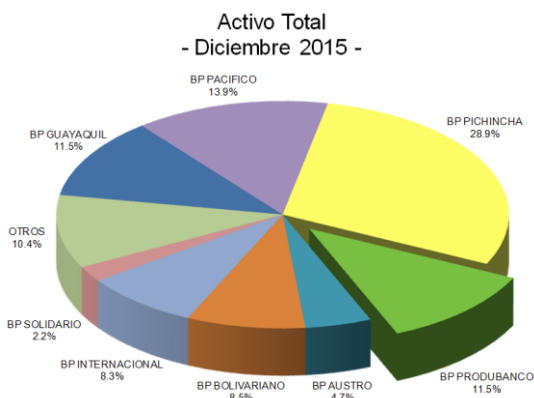


Con fecha 11 de abril de 2016, la JRMF emite la Resolución No.209-2016 F, a través de la cual se ablandan los requerimientos de provisiones para los activos. Aparentemente las provisiones realizadas hasta diciembre de 2015 no podrían revertirse y el nuevo cálculo correría a partir del 2016. En todo caso esta resolución que pretende generar menor gasto operativo para las instituciones y por lo tanto mejores resultados netos, propiciaría una menor cobertura de los riesgos de crédito en los activos de la institución.

Adicionalmente el último día hábil del 2015, la JRMF instruye el cambio operativo del Fondo de Liquidez, que haría las veces de prestamista de última instancia, y que se constituye con el 8% de los depósitos de las instituciones. El Fondo de Liquidez se maneja a través de un fideicomiso administrado por la Corporación Financiera Nacional, bajo normas estrictas de inversión. Si bien es de suponer que el fideicomiso esté bien administrado y por lo tanto ostente buen riesgo de crédito, no existe experiencia en cuanto al acceso a dichos fondos por parte de las instituciones. Los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio en el largo plazo.

Perfil de la Institución

Posicionamiento e imagen: Produbanco se constituyó como banco privado en marzo-1978, y opera 38 años. A diciembre-2015 Produbanco (GP) ocupa el 3er lugar de 7 grupos financieros, o 4to lugar de 22 bancos privados, por el volumen de activos (11.5%) y patrimonio (9.5%); y 3er lugar por el volumen de pasivos (11.8%) y captaciones (12.4%). Participa en 6to lugar de las utilidades del sistema (10.1%), o 4to lugar de las utilidades de los grupos financieros (14.6%), al cierre de 2015.



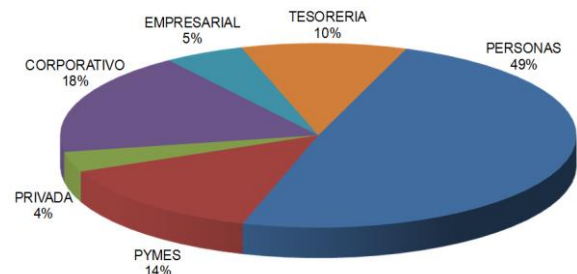
Promerica Financial Corporation (Grupo Promerica) tiene la mayoría del paquete accionario, y desde diciembre-2014 cede y consolida información financiera de Banco Promerica. Esto derivó en el aumento anual de activos 19.2%, pasivos 19.9% y

patrimonio 11.9%; a diversificar los segmentos del negocio, complementar productos y servicios, integrar un Grupo Financiero Internacional, y ampliar la red bancaria a 101 sucursales y agencias, 12 ventanillas de extensión, 290 ATM'S, además de la red de 67 agencias de Servipagos, 1.362 canales de atención Pago Ágil en 680 cooperativas y 682 tiendas y locales comerciales.

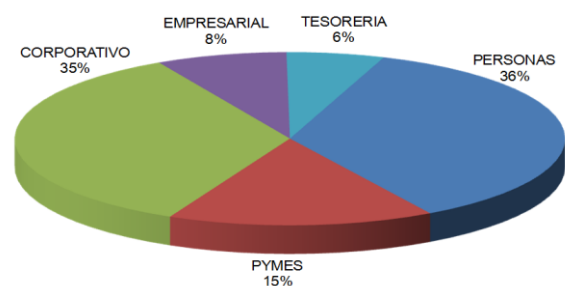
Modelo de negocios: Produbanco (GP) se enfoca en un inicio al sector corporativo. Los objetivos fueron estructurar una amplia red bancaria, y conformar un grupo financiero. En cumplimiento de la legislación, vende algunas subsidiarias locales y del exterior. Actualmente se consolida como banca universal, atiende todos los segmentos del negocio financiero, con amplia gama de productos y servicios, bajo modelos de atención ajustados a sus características. Opera como grupo financiero, que incluye a dos subsidiarias locales.

La gestión de intermediación financiera se soporta en las captaciones, principalmente de personas y PYMES; y las colocaciones en cartera al cliente objetivo corporativo, personas, PYMES y otros. Esta destaca su enfoque tradicional de banca comercial.

Depósitos de PRODUBANCO por segmentos
- Diciembre de 2015 -



Cartera Total de PRODUBANCO por Segmentos
- Diciembre de 2015 -



Fuente: Presentación Corporativa de Produbanco (GP)

Estructura del Grupo Financiero:

CONCEPTO (Miles US dólares)	PRODUBANCO (99,9%)	EXCERSA (99,9%)	PROTRÁMITES (99,8%)	CONSOLIDADO
Activos	3.554.226	4.445	750	3.554.840
Pasivos	3.242.679	1.688	637	3.243.254
Patrimonio	311.547	2.757	114	311.586
Resultados	27.454	183	16	27.517

Fuente: Balance Individual y Consolidado del Grupo diciembre-2015 / Elaboración: BWR

PRODUBANCO (Grupo Promerica): es la Matriz del Grupo Financiero Produbanco que lidera en Ecuador, integrado de dos subsidiarias locales, con las que consolida. En el convenio de responsabilidad con cada integrante del grupo, responde por las pérdidas patrimoniales de las subsidiarias hasta por el valor de sus activos.

EXSERSA (Servipagos): Empresa que presta servicios financieros de procesamiento de transacciones de cobro y pago de clientes de Produbanco (GP), y de terceros financieros y no financieros. Está bajo control de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

PROTRÁMITES: Empresa de asesoría y servicios afines, incluida 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 a la recuperación de cartera vencida, bajo control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Produbanco (GP) tiene en adición dos afiliadas Medianet y Credimatic, con las que no combina balances, donde participa en 33.3% del capital; e inversiones minoritarias en CTH (19.26%) y BANRED (11.63%). Las inversiones en acciones por USD 7.5MM representan 0.21% del activo a diciembre-2015, sin incluir una plusvalía mercantil de USD 15.2MM, ni los anticipos para la adquisición de acciones de USD 623M.

En cumplimiento de la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado vendió Produfondos, Produvalores, Produseguros y Produrenting en 2012 y 2013. El Código Orgánico Monetario Financiero dispuso vender entidades domiciliadas en paraísos fiscales, por lo que vendió en octubre-2014 las acciones de Produbank (Panamá) al St. Georges de Panamá, miembro del Grupo Promerica.

Estructura Accionaria:

ACCIONISTAS	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56,055%
INDIPALMA S.A.	ECUADOR	5,822%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5,135%
OTROS 405 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32,988%
Capital Social a Diciembre-2015	USD 238'000,000	

Fuente: Libro de accionistas Produbanco / Elaboración: BWR

Promerica Financial Corporation es el principal accionista de Produbanco (GP), dueño de 56% de las acciones. Este tiene influencia significativa en la toma de decisiones desde marzo 12 de 2014. 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 del Grupo Financiero internacional no consolidan ni combinan estados financieros con Produbanco (GP) de Ecuador. Produbanco es el más grande del Grupo Promerica, y representa más de 35% de sus activos.

Produbanco (GP) tiene una estructura abierta de capital, cuyas acciones cotizan con precios de USD 1.08 a USD 0.70 durante 2015, según la Bolsa de Valores de Quito. La participación minoritaria se distribuye en 405 accionistas a diciembre-2015. La política es pagar dividendos anticipados, sin contraer una obligación en firme, hasta contar con un beneficio líquido.

Evaluación de la Administración

La máxima instancia administrativa es el Directorio, que toma decisiones apoyado en comités técnicos regulados por la SB, integrados al organigrama (Cumplimiento, Calificación de Cartera, Auditoría, Administración Integral de Riesgos, Ética y Responsabilidad Social Empresarial, Estructuras y Compensaciones, Seguridad de Información, Comunicación e Imagen, Tecnología, Seguridad y Salud Ocupacional, y Continuidad de Negocio).

