

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

Calificación Global

2014	2015	1T16
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)	1T15	1T16
Activos	3.799	3.677
Patrimonio	302	313
Resultados	6,66	3,97
ROA (%)	0,69%	0,44%
ROE (%)	8,92%	5,09%

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 Ext.103
ppinto@bwratings.com

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

Fundamento de la Calificación

Buen posicionamiento y soporte del accionista. Produbanco (GP) mantiene su posición en el 3er lugar de 7 grupos financieros y 22 bancos privados operativos en el país a marzo-2016; opera como Banco Universal y cuenta con productos bien posicionados en el mercado. Desde octubre 2014 Produbanco (GP) es parte del Grupo Promerica Financial Corporation, para el cual el banco local tiene importancia estratégica, sin embargo su calificación no incorpora el soporte externo.

Impacto por contracción sistémica de la liquidez. A pesar de la contracción sistémica de depósitos, Produbanco (GP) está bien posicionado en liquidez, los indicadores tienden a fortalecerse como muestra el 1T16, al aumentar depósitos a plazo, y obligaciones a largo plazo con multilaterales y el mercado de valores, revelando su capacidad de acceder a fuentes alternativas que mitiguen riesgo de liquidez. Su posición de liquidez es conservadora, ya que los activos líquidos cubren en buena medida las brechas acumuladas negativas, inherentes al descalce estructural de plazos. La política de retener recursos recuperados de cartera a favor de la liquidez, debido al comportamiento de los depósitos, sigue afectando la generación de cartera productiva, rentabilidad, y el fortalecimiento de la solvencia. La concentración en depósitos de entidades financieras, e inversiones con exposición a riesgo soberano impulsadas por la normativa local, inclusive respecto al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez, aumenta el riesgo sistémico de liquidez en un escenario de estrés.

Presión en los resultados y menores niveles de eficiencia. El Grupo ha mantenido históricamente una operación financiera rentable, sustentada en la generación financiera. La disminución de los activos productivos, fruto de la política de liquidez de la institución, la contracción del margen financiero, el incremento particular del gasto operativo, la necesidad de mayores provisiones para cubrir el deterioro de la cartera, y el uso de las fuentes con costo en activos improductivos han venido presionando los indicadores de rentabilidad a partir del 2015 y los resultados vienen dependiendo cada vez más de los ingresos por servicios y de la recuperación de activos castigados o por cobrar de períodos anteriores. La estructura abultada de gasto operativo en relación a los ingresos y el mayor requerimiento de provisiones perjudica el nivel de eficiencia, siendo de los más bajos de los pares. Esto limita la flexibilidad financiera y la capacidad de constituir provisiones en los niveles del 2014 o anteriores.

En el primer trimestre del 2016, Produbanco (GP) operó casi en el punto de equilibrio luego de constituir provisiones para cartera en 105.1% más que en el mismo trimestre del año anterior. La utilidad neta que a marzo-2016, fue menor que a marzo-2015 en 40%, y se generó por la recuperación de activos financieros.

Con fundamento en el comportamiento de los depósitos durante el segundo semestre se espera que la cartera pueda crecer ligeramente, sobre todo en consumo selectivo, y se espera mantener el nivel de crédito corporativo. Por otro lado se evidencia que al primer trimestre del 2016, el gasto operativo ha sido controlado pese a lo cual los resultados operativos mostrarán mayores presiones que en el 2015, especialmente por el requerimiento de provisiones para la cartera que se sigue deteriorando. Los resultados netos del año serían bastante menores que los de 2015, y dependerán de las



decisiones que la administración realice especialmente en cuanto a provisiones.

Crecimiento restringido y calidad de cartera se presiona. La contracción de los depósitos y la desaceleración económica, fruto de la menor liquidez en la economía, restringen el crecimiento de la cartera; mientras que el mayor desempleo y el deterioro de la capacidad de pago de los deudores, presionan la calidad de la cartera, cuyo nivel de morosidad aumenta el 2015, y proyecta crecer 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 tiene tendencia creciente, a pesar del mayor volumen en refinanciamientos, reestructuraciones y castigos, aunque los niveles de deterioro son menores que los del sistema al menos hasta el primer trimestre del año. La política de provisiones pretende recoger la pérdida esperada que arroja sus modelos; sin embargo esta política está limitada, por la capacidad de generación.

Soporte Patrimonial presionado. Los indicadores de capitalización y solvencia muestran una tendencia a apretarse en relación al histórico. El indicador de capital libre en proporción a sus activos productivos y fondos disponibles, se ubica en 4.91% a marzo-2016 frente a 4.80% registrado en el mismo periodo del año anterior; pero inferior a su histórico que hasta junio-2014 se mantuvo sobre el 6% y a la media del sistema de 7.66%. A futuro se puede esperar ajustes adicionales en los indicadores de capitalización relacionados al capital libre, por el incremento de activos improductivos, y menor capacidad de constituir provisiones, a pesar de las restricciones al reparto de dividendos impuestos por el ente de control, que fomentan el fortalecimiento del patrimonio. El patrimonio técnico podría mantenerse en los niveles actuales ya que no se espera mayor crecimiento de activos.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación de Produbanco (GP) se mantiene estable por el momento, considerando el comportamiento del sistema en general. Esta tendencia podría ser negativa si los resultados siguen deteriorándose y si las diferencias en coberturas e indicadores de capitalización siguen ampliándose en relación a los pares.

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

Resolución de la Junta General de Accionistas:

La Junta General de Accionistas de Produbanco (GP), en sesión de marzo-2016, resuelve transferir 59% de la utilidad de 2015 como aportes para futura capitalización, fortaleciendo el patrimonio en USD 16.3MM. El pago de dividendos a favor de los accionistas hasta marzo-2016, fue de USD 2.471M quedando por distribuir USD 6.567M para repartirse durante el año. La Superintendencia de Bancos no aprobó el pago adicional de dividendos.

En junio-2016 Produbanco (GP) procede a la capitalización de USD 22.2MM de las utilidades del 2015, y de reservas para futuras capitalizaciones, con lo cual el capital suscrito y pagado asciende a USD 260MM.

Administración Fondo de Liquidez: En inversiones mantenidas hasta su vencimiento del Estado o entidades del sector público (plazo 91 a 180 días), Produbanco (GP) registra USD 189.6MM, que es 70% de las cuotas de participación en el Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado. Este portafolio se respaldaba en títulos valores de corto plazo, con alta seguridad, diversificación, rentabilidad y liquidez para créditos emergentes.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, mediante Regulación No.244-2016-F de mayo 5 de 2016, cambia las políticas de inversión de la Corporación del Seguro de Depósitos (COSEDE). Este dispone invertir en valores emitidos, avalados, aceptados o garantizados por el BCE; en el ente rector de las finanzas públicas; en el sector financiero público; y en emisores del sector no financiero inscritos en el catastro público del mercado de valores, entre otros. En la definición del COSEDE incluye a la Corporación de Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados.

Esta regula que las inversiones se hagan al margen de la calificación soberana, y respecto de un solo emisor que asciendan hasta 25% del PTC (calificación AAA) o 20% del PTC (calificación AA). También regula invertir en títulos de hasta 360 días, que el portafolio tenga duración máxima promedio de 180 días, que se incluyan cláusulas de prepago o recompra pero sin castigo, y que se limite a instrumentos expresados en US dólares.

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 gasto público elevado 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.

El Gobierno considera que esta situación es coyuntural y que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo, a finales del segundo semestre la situación económica se debilita con claras manifestaciones de una recesión económica.

Los efectos de este proceso observamos en el aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región a mar-2016, una inversión privada baja, y menor comparada con países 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 se observó una 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 redujo, mientras que el gasto corriente, 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).

Los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han reducido debido a menores exportaciones que ocasionan una balanza comercial negativa, medidas tributarias y cambios regulatorios que afectan las inversiones privadas que darían un mayor empuje a la economía, y recurriendo a créditos internacionales en condiciones más costosas.

BankWatch considera 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 ve afectada por 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, compensada en una parte (USD 500MM) con préstamos del exterior, sin embargo, 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 siguientes años. La expectativa de acuerdo al comportamiento esperado de la macroeconomía es que los depósitos continúen contrayéndose, pero dependerá de la capacidad del gobierno y del sector privado para compensar los ingresos perdidos.

Bajo este escenario de menor 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, incremento en el nivel de desempleo. En definitiva, menor capacidad de pago.
- 4) Las estructuras operativas de las instituciones financieras 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 de ingresos 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.

Transcurrido 18 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, existen temas importantes por implementarse. 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, este mandato no se ha completado. El plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, de marzo 2016 fue extendido por 18 meses, pocas entidades han iniciado dicho proceso. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas, busca 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 cabe mencionar que, a la fecha, de los 22 bancos del Sistema Financiero, 18 cumplen con el requerimiento mínimo de capital pagado de USD11MM. 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; 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. Temas a observar son 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 disminuyen los porcentajes de provisiones para los activos. El excedente que se genera por esta reducción, no podrá ser revertido y los nuevos porcentajes aplican a partir del 2016, dependiendo de la decisión que cada entidad haya tomado,

considerando que la norma ha sido postergada en cuanto a su implementación obligatoria hasta junio 2016

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 el Banco Central bajo normas estrictas de inversión. Actualmente, 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, opera 38 años con una sólida imagen institucional, y se posiciona en forma estable dentro de los 6 bancos más grandes. Produbanco (GP) ocupa el 3er lugar de 7 grupos financieros y 22 bancos privados operativos a marzo-2016. La banca administra USD 32.272MM en activos y USD 28.988MM en pasivos, y Produbanco (GP) participa con 11.4% y 11.6%, en su orden. Respecto al volumen patrimonial, ocupa el 4to lugar con 9.6%, y en utilidades el 6to lugar. En los grupos financieros, mantiene el 3er lugar en patrimonio y 4to lugar en utilidades a marzo-2016.

