

Ecuador
Calificación Global

Produbanco - Grupo Promerica

Calificación

| 1T18 | 2T18 | 3T18 |
|------|------|------|
| 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 | sep-17 | sep-18 |
|------------|----------------|--------|--------|
| Activos | 39,356 | 4,028 | 4,438 |
| Patrimonio | 4,468 | 357 | 401 |
| Resultados | 409.8 | 24.4 | 40.2 |
| ROE (%) | 12.58% | 9.37% | 13.84% |
| ROA (%) | 1.40% | 0.81% | 1.23% |

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 niveles de liquidez dentro del sistema podrían influenciar en los márgenes de rentabilidad en base a un costeo de fondeo superior, al igual que el potencial aumento de la morosidad 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 que hasta jun-2018 se habían estabilizado sobre las dos veces la cartera en riesgo, se reducen a 1.97 veces a sep-2018 presionando la brecha en relación al sistema cuya cobertura es de 2.34 veces. 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 una tendencia de concentraciones reducida. 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. Se esperaría que a mediano plazo, los indicadores de liquidez se mantengan al menos en los niveles actuales, considerando una liquidez sistémica más apretada 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 mantuvieron una tendencia creciente que se estabiliza hasta el tercer trimestre del año. 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

Fecha Comité: diciembre, 2018

Estados Financieros a: septiembre, 2018



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

Entorno Económico y 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.

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 (que ahora incluye la extra y el eco-país) tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos. Las compensaciones ofrecidas por el gobierno a ciertos segmentos del transporte y la liberación propuesta para la importación de Diesel podrían mitigar en parte los efectos.

El gobierno está empeñado en un ajuste gradual dirigido a fomentar el crecimiento económico en el sector privado principalmente. El gasto público mantendría un crecimiento lento y controlado. Esta dinámica permitiría ir reduciendo la participación del estado en el PIB con lo cual la necesidad de un ajuste se iría reduciendo. Mientras tanto, es necesario seguir aumentando deuda, la cual alcanzará su límite cuando los acreedores así lo decidan.

La reducción del gasto, que proviene de menores inversiones de capital (-16.6%) y un incremento de ingresos por el precio del petróleo durante los 10 primeros meses del 2018, principalmente (incremento de ingresos: 39.4% petroleros y 7.2% no petroleros), han influido en la reducción del déficit fiscal a USD, 1.607 millones. El gobierno hace esfuerzos por conseguir financiamiento y aparentemente ha conseguido fondeo por aproximadamente USD1.400 millones. El incremento de la tasa de Estados Unidos y el Riesgo Soberano del Ecuador (alrededor de 700 puntos, subiendo) encarecen el crédito para el país (alrededor de 10%) y endurecen sus condiciones.

El gasto corriente continúa incrementándose (4.9% en el 2018) y según la proforma presentada, el gobierno no proyectaba reducción de subsidios ni contracción de la burocracia. Sin embargo, en los últimos días ha anunciado disminuir el subsidio de la gasolina extra y eco-país debido a la crítica situación fiscal.

Entre las alternativas del gobierno para completar el financiamiento requerido se considera emitir bonos de deuda interna para que sean adquiridos por las instituciones del sistema financiero como parte del requerimiento mínimo de liquidez y por los fondos administrados por entidades estatales. El ministro Martínez habló de colocar USD1747 millones en bonos a 20 años. Será un reto colocar estos valores entre inversionistas voluntarios.

Según el FMI y otros expertos, los supuestos de la proforma 2019-2022 son optimistas por lo que el tamaño del desequilibrio fiscal no se puede determinar con claridad. Así mismo el precio del petróleo podría estar sobreestimado según las tendencias observadas y esperadas a mediano plazo. Los ingresos estarían por tanto sobreestimados.

Adicionalmente se observa que para el 2019 el gasto corriente se presiona por la reinstauración del subsidio a los jubilados a través del 40% de las pensiones, por los precios de los derivados importados y por los intereses por pagar relacionados al incremento de la deuda.

El 2019, sería el séptimo año seguido con déficits elevados y acelerado endeudamiento público. En relación con el PIB, el déficit se reduciría de 3.9% en 2018 a 1.9% en 2022. Con relación al PIB, la deuda pasaría a representar el 49.7% en 2022 frente a 46.5% en 2017.

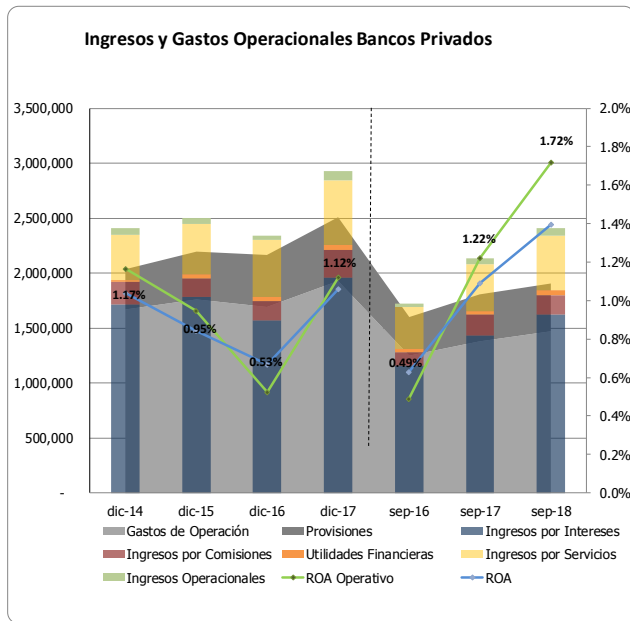
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años.

El sector privado ecuatoriano debe recuperar su capacidad frente a sus competidores, esto se complica en vista de la tendencia del dólar a fortalecerse, lo cual encarece nuestros productos, aunque la inflación sea muy baja (se prevé una inflación de 0.4% para 2018, hasta agosto-18 la inflación fue negativa). La flexibilización de los costos según expertos debe darse por el lado laboral.

El crecimiento económico estimado para el 2018 según las autoridades y el FMI, sería de 1.1% y 1.2% respectivamente (crecimiento corregido del 2017, 1.6%). Para el 2019, el gobierno y el FMI prevén crecimiento del PIB de 1.4% y 0.9% respectivamente.

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 el primer semestre del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

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 sep-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Según las cifras de noviembre-2018 anualizadas, los resultados netos del sistema a dic-2018, sumarían aproximadamente USD 550 millones que implicaría un aumento del 39% con respecto al 2017. Se evidencia la recuperación de los resultados, en dólares, del sistema durante los dos últimos años frente al 2015 y 2016, años en que los resultados obtenidos se contrajeron.

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. Durante el segundo semestre se observa una ligera presión en este indicador (74.24% a sep-2018 y 74.08% a nov-2018). Si el país no consigue el financiamiento requerido para cubrir sus requerimientos y la liquidez del sistema mantiene una tendencia a contraerse, su margen de interés se irá ajustando en función de las posibilidades y costos de financiamiento.

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 24.1% entre sep-2017 y sep-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 1.9%, que en este período es menor que el aumento de la cartera en riesgo (4.6%). Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14.3% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A sep-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 12.5% 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 61.8% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas o menos deducciones, pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 36.96% a sep-2018 cuando el año anterior fueron de 33.42%.

