

Ecuador  
Calificación Global

## Produbanco - Grupo Promerica

### Calificación

3T17	4T17	1T18
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.

**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.

#### Resumen Financiero Grupo

USD MM	SISTEMA BANCOS	mar-17	mar-18
Activos	39,344	4,105	4,382
Patrimonio	4,219	337	372
Resultados	113.3	5.6	11.5
ROE (%)	10.75%	6.61%	12.32%
ROA (%)	1.16%	0.55%	1.06%

#### Contactos:

Patricia Pinto  
(5932) 292 2426; Ext. 103  
[ppinto@bwratings.com](mailto:ppinto@bwratings.com)

Emilio Gaete  
(5932) 226 9767; Ext. 115  
[egaete@bwratings.com](mailto:egaete@bwratings.com)

#### Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de Produbanco en “AAA-”. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

**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 y fuentes de fondeo. La administración está constituida por profesionales con experiencia y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano. La institución se maneja bajo estrategias y lineamientos bien definidos.

**Buenos resultados de la gestión operativa.** Los resultados del Produbanco muestran crecimientos importantes entre periodos. El incremento en la generación se ha obtenido gracias a una buena gestión comercial y financiera que aprovechó la reactivación de la demanda de crédito en una coyuntura positiva del ambiente operativo. La contracción de la tasa de interés pasiva ha permitido mejorar el margen en algunos segmentos y en general en el sistema. La tendencia positiva de los ingresos y la recuperación del margen financiero se mantiene en el trimestre, lo cual en conjunto con un controlado crecimiento del gasto operativo y un gasto de provisiones relativamente estable, se refleja en el desempeño positivo de la utilidad. Si bien se espera una tendencia positiva de resultados para el Banco, los márgenes podrían ajustarse si se produce una contracción de liquidez y si la competencia en el sistema, por la originación de crédito y captación de recursos se mantiene presionada. El incremento de las tasas de interés internacionales podría causar aumento en el costo de fondeo de Produbanco e influir en la contracción del margen en relación con su estructura de fondeo.

**Calidad de la cartera históricamente buena, importante crecimiento genera expectativas.** La cartera de Produbanco históricamente ha sido de buena calidad comparándose favorablemente frente a sus pares, sin embargo los importantes crecimientos observados desde el año anterior, generan expectativas en cuanto al desempeño de la morosidad a la maduración de la nueva originación. A la fecha de corte, los niveles de cartera en riesgo se empiezan a incrementar. La cartera de Produbanco mantiene una tendencia expansiva, la cual supera al promedio del sistema. Los niveles de cobertura con provisiones se estabilizan sobre las dos veces la cartera en riesgo, y paulatinamente se reduce la brecha en relación al sistema. La planificación anual no prevé movimientos drásticos en los niveles de cobertura actuales.

**Liquidez holgada con sólidos indicadores.** Produbanco (GP) mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de su pasivo. Su enfoque de banco universal le permite manejar un fondeo diversificado con niveles de concentración reducidos. Maneja indicadores de liquidez adecuados para su estructura de pasivos y comparan favorablemente con la mayor parte de sus pares. No tiene posiciones de liquidez en riesgo. Durante el 2018, se esperaría que los indicadores de liquidez se mantengan en los mismos niveles del año anterior considerando una liquidez sistémica menos volátil con captaciones y colocaciones más conservadoras. La nueva generación de activos será financiada con el aumento de financiamiento externo principalmente.

**Niveles de capitalización presionados con tendencia de recuperación.** Los niveles de solvencia del Grupo Produbanco (GP) muestran consistencia en sus indicadores bajo sus políticas y estrategias. La positiva generación de resultados, el aumento de las provisiones, la reestructuración, refinanciación, castigos y cobro de la cartera en riesgo se reflejaron en mejoras en su capital libre y la relación de este frente a sus activos productivos durante el 2017. Durante el primer trimestre de 2018, los activos improductivos aumentan y presionan ligeramente el indicador. El patrimonio técnico cumple su requerimiento legal y se mantiene dentro de las políticas de la institución. El

**Fecha Comité: junio, 2018**

**Estados Financieros a: marzo, 2018**



patrimonio secundario registra los créditos subordinados y la revalorización de activos que por norma se realiza cada 5 años. Los indicadores de solvencia en general aún se ubican por debajo del promedio del sistema y de los bancos pares.

**Perspectiva de la Calificación.** . La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si por factores internos o externos la fortaleza financiera de la institución tiende a cambiar.

**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.

**AMBIENTE OPERATIVO**

**Hechos relevantes - Marco Regulatorio**

- Constitución de Provisiones para las Instituciones financieras. El 28 de dic-2017, la Junta Monetaria emite la resolución 426-2017-F por la cual determina que los niveles de provisiones para el crédito de las IFIS deben regresar a los niveles anteriores a los de nov-2016. Nov-2016 es la fecha en la que debió concretarse la disminución en los niveles de provisiones según resolución No.209 de febrero 2016. En principio esta norma era aplicable desde el 1 de enero de 2018 y el plazo para ajustarse a la nueva norma era el 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con un cronograma que las instituciones debían presentar a la Superintendencia de Bancos. Con resolución 427-2017-F, la junta cambia la aplicación de esta norma desde el 1 de enero de 2020.
- Emisión de Bonos. El 18 de enero-2018 se realiza la primera emisión de bonos soberanos del año, por USD3.000 millones, a 10 años plazo y una tasa de interés del 7.87%. Según el Ministro de Finanzas la más baja desde el 2014 cuando regresó el país a mercados internacionales. El comportamiento del precio del petróleo al alza beneficia la tasa ya que genera mayor confianza en la economía del país.
- Reducción de Tarifas Bancarias. RO 15 del 29 de dic-2017. El plazo que la Ley de Reactivación de la Economía otorgó a la JMF para que reduzca los precios de los servicios bancarios venció el 12 de febrero-2018. Los servicios a los que la ley hace referencia incluyen gastos derivados de operaciones activas, comisiones del servicio de tarjeta de crédito y débito y precios de medios de pago electrónico. La ley afecta con mayor impacto a las tarjetas de crédito y desincentiva el crédito diferido.
- Proyecto de nuevo tarifario. El proyecto de nuevo tarifario preparado por la Superintendencia de Bancos fue detenido antes de ser publicado en el registro oficial. No se sabe cómo quedará la versión definitiva. Según participantes del sistema financiero el impacto de la primera versión habría sido una reducción de 30% promedio en los ingresos e instituciones generando pérdidas.
- Reducción de tasas de interés en microcrédito. En dic-18 de 2017 la JMF con resolución 437-2018F, aprobó una reducción de 2pp en la tasa de interés para los tres segmentos de microcrédito. Las tasas de interés para estos segmentos van de 28.5% a 23.5%.
- La banca debe proveer de liquidez a la economía en los montos que fije la JMF. Desde enero-2018, Según el artículo 7, numeral 14 de la Ley de Reactivación de la Economía de dic-27 de 2017, RO150, la JMF fija una meta de demanda de efectivo que los bancos pueden hacer al BCE. Si se supera esa meta, los bancos tendrán que repatriar

sus propios recursos líquidos en el exterior.

- Eliminación del dinero electrónico. El 16 de abril venció el plazo para que el BCE cierre el sistema de dinero electrónico vigente desde el 2014. Con ello se elimina la incertidumbre que generaba la posibilidad de que el gobierno impulse un sistema de doble moneda en la economía.
- “Bimo” Billetera Movil. Se espera que este nuevo medio de pago enfocado en pequeñas transferencias entre personas sea lanzado en el primer semestre de 2018. Aún no hay tarifario para este servicio.
- Nuevas Medidas. El 2 de abril el gobierno presentó nuevas medidas para enfrentar los desafíos de la economía. Cerrar el déficit fiscal es una prioridad. Este objetivo se cumpliría principalmente con el aporte de las recaudaciones tributarias y arancelarias frente a la reducción del gasto público que no aportaría mayormente. Según las proyecciones la mitad de los nuevos ingresos previstos se destinarán al gasto corriente del gobierno.
- Nuevas Medidas. Entre los pilares de las nuevas medidas del 2 de abril se encuentra la ampliación del acceso al crédito productivo y de inversión bajo la lógica de abaratar el crédito.

Fuente: Análisis Semanal

**Entorno Económico y Riesgo Sistémico**

**Entorno Político - Económico**

Las expectativas de las elecciones presidenciales y de la Asamblea Constituyente, a mediados del 2016 hasta mayo 2017, influyeron en el direccionamiento de la política y economía del País. El Gobierno saliente, estuvo empeñado en ganar las elecciones y vía endeudamiento, mantuvo un gasto público alto, incrementando, sin fórmula de sostenibilidad, la liquidez del sistema. Podemos afirmar que la economía se sustentó en el ritmo de los desembolsos de la deuda externa e interna, que alimentó buena parte de la bonanza que se dio en el 2017.

Los resultados de las elecciones, luego de un proceso polémico, dieron el triunfo al partido de gobierno, tanto en asambleístas como presidente. El escenario político y económico que el nuevo presidente, recibía el País, han estado marcados por complicados problemas. El presidente saliente proclamaba, dejar las cosas en orden, siendo firmemente desvirtuado por el nuevo presidente, dando inicio a un duro conflicto político entre los dos líderes de Alianza País.

Alimentado por el gasto público, el año 2017 fue un mejor año comparado con del débil 2016, donde se obtuvo un decrecimiento de -1.6%. De acuerdo con los estimados del gobierno, la economía habría crecido en 3.0%, superando los propios supuestos iniciales de 1.4% y los del FMI que estimó un 2.17%.

Este crecimiento estuvo respaldado por una importante aceleración del consumo de los hogares, incremento del gasto corriente del gobierno y una moderada recuperación del precio del petróleo que mejoró el riesgo País y ayudó a volver entrar en los mercados internacionales con nuevas emisiones de bonos, Sin embargo, el crecimiento anunciado no se sustenta en crecimiento de la inversión, que continúa cayendo, lo cual nos hace pensar que no se tendrá un crecimiento futuro de la producción.

El consumo de los hogares se reactivó, igual que las exportaciones; se retiraron las salvaguardias comerciales y se dio un incremento en el nivel de importaciones del 22.4%, lo cual pone en duda la sostenibilidad de la balanza comercial.

El sector financiero capturo estos crecimientos de la liquidez a través de los depósitos del público, incrementando en el 2017 en USD 1.250 millones (4.3%), al pasar de USD 29.430 millones a USD 30.680 millones, Este crecimiento se reflejó, en expansión de la cartera del 13.5%, apoyando al consumo de bienes.

