

Ecuador  
 Calificación Global

# Produbanco - Grupo Promerica

## Calificación Global

1T17	2T17	3T17
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.

USD MM	sep-16	sep-17
<b>Activos</b>	3.786	4.028
<b>Patrimonio</b>	323	357
<b>Resultados</b>	14,0	24,4
<b>ROE (%)</b>	5,88%	9,37%
<b>ROA (%)</b>	0,51%	0,81%

### Contactos:

Daniel Valdez B.  
 (5932) 226 9767 Ext.112  
[dvaldez@bwratings.com](mailto:dvaldez@bwratings.com)

Patricia Pinto  
 (5932) 292 2426 Ext.103  
[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- y cambiar la perspectiva de **negativa** a **estable**. Esta perspectiva reconoce la recuperación en los resultados y la correspondiente mejora en los indicadores de cobertura y capitalización en el periodo septiembre 2016-17 y la expectativa de que estos mantengan la tendencia positiva aún con los retos que presenta el 2018. Si bien estos indicadores presentan una menor holgura con respecto a sus pares, las diferencias se han ido acortando.

**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 de larga trayectoria y conocimiento del sistema bancario ecuatoriano. La institución se maneja bajo estrategias y lineamientos bien definidos.

**Sólidos Indicadores de liquidez.** A pesar del uso de recursos en la originación de activos productivos, Produbanco mantiene indicadores de liquidez conservadores y prioriza la liquidez como estrategia. Mantiene una liquidez holgada frente a la volatilidad de sus pasivos y maneja un fondeo diversificado que mitiga adicionalmente este riesgo.

**Recuperación de Resultados por mayor generación de ingresos financieros.** Las circunstancias del entorno operativo le han permitido al sistema y a esta Institución en particular, recuperar los resultados y su capacidad de generación interna de capital en el 2017. En adelante se mantiene para el Produbanco el reto de sostener el desempeño de su gestión, considerando su carga operativa y el requerimiento de provisiones, en un escenario esperado de contracción de liquidez y alta competencia. La calificación incorpora la confianza de que el posicionamiento del Banco en el mercado, la capacidad de gestión de la Administración y un gasto operativo controlado le permitan al menos mantener los resultados.

**Adecuada calidad de activos con mejoras en la cobertura de provisiones.** El Grupo mantiene indicadores saludables de morosidad, de mejor calidad que la del promedio de bancos privados. Las coberturas con provisiones en el periodo septiembre 2016-17 mejoraron tanto sobre cartera en riesgo como sobre cartera C,D,E, acortando la brecha que mantenía con el sistema y algunos de sus pares. La cobertura con provisiones de los activos CDE disminuye frente a dic-2016 pero con la provisión proyectada para fin de año se espera que aumente.

**Niveles de capitalización presionados con una ligera tendencia de recuperación.** Los niveles de solvencia del Grupo Produbanco (GP) son suficientes respecto del riesgo asumido y aunque se mantienen por debajo del promedio del sistema y de sus pares, muestran una tendencia a recuperarse. El capital libre ha mejorado y el patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo se ha mantenido dentro de la política establecida. Se esperaría que la tendencia del capital libre y la posición del PTC/APPR al menos se mantenga.

**Fecha Comité: Diciembre, 2017**

**Estados Financieros a: Septiembre, 2017**

**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.

**Tendencia de la Calificación.** La tendencia de la calificación se podría ver afectada si el comportamiento de los resultados cambia de dirección y/o si los indicadores de liquidez y capitalización se presionaran afectando el riesgo económico de la Institución.

## Hechos Relevantes

- \* Encaje con títulos BCE.- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JMPRF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- \* Calificación de APPR y provisiones.- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- \* Préstamos entre los fondos de liquidez.- El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos de liquidez. En caso de que un fideicomiso se torne ilíquido, tendrá acceso a la liquidez de los otros. Cuando el caso lo requiera por la severidad del problema, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.
- \* Liquidez doméstica.- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- \* Incremento encaje bancario.- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000MM.
- \* Requerimiento mínimo de liquidez.- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF redefine los porcentajes del requerimiento mínimo de liquidez de las instituciones financieras, según sus captaciones. La nueva tabla desglosa los depósitos a plazo en dos categorías: sector privado que tiene un nuevo requerimiento del 25% y sector público con un requerimiento del 1%. Antes de la norma, el requerimiento de liquidez mínima para todos los depósitos a plazo era de 1%. Se modifica también la norma sobre la distribución de los fondos del requerimiento mínimo de liquidez en los distintos activos: destaca el nuevo requerimiento de invertir al menos el 2% en emisiones de renta fija del sector público. Se mantiene 3% en Banco Central o IFIS públicas y 1% en emisiones de renta fija del sector privado. Estas últimas podrían ponderar con un 10% adicional si se trataran de emisiones desmaterializadas de nuevos emisores.
- \* Seguro de depósito del sector financiero privado.- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo según el nivel de riesgo asignado por el ente de control y de acuerdo a una tabla expuesta en la norma.
- \* Diners Club.- El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Diners Club del Ecuador S.A. a Banco especializado en crédito de consumo. De esta manera la Institución cumple con lo dispuesto en el Código Monetario y Financiero (sep-2014), en el cual se elimina la figura de sociedades financieras.
- \* Banca-créditos en el exterior.- La JRPMF en resolución No. 371-2017-F de Mayo 11, RO21-S-II, norma la colocación de créditos en el exterior. Las entidades financieras públicas y privadas no podrán colocar crédito ni comprar cartera de crédito concedido a personas naturales y jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdiccionales de menor imposición a la del Ecuador.
- \* BCE - Crédito a Finanzas. Por acuerdo del Ministerio de Finanzas 053 de julio 31, RO112, se concreta la cesión de acciones de Bancos del Estado al BCE en cancelación de deuda por USD2.137millones. Es decir en lugar de activos líquidos el BCE recibe acciones que no puede vender.
- \* Banca Pública. (JM Res.No. 391-2017-F de julio 21, 2017 RO 72) La JM incluye en la

Codificación de las RMFVS, Libro I, Sistema Monetario y Financiero, el Capítulo XLIII: Programa de Crédito para las entidades del Sector Financiero Público, en el cual se establece hacia cuales segmentos deben estar orientados los créditos de cada institución financiera. El programa podrá ser modificado por la JM cuando el entorno Macro y los objetivos de la política económica lo ameriten.

- \* Nueva Deuda. Hasta agosto 2017 el incremento NETO (luego de amortizaciones) de deuda fue de USD 2900 millones, valor similar al incremento de deuda para la misma época en 2016.
- \* Liquidación voluntaria. (Res SB-2017-629 de agosto 3, RO78) La SB aprueba la disolución anticipada y liquidación voluntaria de la Sociedad Financiera Interamericana S.A. con domicilio en Guayaquil.
- \* Emisión de Bonos. El 18 de octubre se realiza una nueva emisión de bonos en el mercado internacional por USD 2500 millones a 10 años plazo con un rendimiento de 8.86% (fue posible una pequeña reducción de la tasa con respecto a los bonos anteriores porque cayó el riesgo país debido al más robusto precio del petróleo y a la percepción de una política económica más realista con el Presidente Moreno.) Esto fomentaría el aumento de depósitos en el último trimestre del año.
- \* Banco de Desarrollo del Ecuador: La JM con fecha 2 de octubre de 2017 aprueba reforma al presupuesto del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., de acuerdo al Anexo 1 del RO111 del 31 de octubre del 2017.