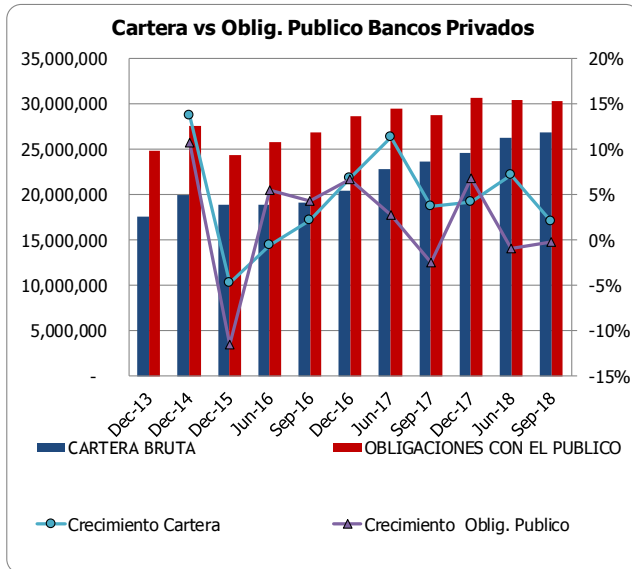
En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva para el año 2018 y a sep-2018 se ubican en 1.40% y 12.58%. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Para el próximo año, los resultados podrían presionarse considerando entre otras cosas 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, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

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

Los datos a septiembre muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento (crecimiento de los saldos: 4.8% entre mar-2018 y jun-2018 y 2.10% entre jun-2018 y sep-2018). En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 13.73%. Anualmente crece el crédito en todos los segmentos. El crédito comercial prioritario (capital de trabajo) aumenta en el año 6.5% y el de consumo prioritario (tarjetas de crédito) crece en 17.7%. Estos dos segmentos, mantienen su mayor participación con 37.9% (sep-2017: 40.5%) y 34.1% (sep-2017: 33.0%)

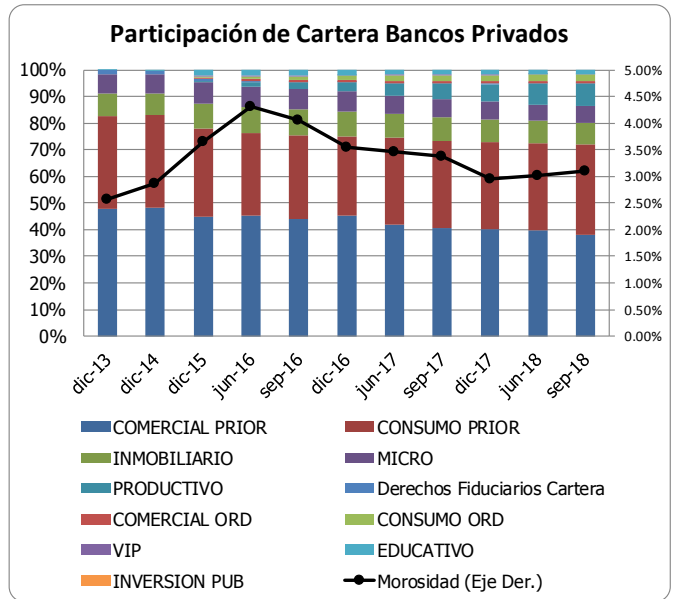
respectivamente. El crédito de consumo prioritario gana participación en la cartera del sistema financiero privado mientras que la del segmento comercial prioritario se contrae. En el año, el crédito productivo aumenta de forma relativamente importante (60%), pero mantiene una participación menor de 8.4%. El crédito inmobiliario aumentó anualmente en 5.6% y mantiene una participación de alrededor del 8%, la menor participación de los últimos 4 años.



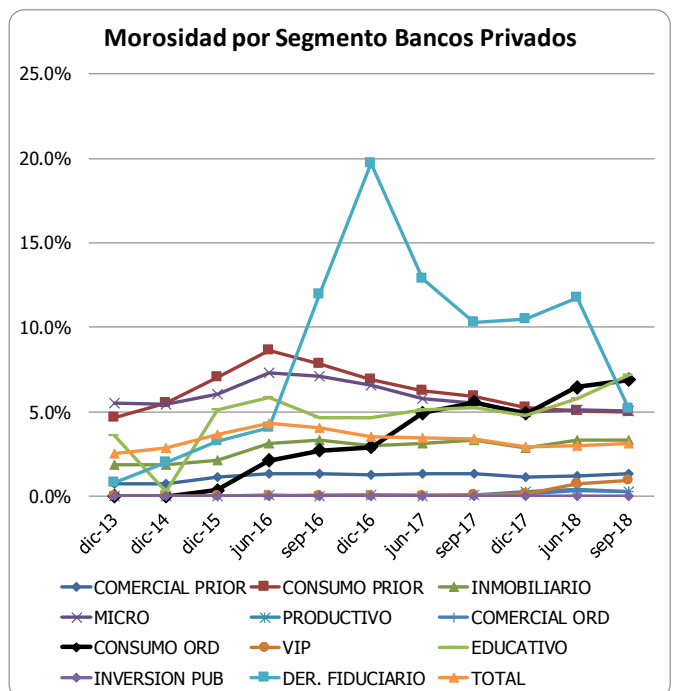
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que, durante el 2018, mientras la cartera sigue creciendo, aunque con menores tasas, los depósitos incluso se reducen; frente a sep-2017 estos (los depósitos) aumentan en 5.6%, es decir menos que los créditos (13.73%). La cartera de crédito de los bancos privados a septiembre 2018 alcanza USD26.887millones.

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema entre sep-2017 y sep-2018. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.



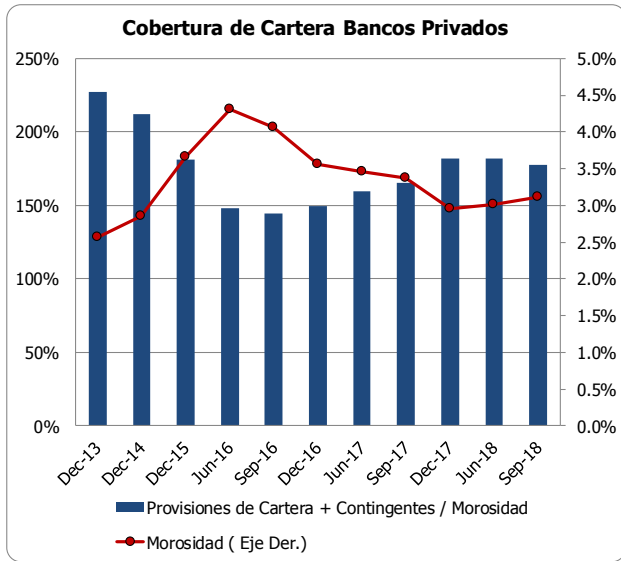
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*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. Se concluye que la cartera de consumo ordinario (con 6.90%, incluye crédito automotriz) el crédito educativo (con 7.15%) la de consumo prioritario (con 5%, tarjetas de crédito) y el crédito a la microempresa (con 5.03%) presentan la morosidad más alta.

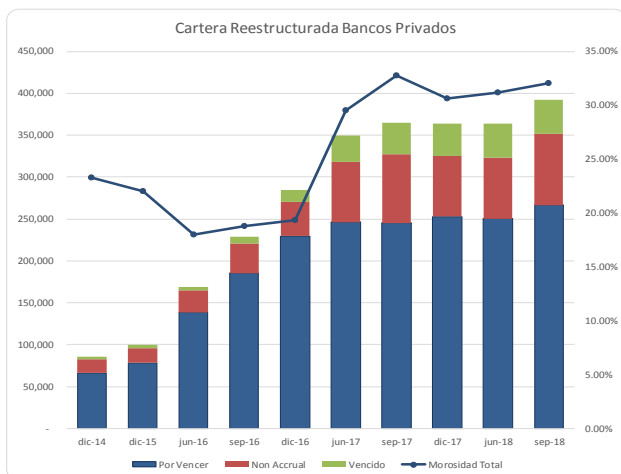
A continuación se incorpora un gráfico con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*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%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11%. Esto a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta, lo que evidencia que la calidad de la cartera se está deteriorando. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de sobre el 32%, con tendencia a subir, se ubican en 3.99% en dic-2017 y 4.10% en sep-2018.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

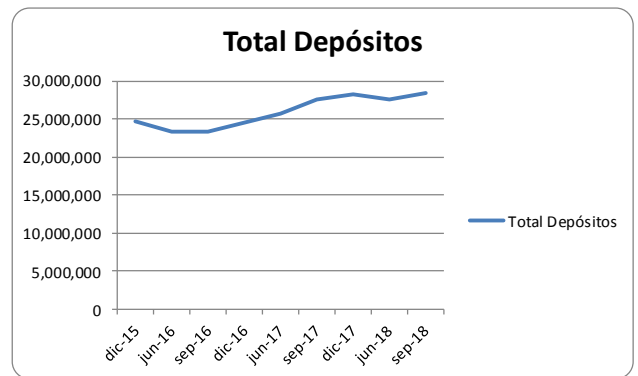
La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014.

Durante el 2017 y el primer semestre del 2018 estas se recuperaron con respecto a 2016 y 2017 pero vuelven a presionarse en el segundo semestre de este año. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, según el gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer.

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 sep-2018 representan el 78.74% y 77.11%, del activo, respectivamente. El financiamiento de los activos de los bancos con obligaciones con el público tiende a reducirse. A sep-18 los depósitos a la vista representan el 64.28%, participación similar a la de dic-2017.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.98% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.175MM) distintas a los multilaterales (USD371MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.546M, muestran un aumento de USD55.4MM en el año y representan el 34.60% del patrimonio del sistema y el 41.05% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.



