

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

Calificación Global

2014	2015	2016
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Negativa

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-15	dic-16
Activos	3.555	4.000
Patrimonio	312	338
Resultados	27.5	26.3
ROE (%)	9.07%	8.10%
ROA (%)	0.74%	0.70%

Contactos:

Carlos Ordóñez, CFA
(5932) 226 9767 Ext.105
cordonez@bwratings.com

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

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de Produbanco en AAA-, con **perspectiva negativa**. Esta perspectiva indica que el riesgo de crédito de Produbanco (GP) se ubica dentro de los mejores del sistema, sin embargo, mantiene indicadores principalmente de capitalización y cobertura de provisiones con menor holgura que sus pares, lo que lo vuelve más vulnerable para enfrentar circunstancias adversas que podrían provenir del entorno económico complicado que se espera en el corto y mediano plazo. La perspectiva de la calificación podrá regresar a estable si sus indicadores, especialmente los de capital libre, se nivelan con los de sus pares. La perspectiva no implica una inminente baja de calificación, a menos que las diferencias con sus pares se profundicen.

Sólido posicionamiento e imagen. Produbanco (GP) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los tres bancos privados más grandes del país; opera como Banco Universal, lo cual le permite diversificar ingresos. La administración está constituida por profesionales de larga trayectoria y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano. La institución se maneja bajo estrategias y lineamientos bien definidos.

Sólidos indicadores de liquidez. Produbanco (GP) mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de su pasivo, y maneja un fondeo diversificado que mitiga adicionalmente este riesgo. En función de los objetivos de colocación de cartera del Grupo, se espera que en 2017 la liquidez disminuya pero se sostenga en niveles conservadores.

Resultados presionados por mayor gasto de provisiones y menor generación neta de intereses. Produbanco muestra una tendencia decreciente en su rentabilidad en consistencia con todo el sistema, por el menor volumen de negocio financiero y mayor peso de provisiones, y pese a la mejora de eficiencia operativa. También influye su estrategia de mantener una liquidez holgada. En 2016 la institución se benefició de ingresos no recurrentes que permitieron compensar en parte estos efectos, mientras que en 2017 se espera que la rentabilidad se sostenga o incremente gracias a un promedio más alto de operaciones activas.

Adecuada calidad de cartera con ligero deterioro, cobertura ajustada de provisiones. A pesar de la tendencia de deterioro en la calidad de la cartera en todo el sistema, el Grupo mantiene indicadores saludables de morosidad, de mejor calidad que los del promedio de bancos privados. Si bien la cobertura con provisiones supera el 100% de la cartera en riesgo, esta se ubica por debajo del promedio del sistema y de sus pares.

Soporte Patrimonial presionado. Los niveles de solvencia del Grupo Produbanco (GP) son suficientes respecto del riesgo asumido, pero menores que el promedio del sistema y de los bancos evaluados por BWR en la misma calificación. Se espera que en 2017 el crecimiento del negocio de intermediación permita mejorar el capital libre, manteniendo al mismo tiempo el patrimonio técnico en niveles similares a los actuales.

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, 2017

Estados Financieros a: Diciembre, 2016



Hechos Relevantes

- El 5 de agosto, 2016 mediante Resolución 270-2016-M la JMPRF autorizó que los títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas para pagar proveedores del Estado para la ejecución de programas relacionados con la reconstrucción del terremoto de abril, puedan ser contabilizados dentro de la composición de las reservas mínimas de liquidez de las instituciones financieras.
- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JMPRF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos. En caso que un fideicomiso se torne ilíquido, se le transferirán fondos entre los fideicomisos de fondos de depósitos. Entre fideicomisos de fondos de liquidez. Cuando haya problemas serios, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000MM.
- El 22 de diciembre de 2016, mediante resolución 315-2016-M (RO 937), la JRPMF aplaza la aplicación del cambio del cálculo del Coeficiente de Liquidez Doméstica (establecido mediante Res. 303-2016-M) hasta el 16 de marzo.
- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S), la JRPMF modifica

el cuadro de captaciones sujetas a requerimiento de reservas mínimas de liquidez para las instituciones financieras. Se desglosa dentro de los depósitos a plazo una categoría para las obligaciones emitidas por las instituciones financieras privadas con 25% (previamente las obligaciones no se desglosaban entre instituciones públicas y privadas y todas tenían 1%). Se modifica también el cuadro de la composición de las reservas mínimas de liquidez, donde destaca la inclusión en las reservas locales de una nueva sección que hace referencia a los valores de renta fija del sector financiero de emisores nacionales públicos, con un mínimo de 2% para los bancos y las sociedades financieras.

- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan retos para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de

la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del Gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015.

OFERTA Y UTILIZACIÓN FINAL DE BIENES Y SERVICIOS			
Tasas de variación (a precios de 2007)			
VARIABLES/ Años	2015 (prov)	2016 (prev)	2017 (prev)
PIB (pc)	0.2	-1.7	1.4
IMPORTACIONES	-8.6	-21.2	6.9
OFERTA FINAL	-1.9	-6	2.4
CONSUMO FINAL TOTAL	0	-2.1	-0.5
Administraciones Públicas	0.6	-2.6	1.1
Hogares	-0.1	-2.0	-0.8
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL	-5.9	-9.8	-5.2
EXPORTACIONES	-0.4	-8.2	11.9
DEMANDA FINAL	-1.9	-6.0	2.4

fFuente BCE, elaboración BWR

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2015. Para el 2016 su previsión (aún no hay cifras definitivas) es una contracción de -1.7%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las previsiones de otras fuentes de opinión en cuanto al comportamiento del 2016 difieren de las del BCE y son: FMI -2.3%, Banco Mundial, -2% y CEPAL -2%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al Gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente se mantiene alto. El financiamiento del Gobierno proviene de préstamos externos principalmente, pero también de recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

Durante los últimos dos años, el Gobierno logró recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de "bonos globales" además de haber accedido a nuevos préstamos de la China. También ha tomado algunas

decisiones y ha emitido decretos para alivianar la presión de su caja. Entre ellos están el que elimina el aporte obligatorio del Estado al IESS para las pensiones, la desinversión de los fondos de los aportantes al IESS para cubrir pago de pensiones corrientes y el desconocimiento de la deuda del Estado al IESS.

La inflación anual entre febrero - 2016 y febrero - 2017, fue de 0.96%, indicador bajo que refleja la restricción de la demanda de bienes y servicios en la economía. Entre los sectores económicos más afectados están el sector de la construcción y el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

El desempeño de la inflación es la consecuencia de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado, los mismos que han influido para incrementar el desempleo y el sub-empleo durante el último año y por tanto en la capacidad adquisitiva de la población y del Estado.

La oferta y demanda final de bienes y servicios se ha visto contraída desde el 2015, pero esta contracción fue especialmente importante durante el 2016, año en el que se redujo en 6% según la previsión del Banco Central. La tabla anterior muestra los datos previsionales del BCE en cuanto al comportamiento de la oferta y utilización de bienes y servicios desde el 2015 y la previsión para el 2017.

Perspectiva 2017

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la habilidad del Gobierno de seguir consiguiendo préstamos. La profundidad de la crisis y el tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo y de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%. El Banco Mundial prevé un crecimiento de 0.8% para 2017 y la CEPAL de 0.3%. Según la tabla expuesta, la previsión del BCE es que la economía alcance en el 2017 un crecimiento del 1.4%.

A principios de año el precio del petróleo se fortaleció (de USD43/b a mediados de noviembre a USD53-54/b durante los dos primeros meses del



año) como consecuencia del acuerdo de la OPEP y otros países para reducir la producción y absorber el exceso de petróleo en el mercado. En marzo sin embargo, el precio volvió a caer (USD47/b al 23 de marzo) ante la evidencia de que la producción del petróleo de esquistos es rentable al nuevo precio. El acuerdo se irá desvaneciendo.