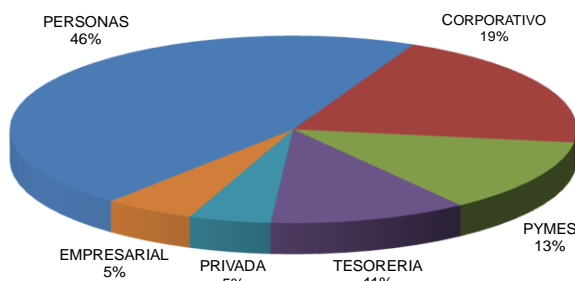
Promerica Financial Corporation (Grupo Promerica) tiene la mayoría del paquete accionario, y desde octubre-2014 consolida la información financiera de Banco Promerica. Esto permite diversificar las líneas del negocio, complementar productos y servicios, integrarse a un Grupo Financiero Internacional, y ampliar la red bancaria que sigue atendiendo a nivel nacional. Produbanco (GP) tiene 103 sucursales y agencias, 12 ventanillas de extensión, 293 ATM'S, más de 3.000 cajeros Banred, y más de 1 millón de cajeros afiliados a Visa Plus en más de 120 países.

El Grupo Financiero a más de la red del Banco, tiene 66 agencias y 2 ventanillas de extensión de Servipagos, 1.395 canales de atención Pago Ágil en 129 cooperativas (684 puntos), y 711 puntos en tiendas y locales comerciales. El servicio virtual permite 97 autoconsultas a nivel nacional, Fonored a través de contact center y servicio automático, y Produnet con el aplicativo de banca móvil para smartphones.

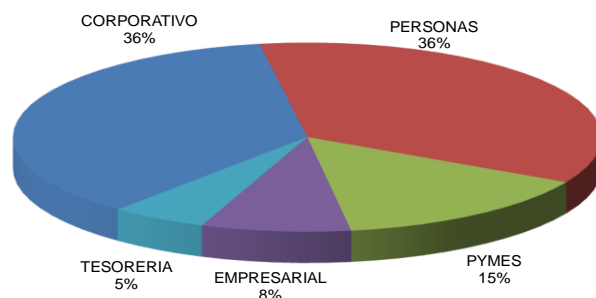
Modelo de negocios: Produbanco (GP) se consolida como banca universal, atiende todos los segmentos del negocio financiero, tiene amplia gama de productos y servicios bajo modelos de atención ajustados a sus características. Su estructura operativa enfoca a la banca minorista, con los segmentos de personas y PYMES, banca empresarial, banca corporativa y servicios para bancos corresponsales.

La intermediación financiera se soporta en las captaciones de personas, corporaciones y otros. La colocación en crédito se diversifica en personas, y se concentra en corporaciones y PYMES. La gestión destaca su enfoque tradicional de banca comercial.

Depósitos de PRODUBANCO por Segmentos - Marzo 2016 -



Cartera Total de PRODUBANCO por Segmentos - Marzo 2016 -



Fuente: Presentación Corporativa de Produbanco (GP) a marzo 2016

Estructura del Grupo Financiero:

CONCEPTO (USD miles)	PRODUBANCO (Cabeza Grupo)	EXCERSA (99,9%)	PROTRÁMITES (99,8%)	GRUPO FINANCIERO CONSOLIDADO
Activos	3.676.217	4.682	766	3.676.775
Pasivos	3.363.470	1.889	619	3.363.991
Patrimonio	312.747	2.793	147	312.784
Resultados	10.504	220	224	10.541

Fuente: Balances a marzo-2016 Elaboración: BWR

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

EXSERSA (Servipagos): Empresa que presta servicios financieros de procesamiento de las 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 de actividades inherentes a la administración de riesgo de crédito y evaluación previa de sujetos de crédito. También presta servicios auxiliares de recuperación de cartera vencida. Está controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Produbanco (GP) tiene 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 representan 0.20% del activo a marzo-2016, sin incluir una plusvalía mercantil de USD 14.8MM, ni los anticipos para la adquisición de acciones de USD 823M, a esa fecha.

En cumplimiento de la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado vendió Produfondos, Produvalores, Produseguros y Produrenting en 2012 y 2013. En cumplimiento del Código Orgánico Monetario Financiero vende Produbank (Panamá) al St. Georges de Panamá, miembro del Grupo Promerica, y se excluye del Grupo financiero local en diciembre-2014.

Estructura Accionaria:

ACCIONISTAS	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56,249%
INDIPALMA S.A.	ECUADOR	5,822%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5,135%
OTROS 405 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32,794%
Capital Social a Marzo-2016	USD 238'000,000	

Fuente: Libro de accionistas Produbanco (GP)/Elaboración: BWR

Promerica Financial Corporation es el principal accionista, dueño de 56.25% de las acciones de Produbanco (GP). Este tiene influencia significativa en la toma de decisiones desde marzo 12 de 2014. La experiencia bancaria del Grupo Promerica es de 24 años en el mercado financiero internacional, y 15 años en el local. Tiene presencia en Ecuador, 8 países ubicados en Centroamérica, y Estados Unidos de Norteamérica, con activos de USD 10.877MM a marzo-2016.

Las subsidiarias y afiliadas del Grupo Financiero internacional no consolidan ni combinan estados financieros con Produbanco (GP) de Ecuador. Produbanco (GP) 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 al precio de USD 1.00 a marzo-2016, según la Bolsa de Valores de Quito. La política de dividendos es repartir hasta el 30% de las utilidades generadas el año anterior sujeto a las disponibilidades y autorización del ente de control.

Evaluación de la Administración

La máxima instancia administrativa es el Directorio, quien asigna personal especializado y un vocal a los comités técnicos regulados por la SB, o internos, previo a la toma de decisiones. El organigrama a marzo-2016 incluye comités técnicos a cargo de: Calificación de Cartera, Cumplimiento, Crédito, Auditoría, Administración Integral de Riesgos, Ética y Responsabilidad Social Empresarial, Estructuras y Compensaciones, Seguridad de la Información, Tecnología, y Continuidad de Negocio.

El Directorio elige al Presidente Ejecutivo y a los vicepresidentes, responsables de ejecutar políticas y cumplir objetivos estratégicos y metas operativas. A partir de 2014 cambia de accionistas, sustituye algunos directivos y ejecutivos, e incorpora personal del Grupo Promerica. Las vicepresidencias se distribuyen en: mercadeo, gente, asesoría legal, riesgos, banca corporativa y empresarial, y banca minorista. Tiene una vicepresidencia ejecutiva a cargo de: admisiones/recuperaciones, tesorería y medios de pago; y otra a cargo de: operaciones y administrativo, tecnología, finanzas, productividad.

La alta gerencia tiene formación profesional, larga trayectoria y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano. La estructura incluye vicepresidencia en la regional Guayaquil y la red de agencias. La nómina a marzo-2016 es de 2.125 empleados en Produbanco, 75 en Protrámites, 764 en Servipagos, y 25 temporales (350 menos que a marzo-2015). Los índices revelan menos eficiencia operativa, al aumentar el peso de los gastos operacionales respecto de los ingresos operativos netos, índice que incluye el gasto de provisiones. Las estrategias administrativas todavía no reflejan resultados positivos.

Gobierno Corporativo: La Junta General de Accionistas es la máxima instancia de Gobierno, quien elige 5 directores principales y sus alternos, 2 de los cuales deben ser independientes de la propiedad y gestión de Produbanco (GP). Los índices de Gobierno Corporativo revelan la interacción de accionistas, directivos, ejecutivos y personal. Las prácticas de buen Gobierno Corporativo, Código de Ética y políticas operativas constan en manuales e instructivos que difunden en la intranet.

Promerica Financial Corporation tiene influencia significativa en la determinación de políticas y directrices. La gestión de Produbanco (GP) es



conservadora, sus estrategias enfocan la operación como banca universal, para lo cual equilibra los riesgos del negocio, manteniendo su imagen y reputación en el mercado internacional y local. La consolidación con Banco Promerica diversifica servicios y productos hacia la banca de personas.

La supervisión y vigilancia está a cargo de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, quien a través de Memorandos de Entendimiento con los órganos de control de las integrantes del Grupo Internacional Promerica, coordina la aplicación de las mejores prácticas bancarias. Los auditores interno y externo electos o ratificados en la Junta General de Accionistas, efectúan controles del cumplimiento normativo, y emiten su opinión sobre la información financiera y balances.

Objetivos estratégicos: Los pilares estratégicos son: administrar en forma responsable los activos; crecer en banca de personas, medios de pago, PYMES y empresarial; continuar con el liderazgo en banca corporativa; y estar a la vanguardia en omnicanalidad. Los objetivos de la operación se centran en el cliente, desarrollo de negocios que amplíen la relación entre segmentos de mercado y clientes, diferenciarse por innovación y tecnología, potenciar la gestión de subsidiarias, y posicionar la marca e imagen corporativa.

A mediano plazo busca capitalizar la preferencia al Grupo Promerica. Los objetivos estratégicos como Grupo Financiero Internacional están alineados, e incorporan un crecimiento rentable y sostenido de todos los miembros, transformar la gestión integral de riesgos en elemento estratégico en el desarrollo del negocio, y consolidar la práctica del buen gobierno corporativo como parte de hacer banca.