El Directorio elige al representante legal y plana gerencial, responsables de ejecutar las políticas y cumplir los objetivos estratégicos y sus metas operativas. El cambio de accionistas implicó la designación de nuevos funcionarios en la alta gerencia, y la unión de los bancos la integración de más de 440 empleados. Las vicepresidencias se distribuyen en: administración y operaciones, negocios, banca minorista, banca corporativa y empresarial, mercadeo estratégico, gente y asesoría legal. La plana directiva tiene formación profesional, larga trayectoria y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano.



Fuente: Presentación Corporativa de Produbanco (GP)

La administración se estructura en tres unidades: negocio, soporte y staff. Prestan su contingente 2.180 empleados en Produbanco, 62 en Protrámites, 814 en Servipagos, y 22 temporales. El 4T15 la nómina del Grupo se reduce, principalmente en Quito y Guayaquil, y personal temporal; por la contracción generalizada del negocio, debido a la desaceleración económica. Los índices revelan menor eficiencia operativa a diciembre-2015, por

lo que el cambio de planes, reducción de nómina y honorarios, entre otras medidas, todavía no reflejan resultados positivos.

Gobierno Corporativo: El Gobierno lo ejerce la Junta General de Accionistas, a cargo de elegir 5 directores, 2 independientes de la propiedad y gestión de Produbanco (GP). En la determinación de las políticas y directrices tiene influencia Promerica Financial Corporation. Las prácticas de buen Gobierno Corporativo, Código de Ética y políticas operativas constan en manuales e instructivos disponibles, y los indicadores se publican en la página WEB (datos a 2014).

La gestión de Produbanco (GP) es conservadora, sus estrategias enfocan la atención del segmento corporativo, entre otros. La consolidación con Banco Promerica diversifica 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 internacional y local.

La supervisión y vigilancia está a cargo de la Superintendencia de Bancos, y auditores interno y externo. El Directorio elige al auditor interno y externo, a cargo del control de las operaciones, y de la emisión de un dictamen independiente sobre los estados financieros, respectivamente. Los dictámenes 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: Dentro de los pilares estratégicos resalta su enfoque en tecnología, para alcanzar el liderazgo en omnicanalidad, buscando atender al cliente en el control de tiempo, lugar, canal e información para sus actividades bancarias.

El presupuesto de 2016 incluye infraestructura tecnológica, canales bancarios físicos y virtuales enfocados en el servicio al cliente. En un entorno restrictivo, la administración ha proyectado una contracción de liquidez de USD 165MM, que se deriva de una contracción de depósitos de USD 375MM anuales, que se afrontará con la retención de cartera en USD 102MM, y con fondeo de terceros por USD 108MM. También estima que la cartera vencida crezca USD 6.4MM por la coyuntura económica, y las provisiones para riesgo USD 15MM.

Aunque proyecta decrecer 6.6% anual en activos, la premisa de menor colocación en activos productivos, generará menos ingresos financieros. El impacto mitigará bajando gastos de operación, principalmente laborales, luego del impacto de indemnizar al personal que retiró en el 2015 por

USD 3MM. Si logra las metas, proyecta estabilizar el MON con un resultado positivo y tener utilidades similares a 2015.

Las metas conservadoras de 2016 se fundamentan en la desaceleración generalizada de la gestión de intermediación financiera del país. La coyuntura económica reorienta al sistema a fortalecer la liquidez de corto plazo, y ajustar la colocación crediticia, por el menor dinamismo en la captación.

Presentación de Cuentas

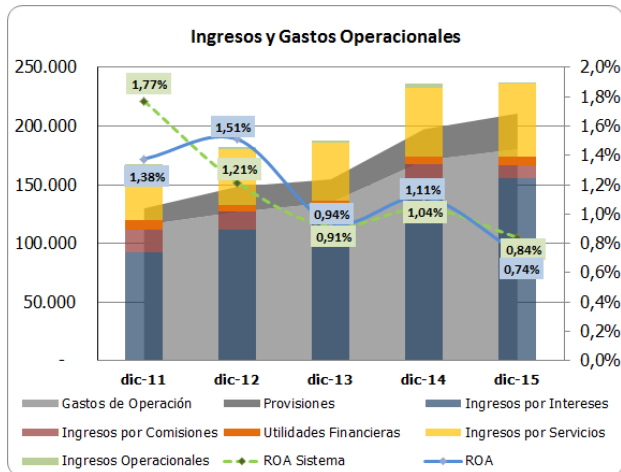
Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de Produbanco (GP) y las subsidiarias del Grupo Financiero que lidera en el Ecuador. Estos son responsabilidad de cada uno de sus administradores. El presente análisis considera los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 de Produbanco (GP) y los estados financieros consolidados con subsidiarias auditados por Deloitte & Toche, quienes emiten una opinión limpia sobre su razonable presentación.

Para fines analíticos se añaden las cifras auditadas de 2011 a 2012 por Deloitte & Touche, y de 2013 a 2014 por KPMG; que tienen opiniones limpias. La información histórica no es comparativa, porque el 2012 y 2013 Produbanco (GP) vende Profundos, Produvalores, Produseguros y Produrenting; en octubre-2014 Produbanco recibe activos, pasivos y contratos de Banco Promerica y consolida balances; y a diciembre-2014 excluye a Produbank, por venta de la offshore a St George en Panamá.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad de la banca privada y del Grupo Produbanco (GP) fluctúa los últimos años, con tendencia decreciente, por el impacto negativo de eventos externos, entorno macro y cambios legales o normativos, que afectan al sistema financiero. El crecimiento de ingresos del Grupo se desacelera, mientras los gastos y requerimiento de provisionar aumentan. El 2014 los ingresos crecen USD 87.1MM, por la cesión de resultados de Banco Promerica y utilidad en la venta obligatoria de las subsidiarias; mientras el 2015 decrecen USD 4.3MM, porque se contrae la gestión de intermediación financiera, al igual que la generación de ingresos no operativos.



Fuente: Balances Grupo Produbanco (GP) y Sistema Banca
 Elaboración: BWR

La evolución del ROA del Grupo Produbanco (GP) es similar a la de la banca en los 3 últimos años, pero a diciembre-2015 se ubica debajo de su promedio. Los ingresos financieros contribuyen 75.7% a la generación de rentas, principalmente por intereses ganados en cartera. Sigue en importancia los ingresos por servicios 19.1%, ingresos no operativos 4.8%, y otros operacionales 0.4%. En valor absoluto, el ingreso por servicios tiene el mayor incremento anual (USD 4.6MM), por el desarrollo de productos, liberación de precios y restricciones de su cobro.

Debido a la cesión de Banco Promerica de 2014, la cartera productiva bruta crece USD 461.8MM, al igual que las captaciones en USD 667.7MM. La expansión tuvo 2.3 veces de cobertura favorable, al comparar el crecimiento de ingresos financieros de USD 65.8MM anuales y el de gastos financieros de USD 28.1MM anuales. El 2015 la cartera productiva bruta y captaciones decrecen USD 174.8MM y 396.9MM respectivamente, mientras que los ingresos financieros suben USD 702M anuales, frente a la subida de gastos financieros de 1.1MM anuales, lo que deriva en una contracción del resultado de intermediación de 0.6 veces.

La consolidación con Banco Promerica aportó un volumen importante de depósitos a plazo, que tuvieron cierta estabilidad durante 2015. El retiro de captaciones presiona con un fondeo más oneroso, aumenta intereses causados, y presiona al margen de interés y financiero del Grupo. La fuga de captaciones se concentra en cuentas corrientes no remuneradas y cuentas de ahorros de bajo costo; dificultando la maniobra financiera, y presionando en la oferta de depósitos remunerados y tasas pasivas más altas.

El margen de interés neto se reduce sucesivamente, y se ubica 4.5 pp debajo del promedio del sistema a diciembre-2015. La estructura de fondeo es más costosa, y la colocación en activos menos rentable. En correlación, el NIM (intereses y comisiones de cartera netos/activos productivos promedio) es

inferior en 1.6pp al promedio del sistema. Si bien esta situación existió históricamente, no cambió con la cesión de 2014, aunque crece cartera de consumo en número de operaciones y tasas más altas, y deja de devengar intereses en valores en circulación. El manejo de tasas de interés y diversificación en número de clientes, ha impactado al margen de intermediación financiera.

En el menor volumen de ingresos totales también influye la utilidad por la venta de acciones de las subsidiarias (periodo 2012 - 2014), no recurrente en 2015. Si bien aumenta la recuperación de activos castigados e intereses en suspenso (USD 10.6MM), esta genera ingresos no operativos.

