

Calificación

4T17	1T18	2T18
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	jun-17	jun-18
Activos	39,041	4,056	4,384
Patrimonio	4,321	345	385
Resultados	254.8	13.9	25.8
ROE (%)	11.94%	8.11%	13.60%
ROA (%)	1.31%	0.69%	1.19%

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 292 2426; Ext. 103
ppinto@bwratings.com

Emilio Gaete
(5932) 226 9767; Ext. 115
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.

Resultados incrementales de una buena gestión operativa. El importante crecimiento en la generación de resultados se ha obtenido por una positiva gestión comercial e intermediación financiera que aprovechó los niveles de liquidez del sistema en el desarrollo de sus activos productivos. El desempeño positivo en la generación de ingresos, en conjunto con un gasto de provisiones estable y control de su gasto operativo, se refleja en indicadores de rentabilidad que mantienen una tendencia positiva. Los resultados del segundo semestre para el sistema en general, podrían presionarse en consistencia con los niveles de liquidez esperados en el entorno operativo, lo cual podría contraer márgenes y fomentar la morosidad de la cartera con la consecuente necesidad de generar provisiones. Considerando la estructura de fondeo de Produbanco, sus márgenes podrían verse afectados adicionalmente por el incremento de la tasa de interés internacional.

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 en la originación de cartera desde el año anterior generan expectativas en cuanto al desempeño de la morosidad a la maduración de los créditos. Durante el año los saldos de cartera en riesgo aumentan lo que no se refleja en los indicadores de morosidad por el crecimiento de la cartera bruta. Los niveles de cobertura con provisiones se estabilizan sobre las dos veces la cartera en riesgo, pero manteniendo 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. Aun cuando sus indicadores de liquidez se han reducido en consistencia con el aumento de activos productivos, 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. El saldo de capital libre, y su relación frente a activos productivos aumentan paulatinamente. La generación de resultados les permite realizar provisiones y generar capital interno lo cual reduce el impacto del aumento de los activos improductivos. El patrimonio técnico cumple su requerimiento legal y se mantiene dentro de las políticas de la institución. El patrimonio secundario registra los créditos subordinados y la revalorización de activos que por norma se realiza cada 5 años. Los

Fecha Comité: septiembre, 2018**Estados Financieros a: junio, 2018**



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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos a cabalidad 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 privada local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre en cuanto a las normas tributarias, de comercio exterior, del sistema financiero etc. que pudieran emitirse.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escases de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina y el diésel tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos, pero no representa una fuente importante de ingresos para el estado.

Hasta el momento la reducción del gasto, lo cual, junto con un incremento de ingresos por el precio del petróleo, han influido en la reducción del déficit fiscal (USD, 1.607 millones) proviene de menores inversiones de capital lo cual limita el empleo estable y por tanto el consumo.

El gasto corriente en lo que va del 2018 ha crecido en 4.6%, principalmente por los intereses de la deuda pública asumida que se expanden en 28.2% y luego por un aumento de sueldos y salarios en 3.9%. Es indispensable que el estado entre en un período de austeridad y reducción seria del gasto corriente y que genere ingresos, para acceder al financiamiento del FMI que podría ser su única alternativa de recursos por el momento.

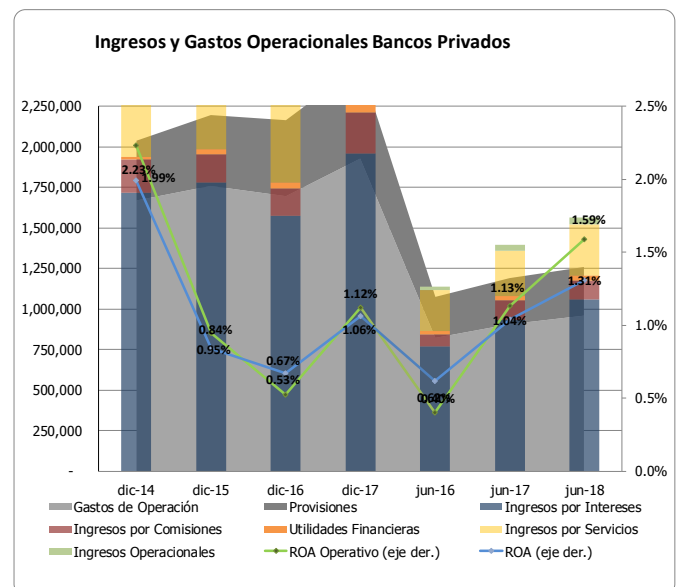
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años. El crecimiento económico para la segunda mitad del año 2018 y el año 2019, si se produce, sería mínimo.

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 lo que va del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

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 junio-2018 los depósitos muestran un crecimiento anual de 3.2%, pero entre dic-17 y jun-18, estos caen en 0.9%, y en el trimestre se reducen en 1.7%. 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. Como consecuencia se espera desaceleración del crédito (que entre junio -17 y junio-18 aumentó en el sistema de bancos privados en 15.6%) 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 junio-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Se espera que en el segundo semestre la rentabilidad se desacelere.

Se debe destacar que el margen de interés del

sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.5% entre junio-2017 y junio-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 5.8%, que es más que el aumento de la cartera en riesgo, pero menos que el aumento de la cartera CDE. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A junio-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 13% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

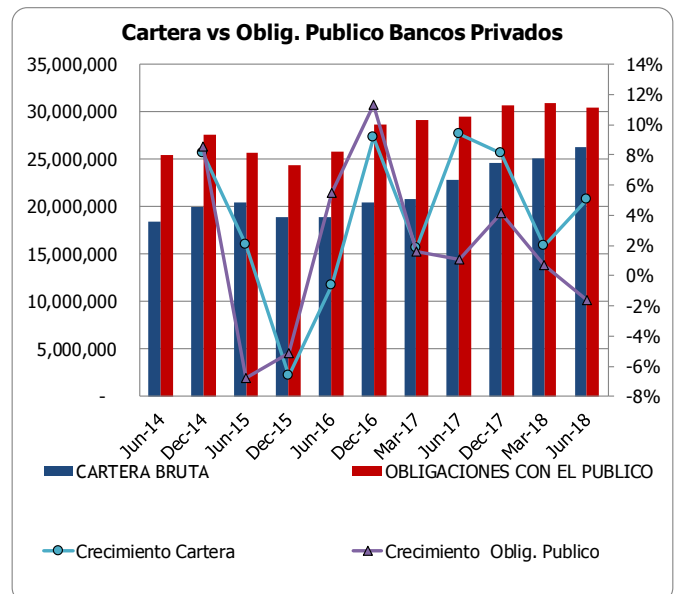
Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 66% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 37.65% a jun-2018 cuando el año anterior fueron de 32.93%.

En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva y se ubican en 1.31% y 11.94% a la fecha de análisis. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014.

Para el segundo semestre del año, los resultados podrían presionarse considerando que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema.

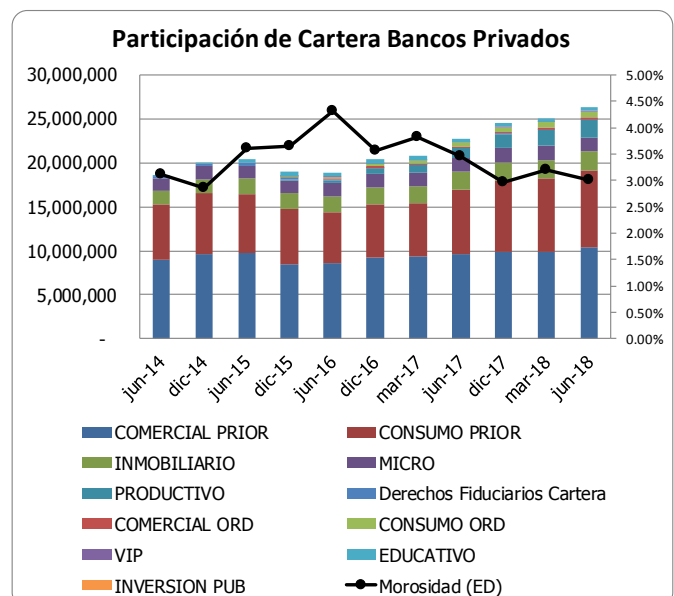
Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

Los datos a junio muestran que el crédito sigue creciendo (4.8% en el trimestre) sin embargo el crecimiento se produce en el financiamiento de capital de trabajo y consumo, muy poco del crecimiento es para inversión de nuevos proyectos. Los depósitos siguen estancados (reducción de 1.8% en el trimestre) por lo que la tasa de crecimiento de los créditos irá cayendo necesariamente a partir del segundo semestre del año. Parte del fondeo podría compensarse con préstamos del exterior si es que la demanda de crédito se mantiene.

