

Ecuador  
Calificación Global

## Produbanco - Grupo Promerica

### Calificación

2T18	3T18	4T18
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

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18
Activos	40,983,995	4,270,352	4,769,070
Patrimonio	4,611,542	373,179	420,022
Resultados	553,790	39,995	59,781
ROE (%)	12.54%	11.25%	15.07%
ROA (%)	1.39%	0.97%	1.32%

**Contacto:** Patricio Baus  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

**Analista:** Emilio Gaete  
[egaete@bwratings.com](mailto:egaete@bwratings.com)

**Directora de Instituciones Financieras:**  
Patricia Pinto  
[ppinto@bwratings.com](mailto:ppinto@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 y crecimiento del negocio.** La gestión operativa de Produbanco mantiene una tendencia positiva fundamentada en resultados operativos recurrentes que provienen principalmente de los intereses de cartera y servicios relacionados. Durante el 2018, los activos productivos, y fundamentalmente la cartera, crecieron más que el promedio del sistema. El aumento de los ingresos operativos permitió absorber el crecimiento de los gastos operativos y alcanzar indicadores de eficiencia más saludables y cercanos a los del sistema. El gasto de provisiones no creció para mantener las coberturas de activos de riesgo, las mismas que se presionan. Durante el 2018 los resultados incorporan ingresos no operativos importantes, que si bien podrían no ser recurrentes, demuestran una buena gestión de recuperación de activos. Las proyecciones para 2019 incorporan crecimientos más conservadores que los del 2018 y resultados con incrementos menos importantes pero positivos. Se mantiene el reto de sostener los márgenes financieros en un entorno esperado de menor liquidez y dinamismo al igual que la calidad de la cartera originada en los dos últimos años. Consideramos que la posición de Produbanco y su experiencia le permitirán enfrentar dichos retos satisfactoriamente.

**Calidad de la cartera históricamente buena, con morosidad controlada.** Históricamente la cartera del banco ha mostrado buenos niveles de calidad comparándose favorablemente frente al promedio del sistema. Los indicadores de morosidad en 2018 mejoran tanto por la recuperación de la cartera como por los castigos y reestructuraciones. Influye también el crecimiento de la cartera bruta total. Los niveles de cobertura de cartera con provisiones mantienen distancia con las coberturas que presentan el sistema y los bancos pares. No se prevé cambios de política en este sentido según la planificación anual presentada.

**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.

**Niveles de capitalización en recuperación bajo políticas y estrategias internas.** El patrimonio técnico muestra un notable crecimiento, superando su requerimiento y ubicándolo sobre el promedio del sistema. La estructura de fondeo con una mayor proporción de deuda subordinada, permite aumentar el indicador de solvencia normativo. Por su parte, la relación de capital libre frente activos productivos se estabiliza, con una tendencia a futuro potencialmente estable. El indicador compara desfavorablemente frente algunos bancos pares y el promedio del sistema, pero

**Fecha Comité:** abril, 2019

**Estados Financieros a:** diciembre, 2018



se encuentra dentro del apetito de riesgo del banco. La generación de resultados permite fortalecer el patrimonio al retener una parte de las utilidades.

**Perspectiva de la Calificación.** La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si por factores internos o externos la fortaleza financiera del banco tiende a cambiar, presionando los niveles de solvencia e impactando en la liquidez de la institución.

**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**

En 2014 la caída del precio del petróleo y la consecuente apreciación del USD, confirmaron las debilidades de la economía ecuatoriana.

La política económica de los últimos diez años, fundamentada en gasto público y endeudamiento, no fue consistente con la realidad ecuatoriana, considerando especialmente el régimen de dolarización. Los aumentos salariales fueron superiores al crecimiento de la productividad especialmente en el sector público y eso perjudicó la capacidad de competir del país.

La estrategia de endeudamiento que se mantuvo durante los dos primeros años de gobierno de Moreno fue agotando sus fuentes mientras caía el precio del petróleo y crecía la incertidumbre en cuanto al nivel real de deuda del país.

Bajo dicho escenario que requería ajustes inminentes, el gobierno alcanzó un acuerdo con el FMI (11 de marzo-19) bajo la modalidad de Facilidad Ampliada, que aplica para países con desequilibrios importantes, que requieren mayor plazo para lograr el ajuste y estabilización.

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea. El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

Si los acuerdos se cumplen, el FMI estima que la economía crecería entre un 0.5% y un -0.5% en 2019. La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían en compras de bienes y servicios lo que significa una caída en las ventas de empresas que atienden al sector público. Significa menos dinero del gobierno entrando a la economía. El recorte en empleos del sector público no ha sido muy importante: aproximadamente 3000 despidos en este año. El

FMI espera lenta recuperación desde el año 2022.

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó disminución del riesgo país.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (USD4.200 Millones del FMI y USD6.000 Millones de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos.

La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo que presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado.

Adicionalmente, para mejorar la competitividad en el sector externo y fomentar la creación de empleo en el país, será necesario flexibilizar los salarios con reformas a la ley laboral (cuyo borrador se pretende presentar a la asamblea en mayo-19). En el primer trimestre 2019 hubo una pérdida interanual de 190 mil empleos adecuados urbanos. Ahora hay menos empleos adecuados que hace 5 años cuando el precio del petróleo comenzó a caer. La pérdida de empleo se trasladó al empleo informal o no adecuado. Baja inflación y sueldos controlados permitirán ir recuperando competitividad.

El aumento de la productividad del país y el fomento a la creación de empleo debe estar fundamentado en el sector privado y contar con el apoyo del estado, según la propuesta del FMI. Para el efecto se debe contar con un marco legal que promueva alianzas público - privadas que atraigan inversión de capitales privados en infraestructura, reduciendo el requerimiento de fondos del estado. Adicionalmente, el estado, a través de concesiones debe permitir que el sector privado administre instituciones estatales

para fomentar su eficiencia. Así mismo para fomentar un modelo impulsado por el sector privado, el acuerdo promueve la liberalización del comercio exterior a través de acuerdos comerciales con socios regionales e internacionales.

Para retornar al orden fiscal, a más de la reducción del gasto (que incluye comprimir la masa salarial, reducir subsidios e implementar mejores prácticas en compras públicas) se propone una reforma tributaria que reduzcan las exenciones impositivas no justificadas, ampliar la base de contribuyentes y otorgar más peso a impuestos indirectos (IVA o ICE). La reforma apuntará a simplificar el sistema impositivo para que sea más equitativo y atraiga la inversión privada. La inversión pública tendría que limitarse a lo prioritario.

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibirá financiamiento del BCE al fisco. El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad 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 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

En cuanto al sistema financiero, las propuestas del acuerdo con el FMI son las siguientes:

- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su participación en los depósitos del sistema (aprox.23%).
- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en función del riesgo y del plazo. Los deudores con los mejores riesgos se beneficiarán de mejores tasas reduciendo su costo financiero.
- Sustituir el actual sistema de regulaciones bancarias por requerimientos mínimos de liquidez fundamentados en estándares internacionales.
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.

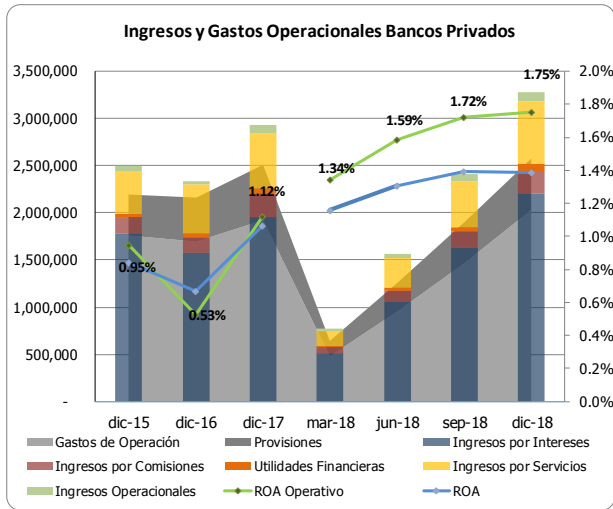
- Revisar la eficacia y las normas que rigen al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.
- Colocar límites de endeudamiento en los distintos segmentos. Promover sistemas más eficientes para monitorear el endeudamiento de los hogares y los precios de la vivienda.
- Diversificar los activos del fondo de seguro de depósitos, reduciendo el riesgo en papeles del estado ecuatoriano.

### **Desempeño del Sistema Financiero**

Después de que en el 2015 tanto las captaciones del público y por tanto la cartera del sistema financiero se contrajeron en consistencia con la liquidez de la economía, en el 2016 tanto las captaciones como la cartera bruta mostraron crecimientos, pero la cartera no aumento (7.58%) en la misma proporción que las captaciones (17.48%). Durante el 2017 y 2018, el crecimiento de las captaciones evidencia desaceleración (6.99% en 2017 y 1.85% en 2018) mientras que los crecimientos de la cartera son importantes (20.65% en 2017 y 11% en 2018). El fondeo de la nueva originación de cartera durante los dos últimos años, se apoyó en la liquidez acumulada en 2016 y en obligaciones financieras del exterior que han mantenido una tendencia creciente.

Según *Análisis Semanal*, el flujo de fondos que promete el acuerdo con el FMI sería estable y sostenible para los próximos tres años, esto, sin embargo, y en un escenario optimista evitaría que los depósitos en el sistema financiero se contraigan, pero no impulsaría su crecimiento. La demanda de crédito especialmente relacionada a la inversión se contraería en el corto plazo, en consistencia con el desempeño esperado de la economía nacional. En el corto plazo se mantendría la presión al alza del costo del dinero, no solo por la menor oferta local, sino también por el aumento de la tasa referencial en la economía norteamericana. Durante estos próximos años, los segmentos que apunten a la exportación son los que mayor potencial de crecimiento tendrían.