El índice de eficiencia operativa se sigue deteriorando (5.2 pp anuales), porque la carga de gastos operacionales para generar ingresos operativos es cada vez más pesada. Este índice es inferior o similar al promedio del sistema hasta 2014, y en el 2015 lo supera en 1.17 pp, y hace que el Grupo Produbanco sea menos competitivo que sus pares.

Los ingresos operativos netos cubren los gastos de operación y provisiones en forma histórica, derivando en márgenes operacionales netos (MON) positivos, revelando que opera sobre el punto de equilibrio. Los ingresos decrecen USD 4.3MM anuales, a pesar del mayor aporte de servicios; y se agrava del aumento de gastos de operación USD 9.6MM, gastos financieros USD 1.1MM, provisiones USD 3.7MM, y otros USD 336M.

El margen bruto financiero decrece en USD 417M el 2015, porque el aumento de intereses ganados y ganancias en cambio resulta inferior al que tiene en costos financieros de depósitos y obligaciones. También afectan las pérdidas financieras de USD 1.4MM por valuación de inversiones y fideicomiso mercantil. El margen bruto financiero cubre apenas 96.2% del gasto de operación (102% el 2014), adquiriendo dependencia en ingresos por servicios de USD 62.8MM, donde 45.6% tiene costo regulado.

El margen operativo neto (MON) decrece USD 12MM durante 2015, debido al mayor volumen de gastos de operación (USD 9.6MM) y provisiones (USD 3.7MM); que se triplican respecto del crecimiento del total de ingresos, y superan ampliamente a la generación de ingresos operativos netos. El mayor incremento de gastos de operación es en "Servicios varios", por infraestructura y red tecnológica, seguido de la carga tributaria y amortizaciones. Los gastos de personal anuales se mantienen, pero el 4T15 enfrenta una importante salida de personal y los pagos de sus haberes. El Grupo Produbanco (GP) espera que la reingeniería de procesos y tecnología reduzca la expansión proveniente de la consolidación de ambos bancos, mejorando la competitividad futura.



El gasto de provisiones crece bajo la presión del mayor riesgo crediticio. El valor acumulado a diciembre-2015 cubre la valuación de cartera 89.4%, bienes adjudicados 6%, y otros activos 4.6%. A pesar de aumentar el gasto de provisiones 13.7% anual, la cobertura de cartera en riesgo baja 34.6 pp, y para cartera CDE 61.9 pp, en línea con el incremento de morosidad total de 0.72 pp anuales.

La utilidad antes de impuestos y participación a trabajadores decrece 30.9% anual a diciembre-2015. La carga de impuestos y participación de trabajadores (USD 14.2MM) se contrae 29.5% anual a esa fecha. Los índices ROA y ROE decrecen los últimos años, excepto 2014, cuando se da la cesión de resultados de Banco Promerica y la venta de Probank. A diciembre-2015, estos índices son inferiores al promedio del sistema, excepto el ROE que lo supera 0.64 pp, por fluctuación patrimonial originada al consolidar.

Administración Riesgos

El monitoreo de riesgo periódico ejecuta la unidad especializada y la toma de acciones resuelve el Comité de Administración Integral de Riesgo, que incluye un vocal del Directorio independiente. Los informes evidencian exposiciones conservadoras, cumplimiento de la norma local, e índices dentro de límites tolerables aprobados por los directivos. La gestión se apoya en sistemas informáticos y personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo. La unidad a cargo de riesgos tuvo cambio del responsable, por la renuncia de su titular.

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.

La consolidación de ambos bancos permite elegir las mejores prácticas para la administración de riesgos, optimizar las herramientas disponibles y buscar la forma de 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

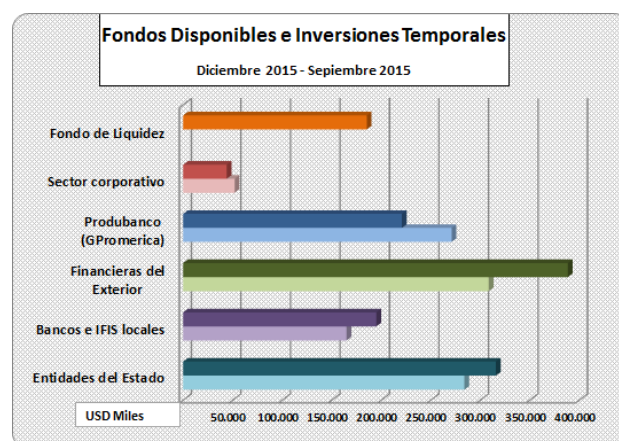
La exposición por riesgo de crédito se analiza con la evaluación de los principales activos, verificación de su calidad y liquidez, el riesgo de contraparte de emisores y deudores, la diversificación y velocidad de deterioro. A diciembre-2015, los activos de riesgo evaluados se contraen 11.8% anual, pero aquellos calificados en las peores categorías de riesgo (CDE) crecen 25.4%

anual. El deterioro originado en la cartera fue superior de 35.2% anual, lo que presionó a la constitución de provisiones, y por ende al margen operacional neto.

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles, operaciones de reporto, inversiones temporales y permanentes, derechos fiduciarios en ese tipo de activos, e intereses que han devengado (USD 1.397MM), representan 39.3% del activo del Grupo Probank (GP) a diciembre-2015. El saldo de inversiones temporales crece en valor absoluto USD 336MM anuales. El principal movimiento se produce el último día de 2015, al reclasificar 70% del derecho fiduciario en el Fondo de Liquidez (USD 185.5MM), invertir en certificados de depósito de un organismo multilateral (USD 150MM) y certificados de inversión de un banco público (USD 10MM).

Los activos de inmediata disponibilidad conforman reservas de liquidez, reguladas en al menos 8% de las captaciones. Aquellos colocados en el país en al menos 60% de la liquidez total, cumplen la normativa sobre coeficiente de liquidez doméstica, donde reporta exceso de USD 165.6MM (diciembre 24, 2015 a enero 6, 2016). Los depósitos en BCE cumplen la exigencia de encaje bancario. Aquellos de inmediata realización y buena calificación de riesgo clasifican como activos líquidos, cuyo saldo decrece USD 161.7MM anuales a diciembre-2015.



Fuente: Formularios de Probank / Elaboración: BWR

Los fondos disponibles ascienden a USD 671.9MM, y representan 18.9% del activo a diciembre-2015. Fondos disponibles se contraen USD 370MM anuales, principalmente en bancos del exterior por USD 358MM. El 4T15 decrece su saldo en caja USD 48MM, y overnights USD 122MM. Los depósitos para encaje (BCE) crecen USD 34.7MM trimestrales, más que la exigencia originada en el aumento de ahorros y depósitos a plazos en ese periodo.

Los depósitos en bancos del exterior se efectúan en entidades con buenas calificaciones de riesgo. Los saldos en overnight se reducen sustancialmente, cuyo saldo de USD 2.1MM no es material. La caja y

valores por efectivizar crecen USD 75.3MM anuales, por el registro de remesas en tránsito originadas en transferencias del Sistema de Pago Interbancario (Circular IG-INJ-INSFPR-2014-147 de SB).

El 99.7% de los fondos disponibles se expresan en US dólares, y la diferencia en otras divisas, con baja exposición a fluctuaciones de cambio, por la apreciación del US dólar. Este activo de inmediata realización está depositado en entidades con buena calificación de riesgo, tiene bajo riesgo a pérdidas.

El cambio de **estructura de las disponibilidades** de 2015, obedece a que el Grupo Produbanco (GP) prioriza la liquidez de corto plazo, para atender las operaciones en ventanilla y transferir recursos para cámaras de compensación, por retiro de depósitos. El menor volumen del negocio de intermediación financiera, e incertidumbre en los mercados financieros por el entorno macroeconómico, influye en un manejo prudente de la Tesorería.

Las **operaciones de reporto** de USD 40MM son fondos de Produbanco (GP) entregados a un banco extranjero para adquirir un activo financiero. Estas rentan 0.05% nominal anual, y se provisionan en 0.8% a diciembre-2015.

Las **inversiones temporales netas** ascienden a USD 677.7MM, que es 19.1% del activo a diciembre-2015. El activo tiene provisiones equivalentes a 0.1% del saldo, por la aplicación de la matriz de transición. El 65.4% se clasifica como disponible para la venta, 30.7% se mantendrá hasta el vencimiento, 2.7% tiene disponibilidad restringida por entregarse en garantía, y 1.2% se expresa a valor razonable con cambios en el estado de resultados.