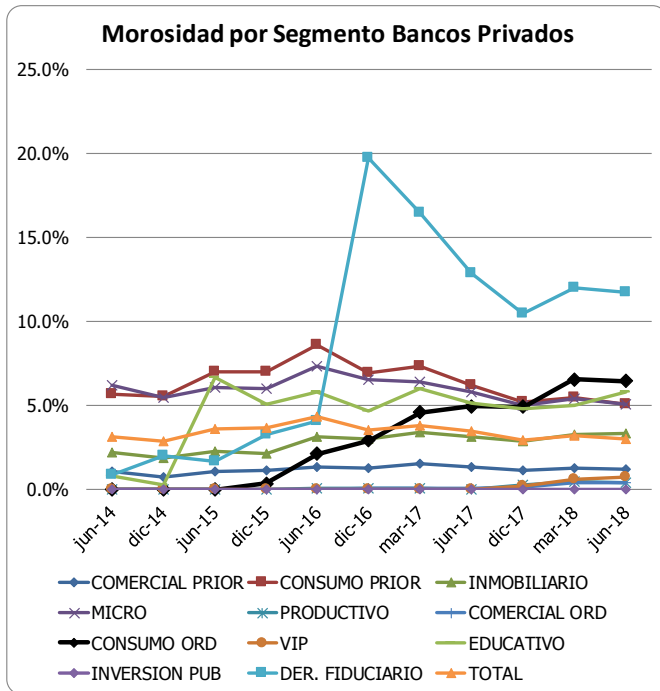


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema (15.6% entre jun-17 y jun-18). 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 semestre de 2018 creció en 7%.

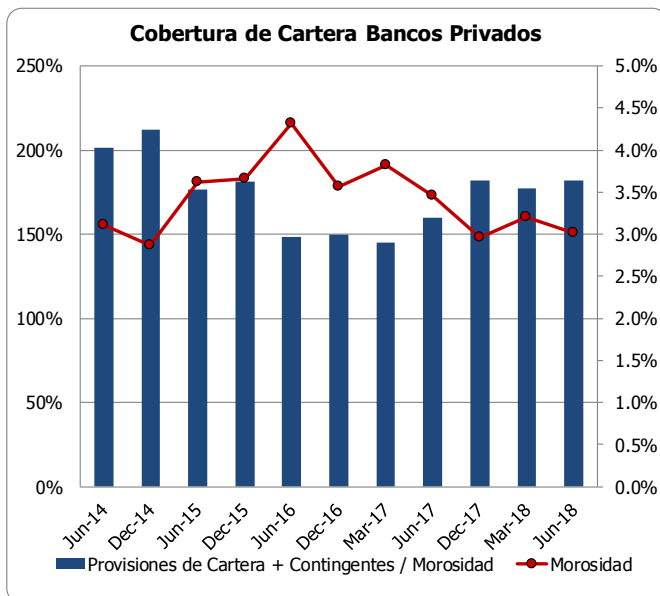


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*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.

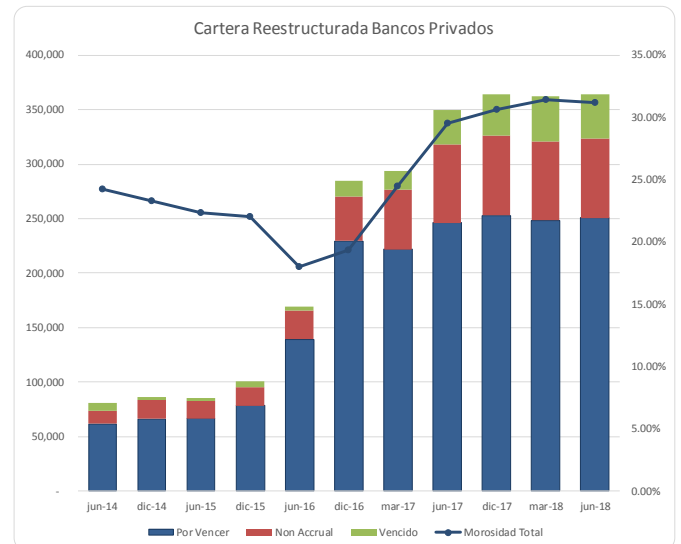


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se redujeron 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 jun-2018 muestra un ligero aumento a 3.02%, 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 3.97% a dic-2017 y jun-2018 respectivamente.



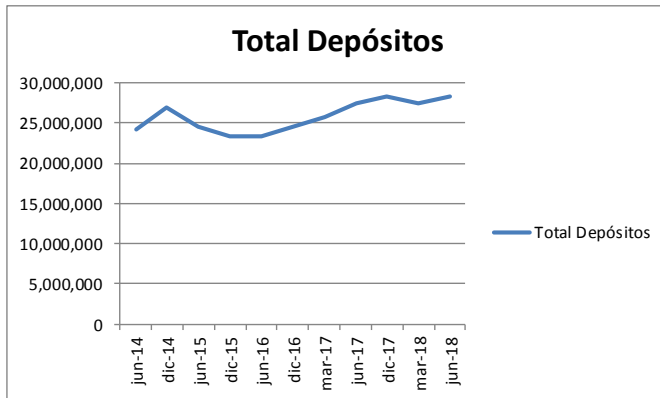
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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 y se recupera a los niveles del 2017 en jun-2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.14% en dic-2017 y a 182.21% en jun-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. Las obligaciones con el público a dic-2017 y jun-2018 representan el 78.74% y 77.86%, del activo, respectivamente. A jun-18 los depósitos a la vista representan el 62.35% de las obligaciones con el público a dic-2017, este indicador fue de 64.88%.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.9% 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. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a jun-2018 suman USD1.596M y representan el 36.94% del patrimonio del sistema y el 42.95% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

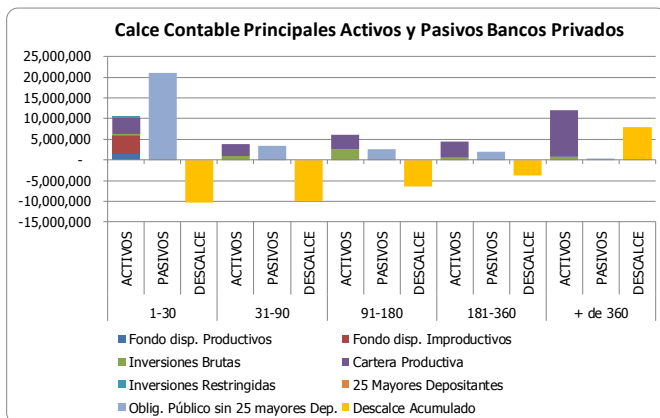


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el trimestre caen en 1.7% (interanualmente aumentan en 3.2%); En el trimestre los depósitos a plazo aumentan en 0.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.9%.