**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 2018; una parte del fortalecimiento del 2017 obedece a la incorporación de Diners Club del Ecuador como banco. A diciembre -2018, la tendencia positiva se mantiene y obedece a que los activos productivos siguen creciendo, aunque en menor proporción que en el 2017. En todo caso, los resultados netos del sistema muestran un aumento de 39.9% entre 2017 y 2018.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 y 2018 y llega a los niveles del 2014, ubicándose cerca del 74%. A marzo-2019, este indicador cae a 71.70% confirmando la contracción de la liquidez en el sistema y la competencia en captaciones. El comportamiento del margen financiero dependerá de los flujos que ingresen al país, pero se mantendrá presionado.

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 dic-2017 y dic-2018. En el mismo período el gasto de provisión que hasta sep-2019 había mostrado crecimiento, a dic-2019 se reduce en 6.7%. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 13.5% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A dic-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 15.6% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros; de ellos el 70% proviene de recuperación de activos castigados y el 18% de reversión de provisiones.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 70.4% para

el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas (suben del 22% al 25% y 28% si los accionistas están en paraísos fiscales) y menos deducciones; en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 38% a dic-2018 cuando el año anterior fueron de 34%.

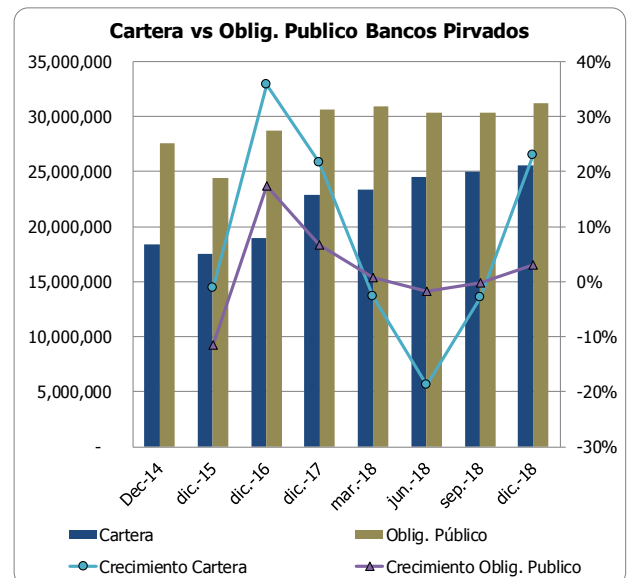
El ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados 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.

**Inversiones:**

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

Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11%. El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma USD27.329MM a dic-2018. A ma2019 la cartera bruta suma USD27.584MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre.



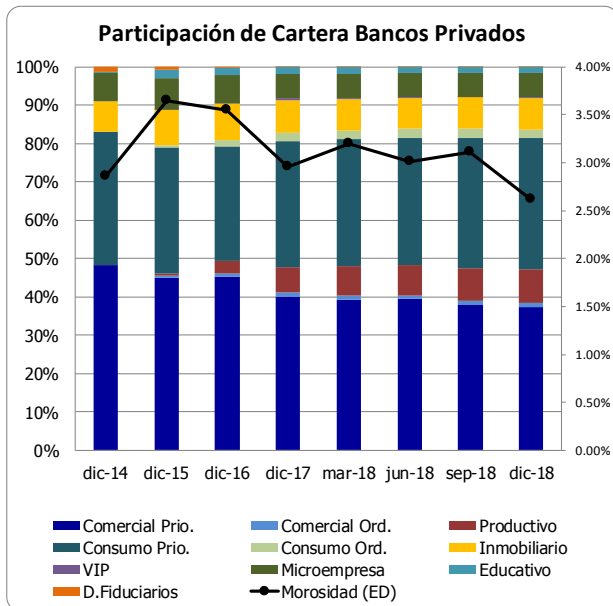
\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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. En general las IFIS

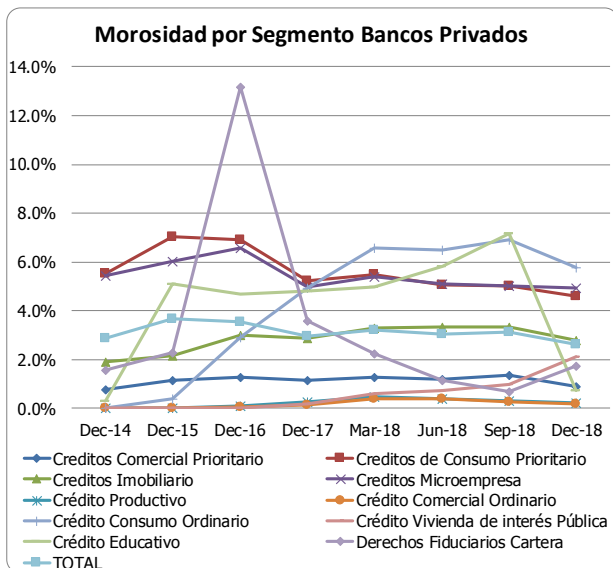
proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.

Durante el 2018 crece el crédito en todos los segmentos excepto el de interés público y el crédito educativo. Los segmentos de crédito con mayor proporción en la nueva originación son el consumo prioritario con 47.02%, el crédito productivo con 27% y el crédito comercial ordinario con 12.34%. El crédito inmobiliario participa en el crecimiento con 4.9% y el comercial ordinario con 1.89%.

A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



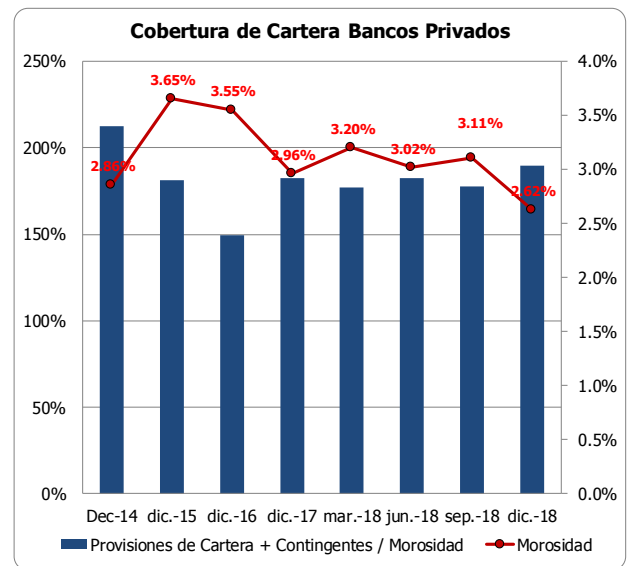
\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra la morosidad por tipo de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario presenta la mayo morosidad (con 5.78%, incluye crédito automotriz), le siguen el crédito de microempresa y el crédito de consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito con 4.93% y 4.59% de morosidad respectivamente. El crédito inmobiliario de interés publico presenta una morosidad de 2.11% y el crédito educativo muestra una recuperación de la morosidad a 0.71% por los castigos.

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

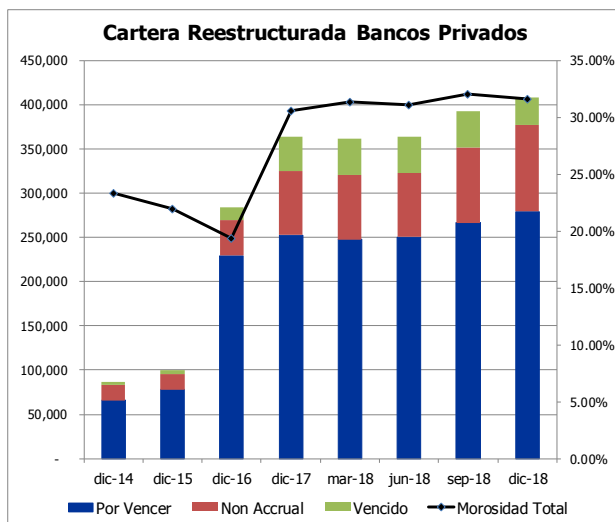
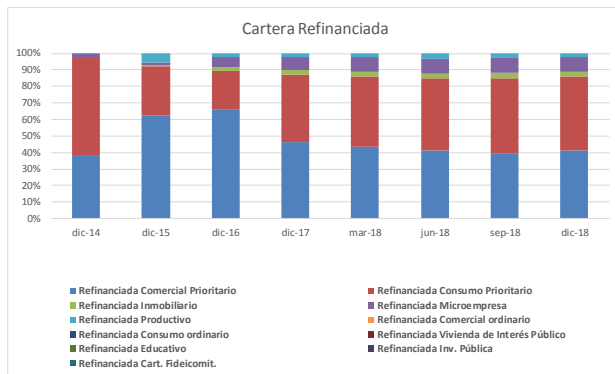
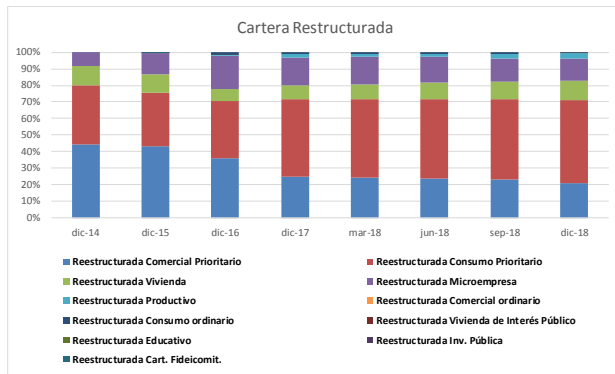
Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en dic-2018 interanualmente se reduce en 1.66%. En el trimestre, sin embargo, la cartera en riesgo se reduce en 14.2%. En sept-2018, la cartera registró los niveles más altos de cartera en riesgo de los últimos años. Su contracción obedece a recuperaciones, pero también a castigos, reestructuraciones y refinanciamiento. Los mayores castigos se dieron en 2017, en 2016 y 2015 en orden de importancia. En el 2018 se castiga el 0.54% de la cartera bruta promedio.