La perspectiva es que el precio del petróleo se debilite, por lo que el Ecuador difícilmente podrá contar con mayores ingresos petroleros en un futuro previsible. Se espera que el precio del barril ecuatoriano se mantenga igual que en el 2015, alrededor de USD42/b, que la producción se reduzca con respecto a ese año pero que supere la del 2016.

El alza de la inflación en EE.UU (2.7% anual a febrero-2017) frente al Ecuador que tiene una muy baja inflación (0.96% anual a febrero-2017) permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad perdida en los últimos años frente a otros países de América Latina. Durante la última década los precios en el Ecuador subieron 25% en relación a los precios de Estados Unidos. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que obligó al consumo interno encareciendo la producción local.

De todos modos, la perspectiva para el resto del 2017 es que el dólar se siga fortaleciendo y que la tasa de interés de la Reserva Federal de EE.UU llegue a 1.5% en el cuarto trimestre. En nuestra economía dolarizada, este factor debilita la competitividad.

Se esperaría que dos hechos importantes favorezcan al comercio exterior frente al desempeño del mercado local. El primero es que las exportaciones se beneficien por el acuerdo comercial con Europa, que entró en vigencia en este año. El primer trimestre del año da cuenta positiva del desempeño del sector, con exportaciones no petroleras que suben 14.5% interanual a enero-2017. El segundo es el levantamiento de las cuotas de los vehículos importados, lo cual según la Asociación Ecuatoriana Automotriz (AEA) promoverá un incremento del 30% a 82.000 unidades este año.

El Ministro de Política Económica Diego Martínez ha indicado que el plan del Gobierno es contraer nueva deuda entre interna y externa por USD7.700 millones en el 2017, de los cuales USD2.500 millones llegaron en enero y febrero. Adicionalmente el BCE le ha prestado al fisco, USD982 millones en lo que va del año, lo que resulta en una deuda total al BCE de USD5.300 millones a febrero-2017, crecimiento anual de 155%, según Análisis Semanal.

El Informe de Quantum al 21 de marzo de 2017, indica que la deuda interna llega en febrero-2017 a USD13.384 millones lo que con respecto a diciembre 2016, es un incremento del 7% y con respecto a diciembre 2015, del 32%. Según la misma fuente, la deuda externa aumenta entre diciembre 2016, y febrero 2017 a USD26.500 millones lo que implica un crecimiento del 3.20% y desde diciembre 2015 del 32%. La misma fuente indica que el total de la deuda ecuatoriana está sobre el 47% del PIB.

Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones. Los cálculos del Gobierno son distintos a los expuestos en el párrafo anterior ya que no incluyen en la deuda del Estado aquellas asumidas con las instituciones financieras públicas, el BCE y el IESS. El cálculo oficial tampoco considera la deuda externa garantizada con petróleo.

El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión. Pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. La incertidumbre del panorama político y económico promueve el ahorro de coyuntura en lugar del gasto y/o la inversión. Esto se refleja en la liquidez del sistema financiero y en el hecho de que la cartera de crédito crezca en una cuarta parte con respecto a lo que crecen los depósitos, forjando una reducción en la tasa que ofrece el sistema financiero para sus captaciones.

Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda. Los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento se postergan para las próximas administraciones, al igual que su responsabilidad sobre la seguridad social pública.

Las elecciones presidenciales que se definirán el 2 de abril de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. El rumbo que tome el país dependerá de quien gane las elecciones. Las posiciones de los dos candidatos son diametralmente distintas tanto en cuanto a la situación actual del país como en cuanto a sus planes de administración.

El programa del candidato de Alianza País busca profundizar los cambios emprendidos por el actual Régimen, sosteniendo sus políticas y programas aunque no en toda su expresión. Para el candidato de CREO, el cambio es fundamental en todo

sentido: político, económico y social; su plan de Gobierno propone eliminar el déficit fiscal mediante la reducción del tamaño del Estado y fomentar un clima de confianza que promueva la inversión privada y la generación de empleo.

En el caso de que el candidato de CREO asuma la Presidencia de la República, la gobernabilidad del país representará un reto frente a la composición de la Asamblea 2017-2021, en la cual Alianza País consolidó la mayoría con el 55% de los escaños.

Fuente: Análisis Semanal, Quantum, BCE.

Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.

En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Si bien el indicador de morosidad disminuye ligeramente al cierre de 2016 (dic-2015: 3.66%; dic-2016: 3.54%), es importante tomar en cuenta que dicha reducción está influenciada por el aumento de cartera restructurada, que en el año tuvo un crecimiento de 184%. La cartera restructurada muestra altos niveles de morosidad por lo que no consideramos que exista una mejora en la capacidad de pago general. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados, tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el

Gobierno. En el 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 7,305MM de acreedores internacionales, de los cuales la mayoría fueron recibidos en el segundo semestre.

Además, el BCE facilitó un monto importante de fondos al Estado, el cual no es considerado deuda en los cálculos oficiales. Desde enero a diciembre, las operaciones de inyección de liquidez a través de compras de títulos del Ministerio de Finanzas sumaron USD 2,959MM, aumentando el saldo hasta USD 4,267MM.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. Al cierre de 2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.1% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 34.9% mostrado el 2015.

Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, el cual podría complicarse en el futuro debido al crecimiento en el porcentaje de deuda frente al PIB, el elevado nivel de riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito muestra una lenta recuperación y la calidad de la cartera continuará presionada debido a los crecientes indicadores de desempleo.

En adelante, los resultados del sistema financiero se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En el 2016 frente al 2015, el número de bancos privados con Margen



Operacional Neto (MON) negativo aumentó de tres a ocho y existen nueve bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez.

Las mayores preocupaciones para el futuro son la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Perfil de la Institución

Produbanco (GP) es una institución bancaria privada clasificada como grande según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria de 39 años, y con cobertura y presencia a nivel nacional.

Produbanco (GP) pasa a formar parte del Grupo Promerica en el año 2014, cuando en marzo de ese año, los accionistas del grupo internacional compran las participaciones de los accionistas locales de Produbanco. Más adelante, en octubre-2014, Produbanco compra activos y pasivos de Banco Promerica Ecuador, el cual se liquida.

La integración de Produbanco al Grupo Promerica le permite profundizar su diversificación en líneas de negocio, productos y servicios; también amplía la red bancaria y le da acceso a nuevas líneas con bancos corresponsales internacionales del grupo.

Produbanco (GP) tiene 104 sucursales y agencias, 11 ventanillas de extensión, y 306 cajeros automáticos propios. Adicionalmente utiliza 67 agencias y 2 ventanillas de extensión de Servipagos; 1,515 canales de atención Pago Ágil; 795 puntos en tiendas y locales comerciales, y 720 puntos a través de 142 cooperativas.

Posicionamiento e imagen

Produbanco (GP) es una institución financiera privada de larga trayectoria y reconocido prestigio en el país.

La compra de activos y pasivos del Banco Promerica en 2014 mejoró el posicionamiento de la entidad. A diciembre 2016 Produbanco (GP) ocupa el tercer puesto dentro del sistema de bancos privados medido por el total de activos (11.3%) y obligaciones con el público (11.6%), y el quinto puesto por resultados (11.7%).