### **Aspectos Evaluados en la Calificación**

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

### **Entorno Macroeconómico**

El año 2017, fue un mejor año que el 2016 gracias a la recuperación del precio del petróleo que permitió el acceso a nuevo endeudamiento, lo que se tradujo en incremento del gasto. Se esperaba que el año cierre con un crecimiento de entre 1% y 1.5%.

A juzgar por el presupuesto del estado presentado para el 2018 y la propuesta Ley de Reactivación Económica, no se esperan mayores cambios en la política económica del país. De mantenerse el precio del petróleo estable, se puede prever un crecimiento de entre 1.3% y 2% para el 2018, también respaldado en nueva deuda y gasto.

Declaraciones del Presidente Moreno y del Ministro de Finanzas permiten concluir que no se debe aspirar a políticas de gobierno que generen seguridad y competitividad frente a nuestros socios comerciales y competidores, para fomentar la inversión privada; menos aun antes del referendo programado para febrero 4 de 2018.

### **Riesgo Sistémico**

En el segundo semestre del 2017, ya se observa una desaceleración económica frente al primer semestre del año el cual mostró un comportamiento positivo frente al primer semestre del 2016.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante los seis primeros meses del 2017, fue impulsado por el gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda.

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

Consideramos que en un futuro próximo, la desaceleración económica se acentuará una vez que se agoten las fuentes de financiamiento para el estado y que este se vea forzado a reducir el gasto fiscal.

El sector real de la economía se verá afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de los mismos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central.

El estado seguirá siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionará al alza las tasas de interés del sistema.

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

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la

limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

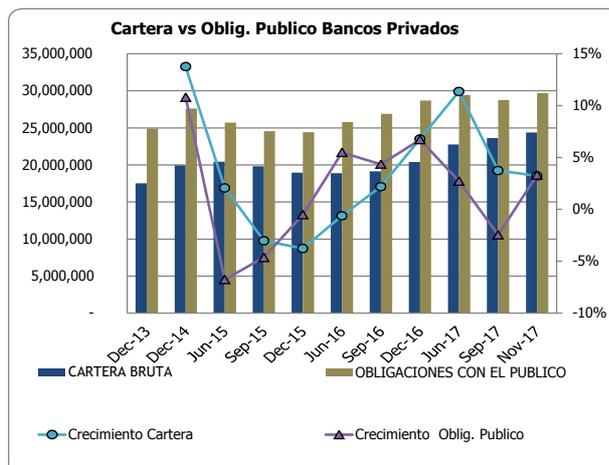
La “Ley de Reactivación Económica” vetada parcialmente por el Presidente de la República, y sobre la cual la Asamblea debe pronunciarse en 30 días, a nuestro entender no cumple con su objetivo y por el contrario imprime mayor incertidumbre en cuanto al desempeño del Sector Financiero y de la economía en general.

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

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

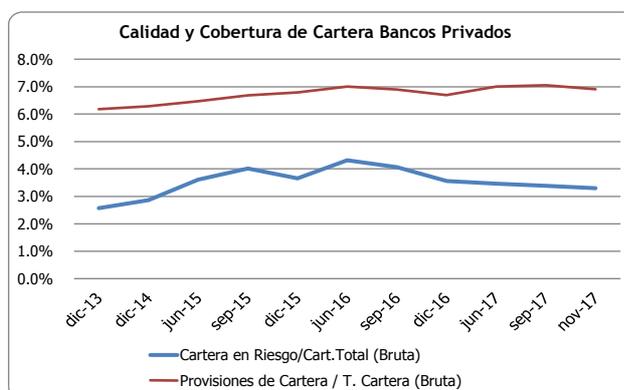
Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque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

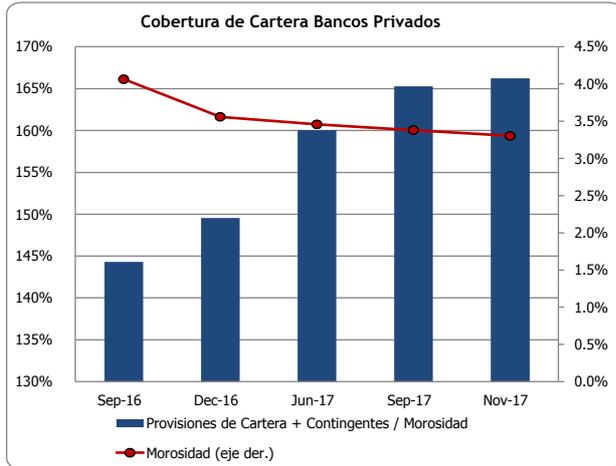
A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno. Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos y ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017.



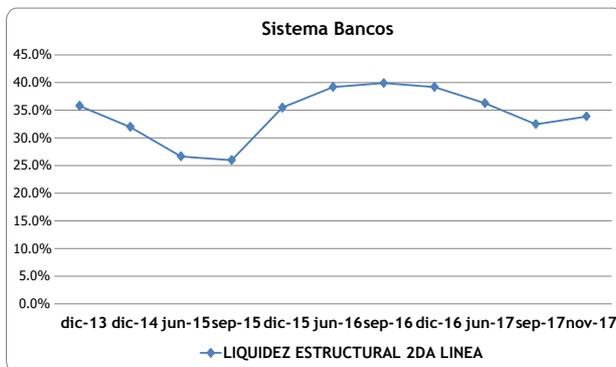
Los depósitos del público en el sistema bancario, muestran un crecimiento del 2.72% en el primer semestre del 2017; este aumento sin embargo se justifica en la incorporación de Diners Club del Ecuador (DCE) al sistema de Bancos. El aumento de los depósitos en el mismo período sin DCE, sería del 0.09%. Una vez que el sistema absorbió la liquidez de los desembolsos del exterior, el crecimiento de depósitos se detiene y a sep-2017, en el trimestre, el saldo de los depósitos se reduce en 2.45%. A nov-2017 este rubro se recupera y su saldo es ligeramente más alto que el de junio-2017.

La cartera bruta, que a junio-2016 se había reducido frente al año anterior en casi 8%, a junio-2017 muestra un aumento anual de 14% y de 11.68% en el semestre frente a dic-2016. La mayor parte del crecimiento se explica por la incorporación de DCE al sistema. Sin DCE, la cartera crece en 5.26% en el semestre. El aumento de la cartera también se desacelera y para diciembre-2017 se esperaría un crecimiento de alrededor del 7% en el segundo semestre.





Los saldos de cartera en riesgo, para el sistema bancos en el 2017 se han reducido en relación a junio-2016, fecha en que el rubro alcanzó los niveles más altos de los últimos años. Esto a pesar de la incorporación de DCE al sistema en mayo-2017. Este comportamiento ha estado influenciado por las reestructuraciones, refinanciamientos y castigos ejecutados en el período. Entre dic-2016 y junio-2017, la cartera en riesgo del sistema aumenta en USD62 millones por la incorporación de DCE, sin la cual se hubiera reducido en USD11 millones. Los indicadores de morosidad, desde junio-2016, se reponen en consistencia con lo anteriormente expuesto. La inclusión de DCE, se refleja a partir de jun-2017 en los gráficos anteriores. Las coberturas con provisiones que en el 2016 caen, se mejoran durante el 2017 a pesar de un menor gasto de provisión generado en el año. Las provisiones crecen en 14.38% entre dic-2016 y junio-2017, de los cuales 10 puntos porcentuales provienen de la incorporación de DCE. Debe tomarse en cuenta que la morosidad del gráfico anterior, ha sido estresada incluyendo la cartera reestructurada por vencer del sistema.