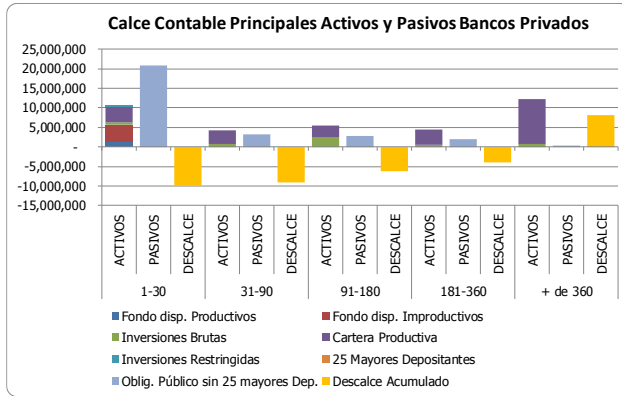
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público mantienen una tendencia creciente frente al año anterior y se recuperan en el trimestre con un crecimiento de 3.11%. (interanualmente aumentan en 3.12%); El comportamiento de los depósitos en a sep-2018 con respecto al trimestre anterior, mantiene la misma tendencia: los depósitos a plazo aumentan en 2.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 1.5%.

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

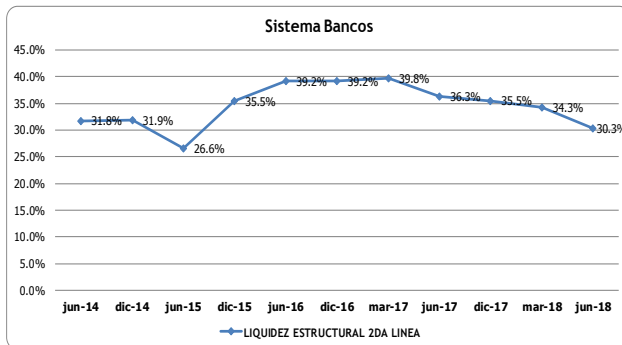
empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

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 sep-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 calificadora 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 semestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece durante los últimos dos años. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.92% en sep-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE;
Elaborado: BWR

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

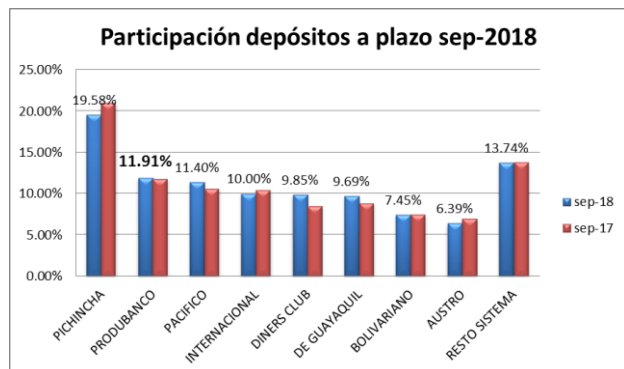
Posicionamiento e Imagen

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.

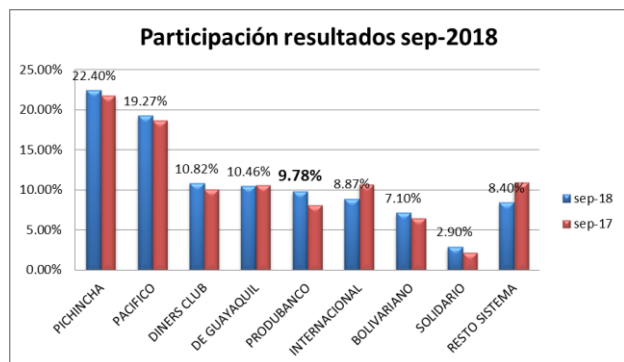
Produbanco (GP) se encuentra dentro de las cinco instituciones más representativas en el sistema financiero por sus activos. A sep-2018 la Institución conserva su posición al ocupar el tercer puesto por este concepto con el 11.3%. Interanualmente se evidencia un crecimiento de 0.3pp en base a una

expansión de sus activos por USD 410.1MM. En cuanto a captaciones, Produbanco (GP) también ocupa la tercera posición con el 11.9% (sep-2017: 11.5%) del total del sistema. Sin embargo, por sus captaciones a plazo se ubica en la segunda posición con una participación de 11.9% a la fecha de corte.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Por otro lado, la participación de Produbanco es de 9.8% en el total de resultados del sistema, lo que ubica al Banco en el quinto puesto. Trimestralmente la Institución se desplaza una posición hacia abajo, pero en su comparación interanual mejora en un puesto al incrementar su participación en los resultados en 1.6pp. Este incremento se basa en un notable crecimiento en la generación del Banco obtenida por el aumento de sus activos productivos.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

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 64.4% 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 26.7% de la cartera total y cuenta con una porción de cartera inmobiliaria de 8.6%.

Produbanco (GP) tiene 107 agencias y sucursales, 8 ventanillas de extensión, y 284 cajeros automáticos

propios y 37 cajeros afiliados de Servipagos. El Banco utiliza 64 agencias y 2 ventanillas de extensión de Servipagos; 3,530 canales de atención Pago Ágil a través de 1438 puntos en tiendas y locales comerciales, y 800 puntos a través de 154 cooperativas y 1292 puntos switch transaccional.

Estructura del Grupo Financiero

El grupo financiero local está conformado por cuatro instituciones. Produbanco (GP) es la cabeza del grupo y las otras tres son Exsersa (Servipagos), Protrámities 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 2272 empleados en Produbanco, 83 en Protrámities, 792 en Servipagos, y 185 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 474 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 472 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5% | | 32.66% |
| Capital Social a sep-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 14,283MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.). El banco con la mayor representatividad es Produbanco (GP) con el 31.9% de los activos del Grupo.

| Institución | País | Activos |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Produbanco | Ecuador | 4.438,4 |
| BANPRO | Nicaragua | 2.150,9 |
| Banco Promerica + Citibank | Guatemala | 1.731,2 |
| Banco Promerica | Costa Rica | 1.730,0 |
| St. Georges Bank & Co. | Panamá | 1.672,7 |
| Banco Promerica | El Salvador | 1.191,6 |
| Banco Promerica | Honduras | 500,0 |
| Banco Promerica | Rep. Dominicana | 278,7 |
| St. Georges Bank & Co. | Islas Caimán | 192,1 |
| TOTAL USD MM | | 13.885,6 |
| Terrabank N.A. (banco afiliado) | Estados Unidos | 397,8 |
| TOTAL + Terrabank USD MM | | 14.283,4 |

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 0.68.

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.

Con base en los resultados a sep-2018, que representan el 99.96% de todo el año 2017, se puede confirmar que para fines del 2018, la Institución mostrará la tendencia positiva observada en 2017 y durante el año en curso. Los resultados esperados con aumento de 21%, están fundamentados en la originación de cartera, aumento de ingresos por servicios relacionados y crecimiento de gastos operativos controlados. Los resultados estarían influenciados también por la política de provisiones que con respecto al año anterior sería mayor en 29% según las proyecciones.

El impulso a la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito ha sido una prioridad durante el año, tal como estaba planificado, esta cartera (consumo prioritario) aumentó en 29.86% durante el 2018, y alcanza una participación de 23.2% de la cartera bruta. El crédito en el segmento de consumo ordinario (vehículos) también aumenta en un importante 33.35%, pero mantiene una participación pequeña de 3.5% dentro de la cartera bruta del banco. Estos segmentos además del interés más alto, genera ingresos por servicios adicionales. El apetito de créditos que se inició en

el 2017 se mantuvo durante este año. De acuerdo al comportamiento de la cartera hasta sep-2018, se espera que el crecimiento de la misma hacia fin de año sea similar a la del año anterior, es decir alrededor del 20%. La Institución enfocará sus esfuerzos para la administración y control de la morosidad.

Por el lado de sus pasivos, Produbanco (GP) estimó que sus captaciones del público aumentarían en 2018, más que en el 2017 (2017: 4.79%). El comportamiento esperado de los depósitos no se producirá debido al desempeño que han tenido a partir del tercer trimestre del año (aumento de 0.3%). Si el desempeño mantiene la tendencia observada, el crecimiento de los depósitos interanualmente a dic-2018, no alcanzará el 3%. Aunque tanto los depósitos a la vista como los depósitos a plazo crecen anualmente en 6.7% y 12.6% respectivamente (8.9% en total) a sep-2018, durante el último trimestre, los depósitos a la vista caen en 1.9% y los depósitos a plazos aumentan en 4.3%. A pesar de que los depósitos con costo aumentan más que los depósitos a la vista, el margen de interés se ha mantenido hasta sep-2018 y se esperaría que se mantenga hasta fin de año. Por otra parte, la estructura de fondeo se ha complementado con un incremento en sus obligaciones financieras, principalmente con multilaterales.