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% a sep-2018; a dic-18 el indicador se reduce a 2.62%. La morosidad se diluye en el crecimiento de la cartera bruta, pero también por la reducción de la cartera en riesgo explicada anteriormente. El indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada a dic-2018 sube a 3.65% a dic-2018.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el 2018 estas se recuperaron. El gráfico, incluye la cartera reestructurada por

vencer y muestra una cobertura de 189.67%. Sin incorporar la cartera reestructurada, la cobertura de la cartera en riesgo es de 263.57%. Estos indicadores se presionan en el primer trimestre del 2019.

A continuación, los gráficos muestran la cartera reestructurada y refinanciada por segmento:



\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

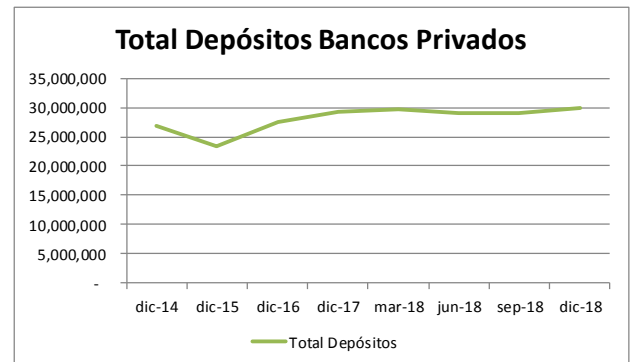
**Fondeo y Liquidez**

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-2018 representan 82.1% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.5%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de

instituciones financieras especialmente del exterior, estas a dic-18 representan el 6.3% del pasivo y el 6.5% del activo. También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.1% del pasivo.

De las captaciones del público los depósitos a la vista se reducen mientras que aumentan los depósitos a plazo. Los primeros representan el 53.5% del pasivo y los segundos el 28.6%.

La mayor parte de las obligaciones financieras proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.359MM) distintas a los multilaterales (USD440MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.799MM, muestran un aumento de USD247MM en el año y representan el 39% del patrimonio del sistema y el 44% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

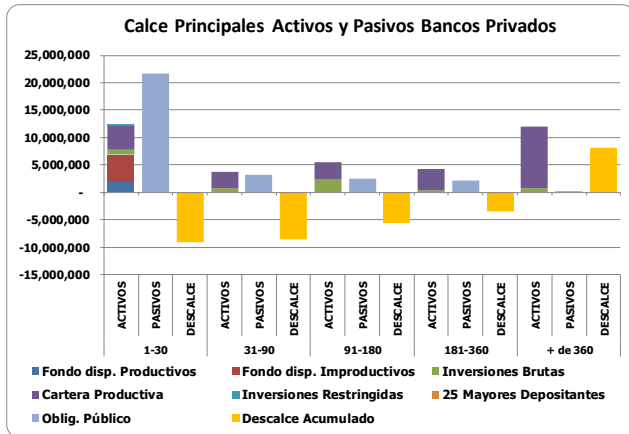


\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el año crecen en un pequeño 1.9%. En el último trimestre aumentan en 3%. Los depósitos a plazo aumentan en 10% en el año (0.2% en el trimestre), mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.3% en el año y aumentan en el trimestre en 4%.

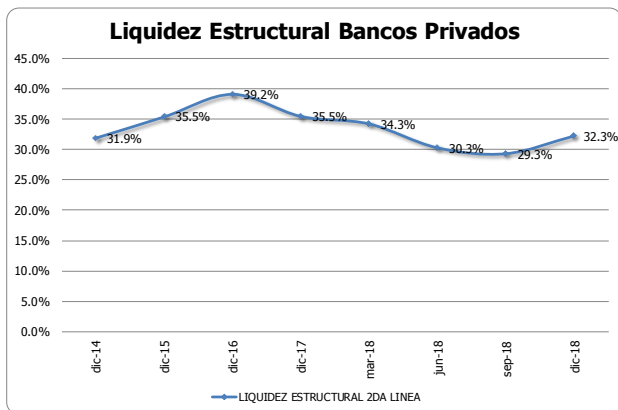
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas 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 dic-2018:



\*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadoradora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos.

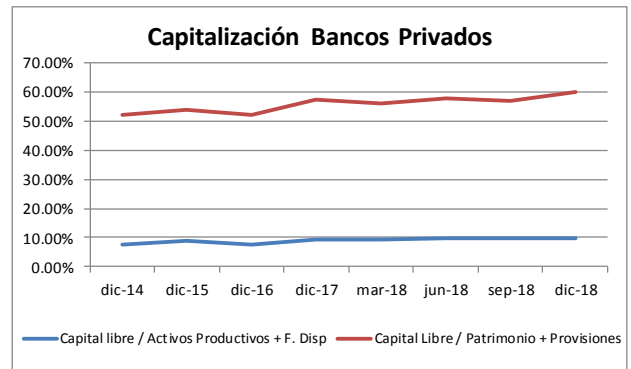


\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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 a partir del 2017 y mantienen la tendencia positiva en 2018. El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo se ubica en 13.40% y se presiona ligeramente frente a 13.68% del año anterior por el crecimiento de los activos productivos. Este indicador se beneficia de los créditos subordinados adquiridos por algunas instituciones del sistema, los mismos que se computan para su cálculo. El fortalecimiento de los indicadores patrimoniales es producto de los mejores resultados generados y de provisiones más altas. Los indicadores a marzo-19, podrían presionarse por las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones y porque la cartera en riesgo muestra una tendencia a aumentar.

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

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

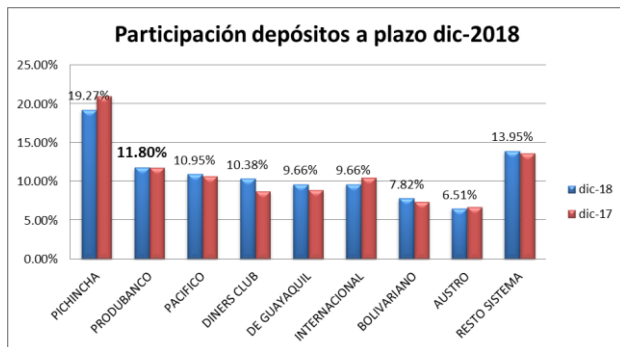
**Posicionamiento e Imagen**

Produbanco (GP) es una institución bancaria privada clasificada por sus activos como grande según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria de más 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.

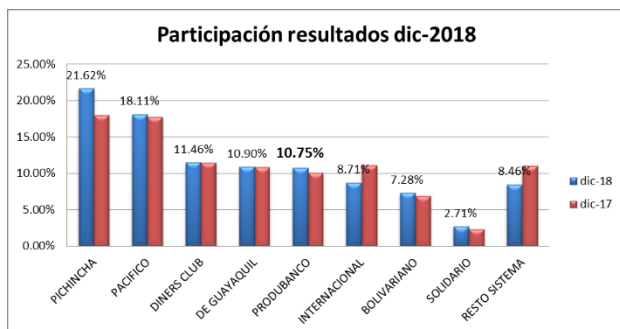
Produbanco (GP) se encuentra dentro de las cinco instituciones más representativas en el sistema financiero por sus activos. Al cierre del 2018 ocupa la tercera posición con una representación del 11.63% dentro del sistema, incrementado dicha participación en 0.67pp anualmente (2017:

10.96%). El fondeo del banco se constituye en mayor medida en depósitos a la vista, concepto que ubica a la institución en la tercera posición del sistema y equivalen al 12.0% del mismo. Por su parte, los depósitos a plazo posicionan a Produbanco como la segunda institución más grande dentro del sistema bancos privados bajo este concepto con una participación de 11.8%, porcentaje similar al observado al cierre del 2017 (11.88%).



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

En cuanto a resultados, Produbanco ocupa el quinto puesto en el sistema. Su participación a dic-2018 equivale al 10.75%. Dicho porcentaje muestra incrementos tanto trimestrales (+0.97pp) como interanuales (+0.6pp). El aumento en la participación en el sistema responde al importante crecimiento de los activos productivos de la institución, principalmente de la cartera; este incremento se ve reflejado en una mayor generación durante el año.



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. La estructura del portafolio de créditos se complementa con los segmentos dirigidos a personas. El segmento de consumo equivale al 27.0% de la cartera total y cuenta con una porción de cartera inmobiliaria de 8.2%.

Produbanco (GP) tiene 110 agencias y sucursales, 8 ventanillas de extensión, y 291 cajeros automáticos propios y 43 cajeros afiliados de Servipagos. El Banco utiliza 64 agencias y 2 ventanillas de extensión de Servipagos; 3,953 canales de atención Pago Ágil a través de 1505 puntos en tiendas y locales comerciales, y 825 puntos a través de 155 cooperativas y 1623 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 Exersa (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.

**EXERSA (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 prestar servicios profesionales en la gestión del proceso de recuperación, en todas sus fases incluyendo la gestión preventiva, de los valores de operaciones crediticias u otros activos de entidades del sector financiero.

**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 2,333 empleados en Produbanco, 88 en Protrámities, 777 en Servipagos, y 191 temporales.