### Sector Externo

Las exportaciones (USD 19.123MM) tuvieron una variación positiva anual de 13.8%, las petroleras incrementaron en 26.6%, por aumento de los precios, pero disminuyeron en volumen (-3.5%); las no petroleras crecieron en 7.7% en valores relativos y 3.6% en absolutos y constituyen el 63.8% del total de exportaciones.

Algunos factores incidieron en beneficio de las exportaciones ecuatorianas, como la apreciación de las monedas de nuestros vecinos y el debilitamiento del dólar, aunque esta puede variar debido al importante recorte de impuestos corporativos, que tuvo lugar en EEUU, al bajar la tasa impositiva de 35% a 21%, medida que podría volver a fortalecer el dólar.

La recuperación que se tuvo en el 2017 impulsó el crecimiento de las importaciones (USD 19.033MM), que crecieron en 22.4%, disminuyendo el superávit comercial alcanzado en el 2016 de 1.248MM a \$89.MM en el 2017. El principal incremento se dio en los bienes de consumo con 31.2%, al respecto varias autoridades del gobierno hicieron público su preocupación por la fuerte salida de divisas que afecta a las reservas internacionales, las que no se encuentran en niveles adecuados. Se esperaría una restricción a las importaciones que podría incrementar los aranceles a los máximos permitidos por la OMC, o restricciones y o encarecimiento del crédito a productos de consumo importados.

Un factor de preocupación es el pobre crecimiento en términos absolutos de la Inversión Externa directa, más aún, cuando el Gobierno está sustentando, parte de su política económica en un mayor crecimiento de la Inversión, tanto interna como externa, pero no ofrece garantías y seguridad.

SECTOR EXTERNO	2014	2015	2016	2017	VAR 2016-2017
<b>USD Millones (FOB)</b>					
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>25.732</b>	<b>18.367</b>	<b>16.797</b>	<b>19.123</b>	<b>13,8%</b>
- Petroleras	13.302	6.698	5.459	6.914	26,7%
- No Petroleras	12.430	11.669	11.338	12.209	7,7%
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>19.244</b>	<b>20.459</b>	<b>15.549</b>	<b>19.033</b>	<b>22,4%</b>
- Bienes de Consumo	5.232	4.220	3.242	4.254	31,2%
- Combustib y Lubricantes	6.417	3.945	2.490	3.182	27,8%
- Materia Primas	880	6.880	5.688	6.711	18,0%
- Bienes de Capital	6.648	5.343	3.941	4.681	18,8%
- Otros	67	71	188	205	9,0%
<b>BALANZA COMERCIAL</b>	<b>6.488</b>	<b>(2.092)</b>	<b>1.248</b>	<b>90</b>	<b>-92,8%</b>

Fuente: BC, MIF

SECTOR EXTERNO 2	2015	2016	2017	VAR 2016-2017
<b>USD Millones (FOB)</b>				
- Reserva Internacional	2.496	4.259	2.451	-42,5%
- REMESAS		2.604	2.910	11,8%
- Inver. Extran. Directa	5.343	3.941	4.681	18,8%

Fuente: BC

### Deuda Interna y Externa

Mientras el gobierno mantenga la política de crecimiento en base al gasto público que incentiva el consumo, la principal fuente para sostener la economía seguirá siendo el endeudamiento, hasta que se obtenga otros ingresos que solvente el déficit fiscal.

Para el 2017 se registra un cambio en la presentación de la deuda, la que por decreto presidencial se reforma la contabilización, dividiendo en deuda consolidada y deuda agregada, a esta última se le excluyen USD 14.786MM, de la deuda consolidada, con lo cual no incumple con el porcentaje del 40 % establecido en la Constitución del Estado.

La Contraloría General, realizó una auditoría de la deuda, llegando a la conclusión que, si se debe incluir en el total, la deuda Interna Agregada, determinando que, al hacerlo, el cupo de los 40%, estaría rebasado al pasar a 46.3%. Esta situación pone al Gobierno en una seria disyuntiva ya que requiere de estos recursos para financiar el déficit fiscal, al no tener otras alternativas.

El endeudamiento público tuvo un agresivo crecimiento durante el 2017. Se recibieron desembolsos de deuda externa por USD 8,9 MM, de estos amortizó USD 2,9MM, incrementando USD 6,0MM, adicionalmente capto deuda interna por USD 6,9MM y amortizó USD 4,6MM, para un incremento de USD 2,3MM adicionales.

A nivel general existe 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. 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. 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.

<b>DEUDA</b>					
<b>USD Millones</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017*</b>	<b>% PIB</b>
<b>DEUDA AGREGADA</b>	<b>30.141</b>	<b>32.771</b>	<b>37.980</b>	<b>46.536</b>	<b>46,3%</b>
- <i>Deuda Consolidada</i>	17.583	20.225	25.523	<b>32.640</b>	<b>32,5%</b>
- Proveedores				372	
- Organismos Internacionales				8.487	
- Gobiernos				7.405	
- Bancos y Bonos				15.486	
- Interna Consolidada				890	
<b>-DEUDA INT AGREGADA</b>	<b>12.558</b>	<b>12.546</b>	<b>12.457</b>	<b>14.786</b>	<b>14,7%</b>
<b>PIB</b>	<b>101.726</b>	<b>99.290</b>	<b>98.614</b>	<b>100.472</b>	
<b>% del PIB</b>	<b>29,6%</b>	<b>33,0%</b>	<b>38,5%</b>		
Fuente : BC, MIF					
* otra formula calculo					

### Sector real

Contra todo pronóstico económico, no se esperó que el PIB tuviera un crecimiento del 3.0%, incluyendo del propio Gobierno y otras agencias Internacionales, sin embargo, las proyecciones del 2018 hasta 2020, señalan un menor dinamismo de la economía, con crecimientos más lentos.

Se espera con inquietud, nuevas medidas económicas que den un direccionamiento al futuro cercano del País.

Las recaudaciones tributarias a diciembre 2017 alcanzaron USD 13,223 millones con un crecimiento del 9.4% anual, donde el impuesto del IVA Interno se mantiene como el principal proveedor de fondos al Fisco con un crecimiento 6.7%, el IVA de Importación creció en 23.8% y el ISD en 13.8%, entre los más representativos.

<b>SECTOR REAL</b>				
<b>USD millones</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>PIB CORRIENTE</b>	101.726	99.290	98.614	100.472
<b>PIB REAL</b>	70.105	70.175	69.068	70.071
<b>INCREMENTO ANUAL PIB</b>	3,79%	0,10%	-1,58%	3,00%
<b>Consumo Privado</b>	N.D	-0,10%	-3,60%	4,90%
<b>INFLACION ANUAL %</b>	3,67%	3,38%	-1,58%	-0,20%
<b>Proforma Presupuesto</b>			29.835	36.818
Fuente : BC, MIF				

SECTOR REAL 2			VAR
USD millones	2016	2017	2016-2017
RECAUDACION FISCAL	12.092	13.223	<b>9,4%</b>
- Impuesto Renta	3.945	4.177	<b>5,9%</b>
- IVA Interno	4.375	4.669	<b>6,7%</b>
- ICE Interno	674	741	<b>9,9%</b>
- IVA Importacion	1.329	1.645	<b>23,8%</b>
- ICE Importacion	124	209	<b>68,5%</b>
- ISD	965	1.098	<b>13,8%</b>

Fuente: SRI

### **Perspectivas 2018**

La economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2018, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo, de la habilidad del Gobierno en conseguir préstamos y ofrecer confianza para atraer la inversión extranjera. El tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo, de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Las autoridades pronostican una desaceleración en el 2018, con un crecimiento del 2.0%, el FMI de 2.2%; estas proyecciones podrían ser revisadas en vista que se efectuaron antes de conocer el crecimiento del 2017. En el caso de nuestro País, el crecimiento se sustenta en el consumo y este durara mientras duren las reservas monetarias, petróleo en respaldo de ventas anticipadas y que seamos considerados buen crédito en el exterior. De secarse estas fuentes, lo más probable es que se frene el crecimiento.

Es importante tener políticas que fortalezcan la competitividad de las empresas. Las continuas alzas de salarios impuestas desde el gobierno anterior convirtieron la mano de obra ecuatoriana, de las más caras en la región, en especial frente a nuestros socios comerciales y competidores.

El alza de la inflación en EE. UU, frente al Ecuador que tiene una inflación negativa de -0.20%, permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que incrementó el consumo interno encareciendo la producción local.

El mercado de futuros indica que el precio del crudo WTI se mantendría en USD 59.8/b, en promedio, el resto del año 2018, lo cual implicaría un precio de 17.5% mayor al promedio del barril en el 2017. Está planificado ampliar la producción de

531 mil bpd a 700 mil bpd, en el campo ITT, que duplicaría su producción a 87 mil bpd a finales del 2018 y 210 mil bpd hasta el 2021, esto mejorarían los ingresos petroleros, por precio y aumento de producción.

### **Riesgo Sistémico**

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante el 2017, fue nuevamente impulsado por el consumo a través del gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda. La liquidez en el entorno se apoyó adicionalmente en el incremento inesperado del precio del petróleo.

La reactivación económica vivida es por lo tanto circunstancial y podría ser pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión ni en mayores exportaciones; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

El comportamiento del Sistema Financiero durante el 2018 dependerá de la liquidez disponible en el entorno operativo y de la confianza que se genere en la economía para fomentar la inversión y por tanto la demanda de crédito. Lo dicho representa un reto, tomando en cuenta el enorme déficit fiscal financiado con deuda y las restricciones del Ecuador para acceder a nueva deuda tanto por los límites legales como por que las fuentes disponibles se van agotando. Por otro lado, las intenciones de realizar ajustes para reducir la necesidad de endeudamiento se han enunciado, pero hasta el momento no se han concretado en políticas ni estrategias definidas.

De no concretarse nuevo financiamiento externo, el sector real de la economía se vería afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de estos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central. El Estado seguiría siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionaría al alza las tasas pasivas de interés del sistema. Por otro lado, si no se genera el clima y las oportunidades para invertir, la demanda de crédito se mantendrá contraída y la tasa activa se vería en cambio presionada hacia la baja. Como resultado presión en el margen de interés.

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.