Se espera hacia finales de este año nuevos desembolsos de deuda subordinada. Si bien el fondeo con obligaciones financieras es costoso, este financiamiento es más estable y por tanto mitiga el riesgo de una volatilidad de depósitos y de una contracción sistémica de la liquidez. El Banco mantiene disponibles varias líneas de crédito con diferentes instituciones locales y extranjeras.

Para este trimestre no están disponibles proyecciones actualizadas a 2019. Estas serán analizadas para el próximo seguimiento. Sin embargo, se espera para Produbanco resultados al menos parecidos a los del 2018 en base a los activos productivos alcanzados. El margen financiero podría presionarse por las condiciones del entorno operativo que podrían fomentar la competencia tanto en las captaciones como en la originación de crédito.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

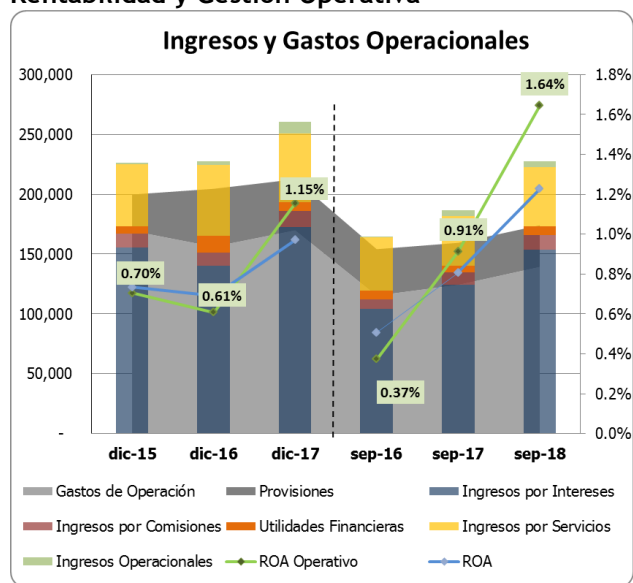
Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de Produbanco (GP), tanto individual de la institución como los consolidados

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 sep-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 (GP) Elaboración: BWR

A sep-2018, la utilidad alcanzada supera notablemente al mismo período del año anterior y se ubica a niveles similares de dic-2017. Los resultados suman un total de USD 40.2MM, lo que equivale a incremento interanual de 64.7% (USD +15.8MM). El importante aumento en la utilidad se alcanza principalmente gracias al crecimiento de la cartera de créditos que fomenta la generación de ingresos por interés, manteniendo el margen de interés neto en niveles superiores a los del año anterior. Esto en conjunto con otros ingresos

financieros en expansión, tales como comisiones y utilidades financieras, al igual que niveles superiores de ingresos por servicios, permitieron absorber el aumento de los gastos operacionales.

El crecimiento paulatino de la cartera de créditos junto con un costo de fondeo controlado se refleja en un margen de interés neto a sep-2018 de 71.6%. El indicador registra una variación positiva de 2.2pp entre períodos y resulta de un crecimiento proporcional superior de los ingresos generados (+19.4%) ante los causados (+10.8%). Por otra parte, dentro del aumento de USD 32.9MM en el margen financiero bruto se consideran los saldos superiores de comisiones ganadas netas (Δ interanual +21.4%) compuestas primordialmente de productos tales como tarjetas de crédito, transferencias y uso de cajeros automáticos; los ingresos financieros incorporan las utilidades financieras netas (Δ interanual: +34.5%) cuyo crecimiento viene dado en su mayoría por la rentabilidad de fideicomisos mercantiles.

El margen operacional neto (MON) de Produbanco (GP) supera en 93.7% al registrado en sep-2017 al sumar USD 54.3MM. Adicionalmente al margen financiero, el mayor margen operacional se alcanza gracias a ingresos por servicios incrementales, a un gasto de provisiones similar al del 2017 en dólares, y al crecimiento controlado del gasto de operación.

Por su parte, el gasto operacional aumenta en 11.8%. Su variación proviene en su mayoría de gastos por servicios, tales como publicidad y promoción, junto con un gasto de personal incremental. A pesar de esto, el indicador de eficiencia (Gastos Operacionales incluyendo provisiones / Ingresos Operativos Netos) conserva la tendencia decreciente registrada durante los últimos doce meses. Trimestralmente el indicador se contrae en 0.82pp con una mejora más profunda interanualmente al variar en -8.6pp. El indicador se mantiene por encima de algunos bancos pares al ser 77%, pero se ubica en una mejor posición frente al promedio del sistema (79%).

El gasto de provisiones se mantiene en niveles similares interanuales con una leve reducción de 1.4%. Internamente su estructura se modifica con un mayor peso de provisiones de cartera de créditos y cuentas por cobrar en comparación a sep-2017 donde se registraron un mayor peso de provisiones para otros activos e inversiones. El nivel de cobertura de provisiones es consistente con el apetito de riesgo del Banco, pero conserva una brecha con los indicadores del sistema.

Los otros ingresos no operativos muestran una variación representativa entre períodos de 29.8%, sumando un total de 15.5MM y contribuyendo a la generación de utilidades. Su crecimiento viene dado principalmente por recuperación de activos financieros compuestos por reversiones de provisiones y activos castigados. Por otra parte, a inicios del período se realizó la venta de uno de los bienes del Banco, generando utilidades en la transacción.

Considerando lo detallado anteriormente, los indicadores de rentabilidad de Produbanco (GP) hasta el cierre del tercer del 2018 han mejorado paulatinamente. A sep-2018, el ROA y ROE llegan a ser 1.2% y 13.8%, respectivamente. Con esto, el ROE supera al indicador del sistema en 1.2pp (sistema: 12.6%), y se sitúa cercano al ROA (1.4%).

Se mantiene una expectativa positiva de que los resultados conserven su tendencia hasta el cierre del año, alcanzado los objetivos planteados para el período. Sin embargo, su dinamismo está atado a los niveles de liquidez general en el sistema que permitan preservar los niveles de cartera, al igual que su calidad.

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.

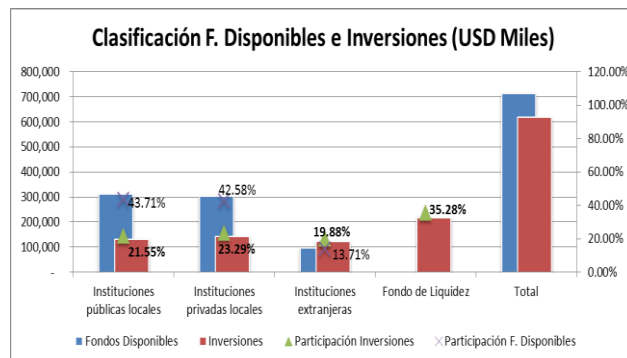
El desarrollo en los controles incluye metodologías técnicas y modelos de evaluación para optimizar la gestión de riesgos. Con respecto a la administración del riesgo crediticio, esta es adecuada y se ve reflejada en indicadores de calidad de cartera que comparan favorablemente con el promedio del sistema.

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 715.9MM)**

Los fondos disponibles son la principal respuesta de la Institución ante requerimientos de liquidez inmediatos. Los fondos disponibles han mostrado una paulatina contracción durante el 2018 en

consistencia con la expansión de la cartera de créditos. Trimestralmente se redujeron en USD 55.4MM (-7.2%), pero se mantiene sobre sep-2017 en 2.6%. La contracción trimestral de los fondos disponibles provino principalmente de menores depósitos para encaje (-26.4%).