Estructura del Grupo Financiero

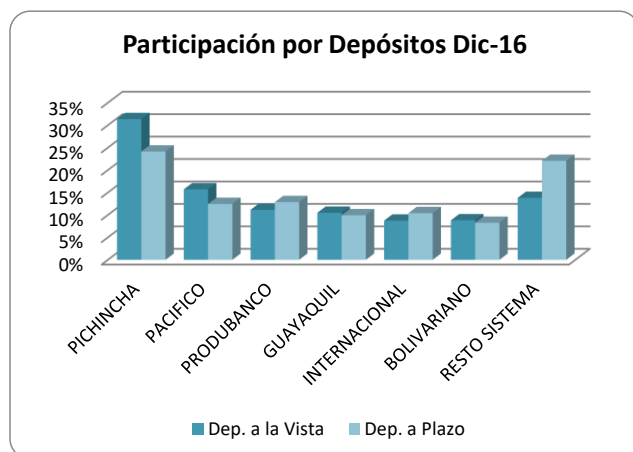
Produbanco (GP) es la cabeza del grupo financiero local. Concentra el 99.99% de los activos y genera el 99% de los resultados del Grupo a diciembre-2016. Aparte del Banco, el Grupo se conforma de Exsersa (Servipagos) y Protrámities, de los cuales el Banco mantiene una participación del 99.99% y 99.88% respectivamente.

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): Subsidiaria constituida en enero-1998, para prestar servicios al mostrador, cobraduría y pagaduría en serie, procesamiento de transacciones, servicio de compensación interbancaria, monitoreo de cajeros automáticos, procesamiento y ruteo de transacciones, y servicio de outsourcing de personal para cajero, transporte privado de valores, entre otros. Presta estos servicios al sistema financiero principalmente, y su operación es controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

PROTRÁMITES: Se constituye en septiembre-2009 para dar asesoría y servicios afines, incluida la realización de estudios, informes, y actividades inherentes a la administración de riesgo de crédito y evaluación previa de sujetos de crédito. Como subsidiaria de Produbanco (GP), le presta servicios auxiliares de recuperación de cartera vencida. Está controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Ecuador.

Produbanco (GP) participa accionarialmente en las siguientes instituciones y compañías de servicios auxiliares del sistema financiero: Medianet (33.33%), Credimatic (33.33%), Banred (11.63%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (19.26%). Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación, en el capital social de dichas compañías, y son poco representativas en relación a los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.



Fuente: Produbanco (GP)/Elaboración: BWR

Estructura Accionaria

ACCIONISTAS	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56.273%
INDIPALMA S.A.	ECUADOR	5.822%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.135%
OTROS 413 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.770%
Capital Social a diciembre-2016	USD 260'237,840	

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

Promerica Financial Corporation (PFC) es desde marzo-2014 el principal accionista de Produbanco (GP), con el 56.27% de las acciones. La experiencia bancaria del Grupo Promerica es de 25 años en el mercado financiero internacional y 16 años en el local. Está presente en nueve países, seis de Centroamérica, Ecuador, República Dominicana e Islas Caimán. Los activos del Grupo Promerica son de USD 12,654MM a diciembre-2016, y de estos Produbanco (GP) es el más grande con una participación del 31.6%.

Institución	País	Activos
Produbanco	Ecuador	3,999.8
BANPRO	Nicaragua	2,133.2
Banco Promerica + Compra Citibank	Guatemala	1,703.5
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,501.5
Banco Promerica	Costa Rica	1,341.8
Banco Promerica	El Salvador	1,047.2
Banco Promerica	Honduras	492.2
Banco Promerica	Rep. Dominicana	258.0
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	176.7
TOTAL USD MM		12,653.9

Fuente: Produbanco (GP) a diciembre-2016.

Promerica Financial Corporation no presenta en el Ecuador los estados financieros consolidados ni combinados, con Produbanco (GP) y las subsidiarias y afiliadas locales, ni del exterior, para fines de control o análisis. Produbanco (GP) tiene una estructura abierta de capital, cuyas acciones cotizan a un precio promedio de USD 0.79 a dic-2016.

La política de dividendos de Promerica Financial Corporation (PFC) considera repartir cada año entre 25% y 35% de la utilidad neta de los bancos subsidiarios, previa revisión del cumplimiento de requerimientos legales y contractuales. En el caso del Produbanco (GP), en 2016 reparte dividendos por el 9% de las utilidades del 2015 y se ha definido la distribución del 25% para el próximo año.

Evaluación de la Administración

Consideramos que la estructura administrativa del Banco es sólida y suficiente para cumplir los objetivos propuestos.

La máxima instancia administrativa es el Directorio, que se reúne mensualmente para evaluar la evolución de los resultados globales del banco y designa los delegados que forman parte de los 10 comités normados por la Superintendencia de Banco y uno por el Ministerio de Trabajo.

La alta gerencia tiene formación profesional, larga trayectoria y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano. La nómina a diciembre-2016 es de 2.133 empleados en Produbanco, 90 en Protrámite, 792 en Servipagos, y 41 temporales. En el último trimestre del 2015 el Grupo redujo su personal en 8.6% para adecuarse al tamaño del negocio, optimizar recursos, y cumplir tiempos mínimos de respuesta. En 2016 la nómina se reduce en 22 personas adicionales.

Gobierno Corporativo

La Junta General de Accionistas es la máxima instancia de Gobierno, y está integrada por los representantes de los accionistas, que en su mayoría son personas jurídicas. Esta elige cinco directores principales y sus alternos, dos de los cuales deben ser independientes de la propiedad y gestión de Produbanco (GP). La organización utiliza metodologías de control y sistemas para minimizar la dependencia en personas específicas y evitar conflictos de interés en todas las áreas.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo en Produbanco (GP) buscan establecer responsabilidad y transparencia en todas las áreas, incluida la contabilidad y la presentación de estados financieros. Las prácticas de buen Gobierno Corporativo, Código de Ética y políticas operativas constan en manuales e instructivos que se difunden en la intranet.

Produbanco (GP) cumple con lo estipulado en el Código Orgánico Monetario y Financiero respecto a transacciones con partes relacionadas. No existen políticas a nivel de casa matriz (PFC) sino lineamientos, los mismos que no pueden ir en contra de la normativa local, porque cada país tiene autonomía propia.

Promerica Financial Corporation tiene influencia significativa en la determinación de directrices, mientras que las políticas específicas se definen localmente.

Objetivos estratégicos

El plan estratégico 2015 - 2020 se apalanca en cuatro pilares estratégicos:

- 1) Administrar responsablemente los activos
- 2) Crecer en las bancas de Personas, Medios de Pago, Pyme y Empresarial
- 3) Continuar con el liderazgo en la banca

Corporativa

4) Ser líderes en *omnicanalidad*.

En este contexto, Produbanco (GP) mantiene los objetivos estratégicos:

- Centrarse en el cliente
- Desarrollar negocios potenciando la relación entre los segmentos de mercado y profundizando la relación con clientes
- Diferenciarse por innovación y tecnología
- Potenciar la gestión de sus subsidiarias
- Posicionar las fortalezas de la marca e imagen corporativa
- Capitalizar la pertenencia al Grupo Promerica

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de Produbanco (GP) y sus subsidiarias. Estos son responsabilidad de cada uno de sus administradores. El presente análisis considera tanto los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 de Produbanco (GP) como los estados financieros consolidados con subsidiarias, con la misma fecha de corte. Los mismos han sido auditados por Deloitte & Touche, y muestran una opinión limpia sobre su razonable presentación.