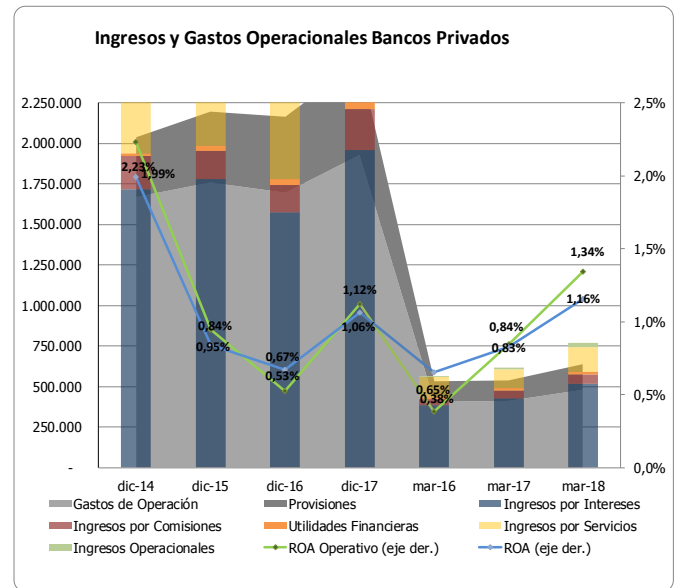
Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que desde junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). A dic-2016 se observa un crecimiento anual apreciable de 17.5% de los depósitos, comportamiento que está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de DCE el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A marzo-2018 los depósitos muestran un pequeño crecimiento de

0.70%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Para el 2018, la mayoría de los bancos grandes y medianos esperan un menor crecimiento de activos productivos y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

**Ingresos y Resultados**



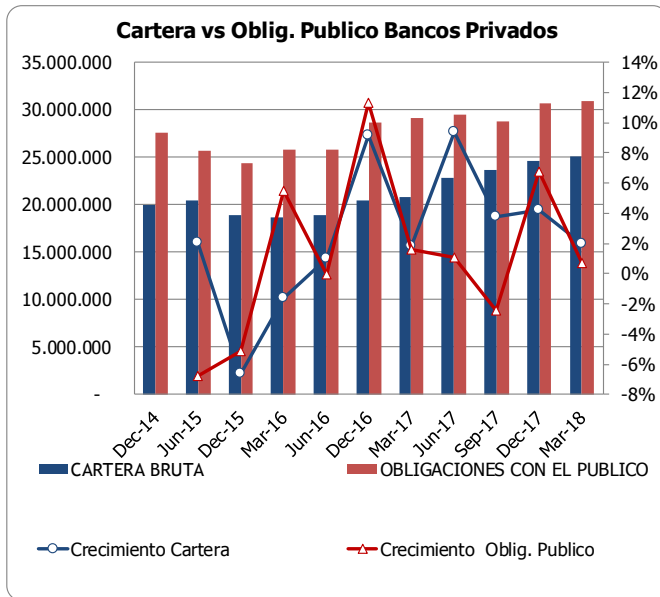
\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a marzo-2018 la tendencia se mantiene.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 74.16%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación (aumento de 4.7%) aportaron al crecimiento del margen operativo en 39%. Durante el año el gasto de provisión sube en 14.20%, algo más que el crecimiento de la cartera. Los ingresos por servicios se reducen en 3%. Las cifras de este párrafo no incorporan a DCE. A dic-2017 hay 2 bancos con pérdida operativa antes de provisiones y 3 más que hacen pérdida operativa después de provisiones.

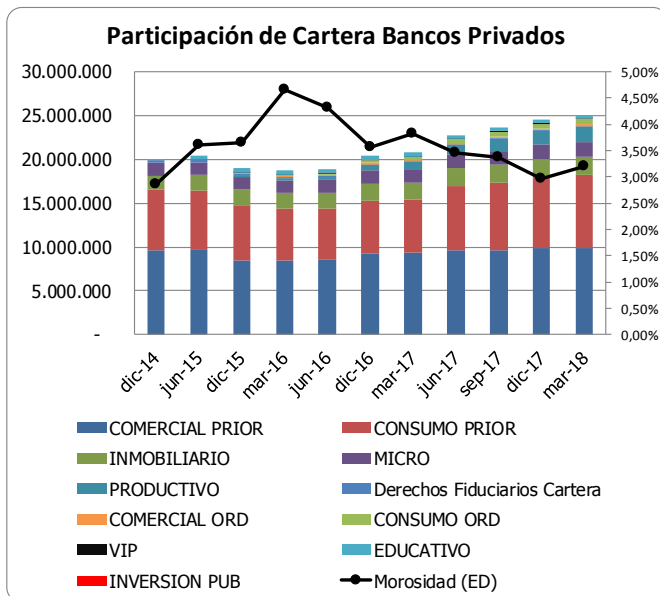
La recuperación del ROA y el ROE del 2017 no habría sido tan importante sin la incorporación de DCE, se hubieran ubicado en 0.96% y 9.47% frente a 1.06% y 10.23% respectivamente incluyendo la incorporación de DCE. A marzo-2018 la gestión operativa de los Bancos mantiene la tendencia positiva observada y su ROA y ROE (incluyendo DCE) se ubican en 1.16% y 10.75% respectivamente.

**Cartera:** La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

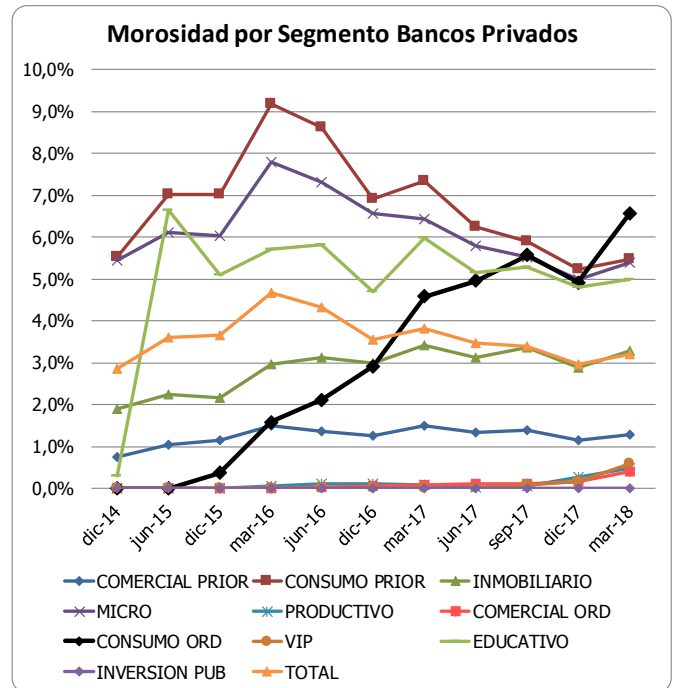


\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Esta crece en 13.4% (eliminando el efecto DCE). Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer trimestre de 2018 creció en 2%.

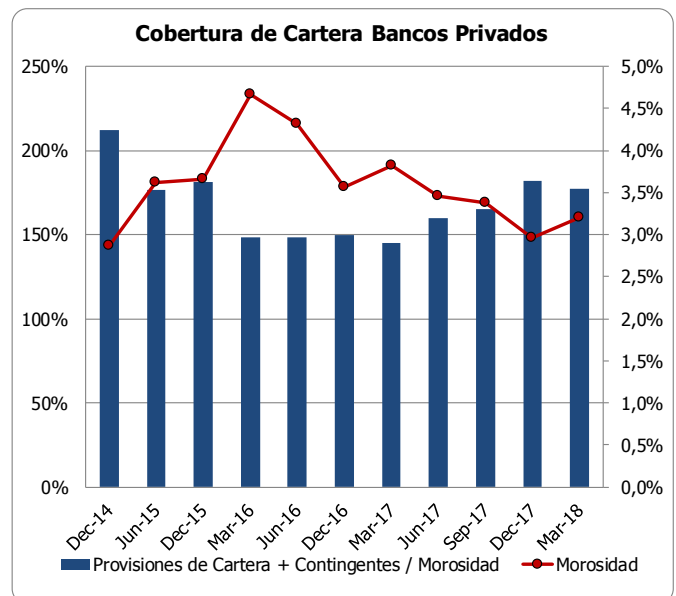


\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.

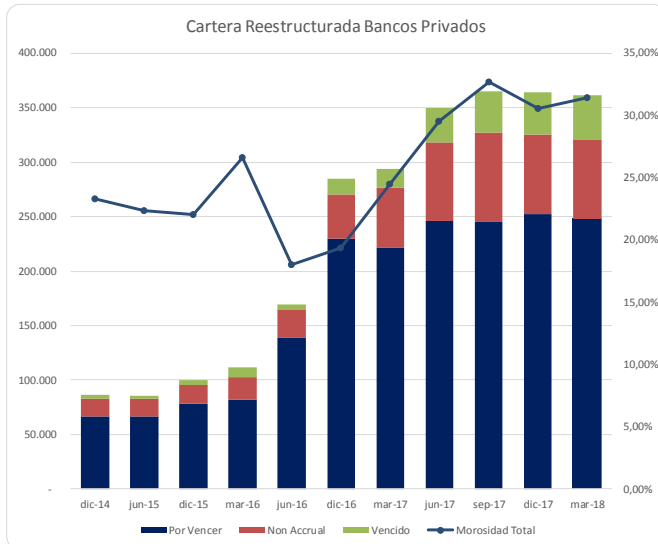


\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se han reducido en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado

gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a marzo-2018 regresa a 3.20%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 4.19% a dic-2017 y mar-2018 respectivamente.



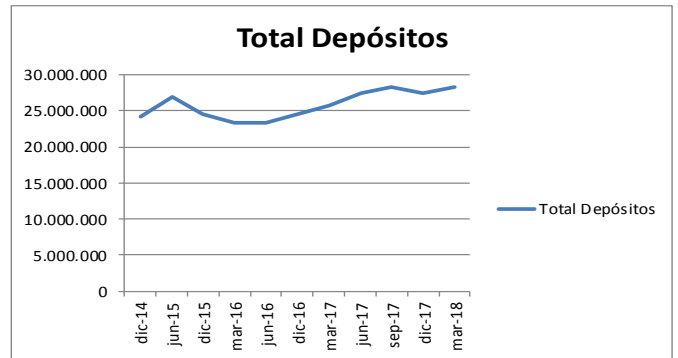
\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión al primer trimestre del 2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.1% en dic-2017 y a 177.30% en mar-2018, incluye la cartera reestructurada.