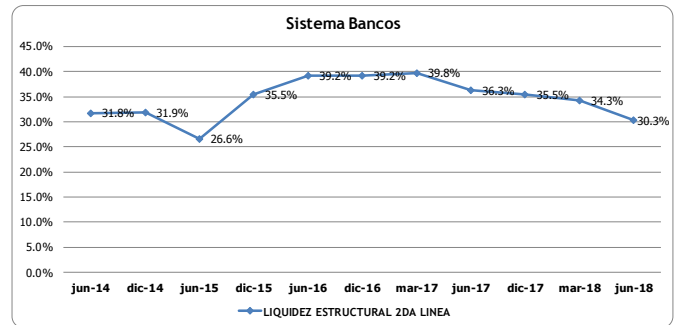
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

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 jun-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.

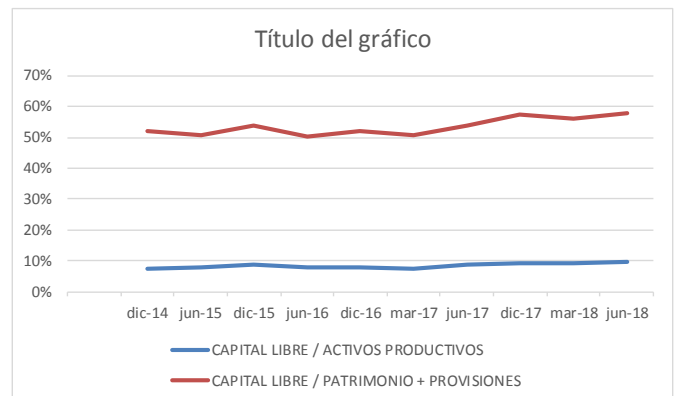


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 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. 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. La generación en el segundo trimestre del año permite la recuperación de estos indicadores. 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 se ajusta a 12.74% en jun-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador

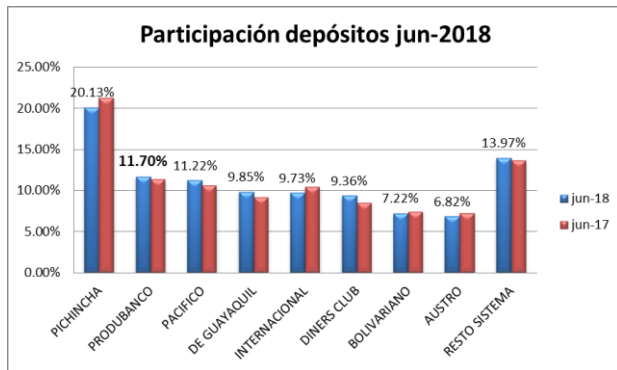
sobre los requerimientos de ley.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

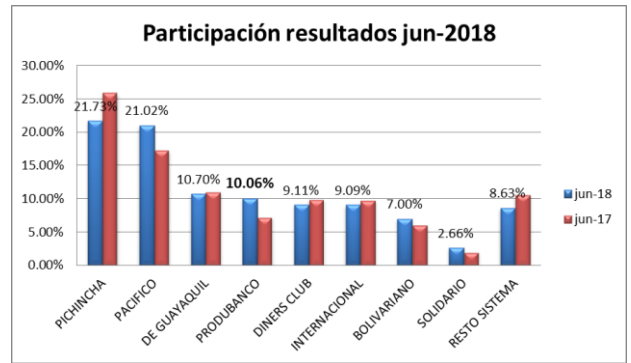
Produbanco (GP) es una institución bancaria privada clasificada por sus activos como grande según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria de 40 años, y con cobertura y presencia a nivel nacional.

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.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Produbanco (GP) cuenta con una importante participación dentro del sistema bancario al ocupar el tercer puesto del total de activos. Su representación en este rubro equivale al 11.23%, porcentaje superior en 0.33pp interanualmente. Esta posición la ocupa también en depósitos a la vista con un representación del 11.98%. La Institución mejora una posición en depósitos a plazo y es el segundo banco del sistema de bancos privados en este rubro con una participación de 11.70% (jun-2017: 10.42%). En cuanto al total de depósitos también ocupa el segundo lugar con una participación de 11.78%.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Por otro lado, Produbanco alcanza el 10.06% de participación en el sistema en cuanto a resultados, lo que ubica al Banco en el cuarto puesto. Interanualmente sube dos posiciones al variar 2.8pp en su participación en el sistema en base a un notable incremento en su generación obtenida por el aumento de sus activos productivos.

Modelo de negocios

El modelo de negocio 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 66.3% de la cartera. Sin embargo, la estructura del portafolio de créditos se complementa con los segmentos dirigidos a personas. El segmento de consumo equivale al 24.8% de la cartera total y cuenta con una porción de cartera inmobiliaria, 8.6%.

Produbanco (GP) tiene 106 agencias y sucursales, 8 ventanillas de extensión, y 280 cajeros automáticos propios y 36 cajeros afiliados de Servipagos. El Banco utiliza 62 agencias y 2 ventanillas de extensión de Servipagos; 2,915 canales de atención Pago Ágil a través de 1343 puntos en tiendas y locales comerciales, y 760 puntos a través de 154 cooperativas y 812 puntos switch transaccional.

Estructura del Grupo Financiero

El grupo financiero local durante el segundo trimestre del 2018 constituyó una nueva empresa, por lo que el grupo pasa a estar conformado por cuatro instituciones. Produbanco (GP) es la cabeza del grupo y las otras tres son Exsersa (Servipagos), Protrámite y Procontacto, en los cuales el Banco mantiene una participación del 99.99%, 99.88% y 99.88% 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.

PROCONTACTO: Se constituye en abril- 2018 para la prestación de servicios que guarden relación con el contacto telefónico y de mensajería a clientes y usuarios, a través de la integración de equipos, servicios y sistemas de informática y telecomunicaciones. Entre estos se resaltan algunas actividades como: encuestas de satisfacción sobre la atención recibida por los clientes nuevos, comercialización de nuevos productos o servicios, llamadas recordatorios de pago de cartera, atención de llamadas de clientes que desean presentar un reclamo, y solución del mismo, entre otros. La empresa ha sido constituida, pero a la fecha de análisis no ha iniciado sus operaciones.

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 2249 empleados en

Produbanco, 82 en Protrámites, 776 en Servipagos, y 165 temporales.

Estructura Accionaria

Promerica Financial Corporation (PFC) es desde 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 451 accionistas minoritarios con participaciones inferiores al 6.0%.

ACCIONISTAS	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56.39%
INDIPALMA S.A.	ECUADOR	5.82%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5.14%
OTROS 449 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.66%
Capital Social a jun-2018	USD 303.9MM	

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

La experiencia bancaria del Grupo Promerica es de 27 años en el mercado financiero internacional y 18 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 USD 14,222.3MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.). El banco con la mayor representatividad es Produbanco (GP) con el 30.8% de los activos del Grupo.

Institución	País	Activos
Produbanco	Ecuador	4,385.5
BANPRO	Nicaragua	2,262.8
Banco Promerica + Citibank	Guatemala	1,809.6
Banco Promerica	Costa Rica	1,636.2
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,577.9
Banco Promerica	El Salvador	1,143.5
Banco Promerica	Honduras	516.1
Banco Promerica	Rep. Dominicana	282.6
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	205.4
TOTAL USD MM		13,819.6
Terrabank N.A. (banco afiliado)	Estados Unidos	402.7
TOTAL + Terrabank USD MM		14,222.3

Fuente: Produbanco (GP)

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 0.57.

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. Inicialmente se proyectó un crecimiento anual más conservador, pero considerando la evolución del portafolio de créditos en lo que va del año, la Administración proyecta un crecimiento similar al 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 34% 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 y las coberturas se mantendrán en los mismos niveles.