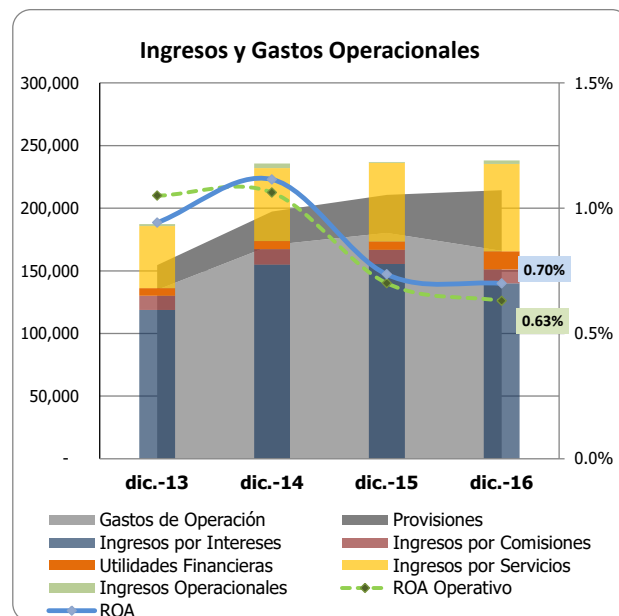
Para fines analíticos se añaden datos de 2012 y 2015 auditados por Deloitte & Touche, 2013 y 2014 auditados por KPMG. De igual forma, los auditores externos emiten opiniones limpias sobre su razonable presentación. La información histórica no es totalmente comparable porque el 2012 y 2013 Produbanco vende Produfondos, Produvalores, Produseguros y Produrenting; en octubre-2014 el Banco 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

A pesar de los esfuerzos realizados por la Administración por optimizar el gasto operativo, de los ingresos extraordinarios por valoración de fideicomisos en garantía (USD 5.1 millones), y de ingresos netos no recurrentes (USD 5.2 millones), la tendencia de la rentabilidad del Grupo a reducirse continúa, por un mayor gasto en provisiones y

menor generación neta de intereses. Cabe anotar por otro lado que la decisión del Grupo de mantener altos niveles de liquidez como respuesta a la incertidumbre del entorno operativo del país también influye en la generación operativa.



Fuente: Balances Grupo Produbanco (GP)
 Elaboración: BWR

El ROA Operativo baja en 2016 a 0.63% (0.70% en 2015, 1.1% en 2014), en línea con la tendencia observada en el sistema bancario, que llega a un indicador de 0.67%. La utilidad neta del Grupo se contrae en -4.4%, porcentaje inferior al -17.6% del sistema.

Para 2017 el Banco espera llegar a una utilidad neta de USD 28.04 millones, valor superior en 7.7% a la obtenida en 2016, que se sustenta principalmente en un mayor margen de interés proveniente del crecimiento de su cartera, un menor costo de financiamiento y control de su gasto operativo. La proyección también considera una reducción en los ingresos por servicios por un nuevo endurecimiento de los límites tarifarios existentes.

La evolución real de la rentabilidad dependerá de la posibilidad que tenga la institución de crecer en cartera de buena calidad, en función del grado de reactivación económica, estabilidad política, y el grado de demanda de créditos en el país. Cabe indicar como hecho subsecuente que a marzo-2017 el banco ha logrado un crecimiento interanual de su cartera productiva de 14%, porcentaje superior a lo proyectado inicialmente.

Tanto el NIM (Intereses y comisiones de cartera netos / Activos Productivos Promedio) como el margen bruto financiero (MBF) se reducen en el período analizado. El interés neto disminuye en 10.0% frente al 2015 por el menor volumen



promedio de cartera manejada y un mayor peso de pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras). El MBF cae en menor proporción (-4.6%) por una utilidad extraordinaria proveniente de la valoración de fideicomisos mercantiles en garantía que mantiene el Banco, por USD 5.1 millones y una utilidad por venta de activos productivos por USD 2.1 millones.

Si bien el negocio de intermediación continúa generando casi el 70% de los ingresos operativos netos de la institución, los servicios prestados ganan participación (29.4% frente a 26.5% del 2015) y ayudan a compensar el menor dinamismo financiero. El crecimiento de 11.4% en esta línea de negocio se da gracias a la flexibilización de los límites de cobro de tarifas, los cuales se volvieron a endurecer en noviembre-2016, por lo cual en 2017 se espera que estos ingresos se reduzcan nuevamente.

Los otros ingresos operacionales netos (USD 2.7 millones) crecen en USD 2.1 millones frente al 2015, lo cual también ayuda a la rentabilidad del período. Dentro de este rubro se encuentra el ingreso por una negociación no recurrente de USD 3 millones, y una pérdida por valoración de propiedades del Grupo por USD 1 millón.

Con respecto a la eficiencia operativa, si bien el peso de los gastos de operación antes de provisiones en el ingreso operativo neto mejora a 69.7% gracias a una reducción de 19% en el gasto de personal y a una optimización de agencias, el gasto de provisiones se incrementa en 59.5%, lo cual presiona el margen operacional neto (MON), que termina contrayéndose en 9.5%. Los gastos operacionales incluyendo provisiones representan el 90.0% de los ingresos operativos netos (88.9% a 2015), porcentaje mejor que el 92.4% del sistema bancario.

El gasto operativo incorpora también la amortización anual de USD 1.7 millones de la plusvalía mercantil generada en la compra de los activos a Banco Promerica, que terminaría de amortizarse en ocho años.

A partir del 2017, se empezará la depreciación de la inversión en el centro corporativo EkoPark, sus adecuaciones, muebles y equipos, y al mismo tiempo se implementarán ahorros en arriendos de oficinas, que compensarían en parte este gasto.

Por último, los ingresos netos no operativos representan el 6.5% del ingreso neto total y crecen en 7.7% frente al 2015, básicamente por una mayor recuperación de activos castigados.

Administración de Riesgos

Los informes y formularios del Banco revelan exposiciones conservadoras, que están dentro de límites tolerables aprobados por las instancias correspondientes, y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para controlar cada tipo de riesgo.

El desarrollo en los controles incluye metodologías técnica y modelos de evaluación para optimizar la gestión de riesgos. Con respecto a la administración del riesgo crediticio, esta es adecuada y se ve reflejada en indicadores de calidad de cartera que comparan favorablemente con el promedio del sistema.

La Tesorería y el Área de Riesgos monitorean continuamente el comportamiento de los depósitos para dar alertas tempranas, y estudian diferentes escenarios de estrés para establecer planes de contingencia, que hasta la fecha de nuestro análisis no han tenido que ser aplicados.

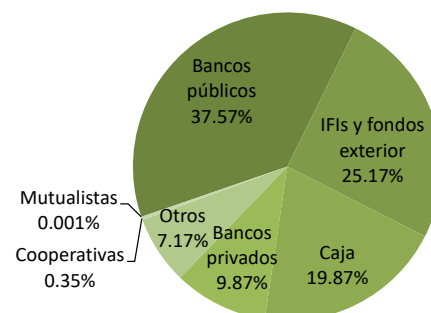
Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones alcanzan USD 1,633MM y representan 39.9% del activo bruto del Grupo a diciembre-2016. Su composición refleja un riesgo de crédito bajo y una importante liquidez, acorde al objetivo de estos fondos. Se aprecia una concentración moderada en el sector público, en función de las exigencias normativas actuales, cuyo riesgo se mitiga por un plazo promedio reducido.

La Administración de la Tesorería continúa con una política de priorizar la diversificación, la calificación de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos.