**Fondeo y Liquidez**

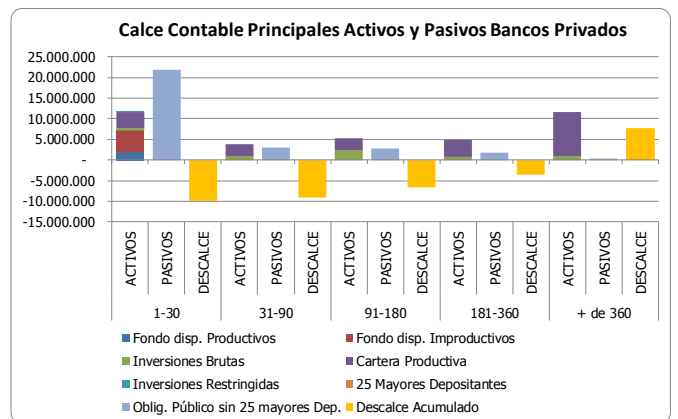
La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Éstos a dic-2017 y marzo-2018 representan el 48.6% y 47.2%, del activo, respectivamente.

Las obligaciones financieras participan con un 4% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos.



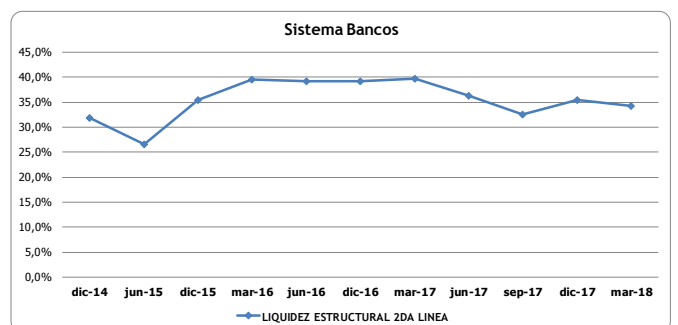
\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a mar-2018:



\*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7 y el 93% de los activos líquidos.



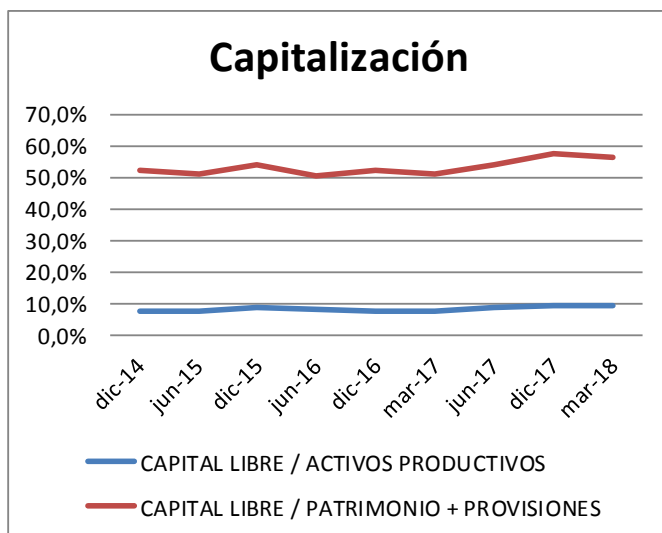
\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez en 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su

desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadoradora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

**Capitalización**



\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores sin DCE son ligeramente menores, dentro de la misma tendencia. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y 13.15% a mar-2018. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e Imagen**

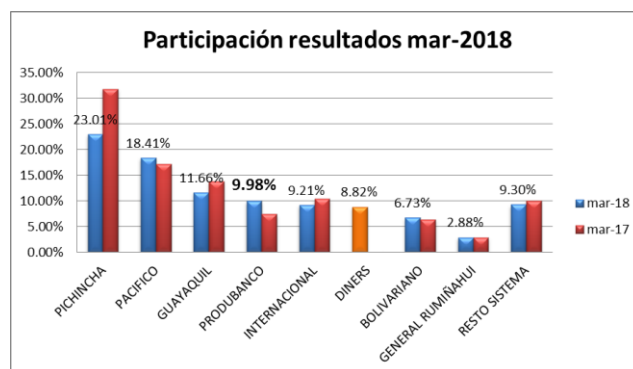
Produbanco (GP) es una institución bancaria privada clasificada por sus activos, como grande según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria de 40 años, y con cobertura y presencia a nivel nacional.

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.

Produbanco (GP) se mantiene como el tercer banco más grande dentro del sistema de bancos privados en cuanto al total de activos con una participación al 1T18 de 11.14% (mar-2017: 11.37%). Adicionalmente, la institución ocupa la misma posición tanto por captaciones a la vista como a plazo (11.72% y 11.56%, respectivamente).

Por otro lado, Produbanco dispone del 9.98% de participación en el sistema en cuanto a resultados, lo que ubica al Banco en el cuarto puesto. Interanualmente sube una posición al variar 2.6pp en su participación en el sistema en base a la mayor generación obtenida por el aumento de sus activos productivos.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

En comparación a mar-2017 existen ciertos decrecimientos porcentuales en los indicadores de participación de Produbanco (GP) al estar influenciados por la incorporación de Diners Club dentro del sistema de bancos. El ingreso de la institución financiera ha tenido un efecto en las posiciones de varias instituciones.

**Modelo de negocios**

El modelo de Produbanco (GP) es de banca universal. Tradicionalmente, se ha dirigido a la colocación de crédito hacia el sector comercial y productivo, segmentos que en conjunto a la fecha de análisis representan el 66.7% de la cartera. Sin embargo, desde la integración de la institución dentro del Grupo Promerica, otros segmentos de cartera se impulsaron. La estructura del portafolio de créditos se complementa con el segmento de consumo (23.9% de la cartera total) y una porción de cartera inmobiliaria (9.1%).

Produbanco (GP) tiene 104 agencias y sucursales, 10 ventanillas de extensión, y 282 cajeros automáticos propios y 36 cajeros de Servipagos. El Banco utiliza 66 agencias y 2 ventanillas de extensión de Servipagos; 2,023 canales de atención Pago Ágil; 1265 puntos en tiendas y locales

comerciales, y 758 puntos a través de 148 cooperativas.

**Estructura del Grupo Financiero**

El grupo financiero local está compuesto por tres instituciones, en el cual Produbanco (GP) es la cabeza. Las otras dos empresas son Exsersa (Servipagos) y Protrámites, en los cuales el Banco mantiene una participación del 99.99% y 99.98% respectivamente. Históricamente la institución financiera ha aportado con casi la totalidad de los activos y la generación de resultados del Grupo.

Produbanco (GP) responde por las pérdidas patrimoniales de las subsidiarias, hasta el valor de sus activos, de acuerdo 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 subcontratación 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 porcentajes de participación, en el capital social de dichas compañías; 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.

A la fecha de análisis, la nómina del grupo local está compuesta por 2214 empleados en Produbanco, 81 en Protrámites, 775 en Servipagos,

y 156 temporales.

**Estructura Accionaria**

Promerica Financial Corporation (PFC) es desde marzo-2014 el principal accionista de Produbanco (GP). A la fecha del análisis cuenta con el 56.4% de las acciones, y el 43.6% restante está conformado por 434 accionistas minoritarios con participaciones inferiores al 6.0%.

<b>ACCIONISTAS</b>	<b>Nacionalidad</b>	<b>Porcentaje (%)</b>
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56.39%
INDIPALMA S.A.	ECUADOR	5.82%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.14%
OTROS 432 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.66%
Capital Social a mar-2018	USD 278.5MM	

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

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. A la fecha de corte, el total de activos del Grupo suma un total de USD 14,209.6MM (junto con banco afiliado Terrabank N.A.). El banco con la mayor representatividad es Produbanco (GP) con el 31.8% de los activos del Grupo.

<b>Institución</b>	<b>País</b>	<b>Activos</b>
Produbanco	Ecuador	4,383.2
BANPRO	Nicaragua	2,346.3
Banco Promerica + Compra Citiban	Guatemala	1,790.3
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,545.1
Banco Promerica	Costa Rica	1,599.6
Banco Promerica	El Salvador	1,151.0
Banco Promerica	Honduras	529.5
Banco Promerica	Rep. Dominicana	265.1
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	193.6
<b>TOTAL USD MM</b>		<b>13,803.7</b>
Terrabank N.A. (banco afiliado)	Estados Unidos	405.9
<b>TOTAL + Terrabank USD MM</b>		<b>14,209.6</b>

Fuente: Produbanco (GP) a mar-2018

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, cuya última transacción de acciones marcó un precio de cierre de USD 0.59.

**Calidad de la Administración**

Se considera que la estructura administrativa de Produbanco (GP) es sólida y suficiente para cumplir los objetivos propuestos. La misma se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil y experiencia en la gestión bancaria, lo cual

ha contribuido a la eficacia de la gestión y a la consolidación de los objetivos.

#### **Gobierno Corporativo**

La Junta General de Accionistas es la máxima instancia de Gobierno, y está integrada por los representantes de los accionistas mayoritarios, 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). El Directorio se reúne mensualmente para evaluar la evolución de las estrategias y los resultados esperados.

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 y de gestión constan en manuales e instructivos que se difunden por la intranet.

Promerica Financial Corporation tiene influencia significativa en la determinación de directrices generales, 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.

Para el 2018, la institución proyecta mantener la tendencia positiva observada en los resultados de los últimos períodos, lo cual estará respaldada en la originación de cartera. El impulso a la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito será una prioridad considerando que además del interés más alto, esta genera ingresos por servicios adicionales. Lo anterior se fundamenta en la expectativa de que la recuperación del apetito de créditos que se inició en el 2017 se mantenga durante este año. Sin embargo, tomando en cuenta la incertidumbre de los factores externos y la volatilidad de la liquidez típica en nuestro ambiente operativo durante los últimos años, la proyección del crecimiento de cartera para 2018 es menor que el aumento real del 2017. La institución enfocará sus esfuerzos para la administración y control de la morosidad.

Por el lado de sus pasivos, Produbanco (GP) estima que sus captaciones del público aumentarán más que en el 2017. El crecimiento propuesto se fundamenta en depósitos a la vista. Esto beneficia al margen financiero, ya que implica menores costos en sus intereses causados. Por otra parte, la estructura de fondeo se complementará con un incremento en sus obligaciones financieras y una variación importante en deuda subordinada. El fondeo a través de captaciones a la vista mitigará el costo que por otro lado se producirá en las obligaciones financieras, las mismas que proveen de un fondeo estable y programado para atenuar la volatilidad de los depósitos. El Banco mantiene varias líneas de crédito con diferentes instituciones locales y extranjeras.

Los resultados que se espera que en 2018 aumenten en un 21% en relación al año anterior, se justificarían por una mayor generación de ingresos financieros y por servicios. Se apoyarían en un incremento controlado del gasto de operación y de la morosidad. El gasto de provisiones del período será mayor pero las coberturas de la cartera en riesgo se presionarían.