A jun-2018 la originación de cartera se alinea a la planificación aumentando el saldo de cartera productiva. Existe un crecimiento de su cartera en riesgo, pero se encuentra dentro del saldo presupuestado. El fondeo de la nueva originación se financia de acuerdo a lo planificado con el uso de recursos provenientes de fondos disponibles e inversiones, con deuda de terceros y con

incremento de los depósitos cuyo crecimiento es mayor al del 2017 pero que en el último trimestre se han mantenido en los mismos niveles. Las líneas de crédito con instituciones financieras del exterior se encuentran abiertas y su uso dependerá de la evolución de los activos productivos. Por su parte, la rentabilidad incrementa notablemente gracias a los mayores saldos de cartera, con lo cual se direcciona hacia el objetivo de aumentar los resultados en 34% con respecto al año anterior.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

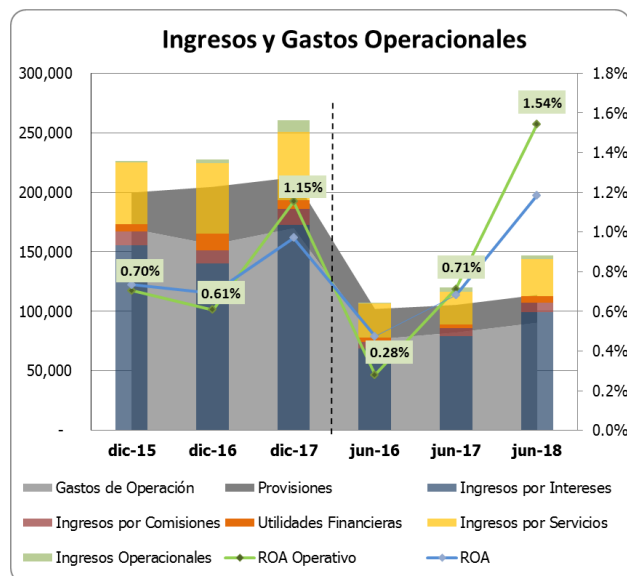
Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de Produbanco (GP), tanto individual de la institución como los consolidados con sus subsidiarias, auditados por Deloitte & Touche para los años 2017, 2016, 2015 y 2012. Adicionalmente, se revisan las cifras auditadas por KPMG para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

Los resultados obtenidos al cierre del primer semestre son notablemente superiores al mismo período del año anterior. La utilidad suma un total de USD 25.8MM, equivalente a un crecimiento interanual de 86.1%. La expansión de los resultados se obtuvo principalmente gracias un margen financiero bruto robusto por el dinamismo en la colocación de créditos durante los últimos doce meses en conjunto con un costo del fondeo controlado. Adicionalmente, los mayores niveles de otros ingresos financieros (comisiones y utilidades financieras) junto con los ingresos por servicios, absorbieron casi la totalidad del incremento del gasto operacional.



Fuente: Produbanco (GP) Elaboración: BWR

A jun-2018 el margen de interés neto se expande y alcanza una relación de 71.5% (Δ interanual: +3.6pp), lo que influyó positivamente al crecimiento de USD 23.3MM en el margen financiero bruto. Los intereses generados por la cartera de créditos se incrementaron en un 18.7% entre períodos, y los intereses causados únicamente en 5.0%. Este crecimiento en el costo del fondeo provino de un mayor saldo de obligaciones financieras entre los períodos. Los ingresos por comisiones y utilidades financieras que se contabilizan dentro del margen bruto financiero aportan en conjunto con 8.2% de los ingresos netos totales y crecen en 37.2% frente al año anterior.

El margen operacional neto (MON) de Produbanco (GP) se aumenta en 1.31 veces frente a jun-2017. Un gasto de provisiones similar al de jun-2017, el control del gasto operacional y mayores ingresos por servicios influyen en el aumento del margen. Los ingresos por servicios son parte importante de la estructura de ingresos, con una participación del 23.1% de los ingresos totales netos. Se encuentran alineados con el desarrollo del negocio y su composición está dada principalmente por los ingresos por servicios de tarjetas de crédito y transferencias. El crecimiento en el año fue de USD 4.98MM (+15.2%).

El gasto operacional aumenta en 9.7%. Su crecimiento viene dado por el gasto de personal y mayores contrataciones de servicios, como publicidad y promoción. Sin embargo, el indicador de eficiencia (Gastos Operacionales incluyendo provisiones /Ingresos Operativos Netos) mejora en 10.4pp ubicándose a jun-2018 en 77.9%. El indicador se mantiene por encima de algunos

bancos pares, pero se ubica en una mejor posición frente al promedio del sistema (80.2%). El mismo indicador excluyendo las provisiones también muestra una tendencia positiva, es de 62.59% a junio-18 y se ubica sobre el indicador del sistema (61.19%)

Por su parte, el gasto de provisiones es similar al de junio-2017, con un leve incremento de 0.7% (+ USD 0.2MM). El nivel de cobertura de provisiones es consistente con el apetito de riesgo del Banco y se va acercando a los indicadores del sistema.

A la fecha de análisis también se registra un incremento importante en otros ingresos no operativos, tanto en relación al año anterior como en el trimestre. Estos ingresos provienen de la reversión de provisiones (+ USD 1.5MM), que responde en parte a una mejora en las calificaciones de títulos dentro del portafolio. Al incremento de estos ingresos contribuye la utilidad generada en la venta puntal de uno de los bienes del Banco ubicado en Guayaquil a inicios del año y a la recuperación de activos financieros y castigados.

Vale mencionar que el gasto de impuestos y participaciones aumenta en el año en USD10.640M que equivale a un incremento de 126%. Este gasto representa el 42.5% de los resultados antes de impuestos y participaciones cuando a junio-17 fue de 38%.

Como consecuencia del comportamiento positivo descrito anteriormente, el ROA y ROE llegan a ser 1.2% y 13.6%, respectivamente. La tendencia positiva de los resultados reduce paulatinamente la brecha entre el ROA de la Institución con el del sistema: 1.3%.

Si bien se mantiene una expectativa positiva de resultados hasta finalizar el año, los márgenes podrían ajustarse considerando la contracción de liquidez prevista en la economía y por tanto en el sistema. Esta situación presionaría a la competencia en el sistema, por la originación de crédito y por la captación de recursos. El incremento de las tasas de interés internacionales causaría aumento en el costo de fondeo de Produbanco e influiría en la contracción del margen en relación a las obligaciones financieras que registra. La situación del entorno operativo también podría presionar los resultados del sistema y del banco en relación con la calidad de la cartera y el consecuente requerimiento de provisiones.

Administración de Riesgos

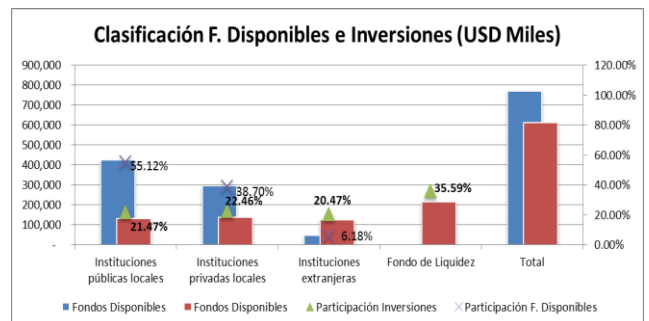
Los informes y reportes del Banco revelan exposiciones conservadoras, que están dentro de límites tolerables aprobados por las instancias correspondientes, y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para 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 771.3MM)**

Los fondos disponibles son la primordial respuesta de la Institución ante requerimientos de liquidez inmediatos. Los fondos disponibles registran una contracción tanto anual (-8.1%) como trimestral (-5.7%) que se alinea a los movimientos registrados en el promedio del sistema pero en una menor proporción (-16.8% y 18.8%, respectivamente). Esta reducción proviene de los depósitos en instituciones financieras del exterior y privadas locales (Δ anual: USD -123.7MM), cuya contracción fue direccionada en parte en depósitos para encaje (Δ anual: USD + 85.5MM) y en parte al crecimiento de la cartera.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

El 93.8% de los fondos disponibles se encuentra depositado en el país, de los cuales a la fecha de análisis priman los depósitos en el sector público (55.1%). Esto corresponden a los depósitos para encaje (USD 424.8MM) y a requerimientos

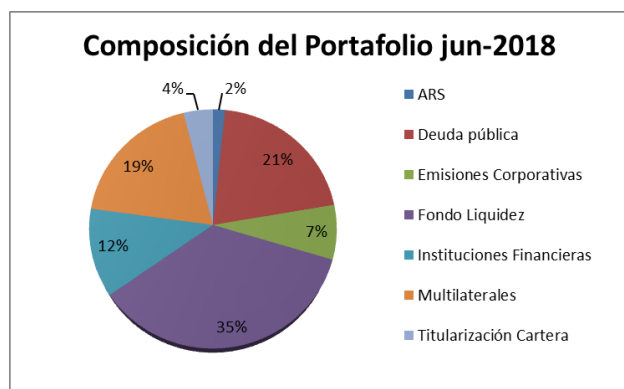
normativos.