La coyuntura económica reorienta a fortalecer la liquidez inmediata desde 2015, y ajustar la colocación crediticia. En un entorno restrictivo, la administración proyectó fortalecer la liquidez. La actividad crediticia se atenderá mediante la retención de cartera y préstamos de terceros. Si bien Produbanco (GP) fija metas conservadoras, porque se desacelera la intermediación financiera en el país, atenderá al segmento corporativo con crédito productivo, comercio exterior y cash management, mediante medios de financiamiento estructurados por el BID. El crecimiento en productos y servicios de 2015, como nuevos medios de captación, introducción de VISA Infinite, y aplicación PayPhone, mantendrá su dinamismo.

El proyecto de omnicanalidad pretende proveer a los clientes de una red tecnológica para realizar transacciones bancarias desde canales virtuales, en forma amigable, lo que es una realidad desde 2015, cuando procesa 125 millones de transacciones. Para 2016 proyecta decrecer 6.6% anual en activos,

con menor colocación en activos productivos, lo que limitará los ingresos financieros. El margen operacional se estabilizará, reduciendo gastos de operación, y la utilidad será similar a la de 2015. La cartera riesgosa crecerá por el deterioro de la capacidad de pago de los deudores, y se presionará la constitución de provisiones.

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 marzo de 2016 de Produbanco (GP) y estados financieros consolidados con subsidiarias, que no están auditados.

Para fines analíticos se añaden datos de 2012 y 2015 auditados por Deloitte & Touche, 2013 y 2014 auditados por KPMG. Los auditores externos emiten opiniones limpias sobre su razonable presentación. La información histórica no es comparativa, porque el 2012 y 2013 vende Produfondos, Produvalores, Produseguros y Produrenting; en octubre-2014 Produbanco recibe activos, pasivos y contratos de Banco Promerica y luego consolida balances; y a diciembre-2014 excluye a Produbank, por la venta de la offshore a St. Georges en Panamá.

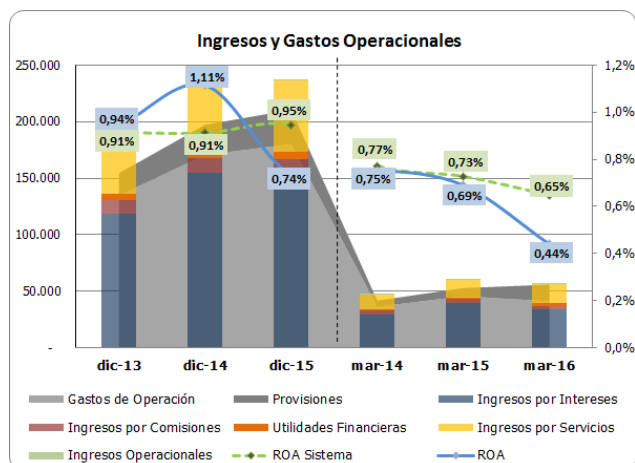
La información se prepara de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de Superintendencia de Bancos y Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican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

Rentabilidad y Gestión Operativa

La banca privada y Produbanco (GP) enfrentan el impacto de eventos externos, entorno macro y cambios legales o normativos, que afectan su rentabilidad. El ROA del Grupo Produbanco (GP) fluctúa en forma distinta, porque el 2014 integra ingresos producto de la cesión de Banco Promerica, y utilidad por venta obligatoria de las subsidiarias. El 2015 contrae ingresos financieros en 4% anual, al bajar el nivel de colocación en activos productivos.

Los ingresos financieros contribuyen en 72.4% a la generación de rentas, principalmente por intereses ganados en cartera. Siguen en importancia los ingresos por servicios con 20.1%, ingresos no operativos con 6.8%, y otros operacionales con 0.7%. Los ingresos no operativos presentan el mayor incremento anual en valor absoluto (USD 2.9MM), por cobro de activos castigados y valores de años anteriores. Le sigue el ingreso por servicios (USD 1.1MM), generados con base al desarrollo de productos, liberación de precios, y autorización

normativa para su cobro.



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

Los resultados del 2014, recogen la incorporación al balance de Produbanco de la cartera productiva y depósitos de Banco Promerica, lo cual se refleja en un crecimiento del margen bruto financiero (MBF) del 27.7% anual. El 2015 decrece cartera productiva en USD 175MM y depósitos en USD 397MM, el MBF se contrae 0.2% anual. El 1T16 decrece cartera productiva en USD 12.6MM, pero aumentan captaciones en USD 73.9MM, por lo que el MBF se contrae en 11.4% anual a marzo-2016. Los depósitos remunerar tasas pasivas más altas y financian crecimiento de activos improductivos.

Al fin del primer trimestre del 2016, el margen de interés neto baja 6.3pp anuales, ya que la restitución de fondeo incrementa intereses causados y presiona al margen bruto financiero en USD 5MM anuales. Al crecer más en depósitos a plazo, que en cuentas corrientes no remuneradas y cuentas de ahorros de bajo costo, aumentan los intereses causados en USD 2.5MM anuales. Los ingresos operativos netos decrecen en USD 3.9MM anuales, limitando la maniobra financiera, y reduciendo el margen operacional neto en USD 6.9MM anuales y la utilidad del ejercicio en USD 2.7MM anuales.

El margen de interés neto es 5.08pp inferior al promedio del sistema a marzo-2016, lo que implica una utilización de recursos menos eficiente. El NIM (intereses y comisiones de cartera netos/activos productivos promedio) es inferior en 1.3pp al promedio del sistema. La incorporación al balance de cartera de consumo, que por lo general genera mejores márgenes, proveniente de Promerica no logró disminuir la diferencia entre el margen financiero del sistema y la del banco porque desde el segundo semestre del 2014, los pasivos con costo financian más activos improductivos (plusvalía mercantil, gastos EKopark, cartera en riesgo).

Entre marzo 2015 y marzo 2016, el incremento

anual en ingresos es de USD 1.9MM, mientras en gastos es USD 6MM, apretando el rendimiento. El principal incremento de ingresos se da en partidas extraordinarias; mientras que en los ingresos operativos destacan: servicios, valuación de inversiones y fideicomisos mercantiles, y valuación de acciones. Los intereses y comisiones ganados decrecen en USD 3.3MM anuales, por el menor dinamismo al colocar cartera, y por su deterioro.

De trimestre a trimestre, el principal incremento anual en gastos se da en provisiones USD 7.6MM, e intereses causados USD 2.5MM, entre otros; mientras que los gastos de operación decrecen en USD 4.5MM, básicamente en personal, impuestos, honorarios y otros. El índice de eficiencia operativa se deteriora 11.6pp anuales a marzo-2016, porque el ahorro en gastos de operación no compensa el aumento de provisiones requeridas. La carga operacional es pesada para el nivel de ingresos operativos, y superior al promedio del sistema en 5.22pp a marzo-2016, lo que afecta su competitividad.

Los ingresos operativos netos de USD 56MM apenas cubre los gastos de operación y provisiones de USD 55.9MM, por lo que pasa a operar casi en el punto de equilibrio. El margen operacional neto (MON) que todavía es positivo (USD 64M), decrece USD 6.9MM anuales a marzo-2016. En consecuencia, el Grupo Produbanco (GP) reduce su capacidad financiera para enfrentar gastos imprevistos, constituir provisiones, y fortalecer el patrimonio para cubrir pérdidas imprevistas.

El margen bruto financiero cubre apenas 95.3% del gasto de operación, mientras el sistema cubre en 106.7%, dejando un margen para provisiones. El flujo de ingresos por servicios de USD 16.7MM es trascendental en el Grupo Produbanco (GP), para constituir provisiones. La contracción del MON se debe al incremento importante de provisiones, que se duplican respecto a marzo-2015, por la presión del riesgo crediticio.

El ahorro en gastos de operación en el trimestre, es producto de la reducción de la nómina durante 2015, así como de contratos, honorarios, movilización, infraestructura, red tecnológica, carga tributaria y depreciaciones. La reingeniería de procesos y tecnología reduce la expansión proveniente de la consolidación de los dos bancos. La integración del centro corporativo EkoPark, al activo fijo implicará gastos de depreciación a partir del año 2017 en el que se activará dicho activo. Se espera que el ahorro en arriendos y otros gastos compensen este gasto de depreciación.

A marzo-2016 las provisiones se destinan a cubrir cartera 83.5%, bienes adjudicados 10.5%, cuentas por cobrar 4.1%, y otros activos 1.4%. A pesar del aumento importante de provisiones (105% anual),

la cobertura de cartera en riesgo baja 21.8pp, mientras que la cobertura de cartera CDE baja 27.6 pp. Este comportamiento es consistente con la reforma sobre requerimiento de provisiones emitida en febrero-2016.

La utilidad neta de impuestos y participación a trabajadores del Grupo Produbanco decrece 40.4% anual a marzo-2016. La contribución de 3% prevista en la Ley de solidaridad y corresponsabilidad ciudadana por las afectaciones del terremoto en abril-2016, aumentará deducciones a utilidades acumuladas. La provisión por estos conceptos representa 25.9% de la utilidad bruta a marzo-2016. Los índices de rentabilidad ROA y ROE a marzo-2016, marcan los porcentajes históricos más bajos, y son inferiores al promedio del sistema en 0.25pp y 2.87pp, respectivamente.

Administración Riesgos

El monitoreo periódico de riesgo ejecuta la unidad especializada, y la toma de acciones el Comité de Administración Integral de Riesgo, que incluye un vocal del Directorio independiente. Los informes revelan exposiciones conservadoras, cumplimiento de normativa local, e índices dentro de límites tolerables aprobados por los directivos. La gestión se apoya en los sistemas informáticos y personal capacitado para 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 nivel de liquidez y solvencia adecuado.

Un objetivo de la unidad a cargo de monitorear la exposición por riesgo integral, es orientar los controles para asegurar que la diversificación de los negocios, se acompañe de un seguimiento continuo de los riesgos asumidos.