Al cierre del primer trimestre del 2018, la institución se encuentra alineada a su planificación con un incremento en sus captaciones, el cual se refleja en una mayor originación de cartera. Consistentemente con lo anterior, la utilidad obtenida se expande y se direcciona al objetivo anual con ingresos por servicios, comisiones y utilidades en crecimiento que complementan la estructura de resultados.

**PERFIL FINANCIERO -RIESGOS**

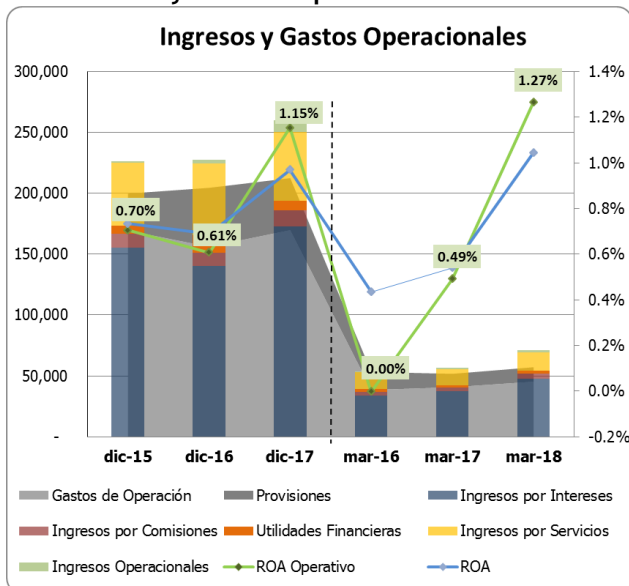
**Presentación de Cuentas**

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de Produbanco (GP), tanto individual de la institución como los consolidados con sus subsidiarias, auditados por Deloitte & Touche para los años 2017, 2016, 2015 y 2012. Adicionalmente, se revisan las cifras auditadas por KPMG para los años 2013 y 2014. El análisis se complementa con la información proporcionada por la institución con corte a mar-2018.

Los auditores externos emiten su criterio, durante todos los años analizados, en el cual se determina que no existen salvedades ni observaciones respecto a la información financiera. Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de Produbanco (GP) y sus subsidiarias. Estos son responsabilidad de sus administradores.

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

**Rentabilidad y Gestión Operativa**



Fuente: Produbanco mar-2018 / Elaboración: BWR

La generación de Produbanco (GP) sigue una tendencia creciente al comparar los resultados alcanzados durante el primer trimestre en períodos anteriores. La utilidad a mar-2018 es de USD 11.4MM, la cual es superior interanualmente en 1.06 veces. El comportamiento incremental en los

resultados del Banco responde en su gran mayoría al dinamismo en la colocación de cartera a partir del segundo trimestre del 2017, que en conjunto con un costeo de depósitos controlado (influenciado por la reducción de la de la tasa de las captaciones) ha mejorado el margen financiero bruto de Produbanco (GP); El comportamiento del margen de interés y el incremento de los ingresos por servicios y otros absorben sin dificultad el aumento del gasto operacional y de provisiones.

Como se mencionó anteriormente, el margen bruto financiero se expande anualmente y muestra un incremento de 29.3% (+USD 12.3MM). El crecimiento obtenido se fundamenta principalmente en la mejora de 5.8pp del margen de interés neto (mar-2018: 71.3%). Esta mejora se alcanza gracias a la reducción general de la tasa pasiva en el sistema y compensa el incremento del interés causado en obligaciones financieras que muestran crecimientos importantes en el fondeo del Banco. Los ingresos netos por interés constituyen históricamente el ingreso más importante del Banco, a mar-2018 estos representan el 60% de los ingresos netos totales. Los ingresos por comisiones y utilidades financieras que se contabilizan dentro del margen bruto financiero aportan en conjunto con 8.1% de los ingresos netos totales y crecen en 37.8% frente al año anterior.

El principal ingreso operacional de Produbanco (GP), luego de los ingresos financieros, son sus ingresos por servicios. Esto ingresos pierden participación dentro de los ingresos totales netos por el aumento de los ingresos financieros y representan el 23.1% de los ingresos netos totales; nominalmente son superiores en USD 2.3MM frente a mar-2017. El crecimiento es consecuente con el crecimiento de cartera, y por ende, los servicios derivados a esta.

Los otros ingresos operacionales que no muestran una participación significativa dentro de la composición de ingresos netos (1.7%), también se recuperan frente al año anterior en 91% como resultado de mayores ingresos por utilidades en acciones y participaciones relacionados a las utilidades generadas por la subsidiaria Servipagos y a la declaración de dividendos sobre estas utilidades. Los ingresos por direccionamiento de seguros también tienen una tendencia positiva.

A la fecha de corte, el margen operacional neto es 1.7 veces al obtenido en mar-2017 y suma un total de USD 14MM. El desempeño de los ingresos, un

gasto de provisiones relativamente estable ( $\Delta$  interanual: +USD 0.8MM) y un gasto operacional crecido, pero controlado, le permiten al Banco mejorar su margen operacional.

Produbanco (GP) registra un gasto operacional mayor en USD 4.9MM ( $\Delta$  11.3%) en comparación al año anterior, cuyo crecimiento se produce primordialmente por mayores contrataciones de servicios, como publicidad y promoción. El indicador de eficiencia de la institución (Gastos Operacionales /Ingresos Operativos Netos) que a mar-2018 es 81.1% se ubica en su mejor posición de los últimos cuatro años y se compara positivamente frente al sistema (82.9%).

El gasto de provisiones aumenta en 7.6% frente al año anterior. En este período, algo más del 15% de este gasto es para operaciones contingentes. La cuenta del pasivo que registra esta provisión aumenta en 1.93 veces con respecto a mar-2017, y en 0.65 veces con respecto a dic-2017. El comportamiento de esta cuenta se debe al importante crecimiento de contingentes que se dio en el primer trimestre del año.

Por otro lado, los ingresos no operacionales como recuperación de activos castigados y reversión de provisiones se mantienen en niveles similares interanualmente. Sin embargo, estos ingresos son superiores en USD 1.4MM, cuya variación proviene en su mayoría por la utilidad generada en la venta puntal de uno de sus bienes ubicado en Guayaquil.

A la fecha de análisis, el ROA y ROE se sitúan en 1.1% y 12.3%, respectivamente. La posición es notablemente superior al mismo período del año anterior (ROA: 0.6%; ROE: 6.6%), evidenciando los esfuerzos de la institución en la mejora de sus indicadores de rentabilidad y la mejor coyuntura del entorno operativo. Los indicadores de rentabilidad se sitúan cercanos a los del promedio del sistema y frente a algunas instituciones son superiores.

Si bien se espera una tendencia positiva de resultados para el Banco, los márgenes podrían ajustarse si se produce una contracción de liquidez y si la competencia en el sistema, por la originación de crédito y captación de recursos se mantiene presionada. El incremento de las tasas de interés internacionales podría causar aumento en el costo de fondeo de Produbanco e influir en la contracción del margen en relación a las obligaciones financieras que registra.

**Administración de Riesgos**

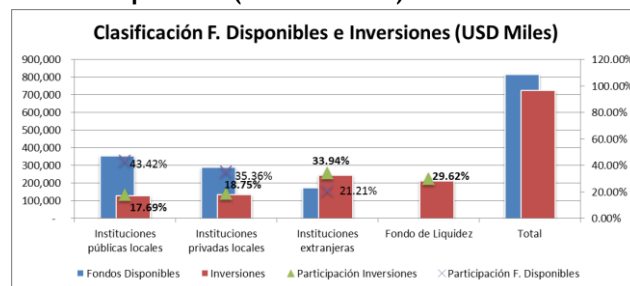
Los informes y reportes del Banco revelan

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 técnicas 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.

**Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito**  
**Fondos Disponibles (USD 817.6MM)**



Fuente: Produbanco dic-2017 / Elaboración: BWR

Los fondos disponibles son parte importante de la liquidez de la institución y son su primera respuesta ante requerimientos inmediatos. Los fondos disponibles se alinean a la tendencia creciente de las captaciones de Produbanco (GP) con una variación trimestral de 5.6% (+USD 43.4MM). Sin embargo, su variación interanual es decreciente como resultado del uso de la liquidez durante inicios del 2017 para la originación de activos productivos. A la fecha de corte, los fondos disponibles conforman el 75% de los activos líquidos del Banco y son el 20.4% de sus pasivos.

Cerca del 80% de los fondos disponibles de Produbanco (GP) se encuentra distribuidos en partes relativamente proporcionales en depósitos en instituciones privadas locales y depósitos para encaje en el BCE. Trimestralmente la proporción de los depósitos en cada uno de estos sectores fluctúa, priorizando los depósitos públicos. A la fecha de análisis, estos depósitos son el 43.4% del total de fondos disponibles ( $\Delta$  trim: +4pp). Se debe

mencionar que una parte de este porcentaje en el sector público responde a las exigencias normativas actuales.

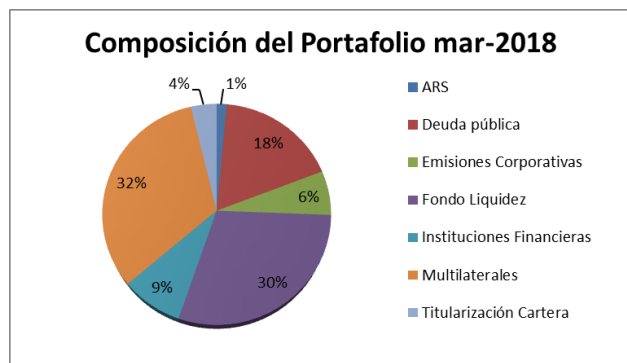
Por su parte, los fondos en instituciones privadas locales representan el 35.4% del total de fondos disponibles. En estos se incluye los efectos de cobro inmediato, remesas en tránsito y fondos de caja; en conjunto suman USD 289.1MM. Produbanco mantiene sus fondos en 17 bancos y cooperativas. Se resalta que el 73% de los depósitos en este sector (incluye caja del Banco) se encuentran depositados en instituciones con calificación de riesgo en escala nacional de AAA-.

Complementado la estructura de fondos disponibles, el Banco cuenta con depósitos en instituciones extranjeros, cuyos recursos alcanzan un total de USD 173.5MM. Estos fondos están depositados en 11 instituciones con una calificación de riesgo sobre el grado de inversión.