Por otro lado, los depósitos en instituciones privadas locales, los cuales incluyen la caja del Banco, efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito, suman un total de USD 298.1MM. La variación acumulada frente a dic-2017 es una reducción de dichos recursos por un total de USD 23.9MM. Produbanco mantiene sus fondos en 17 bancos y cooperativas. Se resalta que el 66.7% de los depósitos en este sector (incluye caja del Banco) se encuentran depositados en instituciones con calificación de riesgo en escala nacional de AAA- o superior.

Como se comentó anteriormente, en el trimestre se registró una contracción en los depósitos en el exterior, los cuales muestran una notable reducción al variar en USD -125.8MM. El saldo actual se encuentran depositados en 12 instituciones con una calificación de riesgo sobre el grado de inversión cuya suma total es de USD 47.6MM.

Inversiones Brutas (USD 612.0MM)

Siguiendo la misma tendencia que los fondos disponibles, el portafolio de inversiones registró una contracción en el trimestre. El saldo del portafolio se redujo en USD 112.5MM y esta reducción proviene en su mayoría de vencimientos de certificados de depósitos de un organismo multilateral, con lo cual redujo participación de títulos del exterior dentro del portafolio. Los recursos fueron también utilizados en el crecimiento de activos productivos.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

El portafolio mantiene un perfil crediticio alto, y cumple con el propósito de diversificación por emisor y por sector. Al excluir el fondo de liquidez y los títulos emitidos por el Gobierno, se evidencia que el 41.6% de los títulos cuenta con una calificación de riesgo de AAA- o superior tanto en escala nacional como internacional. Los títulos con

calificación entre AA- y AA+, representan el 53.4%.

El portafolio dispone de una pequeña porción de inversiones (2.5%) registradas como de *disponibilidad restringida*, debido a que constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior.

Las inversiones en el sector público están compuestas por notas de crédito del SRI, certificados de inversión de la CFN, y bonos y CETES del Ministerio de Finanzas; en conjunto suman un total de USD 131.4MM. Por otra parte, los títulos provenientes del sector privado local representan el 22.5% y se encuentran conformadas en su gran mayoría por títulos de procesos de titularización, deuda corporativa y certificados de inversión/depósitos financieros. Los títulos de emisores del exterior se encuentran concentrados en su 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 16.5%; le sigue el Ministerio de Finanzas con el 12.1%.

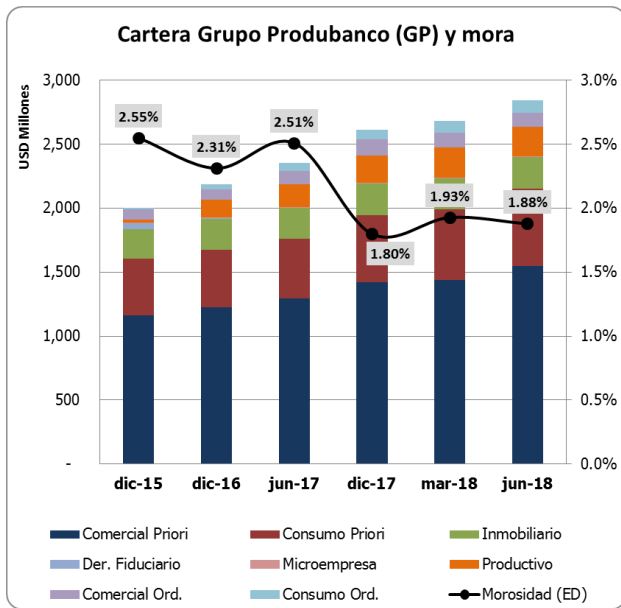
Desde diciembre-2015 el portafolio de inversiones incorpora el 70% de la inversión que por normativa debe mantener el Banco en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado. El 30% restante se sigue contabilizando como derechos fiduciarios. Este fondo tiene como objetivo actuar como prestamista de última instancia a través de créditos ordinarios y extraordinarios y representa el 35.6% del portafolio con USD 217.8 MM a jun-2018. Al incluir el fondo de liquidez a las inversiones públicas del Banco se llega a representar el 58.1% del portafolio de inversiones.

Excluyendo al Fondo de Liquidez, el 75.5% del portafolio de Produbanco (GP) tiene vencimientos durante el 2018. Un 8.2% vencerá entre el 2019 y 2020; y el diferencial de 16.3% de las inversiones tiene vencimientos hasta el 2046.

Calidad de la Cartera (cartera bruta USD 2,844.2MM)

El crecimiento progresivo y continuo de la cartera productiva ha sido parte importante dentro de las estrategias de la Institución. La cartera productiva representa el 61.9% de los activos brutos a la fecha de análisis y suma un total de USD 2,790.8MM. Esta registra un crecimiento tanto trimestral (+6.2%) como interanual (+21.6%) fomentado por una liquidez sistémica relativamente estable. En el trimestre el incremento de la cartera productiva de Produbanco (GP) supera en 1.2pp a la registrada en

el promedio del sistema.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La composición de la cartera de Produbanco (GP) está concentrada principalmente en cuatro segmentos: comercial prioritario (54.4%), consumo prioritario (21.3%), inmobiliario (8.6%), y crédito productivo (8.0%). El 7.6% restante está distribuido en crédito comercial ordinario y consumo ordinario, y microempresa.

La cartera está colocada geográficamente en 17 provincias del País, y su gran mayoría se concentra en dos de estas que representan el 83.5% del total (Pichincha: 55.5%; Guayas: 28%). La diferencia (16.5%) cuenta con participaciones inferiores al 3.5% cada una.

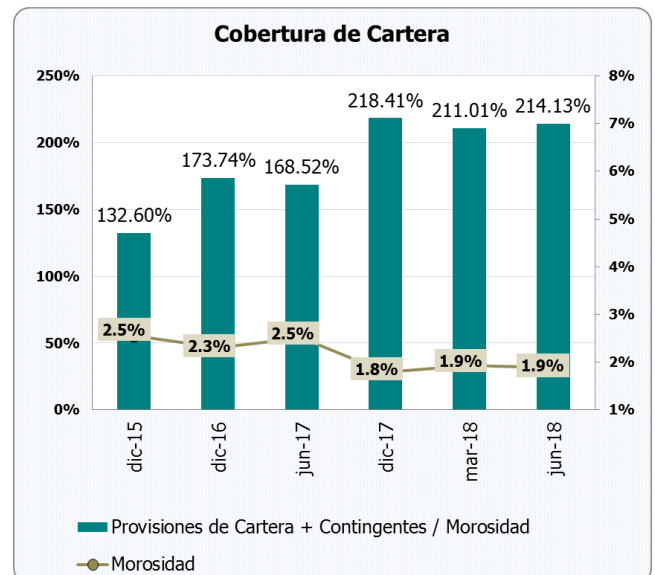
Los 25 mayores deudores registran una participación trimestral similar dentro de la cartera del Banco (17.5%). Sin embargo, interanualmente existe un crecimiento en dicha participación del 2.1pp. Se evidencia que parte del crecimiento de la cartera entre períodos provino de los clientes más grandes del banco. A la fecha de análisis, los 25 mayores deudores representan 1.46 veces el patrimonio.