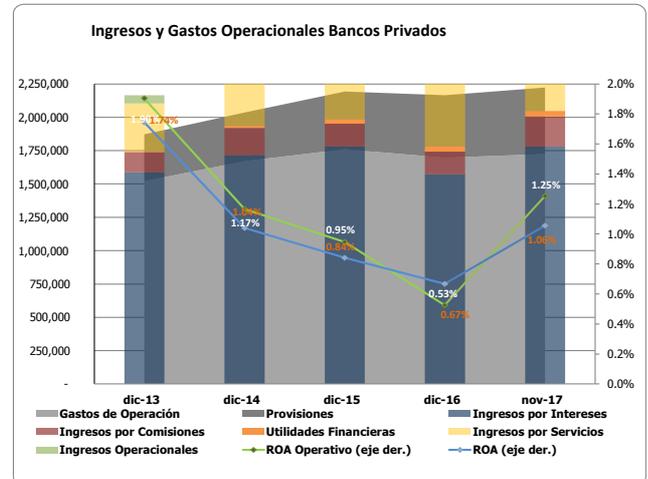
Los activos líquidos reflejan una tendencia creciente hasta dic-2016 y se reducen en el 2017 en proporción al aumento de la cartera.

Los indicadores de liquidez se contraen y se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa

sin embargo su concentración en el sector público y su desempeño a mediano plazo. DCE no tiene mayor influencia en los indicadores de liquidez del sistema ya que sus activos líquidos representan entre el 1.5% y el 2.20% de los activos líquidos del sistema.



Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores con la incorporación de DCE al sistema muestran una ligera mejora dentro de la misma tendencia.



La recuperación de la rentabilidad del sistema en el periodo se relaciona a un mejor margen financiero, en consistencia con la liquidez coyuntural evidenciada desde el segundo semestre del 2016; a un menor gasto de provisiones y a un manejo controlado del gasto operativo. Los resultados del sistema en 2017 también están influenciados positivamente por la incorporación de DCE. El ROA sin DCE a nov-2017 hubiera sido de 0.96% en lugar de 1.06% y el ROA operativo de 1.12% en lugar de 1.25%

A sep-2017, hay 5 bancos privados que presentan margen operacional neto negativo desde el primer trimestre del año (dos menos que a junio-2017). Se

mantienen 8 bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez. Todos los bancos cumplen con el patrimonio técnico requerido.

En adelante, el desempeño del sistema financiero dependerá de la dirección y el dinamismo que presente la economía del país, y de la definición de las nuevas normas.

La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y capacidad de pago de los deudores en las circunstancias macroeconómicas previsibles.

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

### Hechos Relevantes de la Institución

- \* A finales de noviembre 2017, Promerica Financial Corporation ha comunicado su intención de adquirir 200.000 acciones adicionales en Banco de la Producción S.A. Produbanco.

### Perfil de la Institución

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

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

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

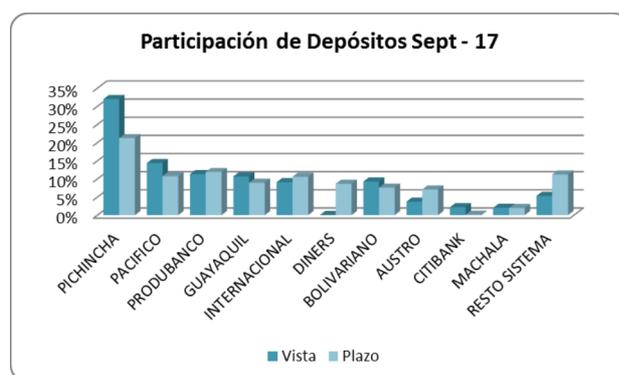
La nómina a sept-2017 es de 2.144 empleados en Produbanco, 86 en Protrámities, 786 en Servipagos, y 60 temporales.

Durante 2015 y 2016 el grupo realizó ajustes de

nómina, para adecuarse al tamaño del negocio, optimizar recursos, y cumplir tiempos mínimos de respuesta.

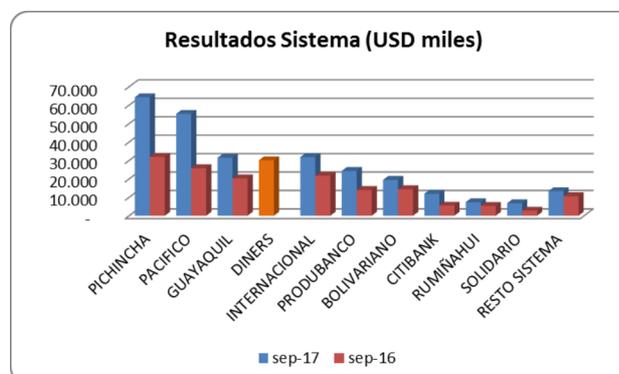
### Posicionamiento e imagen

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



Fuente: Produbanco (GP)/Elaboración: BWR

La compra de activos y pasivos del Banco Promerica en 2014 mejoró el posicionamiento de la entidad. Produbanco (GP) ocupa el tercer puesto dentro del sistema de bancos privados medido por el total de activos (10.95%); a septiembre 2017 representa el 11.23% del pasivo del sistema y el 8.21% de sus resultados.



Fuente: Produbanco (GP)/Elaboración: BWR

### Estructura del Grupo Financiero

Produbanco (GP) es la cabeza del grupo financiero local. Concentra el 99.99% de los activos y genera el 99% de los resultados del Grupo a septiembre 2017. Aparte del Banco, el Grupo se conforma de Exsera (Servipagos) y Protrámities, de los cuales el Banco mantiene una participación del 99.99% y 99.88% respectivamente.

Produbanco (GP) responde por las pérdidas patrimoniales de las subsidiarias, hasta el valor de sus activos, de acuerdo al convenio de

responsabilidad con cada integrante del grupo.

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

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

Produbanco (GP) participa accionarialmente en las siguientes instituciones y compañías de servicios auxiliares del sistema financiero: Medianet (33.33%), Credimatic (33.33%), Banred (11.63%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (19.26%). Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos 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.

### Estructura Accionaria

Accionista	Nacionalidad	Porcentaje (%)
PROMERICA FINANCIAL CORPORATION	PANAMA	56,314%
INDIPALMA S.A.	ECUADOR	5,822%
LASKFOR MANAGEMENT, INC.	SUIZA	5,135%
OTROS 413 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL MENOR AL 5%		32,729%

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

Promerica Financial Corporation (PFC) es desde marzo-2014 el principal accionista de Produbanco (GP), con el 56.314% de las acciones. La experiencia bancaria del Grupo Promerica es de 25 años en el mercado financiero internacional y 16 años en el local. Está presente en nueve países, seis de Centroamérica, Ecuador, República Dominicana e Islas Caimán. Los activos del Grupo Promerica son de USD 13.6MM a sept-2017, y de estos Produbanco (GP) es el más grande con una participación del 30%.

Institución	País	Activos
Produbanco	Ecuador	4.056,1
BANPRO	Nicaragua	2.233,0
Banco Promerica + Compra Citibank	Guatemala	1.854,0
St. Georges Bank & Co.	Panamá	1.553,4
Banco Promerica	Costa Rica	1.439,6
Banco Promerica	El Salvador	1.070,6
Banco Promerica	Honduras	502,1
Banco Promerica	Rep. Dominicana	235,6
St. Georges Bank & Co.	Islas Caimán	180,3
<b>TOTAL USD MM</b>		<b>13.124,7</b>
Terrabank N.A. (banco afiliado)	Estados Unidos	392,1
<b>TOTAL + Terrabank USD MM</b>		<b>13.516,8</b>

Fuente: Produbanco (GP) a jun-2017

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

La política de dividendos de Promerica Financial Corporation (PFC) considera repartir cada año entre 25% y 35% de la utilidad neta de los bancos subsidiarios, previa revisión del cumplimiento de requerimientos legales y contractuales. En el caso del Produbanco (GP), en 2016 reparte dividendos por el 9% de las utilidades del 2015 y en el 2017, el 25% de las utilidades de 2016, dentro de lo proyectado, pues se estimó un dividendo del 25%.