El **riesgo crediticio** mitiga la diversificación en 81 emisores, diversidad en títulos valores, distribución geográfica, y opción de realizarlo inmediatamente. La estrategia de priorizar la posición de plazos cortos, considera la coyuntura de menor liquidez de la economía, excepto 12.9% del portafolio que vence a más de 360 días. La posición consolidada del portafolio está categorizada con calificaciones en grado de inversión, 47.3% califican AAA, 13% están en AA, y 29.9% están en A o menos, y 9.8% no tiene calificación disponible.

Las **inversiones en entidades del exterior** se identifican con bonos a tasa flotante, notas de descuento, obligaciones y certificados de depósito. Las **inversiones en IFIS locales** se sustentan en certificados de depósito o de inversión, pólizas de acumulación, obligaciones convertibles y titularizaciones de cartera hipotecaria. Los **títulos propios** representan titularizaciones vigentes de cartera hipotecaria de Produbanco y Promerica. Las **inversiones del sector corporativo** son emisión de obligaciones, titularizaciones (flujos o cartera), papel comercial, autorizadas en el Mercado de

Valores a empresas locales.

Las **inversiones en entidades del Estado** se sustentan en bonos del Estado, certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas, notas de crédito del SRI, certificados de depósito de bancos públicos, certificados de inversión y titularización de flujos. Estos ponderan como reservas de liquidez doméstica, excepto las inversiones en bonos de emisores extranjeros, a tasa flotante, largo plazo (más de 10 años), con el sustento de ARC's originados en EEUU, con aceptación y liquidez en el mercado externo.

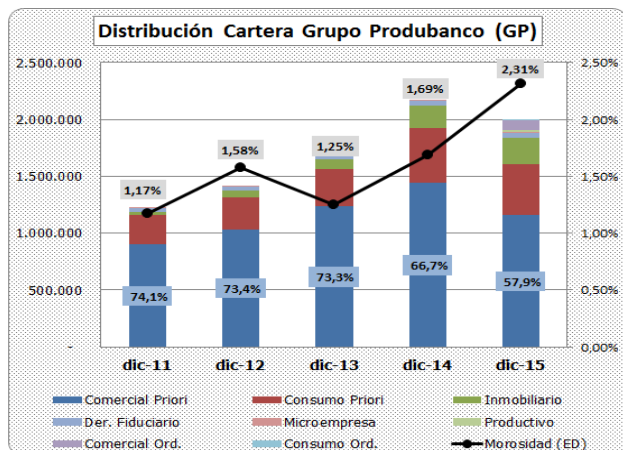
La **inversión del Fondo de Liquidez** por USD 185.5MM registrada como "Mantenido hasta el vencimiento del Estado - plazo 91 a 180 días", no se sustenta en títulos emitidos por el Estado, sino en bancos internacionales de primer orden. Este saldo corresponde a la reclasificación del derecho fiduciario que Produbanco (GP) mantiene en el Fideicomiso Fondo de Liquidez que administra CFN, dispuesta por SB por el cambio de su operatividad en diciembre-2015.

Las **inversiones de disponibilidad restringida** por USD 18.4MM, constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior, y los contratos de membresía y licencia por el uso de las marcas de tarjetas de crédito VISA Internacional y Mastercard. Su saldo crece USD 3.7MM anuales a diciembre-2015, en línea con el aumento de la facturación con tarjetas de crédito, y de la emisión de cartas de crédito con el exterior.

Las **inversiones permanentes** de Produbanco (GP) ascienden a USD 7.5MM, con provisiones de 0.63%. Estas corresponden: USD 2.8MM a 2 subsidiarias, USD 1.1MM a 2 afiliadas, USD 3.6MM a 4 empresas con participación minoritaria. El patrimonio técnico considera: plusvalía mercantil USD 15.2MM, anticipo para adquisición de acciones USD 623M, y capital asignado a una afiliada USD 1.1MM. Las inversiones en subsidiarias se registran al valor patrimonial proporcional de noviembre-2015, y su saldo se elimina en la consolidación de balances del Grupo local (Exsersa y Protrámites).

Calidad de la Cartera:

El 2015 se deprime la gestión de intermediación financiera a nivel nacional, a diferencia de los años precedentes en que crece el negocio bancario. La contracción porcentual del Grupo Produbanco (GP) de 11.6% en captaciones y 7.5% en cartera, es similar a la del sistema (11.5% y 5.1%); aunque el Grupo Produbanco (GP) se compara con el 2014, cuando crece en forma atípica por la cesión de cuentas de Banco Promerica. El impacto en valor absoluto fue reducir USD 397MM en captaciones y USD 163MM en cartera.



Fuente: Estados financieros comparativos / Elaboración: BWR

La cartera bruta asciende a USD 2.003MM, y menos las provisiones acumuladas representa 53.2% del activo neto a diciembre-2015. El Grupo Produbanco (GP) asume riesgo contingente de USD 552MM, que podría aumentar el saldo de cartera. A pesar de la contracción de USD 285MM anuales en crédito comercial prioritario (sin considerar aceptaciones bancarias ni cartas de crédito), este sigue teniendo mayor presencia en cartera; al igual que en el pasado, cuando operaban Produbanco y Banco Promerica en forma independiente.

Los datos consolidados e indicadores de desempeño históricos del Grupo Produbanco (GP) no son comparativos por: la venta de subsidiarias de 2012 y 2013, cesión de activos de Promerica en octubre-2014, venta de Produbank y exclusión de cuentas en diciembre-2014, reformas del catálogo de cuentas en agosto-2015, y contracción del negocio bancario durante 2015.

El **cliente objetivo** son corporaciones, industrias, empresas de servicios y PYMES. Por sector económico el crédito se destina al comercio, restaurantes, manufactura, establecimientos financieros, servicios comunales, entre otros. Hay participación de créditos auto liquidables a bancos del exterior (USD 147.6MM identificados dentro de los 25 mayores deudores a diciembre-2015). Produbanco (GP) incluye en su portafolio cartera comprada por USD 26.6MM a esa fecha.

El **crédito comercial** se clasifica a diciembre-2015 en prioritario USD 1.159MM, productivo USD 19MM y ordinario USD 12.6MM, cartas de crédito 62.7MM y aceptaciones USD 273M. Este financia comercio exterior, capital de trabajo, líneas de crédito, a los sectores comercial e industrial, entre otros. Se destina a 1.674 clientes corporativos, de amplia trayectoria en el mercado (ventas mayores a USD 20MM en dos periodos fiscales consecutivos), con buenos antecedentes crediticios, capacidad de pago, y desempeño económico. La morosidad del crédito comercial crece durante 2015 de 0.5% a 1.3%, que en diciembre-2015 supera al promedio

de los pares (0.84%) y banca comercial (1.08%).

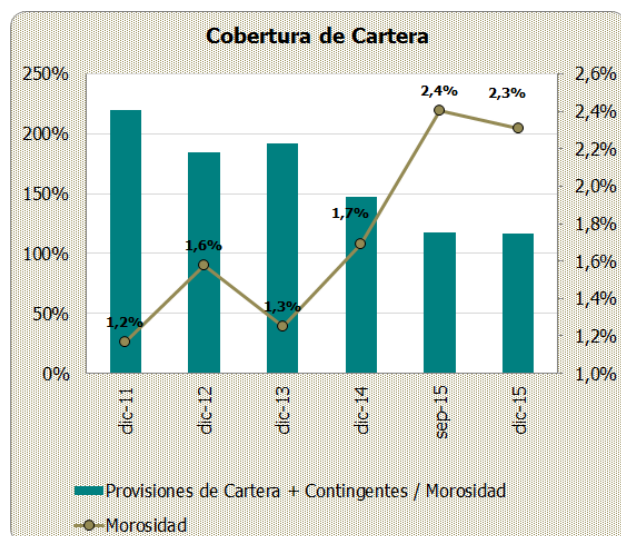
El **crédito de consumo** se clasifica en prioritario USD 444MM y ordinario USD 82MM, y representa 26.3% de la cartera a diciembre-2015. Esta línea genera 56.9% de la cartera en riesgo, 56.5% de la cartera CDE y 66% de la cartera reestructurada. La morosidad de 6.5% del crédito de consumo es igual al promedio de los pares y banca comercial, pero inferior al de la banca de consumo (7.4%). Este índice se presiona de la morosidad de la cartera automotriz de 8.6% a diciembre-2015. La cartera en **demanda judicial** crece USD 8.6MM, y se orienta a consumos con tarjeta de crédito.

La **banca de personas** atiende a 540.740 personas (17% preferentes con ingresos de más de USD 2.5M), y apoya a diversificar el riesgo. Esta financia las necesidades del mercado de personas naturales, bajo un modelo estandarizado (hasta USD 100M en Quito y Guayaquil y USD 30M en provincias), e incluye la línea de tarjetas de crédito. La expectativa es aumentar la colocación futura de esta línea, por considerarla rentable, con mayor control sobre el riesgo implícito.