Por otro lado, la clasificación de la cartera y contingentes, por riesgo de crédito, muestra que el 98.2% está agrupado en las categorías A y B (93.4% y 4.8%, respectivamente). La cartera CDE se incrementa en el trimestre con una variación +8.3% (+ USD4.0MM). Su representación frente a la cartera bruta es de 1.8%, pero registra un saldo inferior interanualmente de 11.7%.

El crecimiento sostenido en la originación de crédito desde el período anterior y que se ha

mantenido hasta la fecha de análisis, influye en el crecimiento de la cartera en riesgo en base a la maduración de la misma. La cartera morosa se incrementa en USD 1.8MM (+3.4%) en el trimestre, pero en comparación ante jun-2017 es inferior en 9.6%. Consecuentemente, el indicador de morosidad es 0.6pp inferior interanualmente y alcanza una estabilización trimestral con un índice de 1.9%. Este indicador compara favorablemente frente al sistema de bancos (3.0 %).

Los castigos de cartera al igual que las reestructuraciones benefician matemáticamente el indicador de morosidad. Al realizar un estrés incorporando esta cartera el indicador de morosidad sube a 2.4%, nivel similar al trimestre anterior. Frente al sistema (4%) este índice se ubica en una mejor posición, sin embargo se mantiene superior ante algunos bancos pares.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Los niveles de cobertura de provisiones se han mantenido relativamente estables hasta el cierre del primer semestre del 2018, que a la fecha de corte equivale 2.14 veces la cartera en riesgo. Con una tendencia creciente, el saldo de provisiones se mantiene al alza, pero su movimiento ha sido proporcional al crecimiento de la cartera morosa. La cobertura se mantiene inferior frente a bancos pares y el promedio del sistema (2.4 veces). Al agregar la cartera reestructurada, el nivel de cobertura se reduce a 1.7 veces. Con base en la planificación anual de la Institución, no se esperaría que existan variaciones bruscas en los niveles de cobertura hasta el final del año al estar dentro del apetito actual de riesgo del Banco.

Contingentes

Las cuentas contingentes siguen una tendencia



creciente, las cuales a la fecha de análisis supera el billón de dólares con un saldo de USD 1,041.1MM, reflejando un notable crecimiento anual al variar en 57.1%. El crecimiento de las cuentas contingentes proviene en su gran mayoría de los créditos aprobados no desembolsados. Estos son 46.2% superiores a jun-2017 y representan el 63.9% del total de las cuentas contingentes. Su generación viene dada por los cupos no utilizados de las tarjetas de crédito emitidas y líneas de crédito aprobadas; consistentemente su incremento no representa específicamente flujo para la Institución.

Por su parte, las fianzas y garantías se expanden registrando variaciones positivas trimestrales (+3.8%) y anuales (107.4%), y conforman el 22.0% del total de contingentes. La estructura de los contingentes del Banco se complementa con avales (2.1%), cartas de crédito (10.9%) y ventas a futuro de moneda extranjera (0.6%).

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.

A la fecha de análisis, los reportes de riesgo de mercado y liquidez detallan que la sensibilidad del margen financiero sobre el patrimonio, por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas de 1% es de 4.5%. La sensibilidad al valor patrimonial es de 1.2%. Se resalta que dentro del trimestre y en su comparación anual, la sensibilidad del margen financiero se incrementó en 1.8pp y 2.0pp respectivamente. Este indicador es bastante más alto que el de sus pares. Ambos indicadores se encuentran dentro del apetito de riesgo de la Institución y el límite de riesgo establecido por Promerica Financial Corporation (PFC).

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.

Los créditos obtenidos por entidades del exterior estarían expuestos a un riesgo de tipo de cambio en un escenario de desdolarización. La Institución no cuenta con un plan de contingencia específico para este tipo de escenario de riesgo pero ha definido que su exposición a créditos 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 237.8MM y representa el 5.4% del activo y el 85.1% del patrimonio libre. Actualmente los fondos e inversiones del exterior cubrirían el 72.7% de dichos créditos, el saldo no cubierto representa el 23% del capital libre

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La fuente principal de fondeo de Produbanco (GP) son las captaciones con el público. Estas junto con las obligaciones financieras (incluye deuda subordinada) representan el 95.5% del total del pasivo (89.4% y 6.1% respectivamente). En el trimestre ambas fuentes de fondeo se mantiene en niveles similares al trimestre pasado, con una leve reducción de sus obligaciones financieras (-3.9%).

A jun-2018 las obligaciones con el público suman un total de USD 3,575.4MM, sin mostrar una variación trimestral, pero con un crecimiento interanual de 6.5%. El incremento de las captaciones se obtuvo en mayor medida por la captaciones a plazo cuyo crecimiento represento USD 138.2MM (+13.2%) en comparación a los USD 58.8MM (+2.7%) de depósitos a la vista. Estos últimos componen el 63.4% del total de obligaciones con el público. El comportamiento de las obligaciones con el público de Produbanco es mejor que el del sistema en este año. En el trimestre estas obligaciones caen para la institución en 0.02% (Δ sistema - trim: -1.7%); en el año las captaciones del público de Produbanco aumentan en 6.5% (Δ sistema - anual: 3.2%). Los depósitos restringidos complementan esta estructura con el 3.5% de la captaciones con el público.

El enfoque de Produbanco (GP) como banca universal, influye positivamente en sus niveles de concentración que son más bajos que los de los bancos especializados. A la fecha de análisis, los 25 mayores depositantes representan el 12.6% del total de obligaciones con el público (jun-2017: 13.2%) y el 48.1% de los activos líquidos. Estos en relación a los activos líquidos registraron un incremento interanual (+7.6pp), por la contracción de los activos líquidos.

Los activos líquidos se redujeron (-14%) en consistencia con la política de originación. A jun-2018 suman un total de USD 937.5MM y representan el 31.6% de los activos a corto plazo.

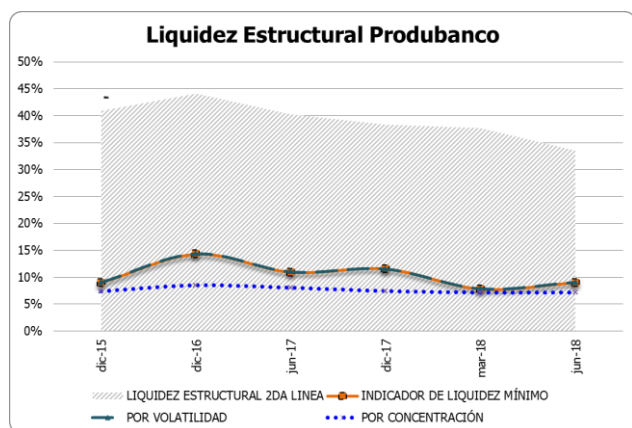
Al ajustar el indicador a los 25 mayores depositantes con plazos hasta 90 días se observa

que su participación sobre los activos líquidos es de 37.2% (Δ trim: +1.6pp), por lo que serían cubiertos sin dificultad en escenarios de estrés. Los indicadores de concentración comparan favorablemente con la mayoría de sus pares evaluados con la misma calificación.

Produbanco (GP) incurre en obligaciones financieras que a jun-2018 suman un monto de USD 208.8MM. Estas representan el 4.76% del activo total y el 5.74% de los activos productivos. Están compuestas casi en su totalidad por créditos de organismos multilaterales e instituciones financieras del exterior. En el trimestre existe una reducción por USD 8.5MM. La Institución contempla que hasta finalizar el año contraerá USD 90MM adicionales de deuda con instituciones del exterior. A la fecha de corte, el 44.9% de las obligaciones financieras tienen vencimientos en el 2018, el 19.9% en el 2019 y la diferencia (35.2%) hasta el 2024.