### Evaluación de la Administración

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

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

La alta gerencia tiene formación profesional, larga trayectoria y conocimiento del sistema bancario



ecuatoriano.

## **Gobierno Corporativo**

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

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

Produbanco (GP) cumple con lo estipulado en el Código Orgánico Monetario y Financiero respecto a transacciones con partes relacionadas. No existen políticas a nivel de casa matriz (PFC) sino lineamientos generales; cada país debe adecuar sus políticas a la normativa local.

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

## **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.

Consideramos que las estrategias del Grupo se han venido cumpliendo lo cual le permite mostrar comportamientos positivos en su gestión operativa y estructura financiera.

La proyección original para al 2017, contemplaba un incremento de resultados frente el año anterior de alrededor del 7%; el último presupuesto a partir de cifras a sep-2017 prevé que los resultados aumenten en casi 17% con provisiones más altas que las originalmente previstas para el año. Este desempeño le ha permitido fortalecer los indicadores de cobertura de riesgos y solvencia patrimonial durante el 2017.

Para el 2018 la tendencia en la generación del Banco y la del sistema en general dependerá de que la liquidez en la economía se mantenga al menos en los niveles de este año y de que la confianza en el manejo macroeconómico se consolide en el sector real de la economía.

La primera proyección del banco espera crecimiento sostenido de las utilidades, apalancado en la estrategia de rentabilizar el margen financiero con mayores ingresos por colocación de cartera y aprovechar las relaciones empresariales para fomentar operaciones de Comercio Exterior que generen mayores comisiones. El plan estratégico contempla un crecimiento de cartera en tarjetas de crédito, empresarial y pymes, lo que influye positivamente en el margen de interés. Adicionalmente estos negocios son generadores de ingresos por servicios adicionales.

Para mitigar el riesgo de volatilidad que pudiera acentuarse en el sistema, para este año el Banco espera recibir USD 15MM de deuda subordinada y para el 2018 USD 30MM adicionales, con lo cual se estaría llegando a USD 55MM a finales del 2018.

Dentro del objetivo de posicionar la imagen del Banco a nivel nacional y mejorar su participación en el mercado, la institución prevé invertir en el 2018, en la remodelación del edificio matriz y de las agencias del país. Adicionalmente se mantendrá la inversión en tecnología. El primer estimado de las inversiones del año por dichos conceptos estaría alrededor de USD20millones.

## Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de Produbanco (GP) y sus subsidiarias. Estos son responsabilidad de cada uno de sus administradores. El presente análisis considera tanto los estados financieros al 30 de septiembre de 2017 de Produbanco (GP) como los estados financieros consolidados con subsidiarias, con la misma fecha de corte. Así como los EEF auditados del año 2016, auditados por Deloitte & Touche, los mismos que muestran una opinión limpia sobre su razonable presentación.

Se revisan también las cifras de 2012 y 2015 auditados por Deloitte & Touche, 2013 y 2014 auditados por KPMG. De igual forma, los auditores externos emiten opiniones limpias sobre su razonable presentación. La información histórica no es totalmente comparable porque el 2012 y 2013 Produbanco vende Produfondos, Produvalores, Produseguros y Produrenting; en octubre-2014 el Banco recibe activos, pasivos y contratos de Banco Promerica y luego consolida balances, y a diciembre-2014 excluye a Produbank, por la venta de la offshore a St. Georges en Panamá.

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

## Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Balances Grupo Produbanco (GP)

A septiembre 2017, Produbanco (GP) generó un resultado positivo de USD 24.3MM; estos resultados mejoran notablemente en comparación a los obtenidos en el mismo periodo del año anterior (+74.3% periodo septiembre 2016-17). Este resultado es consistente con el comportamiento del sistema y responde principalmente al aumento de intereses netos en +19.8% (USD +20.5MM). Este rubro se beneficia de la recuperación del margen de interés por la contracción de la tasa pasiva y de mayores ingresos por interés ligados al incremento del 17.9% de la cartera productiva, en el periodo septiembre 2016-17. El aumento de la cartera es ligeramente superior a la del sistema que muestra un crecimiento de 17.2% (eliminando el efecto de la incorporación de una nueva institución al sistema). Los intereses en depósitos e inversiones contribuyen a la generación del margen financiero pero son menos representativos que los de cartera, estos muestran una pequeña recuperación anual.

El margen financiero aumenta adicionalmente con el apoyo de las comisiones ganadas en fianzas y cartas de crédito, las mismas que se recuperan ligeramente. También por el apoyo de comisiones ganadas que crecen de forma más importante que las anteriores (+26.19%). Las utilidades financieras en el período disminuyen ya que no incorporan ingresos no recurrentes por venta de activos productivos registrados el año anterior.

Lo anteriormente expuesto resulta en una recuperación del margen de interés neto de 62.48% en sep-2016 a 69.37% en sep-2017 y del margen bruto financiero de 5.10% a 5.23% en el mismo período. Estos indicadores comparan favorablemente con los de sus pares.

Los ingresos por servicios que durante el 2016 muestran una tendencia favorable, en 2017 se contraen por la limitación impuesta en las tarifas.

A partir del último trimestre del año anterior el banco se beneficia de otros ingresos operacionales que provienen de la comercialización de seguros y que mantiene una tendencia positiva.

Adicionalmente, frente al mismo período del año anterior, se ejecuta un menor gasto de provisiones en total (-9.4%). Se realizan menores provisiones para cartera pero se incrementa de manera importante el gasto de provisión para otros activos.

A pesar de los esfuerzos de la administración por controlar los gastos operativos, estos aumentan en 7.2% cuando estos para el sistema incrementan en 1.87% sin considerar a Diners. Los mayores incrementos provienen del gasto de publicidad, de servicios varios y de los aportes y contribuciones

regulatorios. El gasto de amortización también se expande influenciado principalmente por la amortización de los gastos de adecuación y de la inversión de sus instalaciones en EkoPark, y de programas de computación. La amortización de la plusvalía mercantil generada en la compra de activos del Banco Promérica, se mantiene en los mismos niveles (USD1.7MM) y termina de amortizarse en 2024.

El crecimiento del gasto operativo a sep-2017, es compensado por el menor gasto de provisiones y absorbido por los mayores ingresos generados. El MON aumenta en 1.64 veces interanualmente. El banco proyecta aumentar las provisiones en USD15MM durante el último trimestre del año, a pesar de lo cual se espera que el MON mantenga la tendencia positiva.

Los gastos operativos frente a los ingresos operativos netos muestran una mejoría pasando de 93.85% en sept-2016, a 85.64% en sept-2017. Este indicador no ha llegado a los niveles del 2014. La relación gastos operativos antes de provisiones frente a los ingresos operativos son ligeramente superiores a los de sus pares y a los del sistema y también muestran una tendencia positiva pasando de 71.36% en sep-16 a 67.58% en sep-2017.