#### Estructura Accionaria

Promerica Financial Corporation (PFC) es 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 494 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 492 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32.66%
Capital Social a dic-2018	USD 303.9MM	

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

El principal accionista se encuentra presente en nueve países, seis centroamericanos, dos caribeños y uno sudamericano (Produbanco). El Grupo Promerica cuenta con una experiencia es 28 años en el mercado financiero internacional y 19 años en el local. A la fecha de corte, el total de activos del Grupo suma USD 14,384.1MM (incluido banco afiliado Terrabank N.A.). El banco con la mayor representación es Produbanco (GP) con el 33.1% de los activos del Grupo.

Institución	País	Activos
Produbanco	Ecuador	4,768.3
BANPRO	Nicaragua	1,927.1
Banco Promerica	Costa Rica	1,789.3
Banco Promerica + Citibank	Guatemala	1,673.2
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1,652.3
Banco Promerica	El Salvador	1,206.2
Banco Promerica	Honduras	495.0
Banco Promerica	Rep. Dominicana	271.3
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	203.9
<b>TOTAL USD MM</b>		<b>13,986.6</b>
Terrabank N.A. (banco afiliado)	Estados Unidos	397.6
<b>TOTAL + Terrabank USD MM</b>		<b>14,384.1</b>

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 durante el 2018 marcó un precio de cierre de USD 0.64.

#### 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). Los integrantes del Directorio cuentan con vasta experiencia y conocimientos del sector financiero ecuatoriano. Estos se reúnen mensualmente para evaluar la evolución de las estrategias y los resultados esperados.

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

La estructura organizacional ha sido reestructurada dentro de algunas vicepresidencias y gerencias enfocadas a mejorar la separación de responsabilidades, minimizando conflictos de intereses entre áreas. La organización utiliza

metodologías de control y sistemas para reducir la dependencia en personas específicas.

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. La organización es consciente de que existen oportunidades de mejoras en procesos, que permitan potenciar la eficiencia en aspectos tales como capacitaciones y toma de decisiones. Prevalece un direccionamiento a profundizar la cultura organizacional y mejora continua.

### Objetivos estratégicos

El plan estratégico en el horizonte de tiempo 2019-2023 de la Institución se fundamenta en los siguientes objetivos:

- Incremento en la participación de mercado tanto en activos (cartera) como en pasivos (captaciones con el público).
- Potencialización de su red comercial a nivel nacional.
- Ser líderes en Omnicanalidad con recursos tecnológicos de punta.

Para los años 2019 y 2020 se prevén inversiones en infraestructura en varios puntos estratégicos, donde la Institución visualiza desarrollar su red comercial. Durante el 2019 se realizará la remodelación de una de sus agencias a la que a fin de año trasladará el área de operaciones masivas. Esto permitirá liberar un local arrendado. El financiamiento para estas inversiones provendría de la venta de activos improductivos.

Durante el 2018, tanto la estructura financiera como los resultados de Produbanco (GP) crecieron de acuerdo con el presupuesto, en el caso de los resultados incluso superándolo.

Los resultados obtenidos se derivaron del notable crecimiento de los activos productivos del banco y principalmente de cartera, la misma que aumentó más que lo proyectado. La demanda de créditos que se inició en el 2017 se mantuvo durante este año. Los segmentos de cartera en los cuales la Institución se focalizó principalmente durante el año fueron: consumo prioritario, comercial prioritario, y productivo. La mezcla de la cartera permitió fortalecer los indicadores de rentabilidad tanto por el lado del margen financiero como de los

ingresos por servicios.

La Institución se enfocó en controlar y gestionar el saldo de cartera en riesgo, el mismo que se incrementó durante el año, en línea con el crecimiento de la cartera bruta, pero alcanzado niveles inferiores a las estimaciones. Con esto el indicador de morosidad se mantuvo estable durante el año registrado inclusive una leve reducción.

Por el lado de sus pasivos, la estabilidad relativa de la liquidez en el sistema permitió que las captaciones se incrementen en el año (+5.5%), a pesar de que estas fueron inferiores a las presupuestadas (+7.6%). Mayores obligaciones financieras, las cuales incluyen deuda subordinada, compensaron el comportamiento no esperado de las obligaciones con el público y representaron una fuente importante para el crecimiento de los activos del banco.

Las proyecciones para el 2019, son bastante más conservadoras que los resultados reales alcanzados en 2018. Es así como la expectativa de crecimiento de la utilidad neta es de 13.8% a USD67.7MM, cuando en el 2018, esta aumentó en 48%. Los márgenes financieros se apretarían tanto por el lado de la tasa activa como por el lado del costo de fondeo.

Las proyecciones mencionadas se sustentan en el 9.9% de crecimiento de cartera distribuidos principalmente en el segmento de personas, medios de pago, pyme y empresarial; se enfocarán en no perder participación en el mercado corporativo y en mantener la calidad de la cartera cuyo índice de morosidad llegaría al 1.85% (1.74% en 2018); la morosidad esperada incorpora la expectativa de los retrasos de la cartera colocada en 2018.

Las provisiones para activos de riesgo crecerían en 32% frente a 2018. La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones, se contraería levemente frente a los dos últimos períodos, pero se mantendría cercana a las dos veces.

El fondeo del crecimiento vendría principalmente de las obligaciones financieras. Si bien las captaciones del público seguirán siendo la fuente más importante de fondeo, las obligaciones financieras prioritarias y subordinadas, seguirán cobrando importancia y aumentarían en 14.95% y 8.8% respectivamente (en el 2018, estas fuentes aumentaron en 53.7% y 356% respectivamente). Estas fuentes son costosas, pero compensarían el comportamiento de las captaciones en caso de no

lograr lo proyectado igual que en 2018.

El fondeo del crecimiento a través de las captaciones del público, aumentarían en 7% según lo proyectado. El mayor aumento provendría de ahorros, luego de depósitos a plazo y por último de corrientes.

**PERFIL FINANCIERO -RIESGOS**

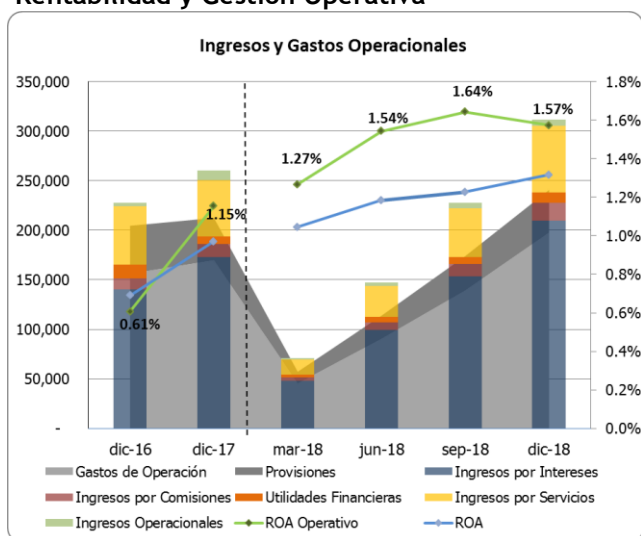
**Presentación de Cuentas**

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 KPMG para el año 2018 y por Deloitte & Touche para los años 2017, 2016 y 2015. El análisis se complementa con la información proporcionada por la institución con corte a dic-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

Al cierre del 2018 la utilidad neta obtenida fue de

USD 59.8MM, lo que representa un incremento anual de 49.5% (+USD 19.8MM). Los positivos resultados se derivaron del crecimiento del margen de interés en términos nominales y relativos, potenciado por el nivel de originación de cartera en los segmentos más rentables (consumo). También contribuye la expansión de otros ingresos financieros, tales como comisiones y utilidades financieras. Los ingresos por servicios también aumentan de manera importante aportando a los ingresos operativos generados, que permitieron gestionar positivamente el incremento del gasto operacional y mantener un gasto de provisiones ligeramente superior al del año anterior. Debe mencionarse que una parte importante de los resultados netos proviene de ingresos no operativos, analizados más adelante.

El margen de interés neto a la fecha de corte es de 71.3%, un punto porcentual superior al de dic-2017. Dicha variación se obtuvo principalmente gracias a la estrategia del banco de impulsar el crecimiento en cartera de consumo. Mientras que los ingresos por intereses crecen en +19.7% los intereses causados aumentan en +15.7%. El indicador se mantiene inferior al del promedio del sistema (74%), pero la diferencia se reduce.

Por otra parte, los otros ingresos financieros netos, aumentan en el año en USD7.4MM. Estos ingresos se componen de comisiones y utilidades financieras netas, que provienen primordialmente de productos tales como tarjetas de crédito, garantías, cartas de crédito, y rendimientos de fideicomisos mercantiles; estos rubros aportaron en la obtención de un margen financiero bruto de USD 238MM a la fecha de corte ( $\Delta$  anual: +22.9%).

El margen operacional neto (MON) de Produbanco (GP) suma un total de USD 72MM, monto superior en 48.4% frente al del año anterior. El comportamiento descrito del margen financiero y el aumento de los ingresos por servicios ( $\Delta$  anual: +16.6%), redujeron el impacto de un mayor gasto operacional que junto a un gasto de provisiones ligeramente superior al del año anterior, influenciaron en el MON obtenido.

A la fecha de corte, el gasto operacional mostró un aumento frente al 2017 de 15.9% (USD 28.5MM). Este aumento proviene principalmente del gasto de personal y de los gastos por servicios. Dentro de los gastos por servicios se resaltan los de publicidad y promoción, sin embargo en su mayoría se componen a gastos derivados con el crecimiento de la cartera de tarjeta de crédito. A pesar del incremento del gasto de operaciones, la

comparación anual del indicador de eficiencia (Gastos Operacionales /Ingresos Operativos Netos) mejora en 1.9pp al pasar de 66.4% en 2017 a 64.5% en 2018. El indicador se compara desfavorablemente frente al promedio del sistema (62%) y algunos bancos pares.