Riesgo de Crédito

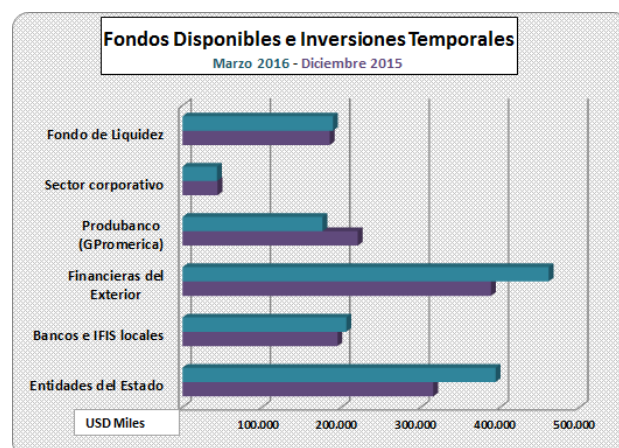
Entre marzo-15 y marzo-16, la evolución de los principales activos revela que los fondos disponibles se contraen USD 115MM, pero las inversiones brutas crecen USD 379MM. El riesgo de contraparte de emisores y valores aumenta, por mayor nivel de concentración en exposiciones a riesgo soberano, impulsado por reformas a la normativa, inclusive respecto de la orientación de las inversiones de la Corporación de Garantía de Depósitos y Fondo de Liquidez del Sector Financiero. La cartera productiva decrece en USD 193MM entre marzo y marzo, mientras la cartera en riesgo crece USD 16.4MM anuales, con más morosidad y menor cobertura de provisiones.

El valor de las provisiones acumuladas aumenta 12.4% anual, sin que refleje una mejora de la cobertura. La diversificación de la cartera contribuye a controlar la velocidad de su deterioro futuro. A marzo-2016, los activos de riesgo evaluados se contraen 0.74% anual, pero aquellos calificados en las peores categorías de riesgo (CDE) crecen 79.7% anual.

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles, operaciones de reporto, inversiones temporales y permanentes, derechos fiduciarios en ese tipo de activos, e intereses que devengan por cobrar (USD 1.518MM), representan 41.3% del activo neto del Grupo Produbanco a marzo-2016. Estos activos crecen USD 262.8MM anuales, principalmente en inversiones temporales, por el 70% del derecho fiduciario en el Fondo de Liquidez, certificados de depósito en un organismo multilateral, e inversión en un banco público.

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. Los depósitos en BCE cumplen la exigencia de encaje bancario, equivalente a un mínimo del 2% de los depósitos captados. Aquellos de inmediata realización y buena calificación de riesgo clasifican como activos líquidos, cuyo saldo crece USD 146.8MM anuales a marzo-2016.



Fuente: Formularios de Produbanco / Elaboración: BWR

Los **fondos disponibles** ascienden a USD 722.8MM, y representan 19.7% del activo neto a marzo-2016. Estos se distribuyen en: depósitos en otras instituciones 37.5%, depósitos para encaje 35.6%, valores en caja 14.6%, remesas en tránsito 7.6% y efectos de cobro inmediato 4.7%. A marzo-2016 cambia su estructura, cuyo saldo crece USD 50.9MM trimestral, principalmente por depósitos en bancos públicos y privados locales, mientras que reduce depósitos en bancos del exterior y valores propios en caja y efectos de cobro inmediato.

El movimiento anual revela que los depósitos para



encaje se contraen USD 110MM, por el retiro de captaciones; pero el trimestral refleja restitución de USD 64.6MM, a marzo-2016. En bancos del exterior reducen depósitos USD 35MM trimestrales, principalmente en Citibank y Bank of New York. Los depositarios del exterior tienen buenas calificaciones de riesgo en escala internacional, y uno concentra 19% de los fondos disponibles. Las remesas en tránsito crecen USD 55MM anuales, por transferencias del Sistema de Pago Interbancario (Circular IG-INJ-INSFPR-2014-147 de SB).

Los fondos disponibles se expresan en US dólares, excepto 0.39% que corresponde a otras divisas, principalmente euros. La canasta de divisas tiene baja exposición a fluctuaciones de cambio, por la apreciación del US dólar. Los fondos disponibles son de inmediata realización, los depositarios son entidades con buena calificación de riesgo en escala local e internacional, por lo que se estima baja exposición a riesgo de pérdidas.

El cambio de la estructura de disponibilidades se generaliza en el sistema financiero a mediados de 2015. La banca privada prioriza la liquidez de corto plazo, para atender operaciones en ventanilla y transferir recursos para cámaras de compensación, frente al retiro de depósitos. El menor volumen del negocio de intermediación, e incertidumbre en los mercados financieros propia de la desaceleración económica del país, obliga a un manejo prudente de la Tesorería.

En **operaciones bancarias o interfinancieras** (USD 39.6MM) registran una operación de reporto, con fondos de Produbanco (GP) entregados a un banco extranjero, para adquirir un activo financiero. Esta renta 0.05% nominal anual, y se provisiona 1% a marzo-2016.

Las **inversiones temporales netas** ascienden a USD 748.8MM, que es 20.4% del activo a marzo-2016. El activo tiene provisiones equivalentes a 0.06% del saldo, lo que implica que se evalúa de bajo riesgo, considerando la calidad de los emisores y títulos valores. El registro contable considera la intención de negociación, donde 67.1% clasifica como disponible para la venta, 28.4% se mantendrá hasta el vencimiento, 2.5% de disponibilidad restringida al estar en garantía, y 2% está a valor razonable con cambios en el estado de resultados.

El riesgo crediticio se mitiga por la diversificación en 78 emisores y títulos, distribución geográfica, 86.3% instrumentado a corto plazo, y portafolio expresado en US dólares. El informe del CAIR a marzo-2016, señala que Tesorería registra riesgo de contraparte por excesos respecto de límites internos en un banco del exterior (25%), dos organismos multilaterales (40%), un banco privado y una sociedad financiera locales (15%). La estrategia es priorizar la posición de plazos cortos,

por la coyuntura de menor liquidez de la economía.

El sustento de las inversiones en IFIS locales es en certificados de depósito o de inversión, pólizas de acumulación, obligaciones convertibles, además de titularizaciones de cartera. Del sector corporativo son emisiones de obligaciones, titularizaciones (flujos o cartera) y papel comercial, autorizadas en el Mercado de Valores. En títulos propios tiene titularizaciones vigentes de cartera hipotecaria (Produbanco y Promerica), que amortizan en tiempo y forma.

Las inversiones en entidades del Estado se sustentan en certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas, notas de crédito del SRI, y certificados de inversión de bancos públicos. Estos ponderan como reservas de liquidez doméstica, excepto aquellas contabilizadas en este grupo, que corresponden a 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.

Dentro de inversiones en entidades del Estado, consta 70% de los aportes al Fideicomiso Fondo de Liquidez (USD 189.6MM a marzo-2016), que no se sustenta en títulos que éste haya emitido, sino en los que efectúe el Fiduciario. En mayo-2016, la JRPMF cambia las políticas de inversión del COSEDE, para incluir valores emitidos, avalados, aceptados o garantizados por el BCE, Ministerio de Finanzas, sector financiero público, y títulos del sector no financiero inscritos en el catastro público del mercado de valores, entre otros. En la definición de COSEDE incluye a la Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados.

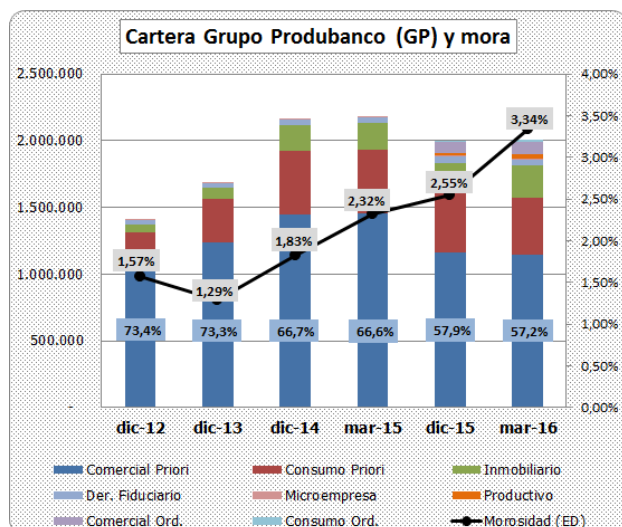
Las inversiones de disponibilidad restringida (USD 18.8MM) constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior, y para los contratos de membresía y licencia por el uso de marcas de tarjetas de crédito VISA Internacional y Mastercard. El 1T16 el saldo se mantiene sin mayor fluctuación, aunque Produbanco (GP) reduce la facturación con tarjetas de crédito (USD 2.5MM), y aumenta contingentes por cartas de crédito con el exterior (USD 13.9MM).

Las **inversiones permanentes** de Produbanco (GP) ascienden a USD 7.4MM, con provisiones de 0.61% a marzo-2016, superávit por valuación de USD 22M, e ingresos operacionales netos por valuación de USD 176M. Estas inversiones son de renta variable, y se sustentan en acciones de dos subsidiarias de propiedad total que consolidan, dos afiliadas con participación de 33% que no consolidan, y en cuatro empresas donde tiene participaciones minoritarias.

El patrimonio técnico deduce del capital primario la plusvalía mercantil de USD 14.8MM, originada en

el premio pagado a Promerica por la compra de sus activos y pasivos; y del capital secundario se deduce el anticipo para adquisición de acciones de USD 823M y el capital asignado a una afiliada de USD 1.1MM. Las inversiones en subsidiarias están a valor patrimonial proporcional de febrero-2016, y el valor de las acciones en Exsersa y Protrámities se elimina al consolidar los balances del Grupo Produbanco.