Como se menciona anteriormente, la utilidad neta del grupo creció 74.3% en el periodo septiembre 2016-17, en consistencia al desempeño observado en el sistema bancario. Los indicadores ROA y ROE mejoran frente al mismo periodo del año anterior, alcanzando 0.68% y 8.13% respectivamente a septiembre 2017 (1.09% y 10.34% sistema bancario).

A pesar de la recuperación de la gestión financiera del Banco, los indicadores de rentabilidad se mantienen por debajo de los de sus pares y los del promedio del sistema. Se espera que hasta fines de 2017, los indicadores de rentabilidad se mantengan en niveles similares.

La estructura del ingresos del Produbanco es saludable; sobre los ingresos totales, los ingresos financieros representan el 74.6% (67.7% intereses; 4.3% comisiones; 2.6% utilidades financieras), los otros ingresos operacionales el 20.9% (19.1% servicios; 1.8% otros operacionales) y un 4.5% está conformado por otros ingresos no operacionales que se componen en su mayor parte de recuperación de activos financieros y de activos castigados.

La evolución de la rentabilidad dependerá de la posibilidad que tenga la institución de crecer en cartera de buena calidad, en función del grado de reactivación económica, estabilidad política, y el

grado de demanda de créditos en el país.

### Administración de Riesgos

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

El desarrollo en los controles incluye metodologías 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.

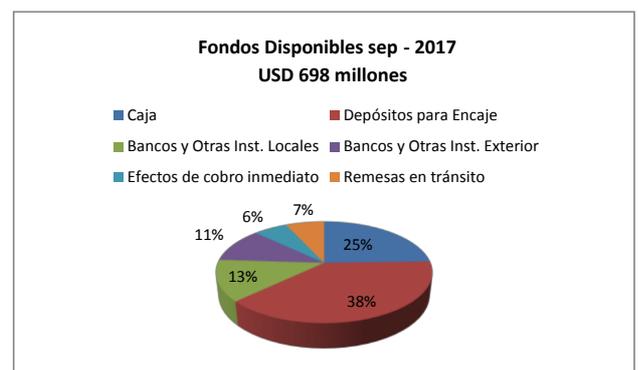
La Tesorería y el Área de Riesgos monitorean continuamente el comportamiento de los depósitos para dar alertas tempranas, y estudian diferentes escenarios de estrés para establecer planes de contingencia, que hasta la fecha de nuestro análisis no han tenido que ser aplicados.

### Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles alcanzan USD 697MM y representan 17.3% del activo del Banco a sept-2017. Su composición refleja un riesgo de crédito bajo y una importante liquidez, en consistencia al objetivo de estos fondos. Se aprecia una concentración moderada en el sector público, en función de las exigencias normativas actuales, cuyo riesgo se mitiga por un plazo promedio reducido.

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



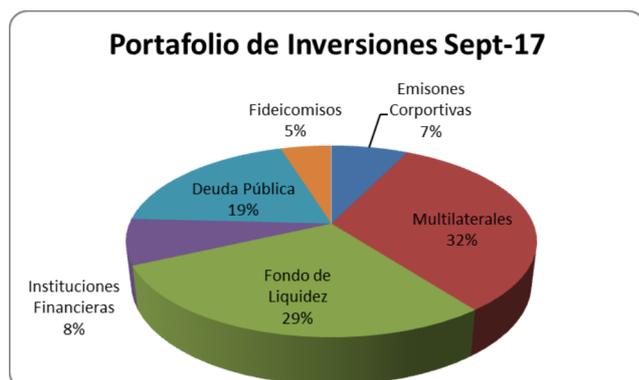
Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

La mayor parte de los fondos disponibles de Produbanco corresponde al encaje bancario y por lo tanto se encuentra en la cuenta a la vista que mantiene Produbanco (GP) en el Banco Central del Ecuador (BCE).

El 24% de los fondos disponibles se encuentra depositado fundamentalmente en instituciones financieras; esta participación corresponde en 13% a instituciones financieras locales. La mayor parte de los recursos depositados en IFIS locales representan buen riesgo de crédito. El 11% de los depósitos en IFIS corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata en IFIS y fondos del exterior con calificación internacional entre AAA y BBB-.

La caja incorpora un 25% de los fondos disponibles y la diferencia que es menor se distribuye entre efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

Con respecto al año anterior este rubro se ha reducido para utilizar los recursos en la originación de nueva cartera.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones del banco mantiene un perfil de calidad crediticia alta, con una diversificación adecuada por tipo de inversión y emisor, y una liquidez importante, concentrada especialmente en plazos de entre 1 y 180 días. A sept-2017 suman USD 717.9MM (17.8% del activo).

Las inversiones en multilaterales (32.4%) e instituciones financieras locales calificadas AAA- (7%) mantienen un bajo riesgo de crédito y están casi en su totalidad invertidas en plazos inferiores a 90 días, por lo cual se consideran de alta disponibilidad.

Desde diciembre-2015 el portafolio de inversiones incorpora el 70% de la inversión que por normativa debe mantener el Banco en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado. El 30% restante se sigue contabilizando como derechos fiduciarios. Este

fondo tiene como objetivo actuar como prestamista de última instancia a través de créditos ordinarios y extraordinarios y representa el 28% del portafolio a septiembre 2017.

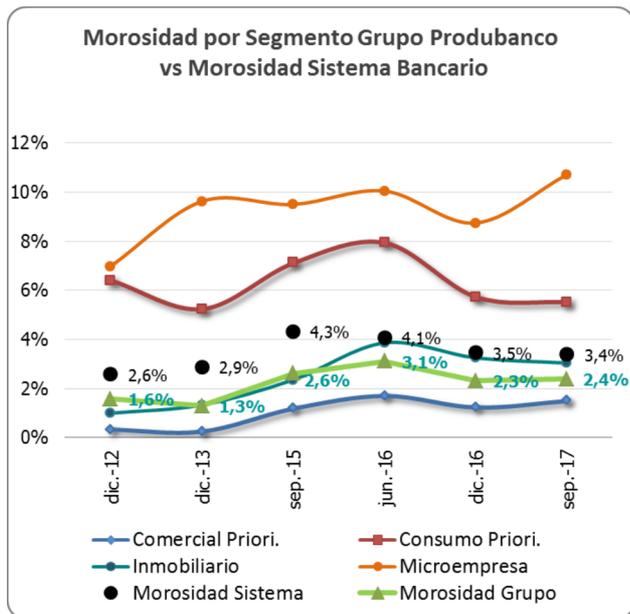
Las inversiones en el sector público representan el 19%. Frente al total de inversiones se distribuyen de la siguiente manera: el 8.5% del portafolio corresponde a certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas (CETES), los cuales mantienen plazos por vencer menores a 90 días. Las inversiones del banco incorporan también certificados de inversión en la Corporación Financiera Nacional y notas de crédito del SRI. Además mantiene una posición en bonos Globales ecuatorianos con vencimientos en 2022 y 2026.

Las emisiones corporativas (incluyen obligaciones y titularizaciones de flujos) y titularizaciones de cartera muestran una diversificación amplia por emisor/originador y una buena calidad de crédito reflejada en sus calificaciones públicas de riesgo en grado de inversión. Aproximadamente, más del 80% de esta porción del portafolio se encuentra repartida en plazos de 1 a 15 años.

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

### Calidad de la Cartera

A sept-2017, la cartera bruta de Produbanco asciende a USD 2,448MM y representa el 59.1% del activo bruto (52.2% a septiembre 2016). De igual manera, la cartera productiva bruta crece un 17.9% en el periodo septiembre 2016-17, mostrando una tendencia similar a la del sistema (+24.4% en el mismo periodo). En el semestre Produbanco aumenta su cartera bruta en 11.9% mientras que el sistema lo hace en un 3.9%.