El **crédito inmobiliario** de USD 231MM participa en 11.5% de cartera, y crece 17.3% anual a diciembre-2015. La morosidad crece de 1.85% a 2.68%, que es mayor al promedio de los pares (1.99%); generando 11% de la cartera reestructurada. La originación de 2015 por USD 74.2MM cubre la meta determinada por SB de 9.43% del patrimonio técnico. El crédito de vivienda de interés público no tiene saldo, y la meta fijada por SB es 14.3% del patrimonio técnico.

El **microcrédito** de USD 10.1MM participa en 0.5% de la cartera, cuya morosidad de 7.07% es la más alta, y supera al promedio de los pares de 6.62%. En adición tiene **derechos fiduciarios en cartera**, que está 99.9% refinanciada por USD 44.7MM, y corresponde a la garantía instrumentada para el Fideicomiso del Fondo de Liquidez administrado por la CFN.

La cuenta de orden de **cartera castigada** se contrae USD 5.6MM anuales a diciembre-2015, y el ingreso por recuperación de activos castigados es de USD 7.5MM. El gasto de 2015 para provisiones de cartera es USD 25.8MM, pero el incremento de las provisiones acumuladas para cartera es USD 1.9MM. Los castigos de cartera reportados por Produbanco (GP) ascienden a USD 25.6MM durante 2015, por lo que su cuenta de valuación se estructura mediante la reclasificación de cuentas. La mayor incidencia en castigos proviene del score para consumo, que es automático para crédito vencido 180 días.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La calificación de cartera y contingentes reconoce la tendencia creciente de la cartera en riesgo, que asciende a USD 51.1MM a diciembre-2015, porque evalúa USD 35.3MM en las categorías de mayor exposición a pérdidas (CDE). El incremento de las operaciones más riesgosas es consistente con el aumento anual de la morosidad de 1.83% a 2.55%, que se impacta de la contracción del saldo de la cartera. La morosidad total es inferior al promedio del sistema de 3.66%, además que la calificación reporta garantías autoliquidables de USD 141.6MM al cierre del ejercicio económico de 2015.

En la **constitución de provisiones** se consideran los resultados del análisis por camadas, riesgo de crédito con procesos de scoring para originación, estimación de pérdida esperada, y garantías hipotecarias deducibles. La cobertura tanto de cartera en riesgo como de cartera CDE ha sido holgada en forma histórica. La cobertura de cartera en riesgo se achica 34.6pp el 2015, y es inferior al promedio del sistema en 69.4pp. El aumento de cartera en riesgo es USD 11.5MM anuales a diciembre-2015, frente al aumento de provisiones de USD 1.9MM anuales. La cobertura de provisiones para cartera en riesgo de 132.6%, es menor a la del sistema de 202%. A futuro consideramos que la cobertura continuará contrayéndose.

Produbanco (GP) también mitiga riesgo con **garantías** hipotecarias, prendas de inmuebles, bienes, valores, entre otros. Por mandato de políticas internas y disposiciones legales, cubriendo en la mayoría de los casos las coberturas exigibles. Dentro de los 25 mayores deudores se identifican créditos de la línea automotriz y de consumo, con coberturas inferiores a 140%, que consideran otros factores, como la capacidad de pago del deudor.

El **refinanciamiento y reestructuración** de cartera, en condiciones adecuadas a clientes con retrasos temporales o problemas transitorios, asciende a

USD 94.6MM en su conjunto, es decir 4.7% de la cartera bruta a diciembre-2015. El saldo crece USD 40.2MM anuales por refinanciamientos en su mayoría. La morosidad de la cartera reestructurada es 19.7% a diciembre-2015, revelando exposición a pérdidas.

El **riesgo de concentración** de 18.8% a diciembre-2015, medido con la relación entre los 25 mayores deudores y la sumatoria de cartera y contingentes, se mantiene en niveles similares a diciembre-2014. La importante contracción de cartera comercial, y colocación en crédito de consumo, no logran reducir concentración. El índice se afecta por créditos a bancos del exterior, que tienen bajo riesgo crediticio. La normativa de patrimonio técnico requerido, establece que desde diciembre-2015, este tipo de crédito pondere con 200%.

Los reportes de Produbanco (GP) sobre excesos de los **cupos operativos** regulados en los artículos 210 a 217 del Código Orgánico Monetario y Financiero, no revelan colocaciones a favor de sujetos de crédito o grupos económicos, que generen multas por incumplimiento. Estos reportan operaciones exentas, garantías suficientes, y cumplimiento del cupo de 200% del patrimonio del deudor.

Produbanco (GP) revela **crédito vinculado** por USD 2.7MM a diciembre-2015, y el grupo financiero según auditoría externa es de USD 8.2MM, con riesgo cubierto por garantías, cuya concesión se da antes de la fecha de vinculación, o corresponde a cupos de tarjetas de crédito. Los auditores externos revelan saldos y transacciones con partes vinculadas y subsidiarias activas por USD 13.1MM, que incluyen cartera e inversión en acciones, y pasivas por USD 17.9MM a esa fecha.

Contingentes:

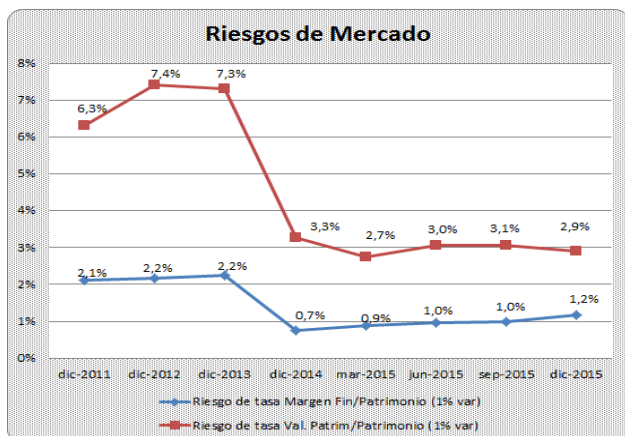
En operaciones contingentes, el Grupo Produbanco (GP) registra fianzas, garantías bancarias, avales y cartas de créditos, que ascienden a USD 220.6MM, y provisiones para las mismas por USD 1.9MM a diciembre-2015. Los contingentes crecen USD 29.1MM anuales, principalmente en cartas de crédito. En adición registra ventas a futuro en moneda extranjera, a término no negociables, por USD 1.6MM, originadas en 1.4MM euros.

Dentro de contingentes constan créditos aprobados pendientes de desembolsar por USD 329.7MM, relacionados principalmente con créditos de consumo prioritario por cupos a tarjetahabientes (USD 313MM), de los cuales USD 91.5MM ponderan para patrimonio técnico. Las cuentas contingentes no revelan el valor de la exposición a pérdidas por litigios judiciales de USD 23MM, ni provisiones para cubrir fallos judiciales adversos. Tampoco incluye contingencias por juicios de impugnación de glosas tributarias por USD 14.9MM.

Produbanco y Promerica efectuaron emisiones en el Mercado de Valores en forma individual, que cancelan a su vencimiento en tiempo y forma. A diciembre-2015 tienen titularizaciones de cartera hipotecaria vigentes, que comprometen sus flujos para el pago a los inversionistas. El detalle de las mismas consta al final de este informe como "Presencia Bursátil".

Riesgo de Mercado

El monitoreo de riesgo de mercado mide la sensibilidad del patrimonio y del margen financiero a la variación de 1% en la tasa de interés, y reporta mensualmente los resultados. El límite tolerable aprobado es 10% del patrimonio técnico. En diciembre-2012 tiene la máxima exposición patrimonial 7.4%, y en diciembre-2014 la mínima exposición en margen financiero 0.74%. Los dos últimos años no hay estabilidad en las tasas de interés, y actualmente hay tendencia al alza, por la menor liquidez del mercado.



Fuente: Reportes de Sensibilidad Produbanco/ Elaboración BWR

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

La velocidad de reprecio del activo, frente a captaciones de bajo costo y tasa fija, apoyan a mitigar riesgos de mercado. El entorno del mercado de menor liquidez e incremento del riesgo país, deriva en la salida de captaciones y subida de la tasa pasiva local. La tasa pasiva para las fuentes propias sube de 1.64% a 2.29% entre enero-2014 y diciembre-2015. Produbanco (GP) compensa el mayor costo, subiendo 1.06 pp en la tasa promedio de los activos productivos.