El gasto de provisiones de USD 43.1MM, es similar al registrado en el 2017 con una leve variación de 0.9% (+USD 0.4MM). Internamente la estructura se modifica con una mayor proporción de provisiones de cartera y cuentas por cobrar, disminuyendo las mismas para contingentes y otros activos. El gasto de provisiones se alinea al apetito de riesgo de la Institución, conservando sus coberturas en los niveles deseados, pero manteniendo brechas frente a los indicadores del sistema.

Los otros ingresos no operativos contribuyeron en la generación de resultados en 48% y suman USD 28.5MM (en 2017 41% con USD16.6MM) registrando un crecimiento importante anual de 72.8% (+USD 12MM). El incremento de dichos ingresos provino principalmente de la reversión de provisiones (USD por USD 7.9MM. La reversión de provisiones se realiza por recuperaciones en inversiones, cuentas por cobrar, bienes adjudicados y principalmente de otros activos por USD 5.5MM. La reversión de provisiones de otros activos se refiere a un juicio tributario ganado por la institución. Los otros ingresos no operativos incorporan también la recuperación de activos castigados por USD 1.9MM y la utilidad en venta de bienes por 1.5MM. A inicios del período se realizó la venta de uno de los bienes del Banco ubicado en la ciudad de Guayaquil, generando utilidades en la transacción.

Los indicadores de rentabilidad operativa y total de Produbanco (GP) al cierre del 2018 mejoraron frente al 2017, y fueron superiores al presupuesto inicial. El ROA y ROE llegan a ser 1.3% y 15.1%, respectivamente. Con esto, el ROE del Banco supera al indicador del sistema (12.5%), y el ROA se sitúa cerca al ROA del sector analizado (1.4%). Frente algunos bancos pares, los indicadores se comparan favorablemente.

**Administración de Riesgos**

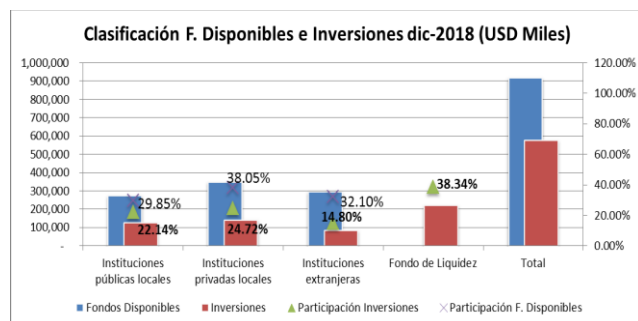
Los informes y reportes del Banco revelan exposiciones conservadoras, que están dentro de límites tolerables aprobados por las instancias correspondientes, y cumplen con la normativa local. La gestión se apoya en los sistemas informáticos, procesos y controles implementados, y personal capacitado para 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 920.7MM)**

Los fondos disponibles son la principal respuesta de la Institución ante requerimientos de liquidez inmediatos. El saldo de fondos disponibles se mantuvo relativamente estable durante los tres primeros trimestres del 2018, con un crecimiento al cierre del período consistente con el incremento del fondeo que provino de obligaciones financieras preferentes y subordinadas. En el trimestre los fondos aumentaron en USD 203.4MM (+28.5%), los cuales fueron dirigidos a depósitos en instituciones en el exterior.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

En su mayoría, los fondos disponibles del Banco se encuentran en el País. Los fondos disponibles se encuentran distribuidos en posiciones relativamente proporcionales en instituciones locales públicas, locales privadas y del exterior. Las primeras representan a los depósitos para encaje en el Banco Central (29.8% del total), las cuales suman USD 274.1MM y responden a requerimientos normativos.

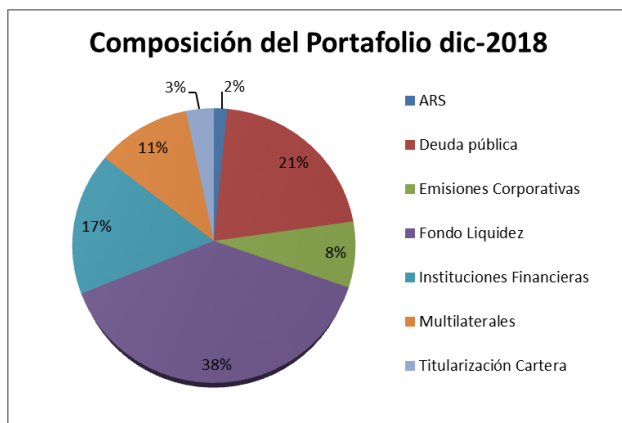
Dentro de los depósitos en instituciones locales privadas se contempla la caja del Banco, las remesas en tránsito y los efectos de cobro inmediatos. En conjunto tales depósitos equivalen al 38.1% del total de fondos disponibles (USD 349.4MM). Al considerar a Produbanco (GP) dentro del cálculo, se observa que el 65.4% de estos

recursos están depositados en instituciones que cuentan con una calificación de riesgo en escala nacional de AAA- o superior.

Por su parte, el saldo de depósitos en el exterior han mostrado la mayor variación anual al incrementar en 1.03 veces (+USD 149.8MM). A la fecha de corte estos suman USD 294.8MM y se encuentran depositados en 11 instituciones, todas con calificaciones de riesgo en grado de inversión. Durante el último trimestre se presenta la mayor variación en el año, al aumentar los depósitos en el extranjero en USD 196.8MM.

**Inversiones Brutas (USD 576.8MM)**

El portafolio mantiene un perfil crediticio alto, y cumple con el propósito de diversificación por emisor y por sector. El portafolio de inversiones registró una paulatina contracción durante el 2018, en consistencia a la estrategia de la institución de priorizar el desarrollo de la cartera productiva. Anualmente el saldo de inversiones se redujo en 20.1% (-USD 145.1MM) y su variación se generó en su gran mayoría por vencimientos de certificados de depósitos en el exterior.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

Al igual que los fondos disponibles, en su mayoría el portafolio de inversiones se encuentra constituido por títulos nacionales. Tanto las inversiones públicas (incluye Fondo de Liquidez) como privadas locales equivalen al 85.2% del total del portafolio. Sin tomar en consideración los títulos emitidos por el Estado y los recursos del Fondo de Liquidez, se evidencia que un 62.2% del portafolio de inversiones de títulos internos tiene una calificación de AAA- o superior. Por su parte, los títulos extranjeros todos cuentan con una calificación de riesgo en grado de inversión.

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 38.3% sumando USD 221.1MM.

Seguido de los recursos del Fondo de Liquidez, se encuentran las inversiones en el sector público conformadas por CETES del Ministerio de Finanzas, bonos, notas de créditos del SRI y certificados de depósito de la CFN. En conjunto dichas inversiones equivalen al 22.1% del total del portafolio y junto al Fondo de Liquidez, el 60.5%. Por otro lado, las inversiones del sector privado local se encuentran compuestas por certificados de inversión/depósito financieros, títulos de procesos de titularización, y deuda corporativa de corto y largo plazo (papel comercial y obligaciones). Las inversiones en dicho sector registraron un saldo relativamente estable durante todo el 2018, y cierran el período con un saldo de USD 142.5MM.

Como se mencionó previamente, las inversiones en títulos del exterior se redujeron a dic-2018 consistente a los vencimientos de certificados de depósitos de la CAF. A fecha de corte, el portafolio de inversiones todavía dispone de dichas inversiones junto con bonos globales ecuatorianos, bonos supranacionales del exterior y ARS (siglas en inglés de *Auction Rate Securities*); que en total suman USD 85.4MM. Los ARS son títulos de procesos de titularizaciones con vencimientos a largo plazo, que se respaldan del activo subyacente de préstamos estudiantiles estadounidenses.

El portafolio dispone de una pequeña porción de inversiones (2.4%) registradas como de *disponibilidad restringida*, debido a que constituyen garantías entregadas para respaldar operaciones de comercio exterior.

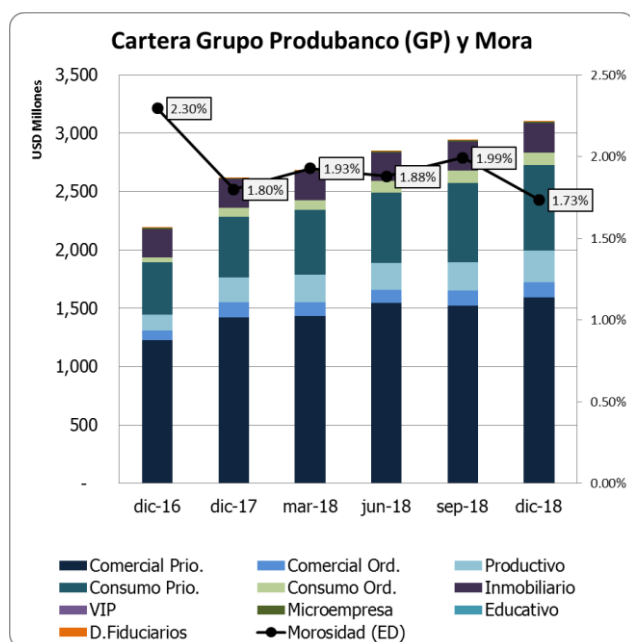
En cuanto a plazos, excluyendo al Fondo de Liquidez, el 79.6% del portafolio de Produbanco (GP) tiene vencimientos durante el 2019. El 6.1% vencerá entre el 2020 y 2021; y el diferencial de 14.2% de las inversiones tiene vencimientos hasta el 2046.