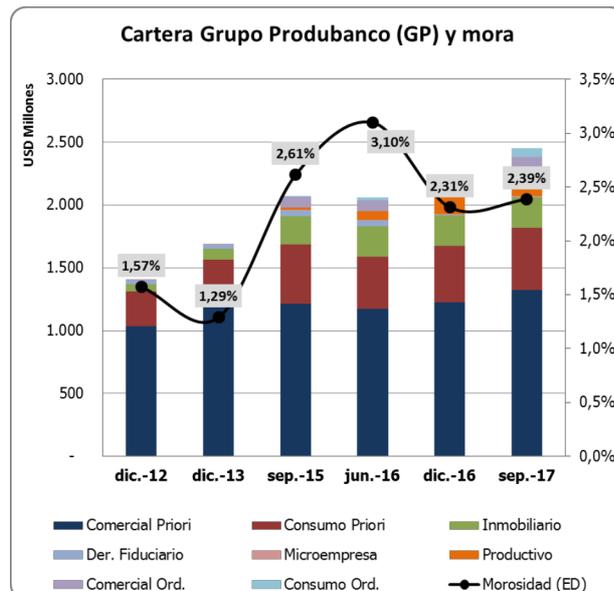


Fuente: Grupo Produbanco (GP) / Elaboración: BWR

La cartera en riesgo mejora frente a sept-2016 pero se incrementa en relación al saldo de diciembre-2016 luego de los castigos del período. La cartera calificada como C,D,E, se mantiene relativamente estable en el periodo septiembre 2016-17 y mejora con respecto al trimestre anterior (USD 59.8MM en jun-17 vs. USD 55.9MM en sept-17). La recuperación del indicador de morosidad está influenciada por un mayor saldo de carteray pasa de 2.97% en sept-16 a 2.37% en sept-17. Este indicador se compara favorablemente con la media del sector que se ubica en 3.38%. Al incluir a la cartera refinanciada y reestructurada, el indicador de morosidad aumenta a 2.89% de la cartera bruta (3.44% en sept-2016).

Se observa un comportamiento positivo de las coberturas con provisiones con un indicador de provisiones vs. cartera en riesgo de 1.8 veces en sept-17 (1.4 veces en sept-16). No obstante, este indicador aún se encuentra bajo sus pares y la media del sistema, que se ubicó en 2.16 veces a sept-17.

La cartera del Grupo por segmentos refleja una mayor participación en el sector comercial, si bien la institución se conceptualiza como Banco Universal. De acuerdo a la segmentación interna de los clientes del banco, el 41% pertenece a corporativo, 23% a banca de personas, 14% a pymes, 10% a tarjetas de crédito, 8% a empresarial, 3% a tesorería y 1% a privada.



Fuente: Produbanco / Elaboración: BWR

En relación a la clasificación de la cartera de acuerdo a los segmentos definidos por el regulador, el crédito comercial, que incluye el segmento prioritario, ordinario y productivo, es el de mayor participación (66.6%), seguido por consumo prioritario y ordinario (23.2%), inmobiliario (9.8%), microempresa (0.3%) y derechos fiduciarios (0.03%).

La concentración de la cartera medida por la participación de los 25 mayores deudores es importante y ha ido mejorando a lo largo del año 2017 (14.8% en sept-17; 15.44% en jun-17; 22.10% en dic-16 y 25.31% en sept-16). Este riesgo se mitiga por la calidad de las contrapartes y las garantías que respaldan estas operaciones, que en promedio cubren cada exposición en 1.10 veces.

### Contingentes

El Grupo mantiene operaciones vigentes de cartas de crédito, fianzas, garantías y avales, que suman USD 264.8MM, y registran un incremento del 24.4% en el periodo septiembre 2016-17, en concordancia con la reactivación observada en la economía y la colocación. También se registran créditos aprobados y no desembolsados por USD 495.6MM a sept.17, que se generan principalmente por los cupos no utilizados de las tarjetas de crédito emitidas y líneas de crédito aprobadas.

### Riesgo de Mercado

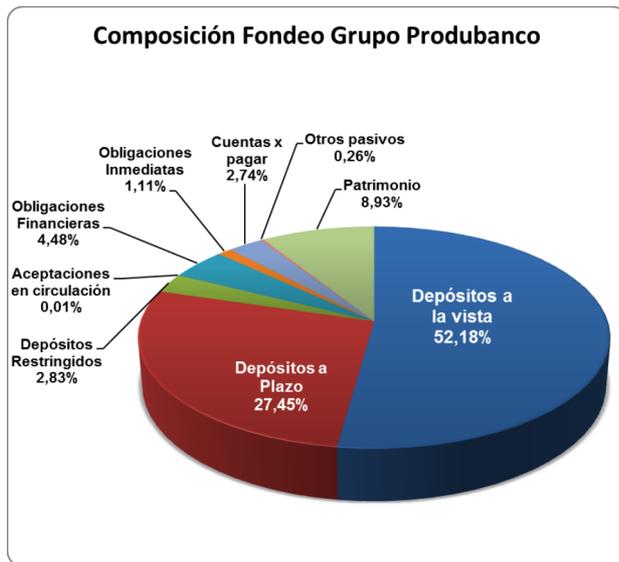
La estructura de corto plazo de activos y pasivos del Banco hace que el riesgo de variación de tasas de interés en los mismos sea bajo. La Tesorería y el área de Riesgos hacen un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar

potenciales riesgos.

De acuerdo a los reportes de riesgo de mercado de sept-2017, preparados por el banco, la sensibilidad del margen financiero y del patrimonio a cambios de 1% en la tasa de interés es de 0.28% y 0.43% del patrimonio, respectivamente.

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

### Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Estados financieros Grupo Produbanco/Elaboración BWR

En concordancia con la naturaleza del negocio, la principal fuente de fondeo del Grupo proviene de las obligaciones con el público, que a sept-2017 cubren el 79.5% del activo bruto y representan el 89.77% del pasivo total. El resto de pasivos en su mayoría son exigibles en un plazo igual o menor a un año.

En depósitos el banco mejora su indicador de concentración, a sept-2017, los 25 mayores depositantes representan el 12.64% del total de obligaciones con el público (13.19% en sept-16) y el 46% de los activos líquidos. Ambos indicadores comparan favorablemente con la mayoría de sus pares evaluados con la misma calificación.

La liquidez del sistema bancario mostró deterioro hasta el primer semestre del 2016, y luego una recuperación importante por el financiamiento externo obtenido por el Gobierno que permitió que las obligaciones con el público crezcan.

Adicionalmente el fondeo de Produbanco incrementa a través de obligaciones financieras, las mismas que en el periodo septiembre 2016-17,

aumentan un 39.5% y provienen principalmente de organismos multilaterales. Estas obligaciones han ido creciendo paulatinamente desde el 2015 (representaban 2.8% del pasivo total) y a la fecha de análisis representan el 4.9% del pasivo total.

El crecimiento del fondeo ha sido destinado en gran parte al crecimiento de los activos productivos y se observa una menor captación en el último trimestre. No obstante, los indicadores de liquidez del Grupo mantienen buenos niveles.

Los activos líquidos a sept-2017, suman USD 906MM, con un decrecimiento anual del 20.4%. El índice de liquidez estructural de primera línea de y de segunda línea se ubican en 33.18% y 36.40% respectivamente. Estos indicadores se ubican sobre la media del sistema del 31.08% y 32.47% respectivamente.