Calidad de la Cartera:



Fuente: Estados financieros comparativos / Elaboración: BWR

La **cartera** bruta asciende a USD 2.006MM, y menos provisiones acumuladas (3.7%), representa 51.3% del activo a marzo-2016. El Grupo Produbanco asume riesgo contingente de USD 557MM, que podría aumentar el saldo de cartera. A pesar que el crédito comercial prioritario se contrae USD 307MM anuales, por disminuir la colocación y reclasificar el crédito comercial ordinario y productivo; sigue siendo el más representativo de la cartera. El gráfico no incluye cartas de crédito de USD 76.7MM.

Los datos e indicadores de desempeño históricos del Grupo Produbanco incorporan los distintos eventos a lo largo del tiempo como venta de subsidiarias (2012 y 2013), cesión de activos de Promerica (octubre-2014), venta de Produbank (diciembre-2014), reformas del catálogo de cuentas (agosto-2015), y contracción del negocio bancario desde el 2015.

La cartera del Grupo Produbanco desacelera su crecimiento, y el 2015 comienza a decrecer en 7.5% anual, y a marzo-2016 en 8.1% anual. Si bien el 1T16 crece la cartera bruta en USD 3.3MM, el saldo de la cartera, neto de provisiones baja en USD 4.6MM en el trimestre, debido al requerimiento adicional de provisiones como consecuencia del deterioro de la cartera. La gestión de colocación del Grupo Produbanco en el 1T16, es distinta a la del sistema, que sigue disminuyendo cartera bruta en el mismo período. (USD 245MM).

La reducción anual 2014-2015, en cartera neta del Grupo Produbanco (USD 186MM), es la reacción financiera por el retiro de captaciones (USD 169MM), y la política de retener las recuperaciones en liquidez como mecanismo de seguridad frente al complicado entorno operativo que se prevé. A pesar de que se contrae la cartera, aumenta el riesgo crediticio, y las provisiones acumuladas crecen USD 7.7MM anuales, básicamente para cartera refinanciada, reestructurada, y provisiones genéricas.

Dentro de la cartera se incorporan créditos autoliquidables a bancos del exterior y cartera comprada con recurso. Estos instrumentos representan un mecanismo de liquidez con bajo riesgo de crédito y/o de contraparte para el banco.

La cartera de Produbanco está diversificada por segmento y por clientes lo cual es considerado como una fortaleza especialmente en un entorno operativo ajustado.

La cartera de consumo genera 56.2% de la cartera CDE, el 58.1% de cartera en riesgo y el 56% de cartera reestructurada. De la cartera en demanda judicial, el 67% es por crédito de consumo prioritario.

El aumento anual de **morosidad total** de 2.32% a 3.34%. La morosidad total de Produbanco (GP) es inferior al promedio del sistema de 4.66%, y de los pares de 3.55% a marzo-2016. La mayor parte del deterioro de la cartera proviene del crédito de consumo y del microcrédito aunque todos los segmentos muestran presión en su calidad.

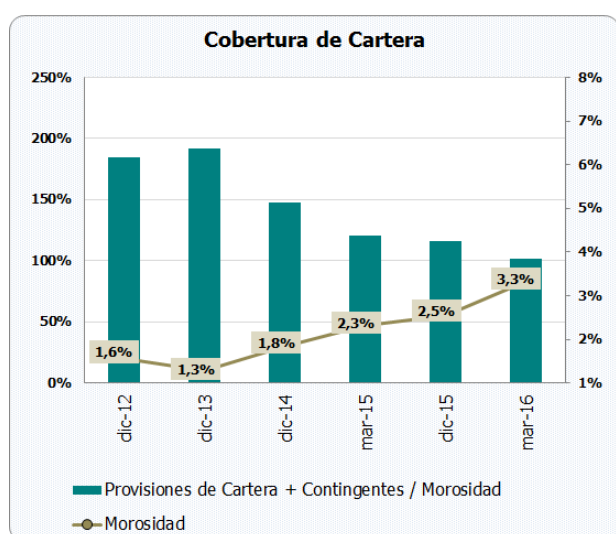
Según cuentas de orden, la **cartera castigada** asciende a USD 49.9MM, y se contrae en USD 7.1MM anuales a marzo-2016. En reportes internos consta que la mayor incidencia en castigos genera el score para consumo, que es automático para los créditos vencidos 180 días. El 1T16 se han castigado USD 3.5MM en cartera, mientras que las recuperaciones se reportan en USD 1.8MM.

El **refinanciamiento** asciende a USD 75.3MM a marzo-2016 (3.8% de la cartera bruta), incluye USD 2.5MM de cartera en riesgo y USD 44.9Mm de cartera fideicomitida, y se instrumenta en condiciones adecuadas a los clientes con retrasos temporales o problemas transitorios. Esta se concentra en los derechos fiduciarios y créditos directos comerciales. El saldo tiene importante contracción de USD 11.2MM trimestrales en crédito productivo y comercial prioritario, su morosidad pasa de 1.1% a 3.3% en el 1T16.

La **reestructuración** asciende a USD 8.7MM a marzo-2016, incluye USD 2MM de cartera en riesgo, y se instrumenta a favor de clientes con problemas severos e intención de pago en condiciones distintas a las originales. El saldo crece USD 2.8MM

anuales, teniendo mayor incidencia en cartera reestructurada: consumo, seguida de comercial y vivienda. La morosidad de 23.3% a marzo-2016 es la más alta desde 2012, y la exposición a pérdidas crece 3.7pp anuales.

La **calificación de cartera y contingentes** a marzo-2016 reconoce la tendencia creciente de cartera en riesgo de USD 16.4MM anuales, de la que 97% se genera el 1T16. La cartera evaluada con más exposición a pérdidas (CDE) por USD 46.2MM, tiene tendencia creciente y el deterioro anual de USD 10.6MM proviene en 100% del 1T16. El incremento anual de cartera en riesgo de 32.4%, supera al de la cartera CDE de 29.7% (USD 5.8MM en valores absolutos), y las operaciones más riesgosas podrían marcar crecimiento a futuro.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La **constitución de provisiones** considera: 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 fue holgada, pero en el primer caso disminuye 21.7pp anuales, y en el segundo 27.6pp anuales. Los niveles de cobertura a marzo-2016 de cartera en riesgo de 112.7% es inferior al promedio del sistema de 162.5%. La cobertura de cartera CDE de 163.5%, no se puede comparar porque la SB no publica estadísticas actualizadas a marzo-2016.

El aumento trimestral de cartera en riesgo al 1T16, es 2.1 veces el registrado en provisiones de cartera a esa fecha. Consideramos que la cobertura se continuará contrayendo a futuro, por la velocidad del deterioro de la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero, y de la capacidad financiera de Produbanco (GP) para su constitución. Del gasto trimestral de provisiones por USD 14.8MM, USD 12.4MM se ha destinado a provisionar cartera a marzo-2016, cuyo saldo acumulado se afecta de la reversión de USD 1.6MM por recuperaciones y USD

3.5MM por castigos, entre otros.

Produbanco (GP) también mitiga riesgo de crédito con **garantías** hipotecarias, prendas de inmuebles, bienes, valores, entre otros (USD 3.110MM a marzo-2016). La mayoría de casos cumplen las coberturas exigibles en política interna y disposiciones legales (140%), excepto los créditos corporativos y a empresas automotrices, que analizan parámetros complementarios, como son la experiencia crediticia y la capacidad de pago.

La **concentración** de 18.02% a marzo-2016, medida entre la deuda de 25 mayores deudores reportados a BWR y el saldo de cartera y contingentes, se reduce 1.6pp respecto a marzo-2015. El informe del CAIR a marzo-2016 lo calcula en 22.93%, y señala que excede el límite interno de 22.78%. La importante contracción de cartera comercial, principalmente créditos a bancos del exterior (USD 49MM) y colocación en crédito de consumo, reduce este índice. La normativa sobre PTC establece una ponderación de 200% para créditos a bancos del exterior desde diciembre-2015.

Los reportes sobre **límites de crédito** a marzo-2016 de Produbanco (GP), revelan concentraciones en doce grupos económicos que exceden el 10% del PTC, donde cinco exceden el 20% del PTC. Estas no generan multas, porque se refieren a operaciones exentas, otros tienen garantías suficientes, y en todos los casos, la concentración crediticia es inferior al 200% del patrimonio del deudor.

Produbanco (GP) reporta **crédito vinculado** de USD 3.4MM a marzo-2016, cuyo riesgo tiene garantías suficientes, o es una concesión anterior a la fecha de vinculación, o se refiere a cupos de tarjetas de crédito. Las cuentas de orden a marzo-2016 revelan operaciones activas con partes vinculadas USD 774M, con entidades del Grupo Produbanco USD 3.6MM, y operaciones pasivas USD 16.5MM. Estos valores no son auditados, y decrecen en forma significativa respecto de aquellos revelados por el auditor externo a diciembre-2015.