Composición de Fondos Disponibles (USD 934 millones)



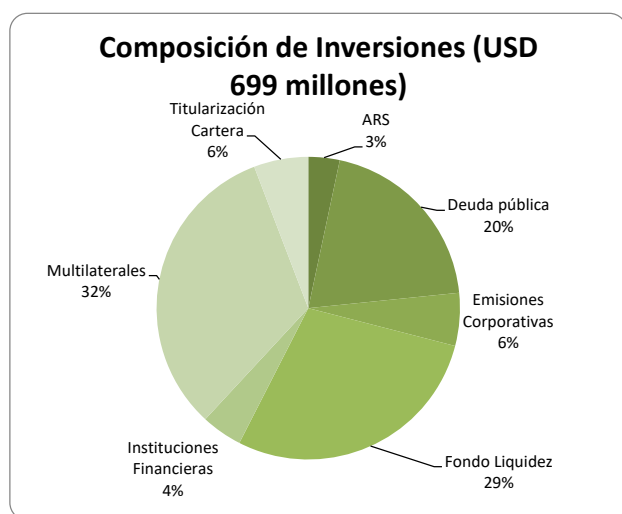
Fuente: Prosubanco / Elaboración: BWR

Los fondos disponibles crecen en USD 262 millones o 39%, lo que se explica principalmente por el incremento del encaje bancario para los bancos

con activos mayores a USD 1,000 millones de 2% a 5%. Por ese motivo, el 37.6% de la liquidez inmediata se encuentra en la cuenta a la vista que mantiene Produbanco (GP) en el Banco Central del Ecuador (BCE).

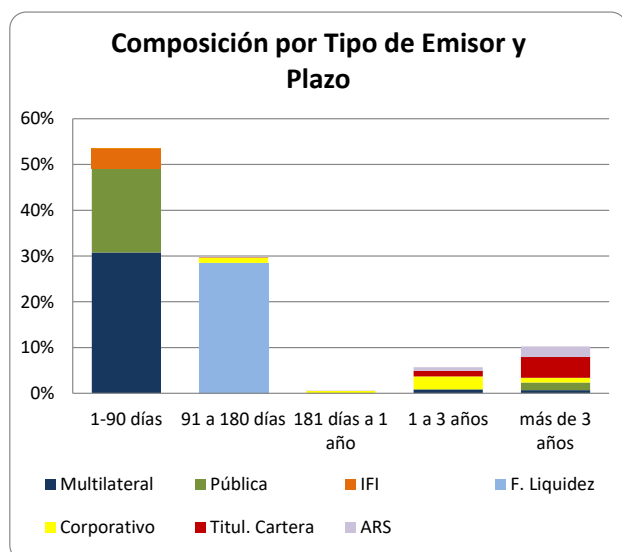
El 35% de los fondos disponibles se encuentran depositados fundamentalmente en bancos del exterior de grado de inversión; fondos *moneymarket* (de disponibilidad inmediata) de bajo riesgo, y en instituciones financieras locales que en su mayoría cuentan con una calificación en escala local de AAA-.

La parte restante de estos recursos representan caja, y en menor proporción remesas en tránsito y efectos de cobro inmediato.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

Con respecto al portafolio de inversiones, este mantiene un perfil de calidad crediticia alta, una diversificación adecuada por tipo de inversión y emisor, y una liquidez importante, concentrada especialmente en plazos entre 1 y 180 días.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

Las inversiones en multilaterales (32%) e

instituciones financieras locales calificadas AAA- (4%) mantienen un bajo riesgo de crédito y están casi en su totalidad invertidas en plazos inferiores a 90 días, por lo cual se consideran de alta disponibilidad.

Desde diciembre-2015 el portafolio de inversiones incorpora el 70% de la inversión que por normativa debe mantener el Banco en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado. El 30% restante se sigue contabilizando como derechos fiduciarios. Este fondo tiene como objetivo actuar como prestamista de última instancia a través de créditos ordinarios y extraordinarios.

En relación a la deuda pública (20%), el 91.7% mantiene plazos por vencer menores a 90 días y está conformada principalmente por certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas (CETES), certificados de inversión en la Corporación Financiera Nacional y en menor proporción en notas de crédito del SRI. El 8.3% restante está colocado en bonos Globales ecuatorianos con vencimientos en 2022 y 2026.

Las emisiones corporativas (incluyen obligaciones titularizaciones de flujos) y titularizaciones de cartera muestran una diversificación amplia por emisor/originador y una buena calidad de crédito reflejada en sus calificaciones públicas de riesgo (75.9% en AAA y AAA-; 16.1% en AA+, AA y AA-; 7.0% en A+ y A-; 0.02% en B). El 83.9% de esta porción del portafolio se encuentra repartida en plazos de 1 a 15 años.

Por último, el 3% del portafolio se encuentra colocado en *Auction Rate Securities* (ARS), que son valores de largo plazo y alta calidad crediticia (calificación en escala internacional entre A y AAA).

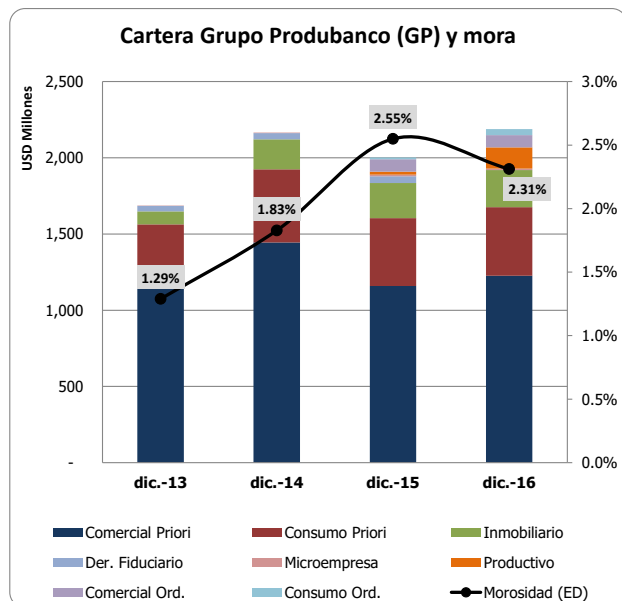
En relación a su libre disponibilidad, solamente el 2.6% del portafolio se encuentra registrado como de *disponibilidad restringida*, debido a que constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior.

Calidad de la Cartera

La **cartera bruta** asciende a USD 2,189MM y representa el 53.4% del activo bruto a diciembre-2016 (55.2% a diciembre-2015). La misma registra un crecimiento de 9.3% frente al 2015, porcentaje superior al 7.8% que registra el sistema bancario en el mismo período. No obstante, la caída en volumen en el menor dinamismo del primer semestre del año hace que el saldo promedio mensual de cartera sea menor en 2.5% frente al del año anterior (-4.9% en el sistema bancario).

La cartera del Grupo por segmentos refleja una mayor participación en el sector comercial, aunque la institución se conceptualiza como Banco Universal. De acuerdo a la segmentación interna de

los clientes del banco, el 37% pertenece a corporativo, 25% a banca de personas, 14% a pymes, 10% a tarjetas de crédito, 8% a empresarial, 5% a tesorería y 1% a privada.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

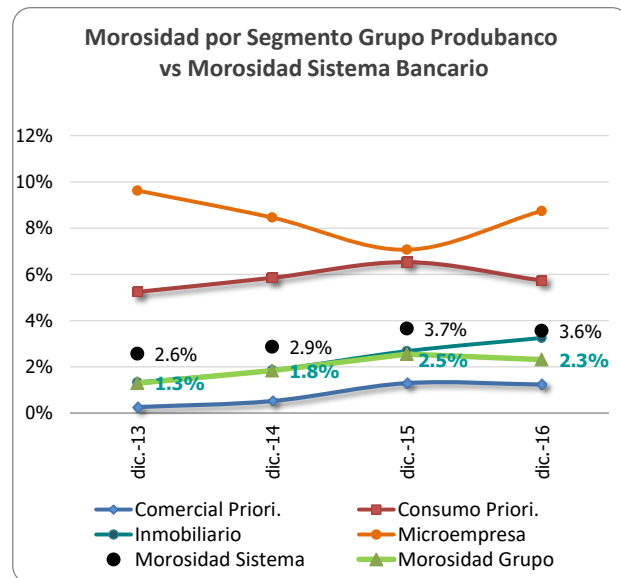
En relación a la clasificación de la cartera de acuerdo a los segmentos definidos por el regulador, el crédito comercial, que incluye el segmento prioritario, ordinario y productivo, es el de mayor participación (66.1%), seguido por consumo prioritario y ordinario (22.3%), inmobiliario (11.1%), microempresa (0.4%) y derechos fiduciarios (0.04%).