Los activos líquidos de Produbanco mantiene una cobertura adecuada y superior a la media sobre los pasivos de corto plazo (33.06%). Los fondos disponibles sobre los pasivos de corto plazo representan el 25.46%, que si bien es menor a lo observado en septiembre 2016 (34.58%), se mantiene en niveles de la media del sistema (25.67%).

En el mediano y en el largo plazo, el comportamiento de la liquidez dependerá de la evolución de la liquidez de la economía y del grado en el que el Banco alcance sus objetivos de captaciones 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.

Para el registro y gestión de eventos detectados se utiliza una herramienta desarrollada internamente (Sistema de Registro de Eventos de Riesgo Operativo); y las matrices de riesgos se manejan en macros de Excel. Adicionalmente, se dio inicio al proyecto donde se implementará una aplicación utilizada por el Grupo Promerica a nivel internacional como nueva herramienta de gestión de riesgo operativo.

La pérdida estimada a septiembre 2017 por riesgo operativo alcanzó alrededor del 2% de la cifra

calculada según la metodología VAR como pérdida esperada para eventos de riesgo operativo (USD 210.6M). A la fecha se mantiene una provisión para este riesgo de USD 135M.

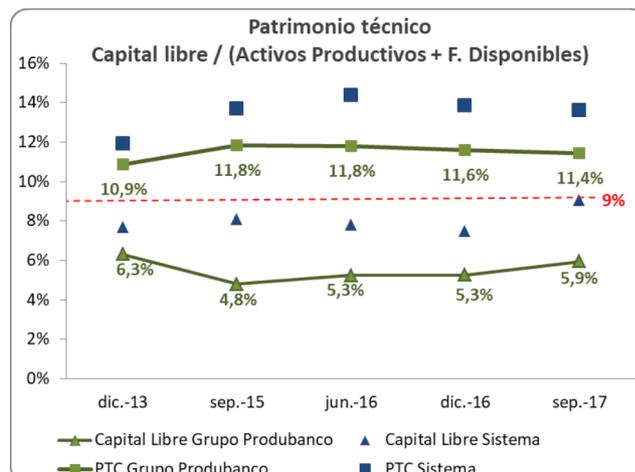
Históricamente, el factor de riesgo más importante, medido tanto por el número de eventos como por su impacto, es el relacionado a eventos externos y, dentro de este, a fraudes informáticos y de tarjeta de débito y crédito. En este sentido, la incorporación de chips a la mayoría de tarjetas emitidas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

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

#### **Suficiencia de Capital**

Los niveles de solvencia del Grupo Produbanco (GP) se mantienen alineados con el presupuesto aprobado para 2017, mostrando un pequeño excedente en su estructura patrimonial con respecto a sus últimas proyecciones. Los niveles de capitalización del Banco son suficiente respecto a los riesgos asumidos y presenta un patrimonio de 356.5MM a septiembre 2017 (+10.4% con respecto a septiembre 2016).

De acuerdo a la proyección del Banco, el patrimonio se iría fortaleciendo gracias a la capitalización del 75% de las utilidades del año precedente y al aporte de los resultados que se generen. Las utilidades que se espera generar en 2017 de acuerdo al último estimado sobrepasarán la proyección inicial y el reparto de dividendos de la utilidad del 2016 fue del 25%. Los dos factores permitieron fortalecer la posición patrimonial del GP.



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

Desde el año 2013, los niveles patrimoniales del Banco son inferiores a la media del sistema. La Administración mantiene como objetivo mantener el indicador de PTC/APPR en alrededor del 11%, mostrando consistencia a lo largo del año y reducción con respecto a sep-2016. Esta reducción es consistente con el aumento de activos productivos. El capital libre/activos productivos del GP evidencia una ligera mejora con respecto al año anterior ubicándose en 5.95% en septiembre 2017 frente a un 5.15% registrado en el mismo periodo del año anterior. Este indicador se mantiene por debajo de la media del sistema y de sus pares.

El patrimonio técnico del grupo es de buena calidad, el 83.18% corresponde a capital primario, y cubre 9.5% de los activos ponderados por riesgo. De este se encuentra descontado el saldo por amortizar de la plusvalía mercantil pagada por la compra de activos y pasivos de Banco Promerica en 2014.

Se observa que a nivel sistémico la capacidad de fortalecer el patrimonio a través de utilidades mejoró notablemente en 2017, especialmente desde la segunda mitad del año con un incremento en la colocación y una reducción de la tasa pasiva. Esto permitirá al Banco mejorar sus indicadores de capitalización a dic-2017 ya que proyecta una utilidad neta de cierre del año de USD 30.4MM (+16.9% vs. el año 2016). En adelante se mantiene para todo el sistema el reto en cuanto a la generación interna de capital.

#### **Presencia Bursátil:**

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

<u>Descripción</u>	<u>Calificación</u>	<u>Califica- dora</u>	<u>Última Calificación</u>
<u>Titularización de Cartera Hipotecaria FIMPROD3</u>	<u>Clase A1:AAA</u> <u>Clase A2: AAA</u> <u>Clase A3: AAA-</u> <u>Clase A4: A-</u> <u>Clase A5: A-</u>	<u>BWR</u>	<u>May-2017</u>
<u>Primera Titularización de Cartera de Hipotecaria de Banco Promerica</u>	<u>AAA-</u>	<u>BWR</u>	<u>Mar-2017</u>

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con resolución No.SCVS-IRQMV-2015-0016 de enero 6 de 2016, autorizó a Produbanco (GP) una nueva emisión de obligaciones convertibles en acciones, hasta por USD 30MM. El Banco no colocó estos títulos durante la vigencia de la oferta pública, por ello la Superintendencia de Compañías autorizó la cancelación de esta operación el 18 de septiembre de 2017.