Contingentes:

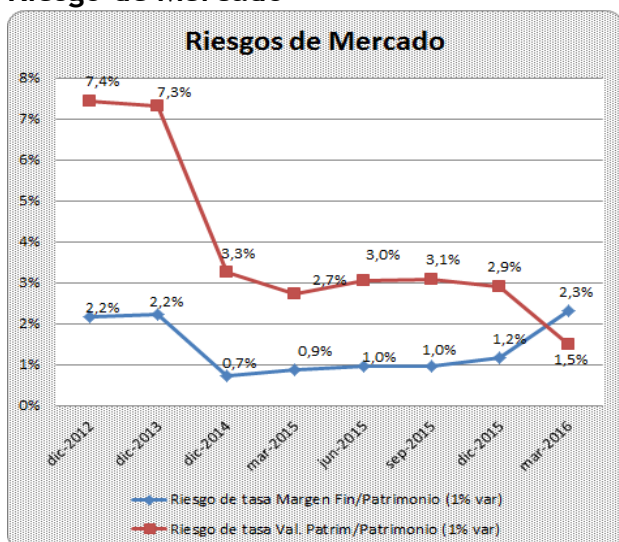
En operaciones contingentes, el Grupo Produbanco (GP) registra fianzas, garantías bancarias, avales y cartas de créditos, que ascienden a USD 215MM. Estas crecen USD 28.9MM anuales por cartas de crédito, pero disminuyen USD 25MM en fianzas y garantías durante el 1T16. Los contingentes podrían representar riesgo de crédito, para el cual se han constituido provisiones de USD 2MM a marzo-2016. Las ventas a futuro en moneda extranjera, a término no negociables por USD 222M, corresponden a euros.

Los contingentes incluyen créditos aprobados por desembolsar de USD 341.4MM, principalmente en créditos de consumo prioritario por cupos a tarjetahabientes (USD 317.7MM), de los cuales USD

94.3MM ponderan para patrimonio técnico con 1.0. Este rubro no revela la exposición a pérdidas por litigios judiciales (USD 23MM), ni por juicios de impugnación de glosas tributarias (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 marzo-2016 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



Fuente: Reportes de Sensibilidad Produbanco/ Elaboración BWR

La política de esta institución es que la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial a variación de 1% en las tasas de interés no supere del 10% del patrimonio técnico, y tanto a dic-2015, como al primer trimestre del 2016, se mantiene este riesgo dentro de la política.

A partir de dic-2014, el banco modificó su metodología de cálculo del riesgo de tasa, con base a la redistribución de depósitos a la vista por los supuestos de permanencia. El cambio de metodología justifica el menor riesgo de mercado mostrado en los cálculos a partir de esa fecha. A marzo-2016 el cambio de la gestión de activos productivos y pasivos con costo, volumen de intermediación, y fluctuación de tasas, provocan la caída del margen de interés neto anual de 6.3pp (5.8pp en sistema).

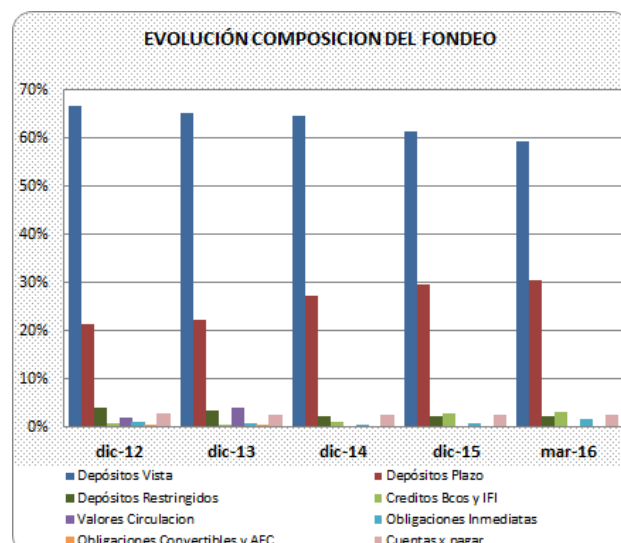
La posición en riesgo del margen financiero crece 173.9% anual a marzo-2016. El GAP de duración del margen financiero es de USD 7.3MM a marzo-2016. El incremento de la posición en riesgo del margen financiero es de 1.2pp en el trimestre.

La sensibilidad de los recursos patrimoniales en valores absolutos decrece 43.5% anual a marzo-2016. La sensibilidad de los recursos patrimoniales

es de USD 4.7MM a marzo-2016. La disminución del riesgo de tasa en el valor patrimonial es de 1.4pp en el trimestre.

Produbanco (GP) no reporta posiciones abiertas en divisas a marzo-2016, cuyos activos en moneda extranjera estarían calzados con pasivos, sin provisionar la fluctuación de tipo de cambio. Los resultados del 1T16 revelan ganancia en cambio neta de USD 537M. El Banco registra ventas a futuro de moneda extranjera por USD 222M. Las obligaciones financieras con el exterior (USD 79.7MM) son pagaderas en US dólares.

Riesgo de Liquidez y Fondo



Fuente: Estados financieros Grupo Produbanco/Elaboración BWR

Produbanco (GP) se financia en 91.5% con pasivos, donde los depósitos del público le aportan 84.3% a marzo-2016. El activo líquido cubre 39.1% de los pasivos de corto plazo, similar al índice promedio del sistema de 39.8%. Esta relación crece 6.62pp anuales en Grupo Produbanco, por aumento anual del activo líquido en USD 146.8MM, y contracción anual de pasivos de corto plazo de primera línea en USD 103MM a marzo-2016. Está bien posicionado en las fuentes tradicionales de fondeo, accede al Mercado de Valores, y registra líneas de crédito no utilizadas de USD 227MM a esa fecha.

El 1T16 el Grupo Produbanco recupera USD 73.9MM en captaciones, principalmente depósitos a plazo; luego que el 2015 las contrajo USD 397MM anuales, básicamente depósitos a la vista. Esto afecta a la estructura de las captaciones, aumentando el costo de fondeo. Esta situación se generaliza en la banca privada, que recupera captaciones en USD 1.347MM el 1T16, principalmente depósitos a plazo, luego que las contrajo USD 3.183MM el 2015. Por otra parte, el Grupo Produbanco contrata obligaciones financieras con bancos del exterior y multilaterales, cuyo saldo crece USD 20.9MM en el 1T16.

A marzo-2016 las captaciones de USD 3.100MM se

distribuyen: en cuentas corrientes 37.1%, depósitos a plazos 33.2%, ahorros 25.1%, restringidos 2.5% y otros depósitos 2.1%. Apenas 0.5% de los depósitos vencen a largo plazo, siendo exigibles antes de 360 días. Por este motivo, Produbanco (GP) concentra esfuerzos en fortalecer la liquidez de corto plazo, retiene recuperaciones, limita colocaciones y busca mejorar su eficiencia operativa.

Las obligaciones financieras de USD 110.3MM provienen de 3 organismos multilaterales 46.8%, 2 bancos públicos locales 27.7%, y 3 financieras extranjeras 25.5%. En este caso, 47% de los préstamos (USD 52.2MM) vencen a largo plazo hasta febrero 2024. De las titularizaciones autorizadas en el Mercado de Valores, USD 36.3MM tienen vencimiento final de largo plazo, lo que apoya en parte a mitigar riesgo de liquidez a corto plazo.

La liquidez estructural cubre los requerimientos mínimos por volatilidad y concentración en forma histórica. A marzo-2016, 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, e influye para el cálculo del nivel exigible. Esta también cubre holgadamente el requisito mínimo de liquidez estructural de 9.95% a esa fecha.

La liquidez estructural de 2da. línea sube 10.2pp anuales, porque desde diciembre-2015 incluye en el numerador de 2da línea el 70% de los aportes al Fondo de Liquidez (USD 189.6MM a marzo-2016), y desde el 2do semestre de 2015 contrae depósitos de corto plazo significativamente. El requerimiento de liquidez por concentración sube USD 47.6MM anuales, y el de volatilidad USD 10.5MM anuales, lo que deriva en un incremento de los índices de liquidez estructural.

La cobertura de la liquidez estructural de 2da línea de 4.3 veces el requerimiento mínimo a marzo-2016, supera a la de marzo-2015 de 3.6 veces, cuando los aportes al Fondo de Liquidez constituían un derecho fiduciario y no se ponderaban. La volatilidad de depósitos sube en forma atípica en diciembre-2014, por la cesión de pasivos de Promerica, lo que se regula luego la exclusión de los pasivos de Produbanco, salida de otros depósitos, y el cambio de metodología para el cálculo.

El índice de concentración medido entre el saldo de los 25 mayores depósitos y el total de depósitos es 13.91% a marzo-2016. Este grupo incluye 48.3% de clientes corporativos, y 44.3% de instituciones financieras, que se vuelven volátiles frente a riesgo sistémico. La exposición por concentración en los 25 mayores depositantes sube 2.1 pp el 1T16, principalmente por el aumento trimestral en depósitos de clientes corporativos USD 66.3MM, y de entidades financieras USD 18.3MM.

Los tres escenarios de brechas de liquidez del 1T16

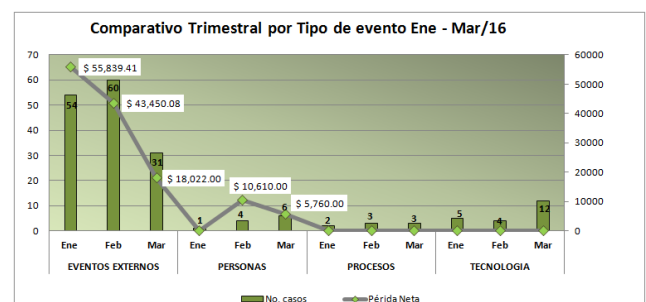
(contractual, esperado, dinámico) no revelan posiciones de liquidez en riesgo. El descalce de plazos en las primeras bandas de tiempo y la menor disponibilidad de fondeo a largo plazo, es típico de la banca privada y el mercado financiero ecuatoriano. Los escenarios incluyen supuestos optimistas, y el contractual difiere en plazos de los registros contables para cartera por vencer, depósitos a la vista, y a plazos. La mayor brecha acumulada de liquidez negativa compromete 34.6% de los activos líquidos, sin considerar vencimientos mayores a 360 días, caso contrario subiría a 72.12%.