La cartera comercial incorpora un 6.1% de créditos a bancos del exterior, que son instrumentos de deudores y/o garantes con bajo riesgo de crédito (catalogados por calificadoras internacionales en escalas de grado de inversión o superior). Los mismos se consideran líquidos ya que en caso de requerirse podrían recuperarse en un promedio de 207 días.

La cartera del Grupo mantiene indicadores saludables de morosidad, de mejor calidad que los del promedio del sistema, tanto a nivel agregado como en los segmentos *comercial* y *consumo*. Esto gracias a una adecuada gestión del riesgo crediticio y, en el caso del indicador global, al mayor peso dentro de su balance de cartera comercial, segmento que históricamente ha mantenido en el sistema un nivel de morosidad significativamente inferior al de consumo y microempresa. Para el 2017 la institución espera que dicha calidad se deteriore ligeramente, pero dentro de rangos históricos.

La cartera en riesgo mejora en el último trimestre del año a 2.31% (2.55% en diciembre-2015) gracias a la gestión de recuperación y los castigos realizados. No obstante, los créditos calificados en C, D y E (riesgo potencial, deficiente y pérdida) se

incrementan a 2.47% (1.76% en diciembre-2015), lo que refleja una mayor antigüedad de la mora existente. Los castigos de cartera respecto a la cartera bruta promedio se mantienen en niveles similares (1.2% de la cartera bruta promedio).



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La cartera refinanciada y reestructurada representa 2% de la cartera bruta (2.5% en 2015, 0.6% en 2014). El mayor riesgo de esta cartera se refleja en su morosidad, que actualmente es de 16.8%.

A lo largo del año la cobertura de provisiones en relación a la cartera en riesgo ha comparado desfavorablemente con los de bancos evaluados por BankWatch Ratings (BWR) en la misma calificación. A la fecha de corte, las provisiones representan 1.7 veces la cartera en riesgo, valor superior al de diciembre-2015 (1.33 veces), pero inferior a las 2 veces que registra en promedio el sistema bancario. La cobertura de la cartera CDE disminuye a 1.6 veces (1.9 veces en dic-2015).

La concentración de la cartera medida por la participación de los 25 mayores deudores es elevada (24.8% de la cartera y 176% del patrimonio) y es superior a la registrada en 2015 (18.8%). Este riesgo se encuentra mitigado por la calidad de las contrapartes y las garantías que respaldan estas operaciones, que en promedio cubren cada exposición en 1.2 veces.

Contingentes

El Grupo mantiene operaciones vigentes de cartas de crédito, fianzas, garantías y avales, que suman USD 200MM, las cuales registran una caída de 9.3% frente al 2015, por la reducción de proyectos de inversión públicos y privados, y la contracción de las importaciones en el año. También se registran créditos aprobados y no desembolsados por USD 390.7MM, que se generan principalmente por los cupos no utilizados de las tarjetas de crédito

emitidas y líneas de crédito aprobadas.

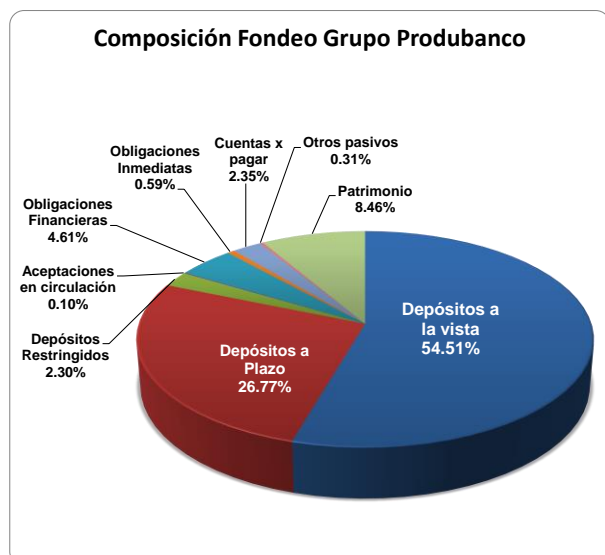
Riesgo de Mercado

La estructura de corto plazo de activos y pasivos del Banco hace que el riesgo de variación de tasas de interés en los mismos sea bajo. La Tesorería y el área de Riesgos hacen un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

Según los reportes de riesgo de mercado de diciembre 2016, la sensibilidad del margen financiero y del patrimonio a cambios de 1% en la tasa de interés es de 2% y 2.1% del patrimonio, respectivamente.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Estados financieros Grupo Produbanco/Elaboración BWR

La principal fuente de fondeo del Grupo son las obligaciones con el público, que representan el 91.1% del pasivo total. El 98% de las mismas son exigibles en un plazo igual o menor a un año.

Los depósitos del público de Produbanco (GP) a diciembre-2016 provienen de las siguientes fuentes: personas en 41%, segmento corporativo 19%, pymes 13%, tesorería 11%, virtual 6%, segmento empresarial 5%, y privada 5%. Esta estructura permite que las captaciones muestren una alta diversificación por cliente. Los 25 mayores depositantes representan el 13.1% del total de obligaciones con el público (11.9% en 2015) y el 35.91% de los activos líquidos. Ambos indicadores comparan favorablemente con la mayoría de sus pares evaluados con la misma calificación.

La liquidez del sistema bancario mostró deterioro hasta el primer semestre del 2016 y luego una

recuperación importante por financiamiento externo conseguido por el Gobierno, que permitió que las captaciones del sistema de bancos privados crecieran en 17.5% en sus obligaciones con el público. En el caso de Produbanco (GP), las mismas crecen en 10.2%, y adicionalmente se aprecia un incremento de 106% en las obligaciones financieras, las cuales provienen principalmente de organismos multilaterales y participan con un 5% del pasivo total (2.8% en 2015).

El crecimiento del fondeo ha sido destinado en parte al crecimiento de los activos líquidos, por lo que los indicadores de liquidez del Grupo se han fortalecido.

Se mantiene la política de mantener una cobertura holgada de los pasivos de corto plazo. Los activos líquidos llegan a USD 1,215MM, 25% más que el año precedente, y permiten al grupo mantener un índice de liquidez estructural de primera línea de 42.6%, el cual compara favorablemente con el sistema. De forma similar, la liquidez estructural de segunda línea se ubica en 44.13%.

En el 2017 se espera que la liquidez disminuya pero que se mantenga en niveles holgados. Su comportamiento dependerá de la evolución de la liquidez de la economía y del grado en que el Banco consiga cumplir con sus objetivos de colocación de cartera.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca dentro de lo que determina la normativa legal vigente. El Banco maneja una matriz de impacto-probabilidad, en función de la cual se ubican la frecuencia, severidad e impacto de los distintos eventos de riesgo, y continúa con el proceso continuo de administración de los riesgos identificados.

Para el registro y gestión de eventos detectados se utiliza una herramienta desarrollada internamente y en 2017 se implementará una aplicación utilizada por el Grupo Promerica a nivel internacional.