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

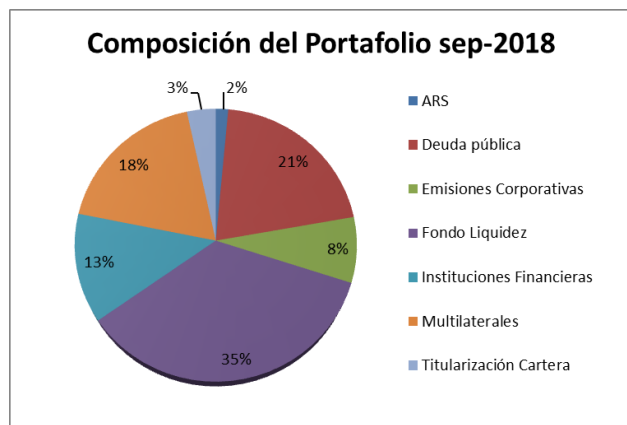
Los fondos disponibles en su mayoría se encuentran dentro del País. A la fecha de análisis, los depósitos locales representan el 86.3% del total y están distribuidos en porciones relativamente similares entre instituciones públicas y privadas (43.7% y 42.6%, respectivamente). Los depósitos en instituciones públicas corresponden a los depósitos para encaje (USD 312.5MM) en el Banco Central del Ecuador como parte de 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 304.4MM. En el trimestre dicho monto se estabiliza con una leve variación de 2.1%. Sin embargo, la variación acumulada frente a dic-2017 es una reducción de dichos recursos por un total de USD 17.7MM. Los recursos se encuentran depositados en 18 instituciones conformadas por bancos, cooperativas y mutualistas. Se resalta que el 67.5% 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.

En comparación a jun-2018, se registra un importante aumento en los depósitos del exterior. A la fecha de corte, estos suman USD 97.9MM lo que equivale un incremento en los últimos tres meses de USD 50.4MM (+1.1 veces). El aumento de depósitos se realizó en una institución puntual dentro de las 11 que captan el total de recursos en el exterior. Dichas instituciones disponen de una calificación de riesgo sobre el grado de inversión. El fondeo de este incremento de depósitos provino de la reducción de los depósitos para encaje.

Inversiones Brutas (USD 619.2MM)

El portafolio de inversiones registró una contracción al cierre del primer semestre del 2018 correspondiente a vencimientos de certificados de depósitos en el exterior. Dicha liquidez aportó al crecimiento de activos productivos. A sep-2018 el saldo del portafolio de inversiones se mantiene similar al de jun-2018 con una leve variación de 1.2%.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

El portafolio mantiene un perfil crediticio alto, y cumple con el propósito de diversificación por emisor y por sector. Sin tomar en consideración los títulos emitidos por el Estado y los recursos del fondo de liquidez, se evidencia que un 52.7% del portafolio de inversión a sep-2018, tienen calificación en categoría de inversión, tanto en escala local como internacional.

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 equivalen la mayor porción del portafolio a la fecha de corte al ser 35.3% sumando USD 218.4MM.

El portafolio se distribuyen en porciones relativamente similares entre sectores (público y privado local, y exterior). Las inversiones en instituciones privadas locales se conforman en su gran mayoría por títulos de procesos de titularización, deuda corporativa y certificados de inversión/depositos financieros; y representan el 23.3%. Las inversiones extranjeras son el 19.9% y su componen principalmente de certificados de depósito con la CAF. Finalmente, los títulos que conforman las inversiones en el sector público son

notas de crédito del SRI, certificados de inversión de la CFN, y bonos y CETES del Ministerio de Finanzas; en conjunto suman USD 133.4MM o el 21.6%. Al incluir el fondo de liquidez a las inversiones públicas del Banco se llega a representar el 56.8% del portafolio de inversiones.

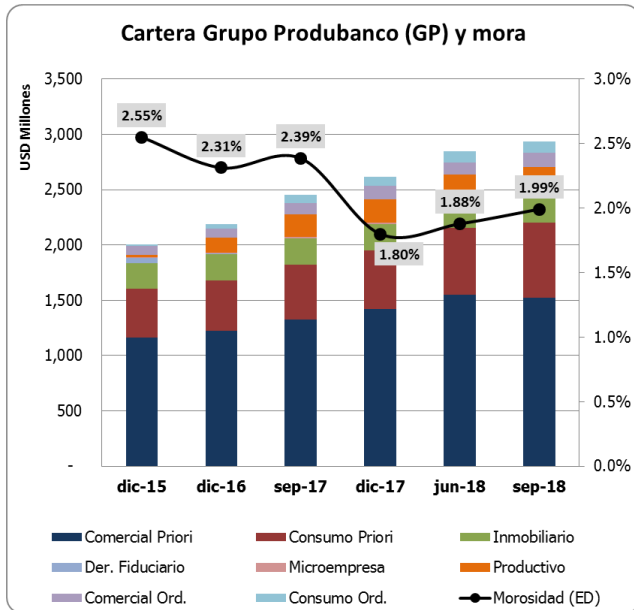
El portafolio dispone de una pequeña porción de inversiones (2.3%) registradas como de *disponibilidad restringida*, debido a que constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior.

En cuanto a plazos, excluyendo al Fondo de Liquidez, el 74.5% del portafolio de Produbanco (GP) tiene vencimientos durante el 2018. Un 9% vencerá entre el 2019 y 2020; y el diferencial de 16.5% de las inversiones tiene vencimientos hasta el 2046.

Calidad de la Cartera (cartera bruta USD 2,937.5MM)

La cartera productiva de Produbanco (GP) es el principal activo de la Institución. A la fecha de análisis esta representa el 63.1% del total de activos brutos. Durante el 2018 la Institución se ha orientado al crecimiento sostenido de la colocación de créditos que se inició en el período anterior. A la fecha de análisis, la cartera productiva suma USD 2,879MM, monto en 20.4% superior a sep-2017 (Δ trim: +3.2%). El crecimiento fue fomentado por una liquidez sistémica relativamente estable en conjunto con una priorización del desarrollo de la cartera frente a otros activos productivos. En el trimestre el incremento de la cartera productiva de Produbanco (GP) supera en 1.2pp a la registrada en el promedio del sistema.

La banca universal de Produbanco (GP) se refleja en un portafolio de créditos diversificado en diferentes segmentos. Sin embargo parte importante del mismo está en el segmento comercial y productivo. A la fecha de análisis, la composición de la cartera es: comercial prioritario (51.8%), consumo prioritario (23.1%), inmobiliario (8.6%), crédito productivo (8.1%), y el 8.3% diferencial está distribuido en crédito comercial ordinario y consumo ordinario, microempresa y derechos fiduciarios de cartera.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Geográficamente la cartera se encuentra colocada en su mayoría en dos provincias del País, Pichincha y Guayas que en conjunto equivalen al 82.9% del total (54.5% y 28.4%, respectivamente). El diferencial se encuentra distribuido en otras 14 provincias de las cuales ninguna tiene una representación superior a 4%.

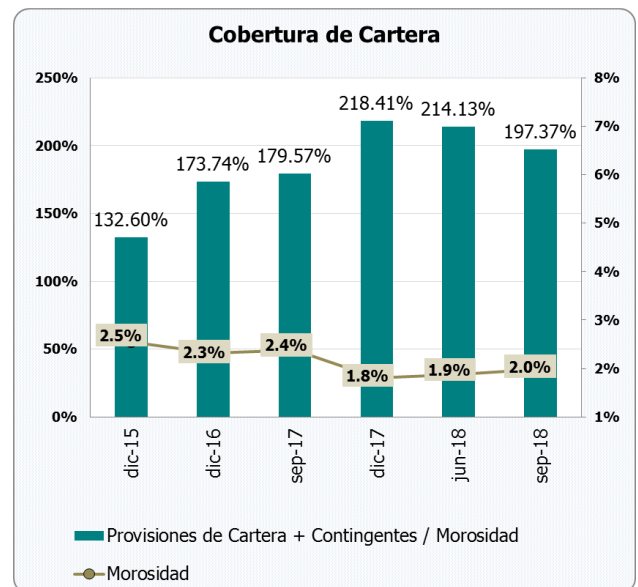
Por otro lado, la clasificación de la cartera y contingentes por riesgo de crédito registró que a sep-2018 el 98.3% está agrupado en las categorías A y B (93.5% y 4.8%, respectivamente), lo que evidencia buena calidad de la cartera. Por su parte, la cartera con mayor propensión a deteriorarse, la cartera CDE, equivale el 1.7%. Durante los últimos 12 meses la suma de estas carteras se contrajo en USD 4.1MM y disminuyó su participación en 0.5pp. La cartera castigada por USD 18.5MM en 2017 y 16.4MM durante el 2018, contribuyó a esta reducción.

En el tercer trimestre la cartera en riesgo es superior en 9.5% frente al segundo trimestre, el indicador de morosidad sube de 1.88% a 1.99% en sep-2018, a pesar del incremento del saldo de la cartera bruta. Frente al año anterior (sep-2017) el monto de cartera en riesgo es similar y suma un total de USD 58.5MM. La mejora del indicador de morosidad con respecto a sep-2017 (2.4%) por lo tanto, obedece al mayor saldo de cartera. Este indicador compara favorablemente frente al sistema de bancos (3.1%). Se mantiene como un reto para la institución sostener los niveles de morosidad considerando su crecimiento de cartera, que con respecto al sistema es más agresivo.