**Calidad de la Cartera (cartera bruta USD 3,097.9MM)**

La cartera de Produbanco (GP) es el principal activo de la Institución y generador de resultados. La relativa estabilidad de la liquidez durante el año junto con los esfuerzos de la Institución para el desarrollo de la cartera de créditos, se reflejaron en que durante el 2018 este activo (cartera bruta)

registró un crecimiento importante de 18.5% y superior al 11% de crecimiento del sistema. La cartera productiva suma un total de USD 3,044.2MM a la fecha de corte, lo que representa un incremento anual de 18.6% o +USD 476.4MM (crecimiento anual 2017-2016: +USD 429.8MM). Dicho crecimiento es superior al del promedio del sistema en 7.2pp, el cual varió anualmente en 11.4%.

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 (51.4%), consumo prioritario (23.5%), inmobiliario (8.2%), crédito productivo (8.8%), y el 8% restante está distribuido en crédito comercial ordinario y consumo ordinario, microempresa y derechos fiduciarios de cartera. Durante el año, el crecimiento de la cartera se obtuvo en su mayoría en los dos principales segmentos del portafolio de créditos de la Institución, en base a las estrategias planificadas. La cartera de consumo prioritario (tarjetas de crédito) aumentó en 39.1% (+USD 205.1MM) y la cartera comercial prioritaria en 11.9% (+USD 168.7MM).



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 83.4% del total (53% y 30.4%, respectivamente). El diferencial se encuentra distribuido en otras 14 provincias de las cuales ninguna tiene una representación

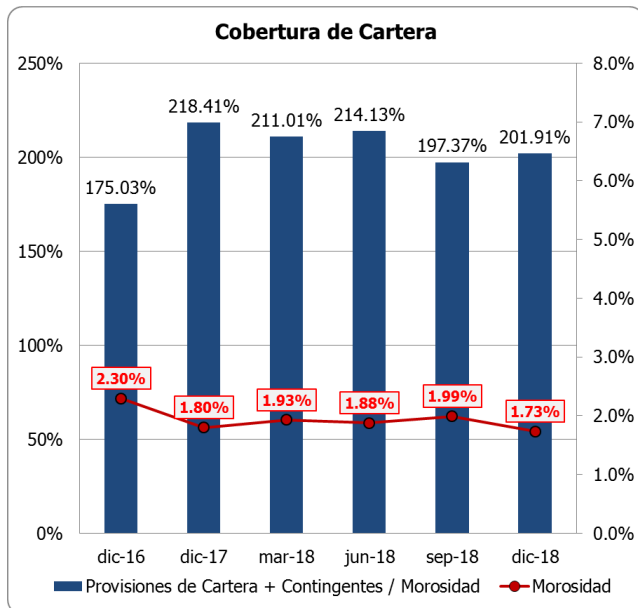
superior a 4%. Por sector económico se evidencia que el más representativo dentro de la cartera con el 26.4% de la misma está colocada en el comercio al por mayor y por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.

Por otro lado, la clasificación de la cartera y contingentes por riesgo de crédito registró que a la fecha de corte el 98.5% está agrupado en las categorías A y B (95.4% y 3.1%, respectivamente), lo que evidencia buena calidad de la cartera. Por su parte, la cartera con mayor propensión a deteriorarse, la cartera CDE, equivale el 1.5%. La suma de estas carteras se redujo durante el trimestre (-6.7%), registrando un saldo similar al de dic-2017 ( $\Delta$  anual: -0.4%). Durante el 2018 se castigó cartera por USD27.9MM lo que determina la reducción de la cartera CDE.

La participación de los 25 mayores deudores dentro de la cartera del Banco ha aumentado, evidenciando que parte del crecimiento general en la colocación de créditos ha sido en dichos clientes. Entre períodos, la concentración de estos clientes frente a la cartera bruta y contingentes, incrementa a dic-2018 en 2.1pp y se ubica en 17.9%.

La cartera en riesgo durante el año aumenta en 14.2% (+USD 6.7MM) y suma un total de USD 53.7MM a dic-2018 (luego de los castigos realizados y mencionados anteriormente, por cerca de USD 28MM (0.98% de la cartera bruta promedio); de no haber sido por los castigos la cartera en riesgo habría subido en 73.52%. El comportamiento de la cartera está relacionado al importante crecimiento de los dos últimos años. El aumento de la cartera en riesgo proviene principalmente de las carteras de consumo prioritario y ordinario, siendo la primera la cartera del segmento en el cual más creció el portafolio de créditos del Banco. El indicador de morosidad se recupera frente al año anterior como resultado del mayor saldo de cartera bruta, y se ubica en 1.73% (año anterior: 1.80%). Frente al indicador de morosidad del sistema de bancos de 2.62%, el indicador de Produbanco se compara favorablemente.

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.



Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

Al ajustar el indicador de morosidad agregando la cartera reestructurada, este sube a 2.19%; este indicador mantiene una mejor posición frente al año anterior (2017: 2.33%) y frente al indicador del promedio del sistema (3.65%). En relación a algunos bancos pares, el indicador sigue siendo más alto.

La cobertura de la cartera con provisiones se mantuvo en línea con las proyecciones iniciales, las cuales estimaron una cobertura cercana a las dos veces la cartera en riesgo. A dic-2018, la cobertura de provisiones es de 2.02 veces. Esta política se mantendría para el 2019 según el plan estratégico presentado. Los niveles de cobertura de Produbanco (GP) son menos conservadores frente a algunos bancos pares y el promedio del sistema (2.64 veces), sin embargo están dentro del apetito de riesgo de la Institución. Al agregar la cartera reestructurada en el indicador, el nivel de cobertura se reduce a 1.61 veces (sistema: 1.9 veces).

**Contingentes**

Las cuentas contingentes se han alineado al crecimiento del negocio del Banco mostrando importantes variaciones durante el año. A la fecha de corte, las cuentas contingentes suman USD 1,109.9MM, lo que equivale a un crecimiento anual de 32% (+USD 269.2MM) y trimestral de 5.1%. El incremento de las cuentas contingente responde principalmente al aumento durante el año de los créditos aprobados no desembolsados (dic-2018: 67.4% de los contingentes). Dichas cuentas se incrementaron en el 2018 en USD 194MM (+35%), parte de dicho aumento se realizó en el último trimestre del período (+USD 49.5MM). Se resalta

que el aumento de los créditos aprobados no desembolsados no representa específicamente flujo para la Institución, ya que estos responden en su mayoría a aumentos de cupos no utilizados de las tarjetas de crédito emitidas y líneas de crédito aprobadas.

Contribuyendo con el incremento de los contingentes de la institución, las fianzas y garantías aumentaron en USD 75.3MM anualmente conformando el 22.3% del total de contingentes a la fecha de corte. La estructura de los contingentes del Banco se complementa con avales (1.9%), cartas de crédito (8.1%) y ventas a futuro de moneda extranjera (0.1%).

**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.

Los reportes de riesgo de mercado y liquidez detallan que a dic-2018 la sensibilidad del margen financiero sobre el patrimonio por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas de 1%, es de 3.7%. Dicho porcentaje se contrae en el trimestre (-0.9pp), pero se mantiene sobre el registrado a dic-2017 (2.8%). Por otro lado, la sensibilidad al valor patrimonial es de 1.4%. 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**

La fuente principal de fondeo de Produbanco (GP) proviene de sus captaciones con el público, sin embargo durante el 2018 parte importante del fondeo también provino de obligaciones financieras y deuda subordinada. El aumento de la liquidez del banco permitió conservar el crecimiento sostenido de la originación de cartera.

Las obligaciones con público representa la mayor parte del pasivo del banco. A la fecha de corte, estas representan el 84.8% del mismo, y registraron un crecimiento anual de USD 193.1MM (5.5%). El incremento más representativo en las captaciones se obtuvo durante el último trimestre del año,

considerando la estabilidad relativa que se presentó en la liquidez general en el sistema previamente. Durante dicho trimestre, las obligaciones con el público aumentaron en 2.8% (+USD 99.8MM), porcentaje similar al del sistema (3.0%).

Entre 2017 y 2018 se observa que los depósitos a plazo aumentaron más que las captaciones a la vista, estos crecieron en 9.4% y 4.0% respectivamente. La estructura interna de las obligaciones con el público se mantiene relativamente estable en comparación al 2017, en la cual los depósitos a la vista son el 63.3% y los depósitos a plazo el 33.3%, complementándose con depósitos restringidos 3.4%. Para el 2019, la estrategia se revertiría priorizando las captaciones de depósitos a la vista.

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. Durante el trimestre la concentración entre los mayores 25 depositantes se redujo en 0.4pp, considerando el crecimiento de las captaciones durante el mismo período. Sin embargo, anualmente el indicador aumento en 1.2pp ubicándose en 13.8%.

El crecimiento de los depósitos en los 25 mayores depositantes se visualiza también en su relación frente a los activos líquidos que pasa de 41.64% en 2017 a 48.1% en dic-2018. 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 36.1% (dic-2017: 28.9%). Los retiros de estos clientes pudieran ser cubiertos sin dificultad en escenarios de estrés. Los indicadores de concentración comparan favorablemente con la mayoría de sus pares evaluados con la misma calificación.