La pérdida neta del año por riesgo operativo alcanzó USD 134M, un 74% menos a la del 2015 (USD 574M) y a la esperada según la metodología VAR (USD 210.6M). A la fecha se mantiene una provisión para este riesgo de USD 64M.

El factor de riesgo más importante, medido tanto por el número de eventos como por su impacto, es el relacionado a eventos externos y, dentro de este, a fraudes informáticos y de tarjeta de débito y crédito. En este sentido, la incorporación de chips a la mayoría de tarjetas emitidas por el banco y las inversiones relacionadas a esta tecnología han tenido un impacto positivo en la disminución del riesgo operativo.

El banco mantiene una póliza global bancaria con Seguros Equinoccial por USD 5 millones, que cubre entre otras cosas los crímenes por computador, e indemnización profesional (deshonestidad de empleados), lo cual limita la exposición de la institución a eventos de severidad elevada.

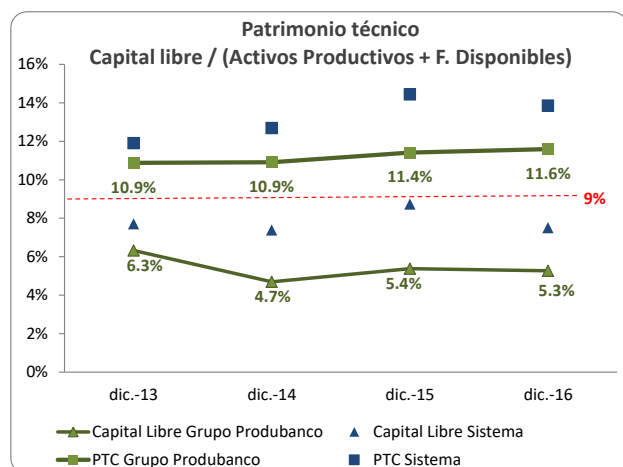
Por último, respecto al riesgo de continuidad de negocio, el banco lo evalúa como de riesgo medio, por estar en proceso algunas actividades para la gestión preventiva. Las pruebas para evaluar la operación del sitio alterno que mantienen toman relevancia, al enfrentar los riesgos de erupción volcánica y el terremoto de abril-2016.

Suficiencia de Capital

Los niveles de solvencia del Grupo Produbanco (GP) son suficientes respecto del riesgo asumido, pero menores que el promedio del sistema y de los bancos evaluados por BWR en la misma calificación. Según el presupuesto aprobado en 2017 estos indicadores mejorarían gracias a la capitalización del 75% de las utilidades del año precedente y el aporte de los resultados proyectados.

El patrimonio de Produbanco crece en 8.4% en el año, por la retención anual de una parte de las utilidades. En 2016 también se beneficia en USD 2.4MM provenientes de la valuación de sus propiedades. A nivel sistémico la capacidad de fortalecer el patrimonio a través de utilidades se ha debilitado como consecuencia del entorno actual y de los límites impuestos a las tasas de interés y a las tarifas por servicios.

El patrimonio técnico del Grupo en relación a los activos ponderados por riesgo se encuentra por debajo del promedio del sistema desde 2013, aunque cumple con el requerimiento mínimo legal del 9%. La Administración mantiene como objetivo mantenerlo aproximadamente en 11%.



Fuente: Formularios 229, balances y WEB SB / Elaboración BWR

El patrimonio técnico está conformado en 86.5% es capital primario, y cubre 10% de los activos ponderados por riesgo. De este se encuentra

descontado el saldo por amortizar de la plusvalía mercantil pagada por la compra de activos y pasivos de Banco Promerica en 2014.

El capital libre (patrimonio y provisiones acumuladas menos activos de riesgo, activos fijos e improductivos) crece en 10.5% en el 2016, porcentaje ligeramente menor al de los activos productivos (incluidos fondos disponibles totales), por lo cual no logra fortalecerse porcentualmente. Este indicador también se ubica desde 2014 por debajo del promedio del sistema y de sus pares calificados por BWR en el mismo nivel.

Presencia Bursátil:

Produbanco se ha mantenido históricamente activo en el mercado de valores. A la fecha únicamente mantiene tres titularizaciones de cartera vigentes que se detallan a continuación:

Descripción	Calificación	Calificadora	Última Calificación
Titularización de Cartera Hipotecaria FIMPROD2	Clase A3: AAA Clase A4: AAA- Clase A5: AAA-	PCR	Dic-2016
Titularización de Cartera Hipotecaria FIMPROD3	Clase A1:AAA Clase A2: AAA Clase A3: AAA- Clase A4: A- Clase A5: A-	BWR	Nov-2016
Primera Titularización de Cartera de Hipotecaria de Banco Promerica	AAA-	BWR	Mar-2017

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con resolución No.SCVS-IRQMV-2015-0016 de enero 6 de 2016, autorizó a Produbanco (GP) una nueva emisión de obligaciones convertibles en acciones, hasta por USD 30MM. El Banco todavía no coloca esta emisión, aunque en función de la prórroga aprobada por el regulador podría hacerlo hasta julio-2017.

El mercado ecuatoriano aún no alcanza la dinámica que amerite análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. La calificación de riesgo es la que influye en la liquidez del papel en el mercado, y no al contrario.

GRUPO PRODUBANCO

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	sep-16	dic-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,096,032	402,412	696,359	285,973	394,351	472,126	330,534
Inversiones Brutas	5,754,804	480,151	341,941	678,138	602,529	619,857	699,009
Cartera Productiva Bruta	19,673,586	1,664,766	2,126,566	1,951,781	1,994,571	2,027,385	2,137,968
Otros Activos Productivos Brutos	1,072,390	311,235	296,128	124,059	86,168	88,499	93,705
Total Activos Productivos	28,596,812	2,858,563	3,460,994	3,039,950	3,077,620	3,207,868	3,261,216
Fondos Disponibles Improductivos	6,121,239	372,898	345,476	385,904	436,339	441,794	603,443
Cartera en Riesgo	725,772	21,745	39,602	51,060	63,792	62,393	50,614
Activo Fijo	650,367	15,870	27,185	24,999	23,059	22,082	60,872
Otros Activos Improductivos	1,143,045	71,113	122,847	126,461	136,869	148,469	119,755
Total Provisiones	(1,639,068)	(48,293)	(71,129)	(73,536)	(89,385)	(96,589)	(95,663)
Total Activos Improductivos	8,640,423	481,626	535,110	588,425	660,058	674,738	834,684
TOTAL ACTIVOS	35,598,167	3,291,897	3,924,976	3,554,840	3,648,293	3,786,017	4,000,238
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	28,682,513	2,755,455	3,423,119	3,026,159	3,095,925	3,210,784	3,335,146
Depósitos a la Vista	19,165,577	1,973,457	2,342,296	1,987,860	2,008,758	1,971,035	2,175,098
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	8,309,433	675,249	995,123	958,894	1,006,423	1,158,818	1,068,218
Depósitos en Garantía	1,033	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,206,470	106,750	85,700	79,405	80,744	80,930	91,830
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	10,000
Obligaciones Inmediatas	145,327	25,549	18,106	28,682	28,800	27,945	23,358
Aceptaciones en Circulación	16,202	-	-	273	401	590	4,008
Obligaciones Financieras	1,865,682	16,571	43,832	89,348	118,746	128,247	183,932
Valores en Circulación	14,302	123,011	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	222,762	12,346	12,347	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,057,013	93,238	129,677	96,815	84,933	93,912	104,451
Provisiones para Contingentes	62,273	1,790	2,455	1,977	1,827	1,564	1,596
TOTAL PASIVO	32,076,074	3,027,960	3,629,536	3,243,254	3,330,631	3,463,044	3,662,492
TOTAL PATRIMONIO	3,522,093	263,936	295,439	311,586	317,662	322,974	337,746
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	35,598,167	3,291,897	3,924,976	3,554,840	3,648,293	3,786,017	4,000,238
CONTINGENTES	6,170,582	578,228	500,453	553,456	576,964	588,334	590,992
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2,323,319	162,871	226,737	228,116	109,274	165,666	224,162
Intereses Pagados	750,480	44,061	71,785	72,564	40,299	61,674	84,100
Intereses Netos	1,572,840	118,810	154,952	155,551	68,975	103,992	140,062
Otros Ingresos Financieros Netos	208,669	17,320	18,867	17,849	8,866	15,598	25,443
Margen Bruto Financiero (IO)	1,781,508	136,131	173,818	173,401	77,841	119,590	165,506
Ingresos por Servicios (IO)	518,646	49,627	58,189	62,764	34,413	52,605	69,927
Otros Ingresos Operacionales (IO)	96,716	1,593	4,031	1,354	858	1,029	4,871
Gastos de Operacion (Goperac)	1,695,426	134,841	170,646	180,275	81,610	123,068	166,054
Otras Perdidas Operacionales	57,673	26	354	690	724	759	2,126
Margen Operacional antes de Provisiones	643,772	52,483	65,038	56,553	30,779	49,397	72,123
Provisiones (Goperac)	467,106	19,701	26,696	30,352	25,568	38,789	48,422
Margen Operacional Neto	176,666	32,782	38,342	26,201	5,211	10,608	23,701
Otros Ingresos	222,176	12,373	22,639	15,726	7,973	11,801	16,927
Otros Gastos y Perdidas	38,955	230	668	246	270	267	260
Impuestos y Participacion de Empleados	136,678	15,506	20,087	14,164	4,325	8,144	14,069
RESULTADOS DEL EJERCICIO	223,209	29,419	40,224	27,517	8,589	13,997	26,299