**Inversiones Brutas (USD 724.5MM)**

A partir del segundo semestre del 2017, el portafolio de la institución se mantiene en crecimiento, sin mostrar cambios bruscos en los niveles administrados. Trimestralmente, el portafolio se expande en USD 2.6MM y representa el 16.1% de los activos del Banco, sin embargo entre períodos el saldo de inversiones es menor en -2.6%. El portafolio mantiene un perfil crediticio alto, en el cual el 90.6% de los títulos internacionales que representan el 33.9% del portafolio, tiene calificación AAA; la calificación de las inversiones locales (66.10% del portafolio) se concentra entre AA y AAA.

El portafolio dispone de una pequeña porción de inversiones (2.1%) registradas como de *disponibilidad restringida*, debido a que constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

Las inversiones están compuestas en su gran mayoría por certificados de depósito de la CAF, con

la cual también dispone líneas de crédito. Dichos títulos llegan a representar la mayor concentración por emisor dentro del portafolio al ser el 32.5%.

Por otra parte, los títulos provenientes del sector privado local representan el 18.8% y se encuentran conformadas en su gran mayoría por títulos de procesos de titularización, deuda corporativa y certificados de inversión/depósitos financieros. Las inversiones en el sector público suman a la fecha de corte USD 128.1MM. Estas están compuestas por notas de crédito del SRI, certificados de inversión de la CFN, y bonos y CETES del Ministerio de Finanzas.

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 y representa el 29.6% del portafolio con USD 214.6 MM a mar-2018. Al incluir el fondo de liquidez a las inversiones públicas del Banco se llega a representar el 47.3% del portafolio de inversiones.

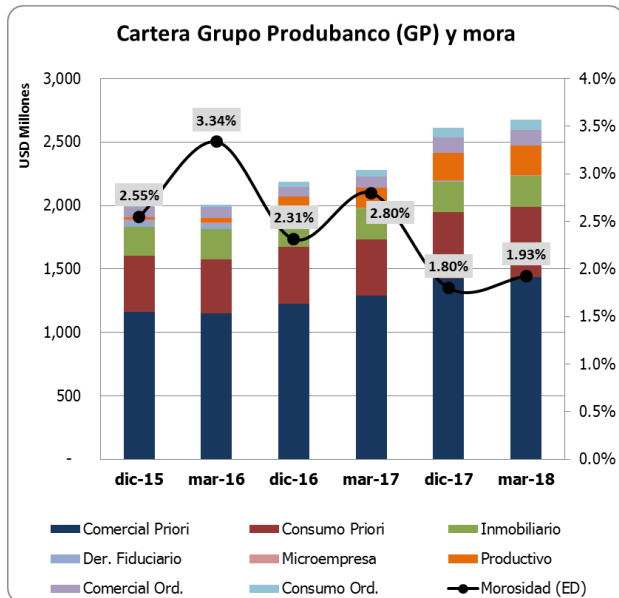
Excluyendo al Fondo de Liquidez, el 80.7% portafolio de Produbanco (GP) tiene vencimientos durante el 2018. Un 5.6% vencerá entre el 2019 y 2020; y el diferencial de 13.7% de las inversiones tiene vencimientos hasta el 2046.

**Calidad de la Cartera (cartera bruta total USD 2,679.6MM)**

La cartera productiva de la institución se mantiene tendencia incremental del 2017, pero con crecimientos más conservadores. Durante el trimestre existe un incremento en la cartera del 2.3% (USD +60.1MM), con lo cual la cartera representa el 58.4% del activo del Banco y se traduce en el principal generador de ingresos. Tanto la variación trimestral como la interanual (18.7%) de la cartera productiva de Produbanco (GP) fueron superiores a los crecimientos del promedio sistema (1.6% y 14.2%, respectivamente eliminando el efecto de la incorporación de Diners Club al sistema de bancos privados).

El notable y constante incremento en la colocación de créditos de Produbanco (GP) es parte de su estrategia, y se sustenta en una liquidez potenciada desde el período anterior con una demanda de créditos relativamente estable aunque

reducida. Este relevante crecimiento podría presionar los niveles de morosidad mientras esta vaya madurando y bajo las expectativas de un entorno operativo de ajuste de gasto y por tanto de liquidez. Al trimestre de análisis la cartera en riesgo empieza a aumentar, característica similar en sistema.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La cartera del Banco está compuesta por cuatro principales segmentos que suman en conjunto el 92.1% del portafolio de créditos. El primero con la mayor concentración es el comercial prioritario (53.9%), seguido por consumo prioritario (20.7%), inmobiliario (9.1%), y crédito productivo (8.7%). El 7.9% restante está distribuido en crédito comercial ordinario y consumo ordinario, y microempresa.

Por otro lado, la clasificación de la cartera y contingentes, por riesgo de crédito, muestra que el 98.3% está agrupado en las categorías A y B (92.2% y 6.1%, respectivamente). La cartera CDE muestra estabilidad trimestral con una leve variación de 0.6% sumando USD 48.8MM. Esta cartera representa el 1.6% de la cartera bruta y es únicamente 5.5% inferior a la cartera en riesgo.

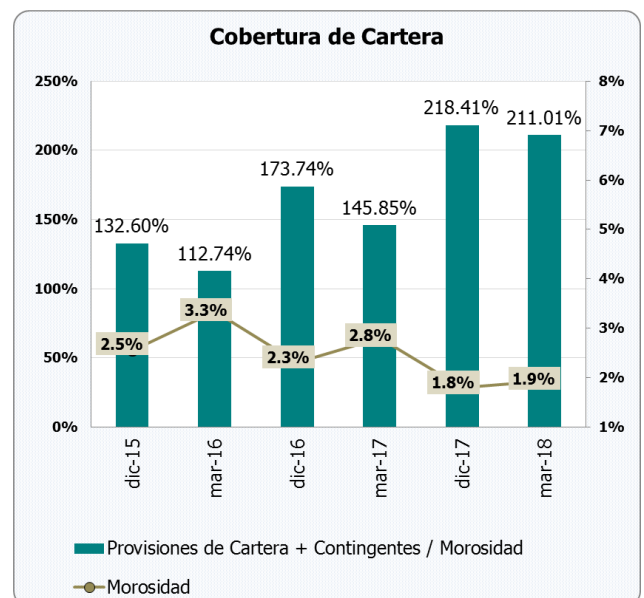
Geográficamente, la cartera en su mayoría está colocada en dos provincias al representar el 83.5% de la cartera bruta (Pichincha: 55.6%; Guayas: 27.9%). El 16.5% restante está colocado en otras 15 provincias con participaciones inferiores al 3.5% cada una.

Como se mencionó anteriormente, la cartera en riesgo mostró un crecimiento en el trimestre por un monto de USD 4.6MM (+9.8%). El incremento proviene principalmente por los segmentos consumo prioritario y ordinario, donde el primero

es el más representativo dentro de la cartera en riesgo al representar el 45.2%. Consecuentemente, el indicador de morosidad a mar-2018 es de 1.9% manteniéndose inferior interanualmente por 0.9pp, pero incrementándose levemente en el trimestre. Sin embargo, el índice compara favorablemente a la institución ante el sistema de bancos (3.2%).

Es importante mencionar que tanto la cartera castigada como la reestructurada influyen matemáticamente de manera positiva en el indicador de morosidad. La cartera castigada en el trimestre representó el 0.62% de la cartera promedio (mar-2017: 0.59%), y dicha representación es superior al promedio del sistema (0.23%). Al agregar la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, el indicador de morosidad de la institución se incrementa a 2.4%. El índice es inferior al 4.2% del sistema, pero superior al de algunos bancos pares.

El nivel de provisiones de cartera se mantiene creciente alineado a la generación de resultados y expansión de la cartera. Las provisiones suman un total de USD 104.4M, lo que se traduce en un incremento trimestral de 4.5%. A la fecha de análisis, el Banco dispone de una provisión anticíclica por un monto de USD 4.0MM (desde dic-2016) y también una provisión genérica voluntaria por la suma de USD 14.3MM que muestra crecimientos importantes desde 2016.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo se mantiene relativamente estable en trimestre (2.1 veces) con una ligera reducción en base al incremento de la cartera en riesgo. Considerando la cartera reestructurada, el nivel de cobertura se

reduce a 1.7 veces. El promedio del sistema registra indicadores levemente superiores a los de Produbanco (2.3 y 1.8 veces, respectivamente), pero los esfuerzos de la institución se han reflejado en que periódicamente las brechas se acorten. La planificación anual contempla coberturas similares para el cierre del año, manteniéndose sobre las 2 veces la cartera en riesgo.

En cuanto a sus concentraciones, a mar-2018 los 25 mayores deudores representan el 17.5% de la cartera ( $\Delta$  trim: 1.8pp), lo que ubica al indicador en un nivel superior ante el mismo período del año anterior (17.1%). Se evidencia que una parte representativa del crecimiento de la cartera en el trimestre se ha realizado en este segmento de clientes.

#### **Contingentes**

A mar-2018 las cuentas contingentes del Grupo se incrementan tanto trimestralmente como interanualmente (12.9% y 50.2%, respectivamente) y suman un total de USD 949.5MM. La totalidad de las cuentas que conforman los contingentes de Produbanco han mostrado crecimiento durante los últimos 12 meses. Sin embargo, la variación general se explica por los mayores niveles de fianzas y garantías (+USD 109.3MM), al igual que de créditos aprobados no desembolsados (+USD 153.7MM). Estos últimos se generan principalmente por los cupos no utilizados de las tarjetas de crédito emitidas y líneas de crédito aprobadas. Las cuentas contingentes incorporan avales y cartas de crédito, que en total registran un valor de USD 143.9MM.

#### **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 en diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

Los reportes de riesgo de mercado presentados por la institución muestran que la sensibilidad del margen financiero y del patrimonio a cambios de 1% en la tasa de interés es de 2.7% y 1.1% del patrimonio, respectivamente. La sensibilidad ante el margen financiero se ubica interanualmente superior 0.3pp, pero ante los recursos patrimoniales su impacto es menor en -0.7pp.

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

Produbanco no cuenta con un plan de contingencia puntual para cubrir el riesgo ante una eventual desdolarización, sin embargo la administración ha definido que su exposición a obligaciones financieras del exterior esté alineada a los fondos que dispone en el extranjero e inversiones internacionales disponibles para venta. A la fecha de análisis, las obligaciones del Banco con instituciones financieras del exterior suman un total de USD 245.3MM y representa el 5.60% del activo y el 93% del patrimonio libre. Actualmente los fondos e inversiones del exterior cubrirían dichos créditos.