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

## GRUPO PRODUBANCO

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-15	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	1.617.896	365.182	285.973	472.126	330.534	168.645
Inversiones Brutas	5.831.685	314.978	678.138	619.857	699.009	719.101
Cartera Productiva Bruta	22.843.315	2.020.465	1.951.781	2.027.385	2.137.968	2.391.144
Otros Activos Productivos Brutos	1.241.615	321.065	124.059	88.499	93.705	93.889
Total Activos Productivos	31.534.511	3.021.691	3.039.950	3.207.868	3.261.216	3.372.778
Fondos Disponibles Improductivos	4.440.032	400.919	385.904	441.794	603.443	528.962
Cartera en Riesgo	799.148	54.201	51.060	62.393	50.614	58.461
Activo Fijo	706.461	24.839	24.999	22.082	60.872	58.134
Otros Activos Improductivos	1.259.097	139.852	126.461	148.469	119.755	125.488
Total Provisiones	(1.945.277)	(76.514)	(73.536)	(96.589)	(95.663)	(116.099)
Total Activos Improductivos	7.204.737	619.811	588.425	674.738	834.684	771.045
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>36.793.972</b>	<b>3.564.987</b>	<b>3.554.840</b>	<b>3.786.017</b>	<b>4.000.238</b>	<b>4.027.724</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	28.741.187	3.002.356	3.026.159	3.210.784	3.335.146	3.292.449
Depósitos a la Vista	18.203.099	1.988.619	1.987.860	1.971.035	2.175.098	2.083.447
Operaciones de Reporto	12.000	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	9.275.673	935.168	958.894	1.158.818	1.068.218	1.096.184
Depósitos en Garantía	1.212	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.249.203	78.568	79.405	80.930	91.830	112.818
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	10.000	25.000
Obligaciones Inmediatas	208.694	37.596	28.682	27.945	23.358	44.365
Aceptaciones en Circulación	11.337	343	273	590	4.008	334
Obligaciones Financieras	1.734.226	100.871	89.348	128.247	183.932	178.910
Valores en Circulación	3.155	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	245.130	12.349	0	0	0	10.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.660.098	103.822	96.815	93.912	104.451	117.636
Provisiones para Contingentes	59.513	1.978	1.977	1.564	1.596	2.362
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32.688.340</b>	<b>3.259.314</b>	<b>3.243.254</b>	<b>3.463.044</b>	<b>3.662.492</b>	<b>3.671.057</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.105.631</b>	<b>305.673</b>	<b>311.586</b>	<b>322.974</b>	<b>337.746</b>	<b>356.667</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>36.793.971</b>	<b>3.564.987</b>	<b>3.554.840</b>	<b>3.786.017</b>	<b>4.000.238</b>	<b>4.027.724</b>
CONTINGENTES	8.221.437	569.387	553.456	588.334	590.992	761.557
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	1.954.240	172.614	228.116	165.666	224.162	179.583
Intereses Pagados	518.558	54.066	72.564	61.674	84.100	55.012
<b>Intereses Netos</b>	<b>1.435.682</b>	<b>118.548</b>	<b>155.551</b>	<b>103.992</b>	<b>140.062</b>	<b>124.571</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	217.586	14.053	17.849	15.598	25.443	15.748
Margen Bruto Financiero (IO)	1.653.268	132.601	173.401	119.590	165.506	140.319
Ingresos por Servicios (IO)	429.933	46.370	62.764	52.605	69.927	50.699
Otros Ingresos Operacionales (IO)	129.507	1.095	1.354	1.029	4.871	4.695
Gastos de Operacion (Goperac)	1.379.257	133.240	180.275	123.068	166.054	131.892
Otras Perdidas Operacionales	75.897	679	690	759	2.126	559
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>757.554</b>	<b>46.147</b>	<b>56.553</b>	<b>49.397</b>	<b>72.123</b>	<b>63.262</b>
Provisiones (Goperac)	426.385	22.230	30.352	38.789	48.422	35.238
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>331.169</b>	<b>23.916</b>	<b>26.201</b>	<b>10.608</b>	<b>23.701</b>	<b>28.024</b>
Otros Ingresos	158.271	9.699	15.726	11.801	16.927	11.922
Otros Gastos y Perdidas	45.034	236	246	267	260	465
Impuestos y Participacion de Empleados	148.499	11.672	14.164	8.144	14.069	15.087
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>295.907</b>	<b>21.707</b>	<b>27.517</b>	<b>13.997</b>	<b>26.299</b>	<b>24.394</b>

## GRUPO PRODUBANCO

(USD MILES)

	SISTEMA BANCOS	sep-15	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	35.974.543	3.422.609	3.425.855	3.649.662	3.864.659	3.901.740
Cartera Bruta total	23.642.463	2.074.666	2.002.842	2.089.779	2.188.582	2.449.604
Cartera Vencida	304.184	17.333	15.896	21.697	18.283	22.720
Cartera en Riesgo	799.148	54.201	51.060	62.393	50.614	58.461
Cartera C+D+E		37.297	35.256	56.560	53.990	55.912
Provisiones para Cartera	(1.666.994)	(67.978)	(65.729)	(84.355)	(86.339)	(102.614)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,4%	83,0%	83,8%	82,6%	79,6%	81,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134,9%	153,5%	152,0%	143,2%	142,2%	144,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,29%	0,84%	0,79%	1,04%	0,84%	0,93%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,38%	2,61%	2,55%	2,99%	2,31%	2,39%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,42%	2,87%	2,90%	3,49%	2,90%	2,91%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)		1,80%	1,76%	2,71%	2,47%	2,28%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	216,0%	129,1%	132,6%	137,7%	173,7%	179,6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Re	165,3%	117,5%	116,5%	118,0%	138,8%	147,3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		187,6%	192,0%	151,9%	162,9%	187,8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,05%	3,28%	3,28%	4,04%	3,94%	4,19%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		172,2%	180,9%	164,3%	172,4%	168,2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		20,3%	18,8%	25,3%	24,8%	14,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio		152,5%	134,2%	180,4%	175,7%	112,6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1,83%	2,48%	2,92%	3,50%	3,75%	2,86%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		29,0%	44,6%	26,6%	40,2%	26,1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	61,3%	35,8%	48,7%	32,8%	36,8%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	2,4%	1,0%	1,2%	1,0%	1,2%	0,6%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR	#/DIV/0!	11,82%	11,41%	12,01%	11,60%	11,45%
TIER I / APPR	#/DIV/0!	10,22%	10,04%	10,84%	10,03%	9,52%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	7,24%	7,17%	7,23%	7,19%	7,72%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	14,14%	14,40%	12,40%	25,16%	21,65%
Capital libre (USD M)**	3.243.489	164.339	184.139	187.866	203.438	231.909
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,04%	4,80%	5,38%	5,15%	5,26%	5,95%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,98%	42,88%	47,62%	44,64%	46,80%	48,93%
TIER I / Patrimonio Técnico	0,00%	86,41%	88,00%	90,29%	86,54%	83,18%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,34%	8,16%	8,33%	8,80%	8,94%	8,89%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	6,90%	6,93%	7,77%	7,57%	7,66%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	1.873	3	3	2	3	0
Ingresos Operativos Netos	2.136.810	179.387	236.828	172.464	238.177	195.154
Result. antes de impuest. y particip. trab.	444.406	33.379	41.681	22.142	40.368	39.481
Margen de Interés Neto	73,46%	68,68%	68,19%	62,77%	62,48%	69,37%
ROE	10,34%	9,63%	9,07%	5,88%	8,10%	9,37%
ROE Operativo	11,58%	10,61%	8,63%	4,46%	7,30%	10,76%
ROA	1,09%	0,77%	0,74%	0,51%	0,70%	0,81%
ROA Operativo	1,22%	0,85%	0,70%	0,39%	0,63%	0,93%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,28%	66,09%	65,68%	60,30%	58,81%	63,83%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	6,38%	4,88%	4,79%	4,44%	4,45%	5,01%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,33%	5,45%	5,33%	5,10%	5,25%	5,64%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	56,28%	48,17%	53,67%	78,52%	67,14%	55,70%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,50%	86,67%	88,94%	93,85%	90,05%	85,64%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64,55%	74,28%	76,12%	71,36%	69,72%	67,58%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,65%	5,54%	5,63%	5,88%	5,68%	5,55%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	6.057.928	766.101	671.877	913.921	933.977	697.606
Activos Liquidos (BWR)	7.321.917	876.604	972.334	1.137.761	1.215.323	905.656
25 Mayores Depositantes		334.766	358.816	463.301	436.478	416.571
100 Mayores Depositantes		577.518	602.495	727.595	705.581	659.308
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31,08%	33,70%	37,52%	43,23%	42,62%	33,18%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32,47%	32,48%	40,89%	43,58%	44,13%	36,40%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		10,38%	10,38%	33,79%	9,01%	9,19%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)		3,53	4,53	4,54	3,08	4,32
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos		44,12%	33,83%	28,61%	26,04%	29,35%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31,03%	33,60%	37,39%	43,09%	42,47%	33,06%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,67%	29,36%	25,84%	34,61%	32,64%	25,46%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		11,15%	11,86%	14,43%	13,09%	12,65%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		38,19%	36,90%	40,72%	35,91%	46,00%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0,98%	1,17%	1,82%	2,06%	0,28%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		3,07%	2,91%	1,69%	2,14%	0,43%

\*\* 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 diseminación 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 2017.