GRUPO PRODUBANCO

(USD MILES)

	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	sep-16	dic-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	34,718,051	3,231,462	3,806,470	3,425,855	3,513,959	3,649,662	3,864,659
Cartera Bruta total	20,399,358	1,686,511	2,166,169	2,002,842	2,058,363	2,089,779	2,188,582
Cartera Vencida	273,595	5,567	10,286	15,896	21,212	21,697	18,283
Cartera en Riesgo	725,772	21,745	39,602	51,060	63,792	62,393	50,614
Cartera C+D+E	N/D	14,379	26,085	35,256	49,767	56,560	53,990
Provisiones para Cartera	(1,364,502)	(45,607)	(63,778)	(65,729)	(78,150)	(84,355)	(86,339)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	76.8%	85.6%	86.6%	83.8%	82.3%	82.6%	79.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.8%	161.8%	160.5%	152.0%	148.7%	143.2%	142.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.34%	0.33%	0.47%	0.79%	1.03%	1.04%	0.84%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.56%	1.29%	1.83%	2.55%	3.10%	2.99%	2.31%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.68%	1.46%	2.07%	2.90%	3.58%	3.49%	2.90%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	0.86%	1.20%	1.76%	2.42%	2.71%	2.47%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	196.6%	218.0%	167.2%	132.6%	125.4%	137.7%	173.7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Ree	149.3%	191.9%	147.6%	116.5%	108.5%	118.0%	138.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	327.9%	253.9%	192.0%	160.7%	151.9%	162.9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.69%	2.70%	2.94%	3.28%	3.80%	4.04%	3.94%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	314.0%	219.5%	180.9%	175.7%	164.3%	172.4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	26.4%	18.3%	18.8%	24.3%	25.3%	24.8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	191.4%	146.3%	134.2%	173.2%	180.4%	175.7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.09%	1.19%	2.17%	2.92%	2.91%	3.50%	3.75%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior		41.4%	163.9%	44.6%	17.2%	26.6%	40.2%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	64.5%	7.9%	25.9%	48.7%	32.7%	32.8%	36.8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.1%	0.3%	0.8%	1.2%	0.9%	1.0%	1.2%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.86%	10.89%	10.91%	11.41%	11.78%	12.01%	11.60%
TIER I / APPR	12.46%	8.85%	8.68%	10.04%	11.14%	10.84%	10.03%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	7.08%	6.44%	7.17%	7.13%	7.23%	7.19%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21.54%	11.77%	15.76%	14.40%	13.37%	12.40%	25.16%
Capital libre (USD M)**	2,596,977	204,282	178,454	184,139	184,715	187,866	203,438
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.50%	6.32%	4.69%	5.38%	5.26%	5.15%	5.26%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.76%	65.26%	48.48%	47.62%	45.23%	44.64%	46.80%
TIER I / Patrimonio Tecnico	89.90%	81.29%	79.52%	88.00%	94.62%	90.29%	86.54%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.60%	8.45%	8.19%	8.33%	8.82%	8.80%	8.94%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.19%	7.14%	6.28%	6.93%	7.91%	7.77%	7.57%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,995	18	15	3	2	2	3
Ingresos Operativos Netos	2,339,198	187,324	235,684	236,828	112,389	172,464	238,177
Result. antes de impuest. y particip. trab.	359,887	44,925	60,312	41,681	12,914	22,142	40,368
Margen de Interés Neto	67.70%	72.95%	68.34%	68.19%	63.12%	62.77%	62.48%
ROE	6.55%	11.57%	14.38%	9.07%	5.46%	5.88%	8.10%
ROE Operativo	5.18%	12.89%	13.71%	8.63%	3.31%	4.46%	7.30%
ROA	0.67%	0.94%	1.11%	0.74%	0.48%	0.51%	0.70%
ROA Operativo	0.53%	1.05%	1.06%	0.70%	0.29%	0.39%	0.63%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.32%	63.43%	65.75%	65.68%	61.37%	60.30%	58.81%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.70%	4.41%	4.90%	4.79%	4.51%	4.44%	4.45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.45%	5.06%	5.50%	5.33%	5.09%	5.10%	5.25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72.56%	37.54%	41.05%	53.67%	83.07%	78.52%	67.14%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92.45%	82.50%	83.73%	88.94%	95.36%	93.85%	90.05%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72.48%	71.98%	72.40%	76.12%	72.61%	71.36%	69.72%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.51%	4.95%	5.47%	5.63%	5.95%	5.88%	5.68%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	8,217,272	775,310	1,041,835	671,877	830,690	913,921	933,977
Activos Liquidos (BWR)	9,587,076	993,955	1,134,041	972,334	1,038,993	1,137,761	1,215,323
25 Mayores Depositantes	N/D	321,834	481,009	358,816	420,302	463,301	436,478
100 Mayores Depositantes	N/D	559,703	756,768	602,495	675,120	727,595	705,581
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.05%	41.42%	38.87%	37.52%	38.93%	43.23%	42.62%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	39.17%	40.83%	36.58%	40.89%	41.33%	43.58%	44.13%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	7.11%	6.65%	8.17%	9.01%	11.57%	9.19%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	5.07	1.08	4.53	3.73	4.54	3.08
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	38.94%	20.11%	33.83%	27.46%	28.61%	26.04%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39.05%	41.23%	38.72%	37.39%	38.83%	43.09%	42.47%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.47%	32.16%	35.57%	25.84%	31.04%	34.61%	32.64%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	11.68%	14.05%	11.86%	13.58%	14.43%	13.09%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	32.38%	42.42%	36.90%	40.45%	40.72%	35.91%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2.23%	0.74%	1.17%	1.94%	1.82%	2.06%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	7.31%	3.26%	2.91%	1.67%	1.69%	2.14%

** 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.