Por otro lado, a partir del segundo semestre del 2017, el Banco empezó a captar deuda subordinada, la cual a la fecha de análisis suma un total de USD 35.0MM. Las proyecciones iniciales contemplaban asumir hasta el final del año, nueva deuda subordinada por alrededor de USD60MM, sin embargo dicho monto podría llegar incrementarse hasta USD 80MM. Estos préstamos se caracterizan principalmente por su última prelación de pago y por lo tanto se incorporan para el cálculo del patrimonio técnico.

Los indicadores de liquidez estructural se han ido ajustando desde el 2016 (interanualmente -6.8pp, 2da línea) en consistencia con el uso de fondos para la originación de activos. A jun-2018, la liquidez estructural es de 33.5% (sistema: 30.3%) y el Banco cuenta con una cobertura de 3.7 veces su requerimiento.



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 380.8MM) en 2.46 veces.

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.

En el trimestre la Institución se ha enfocado en la maduración de una nueva herramienta de gestión de riesgo operativo (ORM), al igual que el desarrollo de nuevos indicadores para fortalecer el esquema de seguimiento y control del riesgo.

Los dos factores de riesgo más relevantes son eventos externos y procesos representando el 51.0% y 23.5% del total de eventos de riesgo registrados en la matriz de impacto-probabilidad. Dicha matriz se complementa con riesgo personas (14.6%) y tecnología (10.9%). La Institución establece que los eventos registrados en los cuatro distintos factores de riesgo operativo disponen de un nivel de riesgo bajo al tener un reducido o nulo impacto económico. Por otra parte, a jun-2018 la pérdida operativa neta representó 26.7% 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.

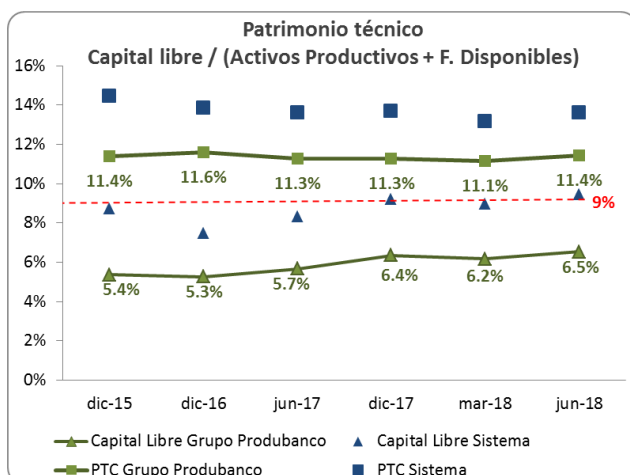
El Banco mantiene una póliza global bancaria con Seguros Equinoccial por USD 5 millones, que cubre entre otras cosas los crímenes por computador, e indemnización profesional (deshonestidad de empleados), lo cual mitiga la exposición de la institución a eventos de severidad elevada.

Suficiencia de Capital

La acumulación de resultados incrementa el saldo del patrimonio, y la posterior capitalización de

parte de las utilidades fortalece su estructura. A jun-2018 el patrimonio incrementó en USD 12.7MM (+3.4%) con lo cual suma un total de USD 385.1MM. Su constitución está dada por: capital social (78.9%), seguido por sus reservas (11.4%), resultados (6.6%), superávit por valuaciones (2.8%), y prima en colocación de acciones (0.3%). Durante el segundo trimestre del 2018, la Institución procedió a la capitalización de las utilidades provenientes del ejercicio económico 2017 por un monto de USD 25.4MM, con lo cual el capital suscrito y pagado ascendió a USD 303.9MM.

Por otro lado, la Institución realizó el pago de dividendos que representó el 30% de las utilidades después de la reserva legal. Con esto dicho reparto se ubicó dentro del rango establecido en la política de Promerica 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

A jun-2018, el indicador de solvencia normativo (patrimonios técnico/activos ponderados por riesgo) cumple con su requerimiento y muestra una estabilidad interanual. A la fecha de análisis el índice es de 11.4%. La Institución dentro de su planificación espera llegar a un indicador de 12.56% a finales del año. En comparación al promedio del sistema, el indicador es inferior en 2.2pp, pero se ubica en niveles similares a algunos de sus bancos pares. La estructura del patrimonio técnico está conformada en un 81.7% en capital primario y un 18.3% en secundario. Vale mencionar que dentro del capital secundario se incluye los créditos subordinados que se mantiene a la fecha por un monto de USD 35MM.

El capital libre incrementa tanto frente al trimestre anterior (6.0%) como interanualmente

(25.5%), sumando un total de USD 279.3MM a la fecha de análisis. El crecimiento principal se obtiene por la generación y acumulación de resultados. Por otra parte, el aumento del saldo de provisiones reduce el impacto de la expansión de los activos improductivos. En el trimestre estos se incrementan por un mayor nivel de cartera en riesgo y depósitos para encaje, sin embargo el aumento de estos últimos no afecta negativamente al indicador.

El crecimiento del capital libre se refleja en su relación ante los activos productivos con una variación positiva trimestral de 0.3pp. Con esto, a jun-2018 la Institución cuenta con la capacidad de cubrir un deterioro de sus activos productivos hasta un 6.5%. El indicador se sitúa en una mejor posición entre períodos (jun-2017: 5.7%), pero se compara desfavorablemente ante el promedio del sistema (9.5%) 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	ago-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 Promerica	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	dic-16	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,425,403	285,973	330,534	259,295	226,568	261,299	135,655
Inversiones Brutas	5,647,280	678,138	699,009	704,907	721,955	724,573	612,043
Cartera Productiva Bruta	25,539,152	1,951,710	2,137,837	2,294,468	2,567,761	2,627,904	2,790,760
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,319,565	124,059	93,705	94,207	96,018	98,905	100,932
Total Activos Productivos	33,931,401	3,039,879	3,261,085	3,352,877	3,612,302	3,712,681	3,639,391
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4,398,341	385,904	603,443	579,887	547,701	556,323	635,674
Cartera en Riesgo	794,806	51,060	50,614	59,065	47,050	51,672	53,424
Activo Fijo	696,963	24,999	60,872	58,713	59,819	59,019	59,175
Otros Activos Improductivos	1,328,801	126,461	119,755	114,357	117,701	120,935	120,910
Total Provisiones	(2,109,192)	(73,536)	(95,663)	(108,712)	(114,221)	(118,955)	(124,215)
Total Activos Improductivos	7,218,912	588,425	834,684	812,022	772,271	787,948	869,183
TOTAL ACTIVOS	39,041,120	3,554,769	4,000,106	4,056,187	4,270,352	4,381,675	4,384,358
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	30,397,842	3,026,159	3,335,146	3,356,336	3,492,985	3,575,915	3,575,359
Depósitos a la Vista	18,951,905	1,987,860	2,175,098	2,206,938	2,242,176	2,284,340	2,265,783
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,117,511	958,894	1,068,218	1,045,317	1,121,159	1,164,760	1,183,483
Depósitos en Garantía	1,373	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,327,054	79,405	91,830	104,081	129,651	126,815	126,094
Operaciones Interbancarias	-	-	10,000	30,000	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	255,166	28,682	23,358	31,138	36,001	52,098	42,222
Aceptaciones en Circulación	25,679	273	4,008	116	601	425	816
Obligaciones Financieras	1,911,695	89,348	183,932	188,619	218,226	217,299	208,836
Valores en Circulación	2,004	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	271,075	0	0	0	25,000	35,000	35,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,717,985	96,815	104,451	102,780	121,572	123,936	132,951
Provisiones para Contingentes	103,792	1,977	1,596	1,727	2,786	4,596	4,076
TOTAL PASIVO	34,720,238	3,243,254	3,662,492	3,710,716	3,897,172	4,009,269	3,999,260
TOTAL PATRIMONIO	4,320,883	311,586	337,746	345,470	373,179	372,406	385,098
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,041,120	3,554,840	4,000,238	4,056,187	4,270,352	4,381,675	4,384,358
CONTINGENTES	10,970,443	553,456	590,992	662,780	840,698	949,546	1,041,140
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,426,091	228,116	224,162	117,057	245,677	67,234	138,644
Intereses Pagados	367,288	72,564	84,100	37,592	72,979	19,273	39,483
Intereses Netos	1,058,803	155,551	140,062	79,465	172,699	47,961	99,161
Otros Ingresos Financieros Netos	145,033	17,849	25,443	9,767	20,959	6,430	13,397
Margen Bruto Financiero (IO)	1,203,835	173,401	165,506	89,232	193,657	54,391	112,558
Ingresos por Servicios (IO)	319,252	62,764	69,927	32,908	69,255	18,277	37,896
Otros Ingresos Operacionales (IO)	85,141	1,354	4,871	3,550	8,907	2,744	4,036
Gastos de Operacion (Goperac)	957,776	180,275	166,054	87,257	180,032	48,149	95,751
Otras Perdidas Operacionales	43,017	690	2,126	532	572	1,379	1,511
Margen Operacional antes de Provisiones	607,436	56,553	72,123	37,901	91,215	25,884	57,228
Provisiones (Goperac)	298,179	30,352	48,422	23,207	42,711	11,856	23,365
Margen Operacional Neto	309,257	26,201	23,701	14,694	48,505	14,028	33,863
Otros Ingresos	129,096	15,726	16,927	8,076	16,505	5,478	11,271
Otros Gastos y Perdidas	29,648	246	260	474	468	284	268
Impuestos y Participacion de Empleados	153,864	14,164	14,069	8,442	24,546	7,744	19,082
RESULTADOS DEL EJERCICIO	254,840	27,517	26,299	13,854	39,995	11,478	25,783

