

Primera Emisión de Obligaciones a Largo Plazo Produbanco – Bonos Sostenibles
Banco de la Producción S.A. – PRODUBANCO

Comité: 341-2021		Fecha de Comité: 22 de diciembre de 2021		
Informe con estados financieros no auditados al 30 de noviembre de 2021		Quito-Ecuador		
Lic Carlos Polanco		(593) 2 323 0541	cpolanco@ratingspcr.com	
Instrumento Calificado	Clase	Calificación	Revisión	Resolución SCVS
Primera Emisión de Obligaciones a Largo Plazo – Bonos Sostenibles	A	AAA	Inicial	NA
	B	AAA	Inicial	

Significado de la calificación

Categoría AAA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) y menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituye una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-país.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.

Racionalidad

La Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. con base en los estados financieros auditados e información adicional con corte al 30 de noviembre de 2021 decidió otorgar la calificación de "AAA" a la **Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – Bonos Sostenibles por US\$ 50 millones de Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO**. La calificación se sustenta en la excelente generación de flujos por parte de la entidad, derivado de sus ingresos financieros; adecuados niveles de liquidez y solvencia. En este sentido, la rentabilidad que genera la institución es suficiente para hacer frente al monto de obligaciones contraídas con los inversionistas. Adicionalmente, la calificación considera el sólido posicionamiento de la entidad dentro del sistema bancario, así como la amplia trayectoria y el liderazgo por tamaño de activos, cantidad de depositantes y patrimonio. Así como, las garantías y resguardos de ley que posee dicha emisión.

Resumen Ejecutivo

- **Banco de la Producción S.A. Produbanco** es una institución financiera con una amplia trayectoria en el mercado financiero ecuatoriano de más de 42 años, se ha ubicado históricamente como uno de los cuatro bancos más grandes del país, y denota una gestión de intermediación financiera orientada hacia una banca universal. Desde el año 2014, forma parte del Grupo Promerica, que mantiene presencia en nueve países de América Central, América del Sur y el Caribe, a la fecha de corte Produbanco es la principal entidad dentro del Grupo Financiero Promerica.
- **Mejora anual de los indicadores crediticios.** PCR considera que Banco de la Producción S.A. Produbanco presenta una notable mejora en el manejo del riesgo crediticio. Al finalizar el tercer trimestre del año en curso, se registra una insipiente recuperación en el nivel de colocaciones, que se propicia a la par de la reactivación económica del país. Adicionalmente, se destaca que, los indicadores crediticios presentan tanto una mejora anual, dinamismo fundamentado en la disminución de la cartera problemática. La morosidad de la cartera total y ajustada decreció, logrando ubicarse en una posición inferior al promedio del sistema, tendencia que se ha mantenido históricamente. Al analizar la cobertura de la cartera problemática, se registra un incremento interanual, sin embargo, el indicador se mantiene levemente por debajo del nivel registrado por el promedio del sistema. Cabe aclarar que, por las resoluciones emitidas por parte de la Junta de Regulación Monetaria y Financiera, las cuales permitieron cambios los días de morosidad en los diferentes segmentos de crédito, no permite que los indicadores crediticios sean comparables con sus históricos.
- **Monto de activos líquidos holgado** Históricamente Banco de la Producción S.A. Produbanco mantiene un constante fortalecimiento de sus niveles de liquidez, permitiéndole sostener un control adecuado del riesgo inherente. A la fecha

de corte se registra el crecimiento interanual en los activos líquidos, producto del comportamiento de los fondos disponibles e inversiones de corto plazo, sin embargo, el mayor desenvolvimiento de las obligaciones con el público produjo la contracción interanual de los indicadores de liquidez; si bien el indicador de liquidez inmediata se ubica por debajo del promedio de bancos privados el indicador de liquidez.(Activos líquidos/Total depósitos) muestra una posición mas favorable. Adicionalmente, se destaca que el monto de activos líquidos que mantienen la institución es holgado en caso de afrontar escenarios de estrés, y en los diferentes escenarios expuestos (contractual, esperado y dinámico), estos han generado amplias coberturas a los descálces sin incurrir en posiciones de liquidez en riesgo, mientras que la liquidez de primera y segunda línea han cubierto ampliamente al indicador de liquidez mínimo.

- **Fortalecimiento anual del patrimonio técnico e índices de solvencia inferiores al sistema.** Banco de la Producción S.A. Produbanco, distingue una posición patrimonial encaminada hacia una consolidación en el largo plazo, afirmación que obedece al fortalecimiento del patrimonio contable y técnico generado por el incremento del capital social. Al tercer trimestre del año en curso, se registra tanto el incremento anual como trimestral del patrimonio técnico consituído, no obstante, el índice de patrimonio técnico se redujo, dinamismo que obedece a una expansión superior por parte de los activos y contingentes ponderados por riesgo, dicho índice se mantiene por debajo del promedio de sus pares. Por el lado del índice de Capital Ajustado, este presenta una recuperación como consecuencia de una mayor expansión nominal del patrimonio y provisiones frente a los activos improductivos en riesgo. Finalmente, el Banco mantiene una estrategia más agresiva de apalancamiento frente al sistema por el crecimiento de su principal fuente de fondeo, así como el acceso a financiamiento externo con el fin de diversificar sus recursos.
- **Recuperación de resultados financieros.** En base a lo expuesto, se registra un incremento en los ingresos financieros de Banco de la Producción S.A., situación que se atribuye a una insipiente reactivación en la colocación de créditos, conducta que en conjunto con la disminución de intereses causados y pérdidas financieras permitió el ascenso del margen financiero bruto. Adicionalmente, se destaca un aumento controlado en el provisionamiento por concepto de cartera, en cumplimiento de la normativa vigente, situación que repercutió positivamente sobre margen financiero neto, el cual creció anualmente. En cuanto al manejo de los egresos operacionales, la entidad muestra un adecuado control de estos, que, sumados al notable aumento de ingresos extraordinarios por recuperación de activos financieros, resultaron en el crecimiento de la utilidad neta. Consecuentemente, los indicadores de rentabilidad se vieron comprometidos, creciendo a nivel interanual.
- **Instrumento.** El Primer Programa de Emisión de Obligaciones de Largo Plazo Bonos Sostenibles dirigida a Inversionistas Internacionales por US\$ 50,00 millones, se otorgará con un plazo de vigencia de 1800 días, amortización semestral para la clase A y al vencimiento para la clase B, y con un esquema de interés semestral en ambas clases. La emisión está amparada con Garantía General del Emisor y compromisos adicionales. Las proyecciones de BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A. PRODUBANCO se muestran adecuadas y con un buen cumplimiento considerando las previsiones macroeconómicas, así como la capacidad de generación de flujos del emisor.

Atentamente,



Econ. Santiago Coello
Gerente General
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.