La reducción de la exposición a pérdida del valor patrimonial a diciembre-2014, se debe al cambio de metodología de cálculo; que permitió reducir la exposición en USD 10.2MM de 2013 a 2015. La

sensibilidad del valor patrimonial determina una duración modificada de 1.49 para depósitos a la vista y una tasa de descuento de 5.54; mientras que en cartera estima duración modificada de 0.26 y una tasa de descuento de 8.54, a diciembre-2015. Es decir que la cartera tiene mayor velocidad de reprecio en la tasa, respecto de los depósitos.

Produbanco (GP) no reporta riesgo por fluctuación de tipo de cambio, ni posiciones abiertas en divisas, cuyos activos en moneda extranjera informa que están calzados con pasivos. Los resultados de 2015 revelan una ganancia en cambio neta de USD 2MM anuales. Produbanco (GP) registra ventas a futuro de moneda extranjera por USD 1.6MM a diciembre-2015. La Reserva Federal de Estados Unidos de Norte América resuelve el incremento paulatino de tasas de interés, que sumado a la apreciación del US dólar, aumentará a futuro la exposición de las obligaciones financieras con el exterior.

Riesgo de Liquidez y Fondo

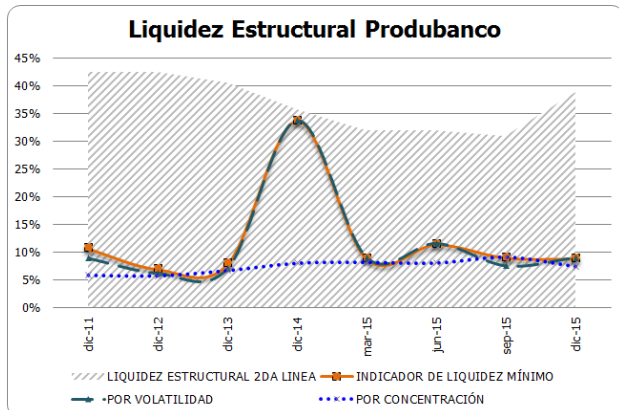
Produbanco (GP) se fondea 91.2% con pasivos, donde los depósitos del público aportan 85.1%. El activo líquido cubre 37.4% de los pasivos de corto plazo, superando el índice promedio del sistema de 35%; relación que decrece (GP) 1.33pp anuales en el Grupo Produbanco. Este se encuentra bien posicionado en las fuentes tradicionales de fondeo, tiene acceso al Mercado de Valores, y líneas de crédito aprobadas por utilizar de USD 81.8MM de la banca pública, multilateral y extranjera.

Durante 2015 Produbanco (GP) contrae captaciones del público y activos productivos en USD 397MM y USD 421MM, respectivamente. De igual forma, la banca privada contrajo captaciones USD 3.183MM y activos productivos USD 2.411MM. En adición 74.3% de los depósitos del Grupo vencen de 1 a 30 días, por lo que este concentra esfuerzos en fortalecer la liquidez de corto plazo, retiene recuperaciones, limita nuevas colocaciones, y busca mejorar su eficiencia operativa.

Las obligaciones financieras crecen USD 45.5MM anuales, a favor de organismos multilaterales en su mayoría, aunque el 4T15 redujo el saldo adeudado en USD 23.3MM. A diciembre-2015 las obligaciones financieras por USD 89.3MM se distribuyen en 3 organismos multilaterales 45.9%, 2 bancos públicos 38.2%, y 2 financieras extranjeras 15.9%. El 40% vencen a largo plazo, al igual que las emisiones en el Mercado de Valores; lo que mitiga riesgo de liquidez a corto plazo. La exención del impuesto por la salida de divisas en obligaciones externas, apoya a reducir el costo financiero.

En forma histórica, la liquidez estructural cubre los requerimientos mínimos. A diciembre-2015, la liquidez estructural cubre holgadamente el requisito mínimo de 9.02%. Si bien la tendencia ha

sido contraer los índices de liquidez estructural desde 2011 a septiembre-2015, a diciembre-2015 aumenta 3.8pp trimestrales en primera línea y 8.4pp en segunda línea, porque incluye en el numerador de segunda línea 70% de los aportes al Fondo de Liquidez por USD 185.5MM. Por otra parte reduce el requerimiento por concentración 17.9% trimestral, pero aumenta volatilidad 21% trimestral.



Fuente: Reportes de Liquidez Estructural Produbanco
 Elaboración: BWR

La cobertura de la liquidez estructural de segunda línea de 4.5 veces el requerimiento mínimo a diciembre-2015, supera la de diciembre-2014 de 1.1 veces, por la disponibilidad de los aportes al Fondo de Liquidez. 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. Cabe anotar que la volatilidad de los depósitos tiene un incremento atípico en diciembre-2014, originado en la cesión de pasivos de Promerica, que se regula luego con la exclusión de pasivos de Produbank y salida de otros depósitos.

La exposición por concentración en los 25 mayores depositantes se redujo 2.2 pp anuales a diciembre-2015, básicamente por retiro de depósitos de entidades financieras y un cliente corporativo importante, además de la contracción general de las captaciones del público. El índice de concentración medido con la relación de las 25 mayores captaciones sobre el total de depósitos, fue 11.86% a diciembre-2015.

En los tres escenarios de brechas de liquidez del 4T15 (contractual, esperado, dinámico) no se revelan posiciones en riesgo. El escenario contractual modela 21.6% de la cartera por vencer a más de 360 días, lo que difiere del registro contable de 41.9% de cartera por vencer en ese plazo. Por otra parte considera que 92.2% de los depósitos a la vista se pagarían a más de 360 días, y conceptualmente podrían retirarse en la primera banda de tiempo de 1 a 30 días.

El descalce de plazos en las primeras bandas de tiempo y la menor disponibilidad de fondeo a largo

plazo, es típico de la banca privada y el mercado financiero ecuatoriano. En los reportes de brechas de liquidez, Produbanco (GP) considera supuestos optimistas, por lo cual la mayor brecha acumulada de liquidez negativa compromete 33.2% de los activos líquidos, sin considerar vencimientos mayores a 360 días, caso contrario subiría a 86%.

Si bien Produbanco (GP) no tiene posiciones de liquidez en riesgo por la cuantía de los activos líquidos, tiene la presencia consecutiva de brechas acumuladas negativas en las seis primeras bandas de tiempo, y en la última de más de 360 días. Los reportes del escenario contractual a diciembre-2015, señalan que el activo líquido neto cubre 1.29 veces el requerimiento de la mayor brecha acumulada negativa de más de 360 días.

El activo líquido calculado por BWR se integra: 64.4% de fondos disponibles, 31.6% de inversiones de alta liquidez y buena calificación, y 4% de operaciones de reporto. Además del activo líquido, Produbanco (GP) tiene activos de fácil realización, flujo de recuperación de cartera, y tiene prelación en el 70% del valor aportado al Fondo de Liquidez.

Riesgo Operativo



Fuente: Matriz Riesgo Operativo ene-dic/2015 de Produbanco

El monitoreo a eventos de riesgo operativo deriva en acciones de mitigación, y desarrollo de controles. La mayor incidencia de eventos del 2015 se origina en fraude externo por USD 350M, y la exposición a pérdidas se reduce sustancialmente los tres últimos años, sustentando la efectividad de sus controles. En el segundo semestre de 2015, el evento de mayor impacto asciende a USD 218M, por el asalto al CAV alborada, además de dos casos de phishing de usuarios PRODUNET por USD 21M.

Las soluciones a las deficiencias por transferencias fraudulentas, incluyen el desarrollo y aplicación de EMV para lectura del chip en cajeros y puntos de venta, control de consumos de tarjetas de crédito y débito a través de canales electrónicos, y revisión de la gestión de incidentes de seguridad de la información. Los controles de calidad de la data y gestión de cierre de eventos de riesgo operativo reportan 741 casos ingresados, de los cuales el 89% se han cerrado, presentando mayor frecuencia en seguridad de información (362 eventos), tecnología y soporte (105 eventos).