Los activos líquidos registraron saldos similares en 2017 y 2018 y suman un total de USD 1,054.9MM. Dentro de los activos líquidos el saldo de fondos disponibles es mayor en 2018. A la fecha de corte los activos líquidos equivalen al 34.5% de los pasivos a corto plazo, indicador que se compara favorablemente frente al sistema

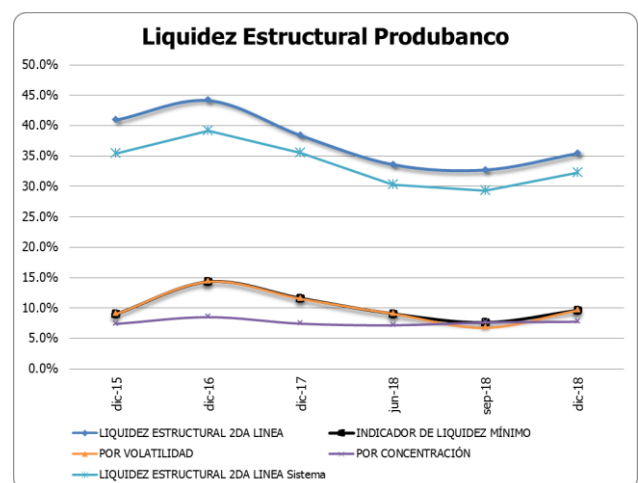
La estructura de fondeo de Produbanco (GP) se complementa con obligaciones financieras. Estas mostraron un fuerte crecimiento en el 2018, pero su variación más importante se presentó en el 4T2018. A la fecha de análisis, las obligaciones financieras ordinarias suman USD 335.3MM y equivalen al 7.7% del total de los activos. Al incluir

la deuda subordinada, el porcentaje se incrementa a 10.3%. Las obligaciones financieras están compuestas casi en su totalidad por créditos de organismos multilaterales e instituciones financieras del exterior. El 30.7% de las obligaciones financieras tienen vencimientos en el 2019, en el 2020 no cuenta con vencimientos y la diferencia (69.3%) hasta el 2028.

Las estimaciones del banco para el 2019, contemplan un crecimiento tanto en deuda ordinaria como subordinada, pero su incremento será más conservador que el del 2018, considerando que a fines del 2018 ya se dieron incrementos importantes, que el crecimiento de activos productivos es más conservador en 2019 y que se proponen enfocar sus esfuerzos en optimizar el fondeo a través de las captaciones con el público.

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 84.6% de dichos créditos a la fecha de análisis. El saldo no cubierto representa el 23.3% del capital libre ( $\Delta$  trim: +13.5pp).

A partir de 2016, los indicadores de liquidez se han ajustado en consistencia con el desarrollo y crecimiento de activos. A dic-2018, la liquidez estructural de segunda línea es de 35.4% (-2.9pp anual), ubicándose sobre el promedio del sistema, el cual registra un indicador de 32.3%. La institución cuenta con una importante cobertura de 3.7 veces su requerimiento normativo determinado por la volatilidad de los depósitos.



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 490MM) en 2.2 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.

**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 en una herramienta informática (ORM), la misma que se encuentra en proceso de consolidación para maximizar su eficiencia en el control del riesgo operativo.

La matriz de impacto-probabilidad determinó que los eventos externos y procesos son los factores con mayor incidencia en los eventos de riesgo operativo registrados; en conjunto los mencionados factores representan el 74.5% del total de los eventos de riesgo operativo (51% y 23.5%, respectivamente). Dicha matriz se complementa con el riesgo de personas (14.6%) y de 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, al cierre del 2018, las pérdidas operativas efectivas se ubicaron dentro de la cifra estimada bajo la metodología VAR (USD 210.6M), al registrar un acumulado de USD 202M.

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.

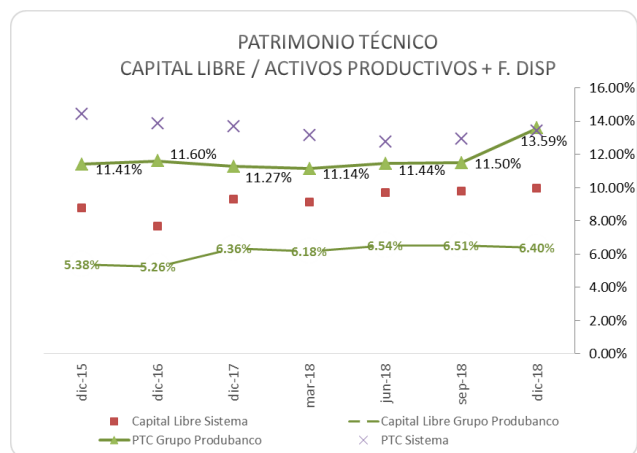
Dentro de los principales aspectos para mitigar el riesgo operativo, al cierre del 2018, se destacan: el inicio de operaciones de la nueva Central de Datos ubicada en las instalaciones de la empresa CenturyLink; también las mejoras de la infraestructura física de la Central de Datos Alterna

ubicada en Guayaquil utilizando los equipos de la antigua Central de Datos en Quito. Se realizaron pruebas de ejecución en tanto en CenturyLink como en la central de Guayaquil con resultados favorables.

**Suficiencia de Capital**

El patrimonio de Produbanco (GP) se incrementa paulatinamente en base a la acumulación de una parte de los resultados. A la fecha corte, este suma USD 420MM, lo equivale a un crecimiento anual de USD 46.8MM (+12.6%). El patrimonio se encuentra compuesto por: capital social (72.3%), seguido de resultados (14.2%), reservas (10.5%), superávit por valuaciones (2.7%), y prima en colocación de acciones (0.3%).

La estructura se ve fortalecida a medida que se realizan las capitalizaciones de las utilidades acumuladas. En el 2018 se realizó una capitalización por USD 25.4MM de resultados del período anterior y se prevé que se realice una nueva capitalización del ejercicio 2018 durante el segundo trimestre del 2019. La institución realizará el pago de dividendos, el cual representa el 27% de las utilidades del ejercicio después de la reserva legal. Con esto, el pago de dividendos se ubica 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 (patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo), ubicándolo tradicionalmente alrededor del 11%. A dic-2018, se evidencia una notable variación en el indicador al incrementar en 2.1pp durante el trimestre, al ser de 13.6%. Con esto, a la fecha de análisis el indicador supera levemente al indicador del

promedio del sistema en 0.2pp (13.4%). El crecimiento responde en su mayoría al aumento de préstamos subordinados incurridos por el banco, los cuales son incluidos en el cálculo del patrimonio técnico secundario. Consecuentemente, la estructura del patrimonio técnico constituido se modifica (TIER1: 64.1% y TIER2 36.5%) al mostrar un mayor peso de patrimonio técnico secundario frente a otros períodos ( $\Delta$  trim: +13.9pp).

A pesar de que ha existido un incremento en el capital libre nominal, principalmente obtenidos por resultados, el indicador que relaciona al capital libre frente a activos productivos se mantiene estable entre períodos y refleja una capacidad de Produbanco (GP) de cubrir un deterioro de sus activos productivos hasta un 6.4%. Al comparar el indicador frente a bancos pares y el promedio del sistema (9.9%), este se compara desfavorablemente. El indicador de Produbanco se presiona debido a que los activos improductivos que reducen el capital libre incluyen activos diferidos por la compra de activos y pasivos de Promerica en 2014, este activo se amortiza contra resultados gradualmente. Adicionalmente, el saldo de provisiones acumuladas en relación a activos es inferior frente a otros bancos pares, pero se alinea al apetito de riesgo de la institución. Durante el 2019 no se prevén que existan cambios bruscos en dicho indicador.

**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	BWR	feb-19
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-	PCR	mar-19

## GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	1,987,791	285,973	330,534	226,568	261,299	135,655	190,204	393,783
Inversiones Brutas	5,472,699	678,138	699,009	721,955	724,573	612,043	619,152	576,821
Cartera Productiva Bruta	26,611,823	1,951,781	2,137,968	2,567,761	2,627,904	2,790,760	2,879,014	3,044,196
Otros Activos Productivos B	1,330,692	124,059	93,705	96,018	98,905	100,932	100,659	101,575
Total Activos Productivos	35,403,005	3,039,950	3,261,216	3,612,302	3,712,681	3,639,391	3,789,029	4,116,375
Fondos Disponibles Improdu	4,967,798	385,904	603,443	547,701	556,323	635,674	525,681	526,918
Cartera en Riesgo		51,060	50,614	47,050	51,672	53,424	58,516	53,742
Activo Fijo	717,076	24,999	60,872	59,819	59,019	59,175	59,768	59,116
Otros Activos Improductivos	1,279,762	126,461	119,755	117,701	120,935	120,910	132,207	130,545
Total Provisiones	(2,079,606)	(73,536)	(95,663)	(114,221)	(118,955)	(124,215)	(126,983)	(117,626)
Total Activos Improductivos	7,660,596	588,425	834,684	772,271	787,948	869,183	776,172	770,321
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>40,983,995</b>	<b>3,554,840</b>	<b>4,000,238</b>	<b>4,270,352</b>	<b>4,381,675</b>	<b>4,384,358</b>	<b>4,438,218</b>	<b>4,769,070</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	31,256,902	3,026,159	3,335,146	3,492,985	3,575,915	3,575,359	3,586,281	3,686,123
Depósitos a la Vista	19,456,997	1,987,860	2,175,098	2,242,176	2,284,340	2,265,783	2,223,387	2,332,358
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,388,121	958,894	1,068,218	1,121,159	1,164,760	1,183,483	1,234,827	1,226,276
Depósitos en Garantía	1,155	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,410,629	79,405	91,830	129,651	126,815	126,094	128,067	127,490
Operaciones Interbancarias	-	-	10,000	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	317,916	28,682	23,358	36,001	52,098	42,222	46,651	49,377
Aceptaciones en Circulación	20,814	273	4,008	601	425	816	-	-
Obligaciones Financieras	2,285,193	89,348	183,932	218,226	217,299	208,836	213,539	335,345
Valores en Circulación	1,337	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	379,756	0	0	25,000	35,000	35,000	35,000	114,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,995,359	96,815	104,451	121,572	123,936	132,951	152,019	160,861
Contingentes	115,176	1,977	1,596	2,786	4,596	4,076	3,960	3,341
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>36,372,453</b>	<b>3,243,254</b>	<b>3,662,492</b>	<b>3,897,172</b>	<b>4,009,269</b>	<b>3,999,260</b>	<b>4,037,450</b>	<b>4,349,048</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,611,542</b>	<b>311,586</b>	<b>337,746</b>	<b>373,179</b>	<b>372,406</b>	<b>385,098</b>	<b>400,768</b>	<b>420,022</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40,983,995	3,554,840	4,000,238	4,270,352	4,381,675	4,384,358	4,438,218	4,769,070
CONTINGENTES	11,542,570	553,456	590,992	840,698	949,546	1,041,140	1,055,650	1,109,928
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	2,982,193	228,116	224,162	245,677	67,234	138,644	214,423	294,103
Intereses Pagados	776,237	72,564	84,100	72,979	19,273	39,483	60,975	84,452
<b>Intereses Netos</b>	<b>2,205,956</b>	<b>155,551</b>	<b>140,062</b>	<b>172,699</b>	<b>47,961</b>	<b>99,161</b>	<b>153,448</b>	<b>209,650</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	310,832	17,849	25,443	20,959	6,430	13,397	19,850	28,347
Margen Bruto Financiero (IO)	2,516,788	173,401	165,506	193,657	54,391	112,558	173,298	237,997
Ingresos por Servicios (IO)	667,707	62,764	69,927	69,255	18,277	37,896	58,977	80,757
Otros Ingresos Operacionales (IO)	171,582	1,354	4,871	8,907	2,744	4,036	5,952	7,082
Gastos de Operacion (Goperac)	2,030,974	180,275	166,054	180,032	48,149	95,751	147,427	208,575
Otras Perdidas Operacionales	80,253	690	2,126	572	1,379	1,511	1,763	2,190
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,244,851</b>	<b>56,553</b>	<b>72,123</b>	<b>91,215</b>	<b>25,884</b>	<b>57,228</b>	<b>89,038</b>	<b>115,071</b>
Provisiones (Goperac)	543,361	30,352	48,422	42,711	11,856	23,365	34,744	43,112
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>701,489</b>	<b>26,201</b>	<b>23,701</b>	<b>48,505</b>	<b>14,028</b>	<b>33,863</b>	<b>54,294</b>	<b>71,959</b>
Otros Ingresos	251,778	15,726	16,927	16,505	5,478	11,271	15,470	28,520
Otros Gastos y Perdidas	56,370	246	260	468	284	268	304	290
Impuestos y Participacion de Empleados	343,107	14,164	14,069	24,546	7,744	19,082	29,294	40,408
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>553,790</b>	<b>27,517</b>	<b>26,299</b>	<b>39,995</b>	<b>11,478</b>	<b>25,783</b>	<b>40,166</b>	<b>59,781</b>

### GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	40,370,803	3,425,855	3,864,659	4,160,003	4,269,003	4,275,064	4,314,711	4,643,293
Cartera Bruta total	27,328,899	2,002,842	2,188,582	2,614,812	2,679,576	2,844,184	2,937,530	3,097,938
Cartera Vencida	254,367	15,896	18,283	19,817	21,752	20,702	21,027	15,633
Cartera en Riesgo	717,076	51,060	50,614	47,050	51,672	53,424	58,516	53,742
Cartera C+D+E	1,275,455	35,256	53,990	48,531	48,828	52,873	51,777	48,320
Provisiones para Cartera	(1,774,809)	(65,729)	(86,339)	(99,975)	(104,437)	(110,321)	(111,533)	(105,171)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.2%	83.8%	79.6%	82.4%	82.5%	80.7%	83.0%	84.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.5%	152.0%	142.2%	145.2%	148.2%	142.9%	146.5%	144.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.93%	0.79%	0.84%	0.76%	0.81%	0.73%	0.72%	0.50%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.62%	2.55%	2.31%	1.80%	1.93%	1.88%	1.99%	1.73%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.65%	2.85%	2.88%	2.33%	2.40%	2.36%	2.38%	2.18%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.67%	1.58%	2.26%	1.67%	1.60%	1.64%	1.57%	1.40%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	263.57%	132.60%	173.74%	218.41%	211.01%	214.13%	197.37%	201.91%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	189.67%	118.57%	139.36%	168.34%	169.45%	170.53%	165.52%	160.59%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	148.18%	192.04%	162.87%	211.74%	223.30%	216.36%	223.06%	224.57%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.49%	3.28%	3.94%	3.82%	3.90%	3.88%	3.80%	3.39%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		180.91%	172.40%	186.91%	194.75%	193.03%	193.14%	188.51%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	18.78%	24.84%	15.76%	17.52%	17.52%	17.13%	17.90%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	134.19%	175.71%	122.54%	143.34%	146.48%	140.81%	147.42%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.45%	2.92%	3.75%	2.79%	2.00%	2.25%	2.46%	2.67%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	27.52%	44.57%	40.19%	36.33%	8.76%	21.30%	31.01%	50.97%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17.39%	48.67%	36.80%	24.78%	17.98%	19.39%	21.75%	27.75%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.54%	1.23%	1.17%	0.77%	0.62%	0.63%	0.79%	0.98%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.40%	11.41%	11.60%	11.27%	11.14%	11.44%	11.50%	13.59%
TIER I / APPR	10.96%	10.04%	10.03%	8.91%	9.36%	9.27%	8.99%	8.71%
PTC / Activos y Contingentes	8.47%	7.17%	7.19%	7.61%	7.53%	7.69%	7.88%	9.00%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.94%	14.40%	25.16%	20.97%	20.08%	19.35%	18.74%	15.20%
Capital libre (USD M)**	4,009,969	184,139	203,438	264,496	263,593	279,348	280,966	297,289
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.96%	5.38%	5.26%	6.36%	6.18%	6.54%	6.51%	6.40%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.83%	47.62%	46.80%	54.08%	53.23%	54.47%	52.87%	54.98%
TIER I / Patrimonio Técnico	81.84%	88.00%	86.54%	79.10%	84.05%	81.06%	78.15%	64.08%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.53%	8.33%	8.94%	9.02%	8.61%	8.90%	9.20%	9.29%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.11%	6.93%	7.57%	7.44%	7.80%	7.81%	7.77%	7.50%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	356	3	3	0	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,275,825	236,828	238,177	271,247	74,033	152,979	236,465	323,646
Result. antes de impuest. y particip. trab.	896,897	41,681	40,368	64,541	19,222	44,866	69,459	100,189
Margen de Interés Neto	73.97%	68.19%	62.48%	70.29%	71.33%	71.52%	71.56%	71.28%
ROE	12.54%	9.07%	8.10%	11.25%	12.32%	13.60%	13.84%	15.07%
ROE Operativo	15.89%	8.63%	7.30%	13.65%	15.05%	17.86%	18.71%	18.14%
ROA	1.39%	0.74%	0.70%	0.97%	1.06%	1.19%	1.23%	1.32%
ROA Operativo	1.75%	0.70%	0.63%	1.17%	1.30%	1.57%	1.66%	1.59%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.35%	65.66%	58.75%	63.54%	64.12%	64.44%	64.53%	64.49%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.45%	4.78%	4.44%	5.01%	5.18%	5.44%	5.50%	5.40%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.36%	5.33%	5.25%	5.63%	5.94%	6.21%	6.24%	6.16%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.65%	53.67%	67.14%	46.82%	45.80%	40.83%	39.02%	37.47%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.59%	88.94%	90.05%	82.12%	81.05%	77.86%	77.04%	77.77%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.00%	76.12%	69.72%	66.37%	65.04%	62.59%	62.35%	64.45%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	5.63%	5.68%	5.39%	5.55%	5.51%	5.58%	5.57%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	6,955,589	671,877	933,977	774,269	817,621	771,329	715,885	920,701
Activos Liquidos (BWR)	8,202,280	972,334	1,215,323	1,055,203	1,089,885	937,520	904,931	1,054,942
25 Mayores Depositantes	0.00%	358,816	436,478	439,408	527,122	450,802	509,559	507,800
100 Mayores Depositantes	0.00%	602,495	705,581	722,004	802,551	767,694	794,796	810,578
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.23%	37.52%	42.62%	36.71%	37.45%	31.59%	30.90%	34.67%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.27%	40.89%	44.13%	38.34%	37.71%	33.54%	32.68%	35.45%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	9.02%	14.33%	11.60%	7.86%	9.06%	7.63%	9.65%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	4.53	3.08	3.31	4.80	3.70	4.28	3.67
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	33.83%	26.04%	60.48%	56.82%	40.61%	30.92%	46.45%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.23%	37.39%	42.47%	36.56%	37.32%	31.48%	30.73%	34.45%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27.33%	25.84%	32.64%	26.83%	28.00%	25.90%	24.31%	30.07%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	11.86%	13.09%	12.58%	14.74%	12.61%	14.21%	13.78%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	36.90%	35.91%	41.64%	48.36%	48.08%	56.31%	48.14%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos					35.62%	37.19%	38.64%	36.05%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.17%	2.06%	2.93%	2.83%	4.82%	4.98%	4.58%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.91%	2.14%	2.23%	1.14%	1.27%	1.39%	1.74%
** 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 2019.