La cartera reestructurada, beneficia

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 (4.1%) este índice se ubica en una mejor posición, sin embargo se mantiene superior frente a algunos bancos pares.

Los 25 mayores deudores registran una participación trimestral similar dentro de la cartera del Banco (17.1%). Sin embargo, interanualmente existe un crecimiento en dicha participación del 2.3pp. 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 1.40 veces el patrimonio.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Los niveles de cobertura de provisiones superaron las dos veces la cartera en riesgo al cierre del 2017. A partir de ahí, la Institución dentro de sus estrategias estableció mantener durante el 2018 una cobertura cercana a las dos veces la cartera en riesgo. A la fecha de corte, la cobertura se alinea a la planificación al ubicarse en 1.97 veces la morosidad. Esta cobertura frente a dic-2017, decrece en 21pp. La cobertura se mantiene inferior frente a bancos pares y el promedio del sistema (2.3 veces). Al agregar la cartera reestructurada en el indicador, el nivel de cobertura se reduce a 1.66 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 se han alineado al crecimiento de la estructura financiera del Banco con importantes crecimientos durante los últimos doce meses. A la fecha de análisis, dichas cuentas suman USD 1,055.7MM, monto similar al trimestre anterior, pero 38.6% superior a sep-2017. El incremento se obtuvo en su mayoría por un aumento de créditos aprobados no desembolsados. Entre períodos dichas cuentas variaron en USD 202.4MM (+40.8%) y representan el 66.1% del total de 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.

Contribuyendo con el incremento de los contingentes de la Institución, las fianzas y garantías aumentaron en USD 72.3MM interanualmente conformando el 21.0% del total de contingentes a la fecha de corte. La estructura de los contingentes del Banco se complementa con avales (2.3%), cartas de crédito (10%) y ventas a futuro de moneda extranjera (0.3%).

Riesgo de Mercado

La estructura de activos y pasivos del Banco se ha reflejado históricamente en posiciones en riesgo bajas por variación de tasas de interés. La Tesorería y el área de Riesgos hacen un monitoreo continuo en diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

A sep-2018, 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 4.6%. La sensibilidad al valor patrimonial es de 1.3%. Durante el 2018 la sensibilidad del margen financiero se ha incrementado. Su variación acumulada frente a dic-2017 es +1.8pp. Por su parte, la sensibilidad de los recursos patrimoniales se mantiene en una mejor posición al ser -0.9pp menor frente al cierre del período anterior, pero registra un aumento trimestral de 0.1pp. Se resalta que 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.

Riesgo de Liquidez y Fondo

El fondeo principal de Produbanco (GP) proviene en su mayoría de sus captaciones con el público. A la fecha de corte, estas representan el 88.8% del total de pasivos de la Institución. El saldo de obligaciones con el público (sep-2018: USD 3,586.3MM) no ha mostrado variaciones bruscas durante los tres primeros trimestres del 2018. Interanualmente las obligaciones con el público incrementaron en un 8.9% (USD +293.8MM), porcentaje superior al del promedio del sistema el cual creció en 5.6%. El crecimiento se obtuvo en montos proporcionales entre depósitos a la vista y a plazo (USD +139.9MM y USD +138.6MM, respectivamente). Los depósitos restringidos complementan la composición de las obligaciones con el público y suman a la fecha de análisis USD 128.1MM (Δ interanual: +13.5%).

El enfoque de Produbanco (GP) como banca universal influye positivamente en sus niveles de concentración los cuales tienden a ser más bajos que los de los bancos especializados. Sin embargo a la fecha de corte se registra un incremento de sus concentraciones tanto trimestral como interanualmente. Los 25 mayores depositantes representan el 14.2% del total de obligaciones con el público, lo que ubica al indicador superior en 1.6pp en comparación a sep-2017 (Δ trim: +1.6pp).

Dichas captaciones en relación a los activos líquidos se expanden en el trimestre hasta alcanzar un indicador de 56.3% (+ 8.2pp). Se resalta que parte del crecimiento del índice responde a una disminución del total de activos líquidos durante los últimos tres meses que se alinea con la política de originación del Banco. A sep-2018, los activos líquidos suman un total de USD 904.9MM (Δ trim: USD - 32.6MM) y representan el 30.7% de los pasivos a corto plazo.

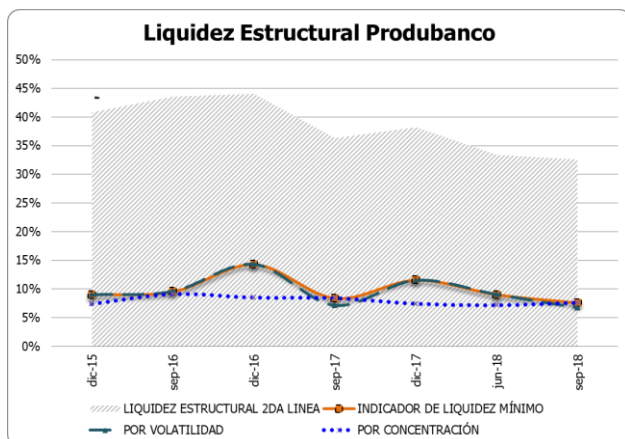
Al ajustar el indicador a los 25 mayores depositantes con plazos hasta 90 días se observa que su participación sobre los activos líquidos es de 38.6% (Δ trim: +1.5pp), por lo que serían cubiertos sin dificultad en escenarios de estrés. Los indicadores de concentración comparan favorablemente con la mayoría de sus pares evaluados con la misma calificación.

La estructura de fondeo de Produbanco (GP) se complementa con obligaciones financieras. A la fecha de análisis estas suman USD 248.5MM (incluye deuda subordinada) y representan el 6.2% del total del pasivo. Están compuestas casi en su totalidad por créditos de organismos multilaterales e

instituciones financieras del exterior.

Entre períodos existió un aumento de estos créditos por un total de USD 56.6MM, conformados por USD 34.6MM por créditos ordinarios y USD 25.0MM en subordinados. Produbanco (GP) dentro de sus estimaciones consideraba incurrir en un mayor fondeo en base a créditos del exterior y deuda subordinada que en conjunto representarían un aumento de USD 170MM hasta finalizar el 2018 (USD 90MM y USD 80MM, respectivamente). A la fecha de corte dichos créditos no se han materializado, pero parte de los mismos se incorporaron durante el cuarto trimestre del año. El 25.2% de las obligaciones financieras tienen vencimientos en el 2018, el 18.7% en el 2019 y la diferencia (56.1%) hasta el 2026.

En un escenario de desdolarización, los créditos obtenidos por entidades del exterior estarían expuestos a un riesgo de tipo de cambio. La Institución cuenta con depósitos e inversiones en el exterior que llegarían a cubrir el 88.8% de dichos créditos a la fecha de análisis. El saldo no cubierto representa el 9.8% del capital libre.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

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 sep-2018, la liquidez estructural es de 32.7% (sistema: 29.3%) y el Banco cuenta con una importante cobertura de 4.3 veces su requerimiento.

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 279.8MM) en 3.2 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.

La gestión de riesgo operativa de Produbanco (GP) se sustenta de su nueva herramienta implementada (ORM). Durante el trimestre la Institución se ha focalizado en consolidar las funcionalidades de la herramienta con sus cogestores. También se han realizado actualizaciones al modelo VAR de riesgo operativo.

La matriz de impacto-probabilidad determinó que los eventos externos y procesos son los factores con mayor incidencia de los eventos registrados, que en conjunto representan el 74.5% del total (51% y 23.5%, respectivamente). 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 sep-2018 la pérdida operativa neta representó 14.1% 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.

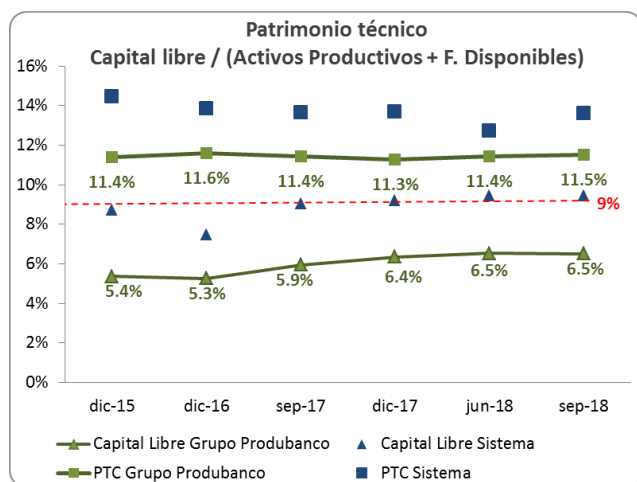
El Banco mantiene una póliza global bancaria con Seguros Equinoccial por USD 5MM, que cubre entre otras cosas los crímenes por computador, e indemnización profesional (deshonestidad de empleados), lo cual mitiga la exposición de la institución a eventos de severidad elevada.