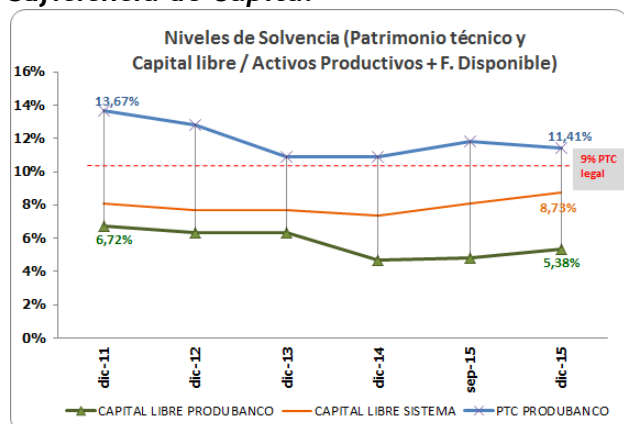
Los eventos analizados se agrupan en: clientes,

productos y prácticas empresariales, daños a activos materiales, deficiencias en la ejecución de procesos, eventos externos, fraude externo, fraude interno, interrupción del negocio y fallas en los sistemas. La exposición a riesgo determina si el evento deriva en acción legal. Los originados en el factor “personas”, no son de riesgo legal, pero si pueden generar acción legal. Los del factor “procesos” se regulan en leyes y documentación, como contratos, instructivos, y resoluciones, y su incumplimiento genera pérdidas. El inventario de juicios en proceso estima la pérdida potencial de sentencias adversas, pero no deriva en provisiones constituidas para ese fin a diciembre-2015.

Produbanco califica la continuidad de negocio en riesgo “medio”, al considerar como sitio operativo alterno a Cumbayá; debido a que está en proceso la instalación del software específico y el acceso lógico a equipos, no ejecutan pruebas con usuarios del negocio, debe actualizar plan de contingencia, y no existe un KRI (clave del indicador de riesgo) para la gestión preventiva. Auditoría destaca logros como: capacitación a líderes de continuidad, metodología para evaluar proveedores críticos, plan de contingencia por volcán Cotopaxi, pruebas de contingencia de comunicaciones, pruebas de consistencia de bases de datos, y pruebas técnicas y funciones orientadas a evaluar la operación del site alterno en Guayaquil.

El informe de cumplimiento de la resolución 3066 de SB, establece la actualización de manuales de usuarios y diccionario de datos, definición de procesos críticos, presentación de matriz de tipos de riesgo, incidencia legal y estimación cualitativa de la exposición. Añade compromiso de actualizar información de activos, sensibilidad y retención, tablas de sensibilidad de información, proyectos de análisis y de cifrado BDD de Tecnología.

Suficiencia de Capital



Fuente: Formulario 229 y estados financieros / Elaboración BWR

Los niveles de solvencia del Grupo Produbanco (GP) fluctúan por el impacto de eventos externos no controlables. En el 2012 y 2013 se le obliga a vender varias subsidiarias; en el 2014 se produce la

cesión de activos de Banco Promerica y posterior salida de activos de Produbanco; y en el 2015, enfrenta la contracción del activo en USD 370MM anuales, y presión importante en la liquidez.

La contracción del negocio bancario en el 2015 fue sistémica; y no se recuperará en el 2016, porque no esperan que repunte el precio del petróleo, ni la competitividad de las exportaciones por la apreciación del US dólar, y evidencia aumento del desempleo. Para mitigar el impacto, la banca privada fortaleció el capital libre en USD 205.9MM anuales. Si bien Produbanco (GP) capitaliza USD 26MM el 2015, solo fortalece el capital libre en USD 5.7MM anuales, porque los activos improductivos aumentan 3.3 veces más que el valor patrimonial. Esto se origina en fondos disponibles improductivos, al tener que priorizar la liquidez.

La relación de patrimonio técnico sobre los activos ponderados por riesgo del Grupo Produbanco (GP) cumple el nivel mínimo legal de 9% históricamente, con un margen excedentario que permite el crecimiento del negocio. El PTC de 11.4% a diciembre-2015 es menor que el promedio del sistema de 14.4%, porque la reducción de 1.3% anual en los activos ponderados por riesgo, es inferior a la reducción promedio del sistema de 7.4% anual. El patrimonio técnico constituido del Grupo Produbanco (GP) crece USD 9.2MM anuales, apoyado en la capitalización y utilidades, pero representan 68% de las registradas en el 2014.

El 88% del patrimonio técnico es capital primario, y cubre 10% de los activos ponderados por riesgo a diciembre-2015. Este crece USD 32.3MM anuales, con la capitalización de las utilidades del 2014, conformación de reserva legal, prima en colocación de acciones, y menor reparto de dividendos (24.3%) respecto de la relación porcentual establecida como política (30% a 35%). La plusvalía mercantil de USD 15.2MM se deduce del capital primario, y se origina en la valuación de acciones de Produbanco.

El patrimonio técnico secundario asciende a USD 37MM, y se integra de utilidades del ejercicio 74.3%, superávit por valuación 11.8% y provisión genérica voluntaria 13.9%. El saldo decrece USD 23MM anuales, por menor volumen de utilidades de 2015 respecto del año pasado, y porque las obligaciones convertibles en acciones vencen y se cancelan en efectivo en noviembre-2015. La capacidad de fortalecer el patrimonio a través de utilidades se debilita, en un entorno restrictivo y desaceleración económica. La caída de la rentabilidad afecta el soporte accionario, al ser el principal incentivo y medio de fortalecimiento patrimonial.

La cobertura de capital libre a activos productivos y fondos disponibles es 5.38%, y se recupera 0.69 pp anuales, a pesar de la contracción de los activos productivos en USD 421MM anuales a diciembre-

2015. Mientras que la cobertura de capital libre a patrimonio y provisiones se contrae 0.86 pp, porque el patrimonio y las provisiones crecen 3.48 veces más que el capital libre. 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 8.73%.

El crecimiento anual de activos improductivos a diciembre-2015 se concentra en fondos disponibles no remunerados, cartera en riesgo, plusvalía mercantil por valoración de acciones, y anticipos a la promotora ECOPARK. Mientras que los activos productivos se contraen, aún con la reclasificación de los derechos fiduciarios por USD 185.5MM, como inversiones temporales productivas disponibles a diciembre-2015.

Presencia Bursátil:

Produbanco y Banco Promerica en forma individual acudieron a fuentes de fondeo en el Mercado de Valores previo a su consolidación, accediendo con frecuencia a emisiones de corto plazo como papel comercial, y de largo plazo como obligaciones, y originación de titularizaciones. Las obligaciones convertibles en acciones de Produbanco emitidas el 2010, cancelan en noviembre-2015.

Con resolución No.SCVS-IRQMV-2015-0016 de enero-2016, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros autoriza a Produbanco (GP) una nueva emisión de obligaciones convertibles en acciones, hasta por USD 30MM, que comenzará a negociarse desde marzo 10 de 2016.

El Grupo tiene tres titularizaciones en el Mercado de Valores vigentes a diciembre-2015, dos de Produbanco con saldo insoluto de USD 29.4MM y una de Promerica con saldo insoluto de USD 9MM; y registra cartera hipotecaria entregada en procesos de titularización por USD 42.8MM. El portafolio de inversiones incluye USD 26.7MM colocado en titularizaciones de cartera hipotecaria propias, originadas por Produbanco y Banco Promerica en forma individual.

Las emisiones en circulación a diciembre-2015 arrancan en 2008, 2009 y 2011, y los saldos insolutos a diciembre-2015, se desglosan en:

1. **Fideicomiso Mercantil FIMPROD2:** A diciembre-2015 tiene un saldo insoluto de USD 9.7MM. En agosto-2015 está calificado por BWR de la siguiente forma: Clases A2 y A3 con "AAA", Clases A4 y A5 con "AAA-"; estando la Clase A1 cancelada.
2. **Fideicomiso Mercantil FIMPROD3:** A diciembre-2015 tiene un saldo insoluto de USD 19.7MM. En noviembre-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".