Produbanco (GP) no reporta posiciones de liquidez en riesgo, al computar un valor de activos líquidos (USD 1.203MM a marzo-2016) superior a la brecha acumulada de liquidez negativa más alta. En el escenario contractual se reporta la presencia consecutiva de brechas acumuladas negativas de 1 hasta 180 días, así como la última de más de 360 días. Los reportes del escenario contractual a marzo-2016, señalan que el activo líquido neto cubre 1.57 veces la mayor brecha acumulada negativa de más de 360 días.

El activo líquido a marzo-2016 calculado por BWR se integra: 62.8% de fondos disponibles, 40.5% de inversiones de alta liquidez y buena calificación, y 3.8% de operaciones de reporte. A ese valor se le deduce las inversiones restringidas que constituyen fondos que garantizan operaciones (USD 18.8MM), y valores representativos de deuda con calificación de riesgo menor a AA (USD 59.6MM), es decir 7.1%. Produbanco (GP) tiene activos de fácil realización, flujo de recuperación de cartera, y prelación en el 70% del valor aportado al Fondo de Liquidez.

Riesgo Operativo

En informe del CAIR sobre riesgo operativo a marzo-2016, revela avances en la evaluación Gap Análisis PCI. Los procesos para la aplicación de controles para mitigar la exposición a pérdidas siguen en proceso y muestran oportunidad de mejora.



Fuente: Matriz Riesgo Operativo ene-mar/2016 de Produbanco

De enero a marzo de 2016, la mayor incidencia en número de eventos y pérdida, corresponde a fraude externo (USD 117M), por transacciones con tarjeta de crédito, (60% de los casos). Produbanco (GP) mantiene los límites de riesgo operativo por

tipo de evento y proceso, según el VAR calculado en el modelo de 2015. De marzo-2015 a marzo-2016, la pérdida neta del total de eventos registrados baja de USD 149M a USD 23M, sustentando la efectividad de los controles.

El análisis de la pérdida mensual versus la pérdida esperada por tipo de evento y por proceso, permite determinar la evolución y los límites de riesgo operativo. El 1T16 ha monitoreado: administración de agencias, cuentas de ahorros, crédito directo, tarjeta de crédito, soluciones de tecnología de información, giros y transferencias. La mayor pérdida (USD 210M) se da en colocación de tarjeta de crédito. 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.

Para controlar riesgo legal tienen inventario de juicios en proceso, que estiman pérdida potencial por sentencias adversas, sin constituir provisiones para ese fin a marzo-2016. La SB con base a una auditoría de Superintendencia Bancaria de Panamá, instruye que las políticas corporativas del Banco en Ecuador sobre prevención de blanqueo de capitales, consideren el Manual del Programa para Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo de Promerica Financial Corporation, y que se complete la adquisición e implementación de la versión 4.1 del Monitor Plus.

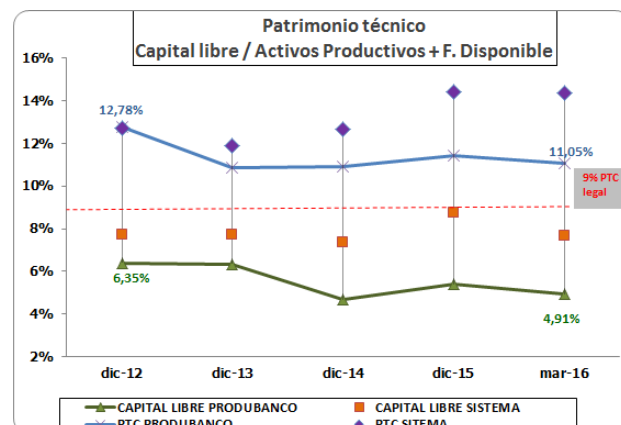
Sobre el plan y políticas de seguridad PFC, reporta la secuencia de actividades, cuyo avance es: en recurso humano 84%, configuración de dominio 69%, internet 99%, correo electrónico 80%, seguridad física 57%, inventario de hardware y software 81%, actualizaciones 68%, administración de bitácoras 54%, seguridad en la red 14%, y base de datos 34%.

En continuidad de negocio mantiene riesgo medio, por estar en proceso algunas actividades para la gestión preventiva, como consta en el gráfico. Las pruebas de contingencia de comunicaciones y de consistencia de bases de datos, y pruebas técnicas y funciones orientadas a evaluar la operación de un sitio alternativo, toman relevancia, al enfrentar riesgo de erupción volcánica y terremoto de abril-2016.

Suficiencia de Capital

Los niveles de solvencia del Grupo Produbanco (GP) fluctúan por el impacto de eventos externos no controlables. El 2012 y 2013 se obliga a los grupos financieros a vender varias subsidiarias; en el 2014 se aprueba la cesión de activos, pasivos y cuentas de Banco Promerica y la salida de Produbank; el 2015 enfrenta la contracción de liquidez en la economía y en el sistema financiero lo cual

persiste durante el primer trimestre del 2016.



Fuente: Formulario 229 Produbanco y web SB / Elaboración BWR

El patrimonio de Produbanco ha ido creciendo por la retención anual de una parte de las utilidades y se ha fortalecido por la capitalización de reservas en junio -2015. A pesar de ello, el capital libre muestra una tendencia a contraerse en relación a los activos productivos y en relación al Patrimonio más provisiones. Tanto estos indicadores como el patrimonio técnico en relación a los activos ponderados por riesgo se mantienen por debajo de los del sistema, con una brecha más amplia a partir del 2014. En consistencia con el comportamiento esperado para el sistema estimamos que los indicadores que relacionan al capital libre se sigan presionando por el comportamiento de la cartera en riesgo y por la menor generación. Mientras tanto, el patrimonio técnico podría mantenerse por el menor crecimiento esperado de los activos ponderados por riesgo.

La relación de patrimonio técnico sobre los activos ponderados por riesgo del Grupo Produbanco cumple históricamente el nivel mínimo legal de 9%, con márgenes excedentarios que permiten el crecimiento del negocio. A marzo-2016 el PTC del Grupo Produbanco de 11.05%, es menor al promedio del sistema de 14.34%, esta tendencia se mantiene desde 2013. El 96% del patrimonio técnico es capital primario, y cubre 10.6% de los activos ponderados por riesgo a marzo-2016. La plusvalía mercantil de USD 14.8MM que se amortizará en 10 años contados desde la fecha de la compra de activos y pasivos de Promerica, se deduce del capital primario.

El patrimonio técnico secundario de USD 12.9MM a marzo-2016, se integra de utilidades del ejercicio 30.6%, superávit por valuación 32.9% y provisión genérica voluntaria 36.5%. El saldo decrece USD 24MM anuales a marzo-2016, porque paga dividendos y cancela las obligaciones convertibles en acciones, aunque espera volver a colocarlas el 2016. La capacidad de fortalecer el patrimonio a través de utilidades se debilita en un entorno restrictivo y de desaceleración económica, lo que

afecta al soporte accionario, por ser el principal incentivo.

La cobertura de 4.91% de capital libre frente a eventuales riesgos no evidenciados del negocio, o deterioro de la calidad de los activos productivos, es cada vez más limitada, y menor al promedio del sistema de 7.67%.

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 a la originación de titularizaciones.

Las obligaciones convertibles en acciones de Produbanco emitidas el 2010 están pagadas al vencimiento en noviembre-2015. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros le autoriza en enero-2016, con resolución No.SCVS-IRQMV-2015-0016, nueva emisión de obligaciones convertibles en acciones, hasta por USD 30MM. El Banco estimó colocar valores desde marzo-2016, pero al 30 de ese mes y año todavía no contabiliza colocaciones.

El Grupo tiene tres titularizaciones en el Mercado de Valores vigentes a marzo-2016, con saldos insolutos por USD 36.3MM, que son de Produbanco por USD 27.7MM y de Promerica por USD 8.6MM. A esa fecha registra cartera hipotecaria entregada en procesos de titularización por USD 40.7MM. El portafolio de inversiones incluye USD 25.6MM colocados en titularizaciones de cartera hipotecaria propias, originadas por cada banco individualmente.

Las titularizaciones vigentes a marzo-2016, tienen las siguientes características:

1. **Fideicomiso Mercantil FIMPROD2:** A marzo-2016 tiene un saldo insoluto de USD 8.9MM. En febrero-2016 está calificado por Pacific Credit Ratings de la siguiente forma: Clases A2 y A3 "AAA", Clases A4 y A5 "AAA-"; y Clase A1 está cancelada.
2. **Fideicomiso Mercantil FIMPROD3:** A marzo-2016 tiene un saldo insoluto de USD 18.7MM. En noviembre-2015 está calificado por Pacific Credit Rating de la siguiente forma: Clases A1, A2, A3 "AAA", Clase A4 "A-" y Clase A5 "B".
3. **Fideicomiso Primera Titularización de Cartera de Hipotecaria de Banco Promerica:** A marzo-2016 tiene un saldo insoluto de USD 8.6MM. A marzo-2016 está calificada por BWR de la siguiente forma: Serie B y Serie C "AAA".

La calificación de riesgo otorgada por otra Calificadora a los títulos valores originados por Produbanco, son de exclusiva responsabilidad de aquella que la otorgó.