#### **Riesgo de Liquidez y Fondo**

El fondeo de Produbanco (GP) se conforma en su gran mayoría por las captaciones con el público al representar el 89.2% de pasivo a la fecha de análisis. Las fuentes de fondeo se complementan con obligaciones financieras, las cuales incluyen deuda subordinada. Se observa un incremento paulatino de este tipo de créditos a partir del 2017.

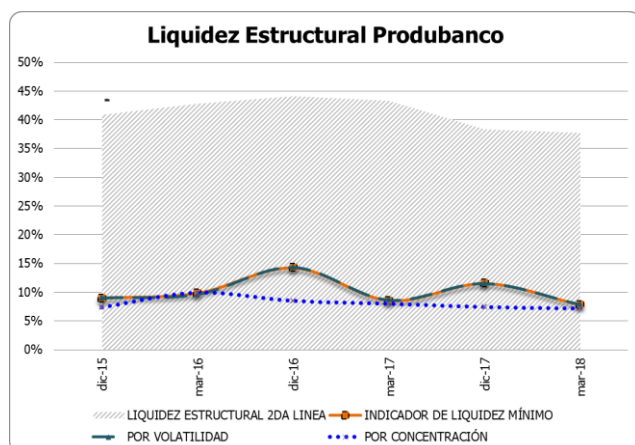
Las obligaciones con el público se mantienen en crecimiento, lo que financia en parte el crecimiento de los activos. Interanualmente dichas obligaciones se incrementaron en USD 146.7MM, principalmente en depósitos a la plazo (+10.8%). Con esto la estructura de las obligaciones con el público se establece con depósitos a la vista que conforman 63.9%, a plazo 32.6% y restringidos 3.5%. En el trimestre los depósitos aumentan en USD 83MM o 2.4%. Las obligaciones con el público de Produbanco aumentan más que las del sistema tanto frente al año anterior como en el trimestre. Los crecimientos del sistema son de 3% en el año y 0.5% en el trimestre.

Produbanco (GP) dispone de obligaciones financieras que a mar-2018 suman un monto de USD 217.3MM. Estas están compuestas casi en su totalidad por créditos de organismos multilaterales e instituciones financieras del exterior. El atractivo de los créditos con dichas instituciones son sus tasas y plazos. A la fecha de corte, estos créditos tienen vencimientos entre el 2018 y 2023.

Por otro lado, a partir del segundo semestre del 2017, el Banco empezó a captar deuda subordinada, la cual aumenta nuevamente en el trimestre y suma un total de USD 35.0MM. Estos préstamos se caracterizan principalmente por su última prelación de pago y por lo tanto se incorporan para el cálculo del patrimonio técnico. Las proyecciones contemplan asumir hasta el final del año, nueva deuda subordinada por alrededor de USD 60MM y

créditos regulares adicionales con instituciones del exterior por otros USD60MM aproximadamente.

Los indicadores de liquidez estructural se han ido ajustando desde el 2016(interanualmente -5.7pp, 2da línea) en consistencia con el uso de fondos para la originación de activos a partir del 2017. A mar-2018, la liquidez estructural es de 37.7% (sistema: 34.3%) y el Banco cuenta con una cobertura de 4.8 veces su requerimiento. Los activos líquidos frente a pasivos de corto plazo representan el 37.3%.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

El análisis de brechas de liquidez muestra que dentro de las bandas de tiempo en sus diferentes escenarios, Produbanco no presenta posición de liquidez en riesgo. Los activos líquidos de la institución cubren el máximo descalce acumulado de flujo (USD 619.2MM) en 1.76 veces.

El enfoque de Produbanco (GP) como banca universal, influye en sus niveles de concentración y los ubica en niveles más bajos que de los bancos especializados. A la fecha de análisis, los 25 mayores depositantes representan el 14.7% del total de obligaciones con el público (mar-2017: 13.3%) y el 48.4% de los activos líquidos. Ambos indicadores aumentan en el trimestre (2.2pp y 6.7pp, respectivamente) evidenciando que parte importante del crecimiento en las captaciones ha sido por parte de sus mayores depositantes.

Al ajustar el indicador a los 25 mayores depositantes con plazos hasta 90 días se observa que su representación sobre los activos líquidos es de 35.6% ( $\Delta$  trim: +6.7pp), por lo que serían cubiertos sin dificultad en escenarios de estrés. A pesar de incrementar en el trimestre, los indicadores de concentración comparan favorablemente con la mayoría de sus pares evaluados con la misma calificación.

En el mediano y en el largo plazo, el

comportamiento de la liquidez de Produbanco dependerá de la evolución de la liquidez de la economía y del grado en el que el Banco alcance sus objetivos de captación de depósitos y de colocación de cartera. Se esperaría que los indicadores de liquidez se mantengan alrededor de los mismos niveles en consistencia con su política histórica.

### 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 (externos, personas, procesos, tecnología), y continúa con el proceso continuo de mitigación de los riesgos identificados.

Para el registro y gestión de eventos detectados se utiliza una herramienta desarrollada internamente (Sistema de Registro de Eventos de Riesgo Operativo), y las matrices de riesgos se manejan en macros de Excel. Durante el trimestre, la institución se ha enfocado en la implementación y producción de una nueva herramienta de RO, la misma que se encuentra en proceso de estabilización.

El factor de riesgo operativo más relevante tradicionalmente ha sido eventos externos, tanto por número de eventos como por su impacto. Sin embargo, se presentan casos esporádicos en los cuales el impacto de otros factores puede influir en mayor proporción. Al cierre del primer trimestre del 2018, la pérdida operativa neta representó 14.9% de la cifra calculada según la metodología VAR como pérdida esperada anual para eventos de riesgo operativo (USD 210.6M), y con lo cual se mantiene dentro del valor esperado.

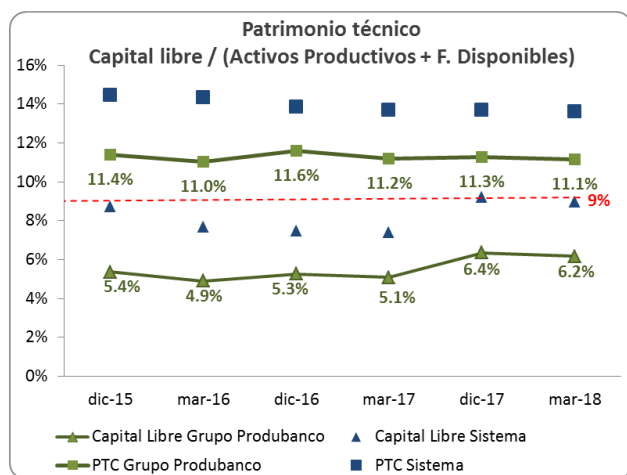
El Banco mantiene una póliza global bancaria con Seguros Equinoccial por USD 5 millones, que cubre entre otras cosas los crímenes por computador, e indemnización profesional (deshonestidad de empleados), lo cual mitiga la exposición de la institución a eventos de severidad elevada.

### Suficiencia de Capital

El patrimonio del Grupo Produbanco (GP) se mantiene en crecimiento en base a la acumulación de resultados, y posterior capitalización de los mismos. A la fecha de análisis, el patrimonio suman un total de USD 372.4MM constituido por su capital social (74.8%), seguido por sus reservas (18.6%), superávit por valuaciones (3.4%), resultados (2.9%), y prima en colocación de acciones (0.3%). En el

2017 el Banco realizó la capitalización del 75% de las utilidades del 2016, incrementando de esta forma el capital social del Grupo. Durante el segundo trimestre del 2018, la institución procedió a la capitalización del 70% de los resultados 2017 (después de reserva legal), lo cual se traduce en una variación de USD 25.3MM.

Tomando en consideración lo anterior, el reparto de dividendos de Produbanco se ubicó dentro del rango establecido en la política de Proamerica Financial Corporation (PFC) que 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.



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

Durante el 2018, la Administración se ha planteado mantener el indicador de patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo, en alrededor del 11%. Este indicador a la fecha es de 11.1% y aunque cumple el requerimiento legal se mantiene inferior al promedio del sistema de bancos (13.6%), característica observada durante los últimos períodos. El patrimonio técnico está compuesto en un 84.1% por su capital primario y el 15.9% por el secundario. El patrimonio técnico secundario incorpora los préstamos subordinados adquiridos por el Banco por un total de USD 35.0MM.

El capital libre, en términos nominales se mantiene estable trimestralmente con una pequeña variación del -0.3%. Sin embargo, este mejora interanualmente en 30.8% en consistencia con la generación de resultados, el crecimiento de provisiones y un menor saldo de activos improductivos frente al primer trimestre del 2017. Esta reducción anual de los activos improductivos se ha alcanzado a través de castigos, reestructuraciones, refinanciamientos y cobros.

Frente a dic-2017, el capital libre se contrae por el reparto de dividendos y por el aumento de los activos improductivos y se compensa en parte por el incremento de provisiones. El crecimiento de los activos improductivos en el trimestre se produce por un aumento de los intereses de cartera por cobrar, de gastos pagados por anticipado y de cartera en riesgo.

La relación del capital libre sobre el total de activos productivos refleja la capacidad de Produbanco (GP) para cubrir el deterioro de dichos activos, esta relación a mar-2018 es de 6.2% y se presiona frente al trimestre anterior. El indicador se compara desfavorablemente ante el promedio del sistema (9.0%) y bancos pares.

### Presencia Bursátil

Históricamente Produbanco ha participado con éxito en el mercado de valores, a pesar de que su presencia se ha ido reduciendo con el tiempo. La institución actualmente dispone de tres titularizaciones de cartera vigentes que se detallan a continuación:

Descripción	Calificación	Calificadora	Última Calificación
Titularización de Cartera Hipotecaria FIMPROD2	Clase A4: AAA Clase A5: AAA	PCR	feb-18
Titularización de Cartera Hipotecaria FIMPROD3	Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: A Clase A5: A	BWR	may-18
Primera Titularización de Cartera de Hipotecaria de Banco Proamerica	AAA-	BWR	mar-18

\*La calificación otorgada a los títulos por otras calificadoras, son de exclusiva responsabilidad de la calificadora que otorgó dicha calificación.