Suficiencia de Capital

La generación progresiva de resultado le permite a Produbanco (GP) contar con un patrimonio más robusto. Consecuentemente su estructura se ve fortalecida con la capitalización constante de utilidades anuales. A sep-2018, el patrimonio de Produbanco (GP) suma un total de USD 400.8MM y

se encuentra conformado por: capital social (75.8%), seguido de sus reservas (11%), resultados (9.9%), superávit por valuaciones (3%), 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

Produbanco (GP) cumple con el indicador de solvencia normativo (patrimonios técnico/activos ponderados por riesgo) al ser a la fecha de análisis de 11.5%. En comparación al promedio del sistema, el indicador es inferior en 2.1pp, pero se ubica en niveles similares a algunos de sus bancos pares. La Institución dentro de su planificación espera llegar a un indicador de 12.56% a finales del año. La estructura del patrimonio técnico está conformada en un 78.2% en capital primario y un 21.8% 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.

Por otro lado, el capital libre de Produbanco (GP) se mantiene en niveles similares al trimestre anterior, pero mantiene un crecimiento interanual sustentado en la acumulación de resultados e incremento del saldo de provisiones. A la fecha de análisis, el capital libre suma un total de USD 281MM (Δ interanual: +21.2%). La relación del

capital libre frente a activos productivos refleja que Produbanco (GP) 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 (sep-2017: 5.9%), pero se compara desfavorablemente ante el promedio del sistema (9.4%) 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 | nov-18 |
| Primera Titularización de Cartera de Hipotecaria de Banco Promerica | AAA- | BWR | sep-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 | sep-16 | dic-16 | sep-17 | dic-17 | jun-18 | sep-18 |
|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 1,444,240 | 285,973 | 472,126 | 330,534 | 168,645 | 226,568 | 135,655 | 190,204 |
| Inversiones Brutas | 5,438,616 | 678,138 | 619,857 | 699,009 | 719,101 | 721,955 | 612,043 | 619,152 |
| Cartera Productiva Bruta | 26,051,635 | 1,951,710 | 2,027,268 | 2,137,837 | 2,391,144 | 2,567,761 | 2,790,760 | 2,879,014 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 1,344,469 | 124,059 | 88,499 | 93,705 | 93,889 | 96,018 | 100,932 | 100,659 |
| Total Activos Productivos | 34,278,961 | 3,039,879 | 3,207,750 | 3,261,085 | 3,372,778 | 3,612,302 | 3,639,391 | 3,789,029 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 4,214,888 | 385,904 | 441,794 | 603,443 | 528,962 | 547,701 | 635,674 | 525,681 |
| Cartera en Riesgo | 835,795 | 51,060 | 62,393 | 50,614 | 58,461 | 47,050 | 53,424 | 58,516 |
| Activo Fijo | 692,796 | 24,999 | 22,082 | 60,872 | 58,134 | 59,819 | 59,175 | 59,768 |
| Otros Activos Improductivos | 1,486,565 | 126,461 | 148,469 | 119,755 | 125,488 | 117,701 | 120,910 | 132,207 |
| Total Provisiones | (2,152,957) | (73,536) | (96,589) | (95,663) | (116,099) | (114,221) | (124,215) | (126,983) |
| Total Activos Improductivos | 7,230,044 | 588,425 | 674,738 | 834,684 | 771,045 | 772,271 | 869,183 | 776,172 |
| TOTAL ACTIVOS | 39,356,048 | 3,554,769 | 3,785,900 | 4,000,106 | 4,027,724 | 4,270,352 | 4,384,358 | 4,438,218 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 30,345,747 | 3,026,159 | 3,210,784 | 3,335,146 | 3,292,449 | 3,492,985 | 3,575,359 | 3,586,281 |
| Depósitos a la Vista | 18,651,610 | 1,987,860 | 1,971,035 | 2,175,098 | 2,083,447 | 2,242,176 | 2,265,783 | 2,223,387 |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 10,364,999 | 958,894 | 1,158,818 | 1,068,218 | 1,096,184 | 1,121,159 | 1,183,483 | 1,234,827 |
| Depósitos en Garantía | 1,312 | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 1,327,826 | 79,405 | 80,930 | 91,830 | 112,818 | 129,651 | 126,094 | 128,067 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | 10,000 | 25,000 | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 216,240 | 28,682 | 27,945 | 23,358 | 44,365 | 36,001 | 42,222 | 46,651 |
| Aceptaciones en Circulación | 33,251 | 273 | 590 | 4,008 | 334 | 601 | 816 | - |
| Obligaciones Financieras | 1,958,454 | 89,348 | 128,247 | 183,932 | 178,910 | 218,226 | 208,836 | 213,539 |
| Valores en Circulación | 1,671 | - | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | 281,232 | 0 | 0 | 0 | 10,000 | 25,000 | 35,000 | 35,000 |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 1,904,386 | 96,815 | 93,912 | 104,451 | 117,636 | 121,572 | 132,951 | 152,019 |
| Provisiones para Contingentes | 106,811 | 1,977 | 1,564 | 1,596 | 2,362 | 2,786 | 4,076 | 3,960 |
| TOTAL PASIVO | 34,887,792 | 3,243,254 | 3,463,044 | 3,662,492 | 3,671,057 | 3,897,172 | 3,999,260 | 4,037,450 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4,468,256 | 311,586 | 322,974 | 337,746 | 356,667 | 373,179 | 385,098 | 400,768 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 39,356,048 | 3,554,840 | 3,786,017 | 4,000,238 | 4,027,724 | 4,270,352 | 4,384,358 | 4,438,218 |
| CONTINGENTES | 11,325,622 | 553,456 | 588,334 | 590,992 | 761,557 | 840,698 | 1,041,140 | 1,055,650 |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 2,188,016 | 228,116 | 165,666 | 224,162 | 179,583 | 245,677 | 138,644 | 214,423 |
| Intereses Pagados | 563,650 | 72,564 | 61,674 | 84,100 | 55,012 | 72,979 | 39,483 | 60,975 |
| Intereses Netos | 1,624,366 | 155,551 | 103,992 | 140,062 | 124,571 | 172,699 | 99,161 | 153,448 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 222,477 | 17,849 | 15,598 | 25,443 | 15,748 | 20,959 | 13,397 | 19,850 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 1,846,843 | 173,401 | 119,590 | 165,506 | 140,319 | 193,657 | 112,558 | 173,298 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 491,377 | 62,764 | 52,605 | 69,927 | 50,699 | 69,255 | 37,896 | 58,977 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 129,870 | 1,354 | 1,029 | 4,871 | 4,695 | 8,907 | 4,036 | 5,952 |
| Gastos de Operacion (Goperac) | 1,470,305 | 180,275 | 123,068 | 166,054 | 131,892 | 180,032 | 95,751 | 147,427 |
| Otras Perdidas Operacionales | 57,743 | 690 | 759 | 2,126 | 559 | 572 | 1,511 | 1,763 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 940,042 | 56,553 | 49,397 | 72,123 | 63,262 | 91,215 | 57,228 | 89,038 |
| Provisiones (Goperac) | 434,555 | 30,352 | 38,789 | 48,422 | 35,238 | 42,711 | 23,365 | 34,744 |
| Margen Operacional Neto | 505,486 | 26,201 | 10,608 | 23,701 | 28,024 | 48,505 | 33,863 | 54,294 |
| Otros Ingresos | 178,050 | 15,726 | 11,801 | 16,927 | 11,922 | 16,505 | 11,271 | 15,470 |
| Otros Gastos y Perdidas | 33,438 | 246 | 267 | 260 | 465 | 468 | 268 | 304 |
| Impuestos y Participacion de Empleados | 240,289 | 14,164 | 8,144 | 14,069 | 15,087 | 24,546 | 19,082 | 29,294 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 409,808 | 27,517 | 13,997 | 26,299 | 24,394 | 39,995 | 25,783 | 40,166 |