3. **Fideicomiso Primera Titularización de Cartera de Hipotecaria de Banco Promerica:** A diciembre-2015 tiene un saldo insoluto de USD 9MM. A septiembre-2015 califica 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	dic-14	sep-15	dic-15
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.564.125	486.586	398.891	402.412	696.359	365.182	285.973
Inversiones Brutas	4.796.071	484.349	539.196	480.151	341.941	314.978	678.138
Cartera Productiva Bruta	18.228.592	1.205.380	1.386.074	1.664.766	2.126.566	2.020.465	1.951.781
Otros Activos Productivos Brutos	1.075.624	185.665	202.586	311.235	296.128	321.065	124.059
Total Activos Productivos	26.664.412	2.361.981	2.526.747	2.858.563	3.460.994	3.021.691	3.039.950
Fondos Disponibles Improductivos	3.485.381	159.677	364.119	372.898	345.476	400.919	385.904
Cartera en Riesgo		14.256	22.134	21.745	39.602	54.201	51.060
Activo Fijo	692.167	14.859	16.403	15.870	27.185	24.839	24.999
Otros Activos Improductivos	986.952	51.018	68.899	71.113	122.847	139.852	126.461
Total Provisiones	(1.529.333)	(36.039)	(45.571)	(48.293)	(71.129)	(76.514)	(73.536)
Total Activos Improductivos	5.729.000	239.809	471.554	481.626	535.110	619.811	588.425
TOTAL ACTIVOS	30.864.079	2.565.751	2.952.730	3.291.897	3.924.976	3.564.987	3.554.840
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	2.101.522	2.503.571	2.755.455	3.423.119	3.002.356	3.026.159
Depósitos a la Vista	16.882.401	1.511.110	1.807.691	1.973.457	2.342.296	1.988.619	1.987.860
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	481.508	582.479	675.249	995.123	935.168	958.894
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	108.904	113.401	106.750	85.700	78.568	79.405
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	43.373	28.055	25.549	18.106	37.596	28.682
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	343	273
Obligaciones Financieras	1.453.599	20.263	20.683	16.571	43.832	100.871	89.348
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	12.349	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	99.966	82.979	93.238	129.677	103.822	96.815
Provisiones para Contingentes	96.748	1.947	1.909	1.790	2.455	1.978	1.977
TOTAL PASIVO	27.567.603	2.352.827	2.708.064	3.027.960	3.629.536	3.259.314	3.243.254
TOTAL PATRIMONIO	3.296.476	212.925	244.667	263.936	295.439	305.673	311.586
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.864.079	2.565.751	2.952.730	3.291.897	3.924.976	3.564.987	3.554.840
CONTINGENTES	5.914.766	501.507	465.357	578.228	500.453	569.387	553.456
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2.440.743	123.365	147.771	162.871	226.737	172.614	228.116
Intereses Pagados	666.295	30.583	35.762	44.061	71.785	54.066	72.564
Intereses Netos	1.774.448	92.782	112.009	118.810	154.952	118.548	155.551
Otros Ingresos Financieros Netos	204.818	27.163	20.635	17.320	18.867	14.053	17.849
Margen Bruto Financiero (IO)	1.979.265	119.945	132.644	136.131	173.818	132.601	173.401
Ingresos por Servicios (IO)	459.998	46.189	47.596	49.627	58.189	46.370	62.764
Otros Ingresos Operacionales (IO)	109.073	8.469	2.552	1.593	4.031	1.095	1.354
Gastos de Operacion (Goperac)	1.754.315	115.786	126.782	134.841	170.646	133.240	180.275
Otras Perdidas Operacionales	56.096	7.436	382	26	354	679	690
Margen Operacional antes de Provisiones	737.925	51.382	55.628	52.483	65.038	46.147	56.553
Provisiones (Goperac)	433.147	14.075	21.614	19.701	26.696	22.230	30.352
Margen Operacional Neto	304.779	37.307	34.014	32.782	38.342	23.916	26.201
Otros Ingresos	161.711	8.806	19.565	12.373	22.639	9.699	15.726
Otros Gastos y Perdidas	50.261	225	102	230	668	236	246
Impuestos y Participacion de Empleados	145.200	11.840	11.846	15.506	20.087	11.672	14.164
RESULTADOS DEL EJERCICIO	271.029	34.048	41.631	29.419	40.224	21.707	27.517

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30.149.793	2.521.658	2.890.867	3.231.462	3.806.470	3.422.609	3.425.855
Cartera Bruta total	18.920.759	1.219.636	1.408.208	1.686.511	2.166.169	2.074.666	2.002.842
Cartera Vencida	273.679	5.994	7.681	5.451	9.941	16.511	15.464
Cartera en Riesgo	692.167	14.256	22.134	21.745	39.602	54.201	51.060
Cartera C+D+E	35.256	11.080	15.231	14.379	26.085	37.297	35.256
Provisiones para Cartera	(1.286.245)	(33.369)	(43.125)	(45.607)	(63.778)	(67.978)	(65.729)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,3%	90,8%	84,3%	85,6%	86,6%	83,0%	83,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133,6%	176,2%	163,6%	161,8%	160,5%	153,5%	152,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,45%	0,49%	0,55%	0,32%	0,46%	0,80%	0,77%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,66%	1,17%	1,57%	1,29%	1,83%	2,61%	2,55%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,07%	1,32%	1,73%	1,46%	2,07%	2,87%	2,90%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,67%	0,91%	1,08%	0,86%	1,20%	1,80%	1,76%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	202,0%	247,7%	203,5%	218,0%	167,2%	129,1%	132,6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	181,5%	219,7%	184,4%	191,9%	147,6%	117,5%	116,5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	130,3%	318,7%	295,7%	327,9%	253,9%	187,6%	192,0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,80%	2,74%	3,06%	2,70%	2,94%	3,28%	3,28%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	330,3%	291,8%	314,0%	219,5%	172,2%	180,9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	24,0%	23,9%	26,4%	18,3%	20,3%	18,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	152,5%	153,5%	191,4%	146,3%	152,5%	134,2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	6,61%	1,46%	2,03%	1,19%	2,17%	2,48%	2,92%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	3,1%	45,6%	57,6%	41,4%	163,9%	29,0%	44,6%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	32,7%	13,0%	22,1%	7,9%	25,9%	35,8%	48,7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,1%	0,5%	0,9%	0,3%	0,8%	1,0%	1,2%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14,44%	13,67%	12,78%	10,89%	10,91%	11,82%	11,41%
TIER I / APPR	12,85%	10,32%	9,88%	8,85%	8,68%	10,22%	10,04%
PTC / Activos y Contingentes	8,64%	7,32%	7,30%	7,08%	6,44%	7,24%	7,17%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,36%	14,44%	13,29%	11,77%	15,76%	14,14%	14,40%
Capital libre (USD M)**	2.626.946	169.481	183.592	204.282	178.454	164.339	184.139
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8,73%	6,72%	6,35%	6,32%	4,69%	4,80%	5,38%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,94%	67,92%	63,08%	65,26%	48,48%	42,88%	47,62%
TIER I / Patrimonio Técnico	89,02%	75,47%	77,27%	81,29%	79,52%	86,41%	88,00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,22%	8,60%	8,87%	8,45%	8,19%	8,16%	8,33%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,78%	6,84%	6,99%	7,14%	6,28%	6,90%	6,93%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.845	61	31	18	15	3	3
Ingresos Operativos Netos	2.492.241	167.168	182.410	187.324	235.684	179.387	236.828
Result. antes de impuest. y particip. trab.	416.229	45.889	53.477	44.925	60.312	33.379	41.681
Margen de Interés Neto	72,70%	75,21%	75,80%	72,95%	68,34%	68,68%	68,19%
ROE	8,43%	17,17%	18,20%	11,57%	14,38%	9,63%	9,07%
ROE Operativo	9,48%	18,81%	14,87%	12,89%	13,71%	10,61%	8,63%
ROA	0,84%	1,38%	1,51%	0,94%	1,11%	0,77%	0,74%
ROA Operativo	0,95%	1,51%	1,23%	1,05%	1,06%	0,85%	0,70%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71,27%	55,54%	61,42%	63,43%	65,75%	66,09%	65,68%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	6,37%	4,09%	4,58%	4,41%	4,90%	4,88%	4,79%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,10%	5,28%	5,43%	5,06%	5,50%	5,45%	5,33%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	58,70%	27,39%	38,85%	37,54%	41,05%	48,17%	53,67%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87,77%	77,68%	81,35%	82,50%	83,73%	86,67%	88,94%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70,39%	69,26%	69,50%	71,98%	72,40%	74,28%	76,12%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,78%	5,25%	5,38%	4,95%	5,47%	5,54%	5,63%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6.049.506	646.263	763.011	775.310	1.041.835	766.101	671.877
Activos Liquidos (BWR)	7.215.952	829.733	909.485	993.955	1.134.041	876.604	972.334
25 Mayores Depositantes	N/D	201.050	220.000	321.834	481.009	334.766	358.816
100 Mayores Depositantes	N/D	397.124	440.229	559.703	756.768	577.518	602.495
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,99%	45,82%	42,37%	41,42%	38,87%	33,70%	37,52%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33,89%	44,08%	43,26%	40,83%	36,58%	32,48%	40,89%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	10,79%	7,11%	6,65%	33,79%	9,19%	9,02%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	4,09	6,08	6,14	1,08	3,53	4,53
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	52,43%	33,26%	38,94%	20,11%	44,12%	33,83%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34,99%	45,12%	42,19%	41,23%	38,72%	33,60%	37,39%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29,34%	35,14%	35,40%	32,16%	35,57%	29,36%	25,84%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	9,57%	8,79%	11,68%	14,05%	11,15%	11,86%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	24,23%	24,19%	32,38%	42,42%	38,19%	36,90%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2,11%	2,17%	2,23%	0,74%	0,98%	1,17%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	6,32%	7,42%	7,31%	3,26%	3,07%	2,91%

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



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

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