## GRUPO PRODUBANCO

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	mar-16	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,025,062	285,973	271,152	330,534	303,845	226,568	261,299
Inversiones Brutas	5,816,085	678,138	748,867	699,009	744,208	721,955	724,573
Cartera Productiva Bruta	24,319,916	1,951,710	1,939,084	2,137,968	2,214,155	2,567,761	2,627,904
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,275,888	124,059	125,337	93,705	92,719	96,018	98,905
Total Activos Productivos	33,436,951	3,039,879	3,084,439	3,261,216	3,354,927	3,612,302	3,712,681
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,143,048	385,904	451,601	603,443	614,123	547,701	556,323
Cartera en Riesgo	804,240	51,060	66,943	50,614	63,769	47,050	51,672
Activo Fijo	704,768	24,999	24,060	60,872	59,599	59,819	59,019
Otros Activos Improductivos	1,313,962	126,461	132,562	119,755	114,102	117,701	120,935
Total Provisiones	(2,058,773)	(73,536)	(82,910)	(95,663)	(101,170)	(114,221)	(118,955)
Total Activos Improductivos	7,966,019	588,425	675,166	834,684	851,593	772,271	787,948
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>39,344,197</b>	<b>3,554,769</b>	<b>3,676,695</b>	<b>4,000,238</b>	<b>4,105,350</b>	<b>4,270,352</b>	<b>4,381,675</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	30,908,748	3,026,159	3,100,060	3,335,146	3,429,260	3,492,985	3,575,915
Depósitos a la Vista	19,523,677	1,987,860	1,991,887	2,175,098	2,287,698	2,242,176	2,284,340
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,074,985	958,894	1,029,755	1,068,218	1,051,127	1,121,159	1,164,760
Depósitos en Garantía	1,949	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,308,137	79,405	78,418	91,830	90,435	129,651	126,815
Operaciones Interbancarias	-	-	-	10,000	10,000	-	-
Obligaciones Inmediatas	238,325	28,682	54,844	23,358	39,429	36,001	52,098
Aceptaciones en Circulación	9,001	273	-	4,008	264	601	425
Obligaciones Financieras	1,811,848	89,348	110,269	183,932	179,747	218,226	217,299
Valores en Circulación	2,387	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	272,094	0	0	0	0	25,000	35,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,763,965	96,815	96,801	104,451	107,618	121,572	123,936
Provisiones para Contingentes	93,975	1,977	2,017	1,596	1,569	2,786	4,596
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>35,125,094</b>	<b>3,243,254</b>	<b>3,363,991</b>	<b>3,662,492</b>	<b>3,767,888</b>	<b>3,897,172</b>	<b>4,009,269</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,219,103</b>	<b>311,586</b>	<b>312,784</b>	<b>337,746</b>	<b>337,462</b>	<b>373,179</b>	<b>372,406</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>39,344,197</b>	<b>3,554,840</b>	<b>3,676,775</b>	<b>4,000,238</b>	<b>4,105,350</b>	<b>4,270,352</b>	<b>4,381,675</b>
CONTINGENTES	9,907,300	553,456	556,947	590,992	632,141	840,698	949,546
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	697,789	228,116	54,239	224,162	57,069	245,677	67,234
Intereses Pagados	179,757	72,564	20,159	84,100	19,670	72,979	19,273
<b>Intereses Netos</b>	<b>518,031</b>	<b>155,551</b>	<b>34,080</b>	<b>140,062</b>	<b>37,399</b>	<b>172,699</b>	<b>47,961</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	72,195	17,849	5,074	25,443	4,667	20,959	6,430
Margen Bruto Financiero (IO)	590,226	173,401	39,154	165,506	42,066	193,657	54,391
Ingresos por Servicios (IO)	152,940	62,764	16,658	69,927	15,985	69,255	18,277
Otros Ingresos Operacionales (IO)	49,397	1,354	596	4,871	1,436	8,907	2,744
Gastos de Operación (Goperac)	476,736	180,275	41,100	166,054	43,243	180,032	48,149
Otras Perdidas Operacionales	23,804	690	454	2,126	34	572	1,379
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>292,024</b>	<b>56,553</b>	<b>14,854</b>	<b>72,123</b>	<b>16,211</b>	<b>91,215</b>	<b>25,884</b>
Provisiones (Goperac)	160,656	30,352	14,790	48,422	11,022	42,711	11,856
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>131,368</b>	<b>26,201</b>	<b>64</b>	<b>23,701</b>	<b>5,188</b>	<b>48,505</b>	<b>14,028</b>
Otros Ingresos	72,324	15,726	5,597	16,927	4,030	16,505	5,478
Otros Gastos y Perdidas	20,083	246	301	260	553	468	284
Impuestos y Participación de Empleados	70,276	14,164	1,386	14,069	3,089	24,546	7,744
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>113,332</b>	<b>27,517</b>	<b>3,974</b>	<b>26,299</b>	<b>5,576</b>	<b>39,995</b>	<b>11,478</b>

### GRUPO PRODUBANCO

(USD MILES)

	SISTEMA BANCOS	dic-15	mar-16	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	38,579,999	3,425,784	3,536,040	3,864,659	3,969,050	4,160,003	4,269,003
Cartera Bruta total	25,124,156	2,002,771	2,006,026	2,188,582	2,277,924	2,614,812	2,679,576
Cartera Vencida	311,731	15,896	21,629	18,283	23,267	19,817	21,752
Cartera en Riesgo	804,240	51,060	66,943	50,614	63,769	47,050	51,672
Cartera C+D+E		35,256	46,158	53,990	54,556	48,531	48,828
Provisiones para Cartera	(1,771,978)	(65,729)	(73,452)	(86,339)	(91,437)	(99,975)	(104,437)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.8%	83.8%	82.0%	79.6%	79.8%	82.4%	82.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.0%	152.0%	149.2%	142.2%	148.7%	145.2%	148.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.24%	0.79%	1.08%	0.84%	1.02%	0.76%	0.81%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.20%	2.55%	3.34%	2.31%	2.80%	1.80%	1.93%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.19%	2.90%	3.70%	2.90%	3.24%	2.32%	2.40%
Cartera C+D+E (incluye contingentes) / T. Cartera (Bruta+contingentes)		1.58%	2.08%	2.26%	2.20%	1.67%	1.60%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	232.0%	132.6%	112.7%	173.7%	145.8%	218.4%	211.0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	177.3%	116.5%	101.6%	138.8%	126.1%	169.0%	169.4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		192.0%	163.5%	162.9%	170.5%	211.7%	223.3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.05%	3.28%	3.66%	3.94%	4.01%	3.82%	3.90%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		180.9%	105.2%	172.4%	173.0%	186.9%	194.8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		18.8%	18.0%	24.8%	17.1%	15.8%	17.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio		134.2%	128.0%	175.7%	125.7%	122.5%	143.3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.06%	2.92%	2.48%	3.75%	2.59%	2.79%	2.00%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		44.6%	7.1%	40.2%	8.1%	37.9%	8.8%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	13.9%	48.7%	24.9%	36.8%	33.4%	24.8%	18.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	1.2%	0.7%	1.2%	0.6%	0.8%	0.6%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	13.15%	11.41%	11.05%	11.60%	11.19%	11.27%	11.14%
TIER I / APPR	1.16%	10.04%	10.63%	10.03%	10.21%	8.91%	9.36%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	7.17%	6.98%	7.19%	7.09%	7.61%	7.53%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20.09%	14.40%	13.99%	25.16%	24.33%	20.97%	20.08%
Capital libre (USD M)**	3,455,943	184,139	173,708	203,438	201,596	264,496	263,593
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.98%	5.38%	4.91%	5.26%	5.08%	6.36%	6.18%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.04%	47.62%	43.73%	46.80%	45.91%	54.08%	53.23%
TIER I / Patrimonio Tecnico	8.84%	88.00%	96.25%	86.54%	91.24%	79.10%	84.05%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.77%	8.33%	8.65%	8.94%	8.33%	9.02%	8.61%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.91%	6.93%	7.87%	7.57%	7.56%	7.44%	7.80%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	754	3	0	3	-	0	-
Ingresos Operativos Netos	768,760	236,828	55,954	238,177	59,453	271,247	74,033
Result. antes de impuest. y particip. trab.	183,608	41,681	5,360	40,368	8,665	64,541	19,222
Margen de Interés Neto	74.24%	68.19%	62.83%	62.48%	65.53%	70.29%	71.33%
ROE	10.75%	9.07%	5.09%	8.10%	6.61%	11.25%	12.32%
ROE Operativo	12.46%	8.63%	0.08%	7.30%	6.15%	13.65%	15.05%
ROA	1.16%	0.74%	0.44%	0.70%	0.55%	0.97%	1.06%
ROA Operativo	1.34%	0.70%	0.01%	0.63%	0.51%	1.17%	1.30%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.48%	65.68%	60.91%	58.81%	62.91%	63.67%	64.78%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.25%	4.79%	4.45%	4.45%	4.52%	5.03%	5.24%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.11%	5.33%	5.11%	5.25%	5.09%	5.63%	5.94%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	55.01%	53.67%	99.57%	67.14%	67.99%	46.82%	45.80%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.91%	88.94%	99.89%	90.05%	91.27%	82.12%	81.05%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.01%	76.12%	73.45%	69.72%	72.73%	66.37%	65.04%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.51%	5.63%	6.18%	5.68%	5.36%	5.39%	5.55%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	7,168,110	671,877	722,753	933,977	917,968	774,269	817,621
Activos Liquidos (BWR)	8,618,667	972,334	1,063,040	1,215,323	1,195,428	1,055,203	1,089,885
25 Mayores Depositantes		358,816	431,130	436,478	455,048	439,408	527,122
100 Mayores Depositantes		602,495	690,542	705,581	750,376	722,004	802,551
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.18%	37.52%	39.16%	42.62%	40.69%	36.71%	37.45%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34.28%	40.89%	42.78%	44.13%	43.36%	38.34%	37.71%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		8.06%	10.38%	10.38%	8.17%	11.57%	9.19%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)		4.53	4.30	3.08	5.02	3.31	4.80
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		33.83%	34.58%	26.04%	21.63%	60.48%	56.82%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.18%	37.39%	39.06%	42.47%	40.58%	36.56%	37.32%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.43%	25.84%	26.55%	32.64%	31.16%	26.83%	28.00%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		11.86%	13.91%	13.09%	13.27%	12.58%	14.74%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		36.90%	40.56%	35.91%	38.07%	41.64%	48.36%
25 May. Deposit. hasta 90 días/Activos Líquidos (BWR)							35.62%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		1.17%	2.32%	2.06%	2.35%	2.93%	2.83%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		2.91%	1.50%	2.14%	1.75%	2.23%	1.14%

\*\* 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 dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar 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 son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa 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, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. 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 de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2018.