GRUPO PRODUBANCO

(USD MILES)

| | SISTEMA BANCOS | dic-15 | sep-16 | dic-16 | sep-17 | dic-17 | jun-18 | sep-18 |
|---|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 38,493,849 | 3,425,784 | 3,649,545 | 3,864,528 | 3,901,740 | 4,160,003 | 4,275,064 | 4,314,711 |
| Cartera Bruta total | 26,887,430 | 2,002,771 | 2,089,662 | 2,188,451 | 2,449,604 | 2,614,812 | 2,844,184 | 2,937,530 |
| Cartera Vencida | 319,750 | 15,896 | 21,697 | 18,283 | 22,720 | 19,817 | 20,702 | 21,027 |
| Cartera en Riesgo | 835,795 | 51,060 | 62,393 | 50,614 | 58,461 | 47,050 | 53,424 | 58,516 |
| Cartera C+D+E | | 35,256 | 56,560 | 53,990 | 55,912 | 48,531 | 52,873 | 51,777 |
| Provisiones para Cartera | (1,849,202) | (65,729) | (84,355) | (86,339) | (102,614) | (99,975) | (110,321) | (111,533) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 82.6% | 83.8% | 82.6% | 79.6% | 81.4% | 82.4% | 80.7% | 83.0% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 136.0% | 152.0% | 143.2% | 142.2% | 144.4% | 145.2% | 142.9% | 146.5% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 1.19% | 0.79% | 1.04% | 0.84% | 0.93% | 0.76% | 0.73% | 0.72% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 3.11% | 2.55% | 2.99% | 2.31% | 2.39% | 1.80% | 1.88% | 1.99% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 4.10% | 2.90% | 3.49% | 2.90% | 2.91% | 2.32% | 2.36% | 2.37% |
| Cartera C+D+E (incluye contingentes) / T. Cartera (Bruta+contingentes) | | 1.58% | 2.46% | 2.26% | 2.06% | 1.67% | 1.64% | 1.57% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 234.0% | 132.6% | 137.7% | 173.7% | 179.6% | 218.4% | 214.1% | 197.4% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer | 177.4% | 116.5% | 118.0% | 138.8% | 147.3% | 169.0% | 170.7% | 165.9% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | | 192.0% | 151.9% | 162.9% | 187.8% | 211.7% | 216.4% | 223.1% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 6.88% | 3.28% | 4.04% | 3.94% | 4.19% | 3.82% | 3.88% | 3.80% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | | 180.9% | 164.3% | 172.4% | 168.2% | 186.9% | 193.0% | 193.1% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | | 18.8% | 25.3% | 24.8% | 14.8% | 15.8% | 17.5% | 17.1% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | | 134.2% | 180.4% | 175.7% | 112.6% | 122.5% | 146.5% | 140.8% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom | 0.17% | 2.92% | 3.50% | 3.75% | 2.86% | 2.79% | 2.25% | 2.46% |
| Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior | | 44.6% | 26.6% | 40.2% | 26.1% | 37.9% | 21.3% | 31.0% |
| Ctgo total período / MON antes de provisiones | 11.3% | 48.7% | 32.8% | 36.8% | 0.0% | 24.8% | 19.4% | 21.7% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0.2% | 1.2% | 1.0% | 1.2% | 0.6% | 0.8% | 0.6% | 0.8% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 12.92% | 11.41% | 12.01% | 11.60% | 11.45% | 11.27% | 11.44% | 11.50% |
| TIER I / APPR | 11.05% | 10.04% | 10.84% | 10.03% | 9.52% | 8.91% | 9.27% | 8.99% |
| PTC / Activos y Contingentes | 0.00% | 7.17% | 7.23% | 7.19% | 7.72% | 7.61% | 7.69% | 7.88% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 18.74% | 14.40% | 12.40% | 25.16% | 21.65% | 20.97% | 19.35% | 18.74% |
| Capital libre (USD M)** | 3,628,102 | 184,139 | 187,866 | 203,438 | 231,909 | 264,496 | 279,347 | 280,966 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 9.45% | 5.38% | 5.15% | 5.26% | 5.95% | 6.36% | 6.54% | 6.51% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 54.61% | 47.62% | 44.64% | 46.80% | 48.93% | 54.08% | 54.47% | 52.87% |
| TIER I / Patrimonio Técnico | 85.58% | 88.00% | 90.29% | 86.54% | 83.18% | 79.10% | 81.06% | 78.15% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 11.41% | 8.33% | 8.80% | 8.94% | 8.89% | 9.02% | 8.90% | 9.20% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 9.29% | 6.93% | 7.77% | 7.57% | 7.66% | 7.44% | 7.81% | 7.77% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 2,450 | 3 | 2 | 3 | 0 | 0 | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 2,410,347 | 236,828 | 172,464 | 238,177 | 195,154 | 271,247 | 152,979 | 236,465 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 650,097 | 41,681 | 22,142 | 40,368 | 39,481 | 64,541 | 44,866 | 69,459 |
| Margen de Interés Neto | 74.24% | 68.19% | 62.77% | 62.48% | 69.37% | 70.29% | 71.52% | 71.56% |
| ROE | 12.58% | 9.07% | 5.88% | 8.10% | 9.37% | 11.25% | 13.60% | 13.84% |
| ROE Operativo | 15.52% | 8.63% | 4.46% | 7.30% | 10.76% | 13.65% | 17.86% | 18.71% |
| ROA | 1.40% | 0.74% | 0.51% | 0.70% | 0.81% | 0.97% | 1.19% | 1.23% |
| ROA Operativo | 1.72% | 0.70% | 0.39% | 0.63% | 0.93% | 1.17% | 1.57% | 1.66% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 67.35% | 65.66% | 60.28% | 58.75% | 63.72% | 63.54% | 64.44% | 64.53% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM) | 6.43% | 4.78% | 4.44% | 4.44% | 5.00% | 5.01% | 5.44% | 5.50% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 7.32% | 5.33% | 5.10% | 5.25% | 5.64% | 5.63% | 6.21% | 6.24% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 46.23% | 53.67% | 78.52% | 67.14% | 55.70% | 46.82% | 40.83% | 39.02% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 79.03% | 88.94% | 93.85% | 90.05% | 85.64% | 82.12% | 77.86% | 77.04% |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 61.00% | 76.12% | 71.36% | 69.72% | 67.58% | 66.37% | 62.59% | 62.35% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 6.48% | 5.63% | 5.88% | 5.68% | 5.55% | 5.39% | 5.51% | 5.58% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 5,659,129 | 671,877 | 913,921 | 933,977 | 697,606 | 774,269 | 771,329 | 715,885 |
| Activos Liquidos (BWR) | 6,852,027 | 972,334 | 1,137,761 | 1,215,323 | 905,656 | 1,055,203 | 937,520 | 904,931 |
| 25 Mayores Depositantes | | 358,816 | 463,301 | 436,478 | 416,571 | 439,408 | 450,802 | 509,559 |
| 100 Mayores Depositantes | | 602,495 | 727,595 | 705,581 | 659,308 | 722,004 | 767,694 | 794,796 |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 27.99% | 37.52% | 43.23% | 42.62% | 33.18% | 36.71% | 31.59% | 30.90% |
| Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS) | 29.34% | 40.89% | 43.58% | 44.13% | 36.40% | 38.34% | 33.54% | 32.68% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | | 9.02% | 9.59% | 14.33% | 8.43% | 11.60% | 9.06% | 7.63% |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces) | | 4.53 | 4.54 | 3.08 | 4.32 | 3.31 | 3.70 | 4.28 |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | | 33.83% | 28.61% | 26.04% | 29.35% | 60.48% | 40.61% | 30.92% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 27.99% | 37.39% | 43.09% | 42.47% | 33.06% | 36.56% | 31.48% | 30.73% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 23.12% | 25.84% | 34.61% | 32.64% | 25.46% | 26.83% | 25.90% | 24.31% |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público | | 11.86% | 14.43% | 13.09% | 12.65% | 12.58% | 12.61% | 14.21% |
| 25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR) | | 36.90% | 40.72% | 35.91% | 46.00% | 41.64% | 48.08% | 56.31% |
| 25 May. Deposit. hasta 90 días/Activos Líquidos (BWR) | | | | | | | 37.19% | 38.64% |
| RIESGO DE MERCADO | | | | | | | | |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var) | | 1.17% | 1.82% | 2.06% | 0.28% | 2.93% | 4.82% | 4.98% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | | 2.91% | 1.69% | 2.14% | 0.43% | 2.23% | 1.27% | 1.39% |

** 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.