GRUPO PRODUBANCO

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.556.420	398.891	402.412	696.359	304.925	285.973	271.152
Inversiones Brutas	5.451.749	539.196	480.151	341.941	369.792	678.138	748.867
Cartera Productiva Bruta	17.802.638	1.386.074	1.664.766	2.126.566	2.132.060	1.951.781	1.939.164
Otros Activos Productivos Brutos	1.084.528	202.586	311.235	296.128	332.843	124.059	125.337
Total Activos Productivos	26.895.334	2.526.747	2.858.563	3.460.994	3.139.620	3.039.950	3.084.519
Fondos Disponibles Improductivos	4.467.600	364.119	372.898	345.476	532.591	385.904	451.601
Cartera en Riesgo	870.063	22.134	21.745	39.602	50.553	51.060	66.943
Activo Fijo	557.711	16.403	15.870	27.185	25.962	24.999	24.060
Otros Activos Improductivos	1.051.836	68.899	71.113	122.847	124.524	126.461	132.562
Total Provisiones	(1.570.118)	(45.571)	(48.293)	(71.129)	(73.765)	(73.536)	(82.910)
Total Activos Improductivos	6.947.209	471.554	481.626	535.110	733.630	588.425	675.166
TOTAL ACTIVOS	32.272.425	2.952.730	3.291.897	3.924.976	3.799.485	3.554.840	3.676.775
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.760.870	2.503.571	2.755.455	3.423.119	3.268.858	3.026.159	3.100.060
Depósitos a la Vista	16.467.562	1.807.691	1.973.457	2.342.296	2.210.044	1.987.860	1.991.887
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	8.188.272	582.479	675.249	995.123	975.381	958.894	1.029.755
Depósitos en Garantía	938	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.104.099	113.401	106.750	85.700	83.433	79.405	78.418
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	192.338	28.055	25.549	18.106	44.873	28.682	54.844
Aceptaciones en Circulación	28.029	-	-	-	-	273	-
Obligaciones Financieras	1.716.290	20.683	16.571	43.832	62.779	89.348	110.269
Valores en Circulación	4.004	58.522	123.011	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	195.653	12.344	12.346	12.347	12.348	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.002.410	82.979	93.238	129.677	106.061	96.815	96.801
Provisiones para Contingentes	88.460	1.909	1.790	2.455	2.258	1.977	2.017
TOTAL PASIVO	28.988.054	2.708.064	3.027.960	3.629.536	3.497.176	3.243.254	3.363.991
TOTAL PATRIMONIO	3.284.371	244.667	263.936	295.439	302.309	311.586	312.784
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.272.425	2.952.730	3.291.897	3.924.976	3.799.485	3.554.840	3.676.775
CONTINGENTES	5.839.047	465.357	578.228	500.453	509.173	553.456	556.947
RESULTADOS							
Intereses Ganados	563.566	147.771	162.871	226.737	57.378	228.116	54.239
Intereses Pagados	180.842	35.762	44.061	71.785	17.706	72.564	20.159
Intereses Netos	382.724	112.009	118.810	154.952	39.673	155.551	34.080
Otros Ingresos Financieros Netos	47.114	20.635	17.320	18.867	4.525	17.849	5.074
Margen Bruto Financiero (IO)	429.839	132.644	136.131	173.818	44.198	173.401	39.154
Ingresos por Servicios (IO)	123.962	47.596	49.627	58.189	15.600	62.764	16.658
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23.013	2.552	1.593	4.031	144	1.354	596
Gastos de Operación (Goperac)	402.711	126.782	134.841	170.646	45.599	180.275	41.100
Otras Perdidas Operacionales	15.455	382	26	354	103	690	454
Margen Operacional antes de Provisiones	158.648	55.628	52.483	65.038	14.240	56.553	14.854
Provisiones (Goperac)	128.729	21.614	19.701	26.696	7.210	30.352	14.790
Margen Operacional Neto	29.919	34.014	32.782	38.342	7.031	26.201	64
Otros Ingresos	68.590	19.565	12.373	22.639	2.702	15.726	5.597
Otros Gastos y Perdidas	15.921	102	230	668	263	246	301
Impuestos y Participación de Empleados	31.406	11.846	15.506	20.087	2.807	14.164	1.386
RESULTADOS DEL EJERCICIO	51.182	41.631	29.419	40.224	6.662	27.517	3.974



GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	31.362.934	2.890.867	3.231.462	3.806.470	3.672.211	3.425.855	3.536.120
Cartera Bruta total	18.672.700	1.408.208	1.686.511	2.166.169	2.182.612	2.002.842	2.006.106
Cartera Vencida	305.831	7.681	5.451	9.941	15.169	15.464	22.021
Cartera en Riesgo	870.063	22.134	21.745	39.602	50.553	51.060	66.943
Cartera C+D+E	46.158	15.231	14.379	26.085	35.583	35.256	46.158
Provisiones para Cartera	(1.325.247)	(43.125)	(45.607)	(63.778)	(65.739)	(65.729)	(73.452)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	79,5%	84,3%	85,6%	86,6%	81,1%	83,8%	82,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,3%	163,6%	161,8%	160,5%	152,2%	152,0%	149,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,64%	0,55%	0,32%	0,46%	0,69%	0,77%	1,10%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,66%	1,57%	1,29%	1,83%	2,32%	2,55%	3,34%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,10%	1,73%	1,46%	2,07%	2,58%	2,90%	3,70%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	1,08%	0,86%	1,20%	1,63%	1,76%	2,30%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	162,5%	203,5%	218,0%	167,2%	134,5%	132,6%	112,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	148,5%	184,4%	191,9%	147,6%	120,8%	116,5%	101,6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	295,7%	327,9%	253,9%	191,1%	192,0%	163,5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,10%	3,06%	2,70%	2,94%	3,01%	3,28%	3,66%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	291,8%	314,0%	219,5%	168,1%	180,9%	105,2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	23,9%	26,4%	18,3%	19,7%	18,8%	18,0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	153,5%	191,4%	146,3%	154,0%	134,2%	128,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,34%	2,03%	1,19%	2,17%	1,84%	2,92%	2,48%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,8%	57,6%	41,4%	163,9%	7,6%	44,6%	7,1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	131,6%	22,1%	7,9%	25,9%	33,7%	48,7%	24,9%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,4%	0,9%	0,3%	0,8%	0,8%	1,2%	0,7%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14,34%	12,78%	10,89%	10,91%	10,93%	11,41%	11,05%
TIER I / APPR	13,50%	9,88%	8,85%	8,68%	9,60%	10,04%	10,63%
PTC / Activos y Contingentes	8,30%	7,30%	7,08%	6,44%	6,78%	7,17%	6,98%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,22%	13,29%	11,77%	15,76%	14,93%	14,40%	13,99%
Capital libre (USD M)**	2.398.176	183.592	204.282	178.454	176.358	184.139	173.708
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,66%	6,35%	6,32%	4,69%	4,80%	5,38%	4,91%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,17%	63,08%	65,26%	48,48%	46,73%	47,62%	43,73%
TIER I / Patrimonio Tecnico	94,09%	77,27%	81,29%	79,52%	87,83%	88,00%	96,25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,40%	8,87%	8,45%	8,19%	7,83%	8,33%	8,65%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,43%	6,99%	7,14%	6,28%	6,64%	6,93%	7,87%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	409	31	18	15	1	3	0
Ingresos Operativos Netos	561.359	182.410	187.324	235.684	59.839	236.828	55.954
Result. antes de impuest. y particip. trab.	82.589	53.477	44.925	60.312	9.470	41.681	5.360
Margen de Interés Neto	67,91%	75,80%	72,95%	68,34%	69,14%	68,19%	62,83%
ROE	6,22%	18,20%	11,57%	14,38%	8,92%	9,07%	5,09%
ROE Operativo	3,64%	14,87%	12,89%	13,71%	9,41%	8,63%	0,08%
ROA	0,65%	1,51%	0,94%	1,11%	0,69%	0,74%	0,44%
ROA Operativo	0,38%	1,23%	1,05%	1,06%	0,73%	0,70%	0,01%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	68,25%	61,42%	63,43%	65,75%	66,30%	65,68%	60,91%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	5,72%	4,58%	4,41%	4,90%	4,81%	4,79%	4,45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,42%	5,43%	5,06%	5,50%	5,36%	5,33%	5,11%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	81,14%	38,85%	37,54%	41,05%	50,63%	53,67%	99,57%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94,67%	81,35%	82,50%	83,73%	88,25%	88,94%	99,89%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	71,74%	69,50%	71,98%	72,40%	76,20%	76,12%	73,45%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,73%	5,38%	4,95%	5,47%	5,47%	5,63%	6,18%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7.024.020	763.011	775.310	1.041.835	837.516	671.877	722.753
Activos Liquidos (BWR)	8.699.385	903.503	993.955	1.134.041	916.278	972.334	1.063.040
25 Mayores Depositantes	N/D	220.000	321.834	481.009	376.549	358.816	431.130
100 Mayores Depositantes	N/D	440.229	559.703	756.768	646.749	602.495	690.542
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,79%	42,09%	41,42%	38,87%	32,54%	37,52%	39,16%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	37,84%	43,26%	40,83%	36,58%	32,58%	40,89%	42,78%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	10,79%	7,11%	10,38%	8,17%	11,57%	9,19%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	6,08	5,07	1,08	3,62	4,53	4,30
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	33,48%	38,94%	20,11%	51,52%	33,83%	34,58%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39,79%	41,91%	41,23%	38,72%	32,43%	37,39%	39,06%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32,13%	35,40%	32,16%	35,57%	29,65%	25,84%	26,55%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	8,79%	11,68%	14,05%	11,52%	11,86%	13,91%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	24,35%	32,38%	42,42%	41,10%	36,90%	40,56%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2,17%	2,23%	0,74%	0,88%	1,17%	2,32%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	7,42%	7,31%	3,26%	2,75%	2,91%	1,50%

** 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.