GRUPO PRODUBANCO

(USD MILES)

	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	38,329,743	3,425,784	3,864,528	3,932,764	4,160,003	4,269,003	4,275,064
Cartera Bruta total	26,333,958	2,002,771	2,188,451	2,353,533	2,614,812	2,679,576	2,844,184
Cartera Vencida	318,866	15,896	18,283	21,412	19,817	21,752	20,702
Cartera en Riesgo	794,806	51,060	50,614	59,065	47,050	51,672	53,424
Cartera C+D+E		35,256	53,990	59,863	48,531	48,828	52,873
Provisiones para Cartera	(1,800,776)	(65,729)	(86,339)	(97,811)	(99,975)	(104,437)	(110,321)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.5%	83.8%	79.6%	80.5%	82.4%	82.5%	80.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	135.3%	152.0%	142.2%	144.5%	145.2%	148.2%	142.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.21%	0.79%	0.84%	0.91%	0.76%	0.81%	0.73%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.02%	2.55%	2.31%	2.51%	1.80%	1.93%	1.88%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.97%	2.90%	2.90%	3.07%	2.32%	2.40%	2.36%
Cartera C+D+E (incluye contingentes) / T. Cartera (Bruta+contingentes)		1.58%	2.26%	2.34%	1.67%	1.60%	1.64%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	239.6%	132.6%	173.7%	168.5%	218.4%	211.0%	214.1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	182.2%	116.5%	138.8%	137.8%	169.0%	169.4%	170.7%
Prov. de Cartera+Contingentes /Cartera CDE		192.0%	162.9%	166.3%	211.7%	223.3%	216.4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.84%	3.28%	3.94%	4.16%	3.82%	3.90%	3.88%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		180.9%	172.4%	169.9%	186.9%	194.8%	193.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		18.8%	24.8%	15.4%	15.8%	17.5%	17.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio		134.2%	175.7%	114.5%	122.5%	143.3%	146.5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.01%	2.92%	3.75%	2.95%	2.79%	2.00%	2.25%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior		44.6%	40.2%	17.6%	37.9%	8.8%	21.3%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	7.1%	48.7%	36.8%	25.8%	24.8%	18.0%	19.4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	1.2%	1.2%	0.6%	0.8%	0.6%	0.6%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12.74%	11.41%	11.60%	11.28%	11.27%	11.14%	11.44%
TIER I / APPR	11.15%	10.04%	10.03%	10.01%	8.91%	9.36%	9.27%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	7.17%	7.19%	7.33%	7.61%	7.53%	7.69%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19.48%	14.40%	25.16%	23.34%	20.97%	20.08%	19.35%
Capital libre (USD M)**	3,620,281	184,139	203,438	222,639	264,496	263,593	279,347
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.47%	5.38%	5.26%	5.66%	6.36%	6.18%	6.54%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.21%	47.62%	46.80%	48.96%	54.08%	53.23%	54.47%
TIER I / Patrimonio Técnico	87.57%	88.00%	86.54%	88.77%	79.10%	84.05%	81.06%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.08%	8.33%	8.94%	8.58%	9.02%	8.61%	8.90%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.24%	6.93%	7.57%	7.62%	7.44%	7.80%	7.81%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,589	3	3	-	0	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,565,211	236,828	238,177	125,158	271,247	74,033	152,979
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,704	41,681	40,368	22,296	64,541	19,222	44,866
Margen de Interés Neto	74.25%	68.19%	62.48%	67.89%	70.29%	71.33%	71.52%
ROE	11.94%	9.07%	8.10%	8.11%	11.25%	12.32%	13.60%
ROE Operativo	14.49%	8.63%	7.30%	8.60%	13.65%	15.05%	17.86%
ROA	1.31%	0.74%	0.70%	0.69%	0.97%	1.06%	1.19%
ROA Operativo	1.59%	0.70%	0.63%	0.73%	1.17%	1.30%	1.57%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.60%	65.66%	58.75%	63.38%	63.54%	64.12%	64.44%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.32%	4.78%	4.44%	4.80%	5.01%	5.18%	5.44%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.19%	5.33%	5.25%	5.40%	5.63%	5.94%	6.21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.09%	53.67%	67.14%	61.23%	46.82%	45.80%	40.83%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.24%	88.94%	90.05%	88.26%	82.12%	81.05%	77.86%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.19%	76.12%	69.72%	69.72%	66.37%	65.04%	62.59%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	5.63%	5.68%	5.48%	5.39%	5.55%	5.51%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,823,745	671,877	933,977	839,182	774,269	817,621	771,329
Activos Liquidos (BWR)	6,978,658	972,334	1,215,323	1,095,527	1,055,203	1,089,885	937,520
25 Mayores Depositantes		358,816	436,478	443,075	439,408	527,122	450,802
100 Mayores Depositantes		602,495	705,581	695,371	722,004	802,551	767,694
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	28.07%	37.52%	42.62%	38.62%	36.71%	37.45%	31.59%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.33%	40.89%	44.13%	40.32%	38.34%	37.71%	33.54%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		6.65%	10.38%	8.17%	9.01%	11.57%	9.19%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)		4.53	3.08	3.67	3.31	4.80	3.70
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		33.83%	26.04%	0.00%	60.48%	56.82%	40.61%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	28.07%	37.39%	42.47%	38.51%	36.56%	37.32%	31.59%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.43%	25.84%	32.64%	29.50%	26.83%	28.00%	25.99%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		11.86%	13.09%	13.20%	12.58%	14.74%	12.61%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		36.90%	35.91%	40.44%	41.64%	48.36%	48.08%
25 May. Deposit. hasta 90 días/Activos Líquidos (BWR)						35.62%	37.19%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		1.17%	2.06%	2.43%	2.93%	2.83%	4.82%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		2.91%	2.14%	1.80%	2.23%	1.14%	1.27%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprord 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.