

**Primera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones  
“Banco de Machala S.A.”**

<b>Comité No: 34-2020</b>	<b>Fecha de Comité: 21 de febrero de 2020</b>
<b>Informe con Estados Financieros no auditados al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>Quito, Ecuador</b>
Jose Matias Velastegui	(593) 23230541 jvelastegui@ratingspcr.com

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	Resolución SCVS
Primera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	AAA-	Décima	SCVS.INMV.DNAR.150001521 (22 de mayo de 2015)

**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.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo de menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

*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 constituyen 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.*

**Racionalidad**

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad mantener la calificación de “**AAA-**” a la **Primera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de Banco de Machala S.A.** La calificación se fundamenta en la suficiencia para generar flujos que posee la entidad producto de su adecuada intermediación financiera. Esta decisión considera el buen posicionamiento y trayectoria del banco, lo que le permite tener buen acceso a sus fuentes naturales de dinero y un excelente nivel de fidelización de sus clientes. PCR destaca el buen manejo de cartera de la institución, que le ha permitido gozar de indicadores de morosidad inferiores al promedio del sistema de bancos.

**Riesgos Previsibles:**

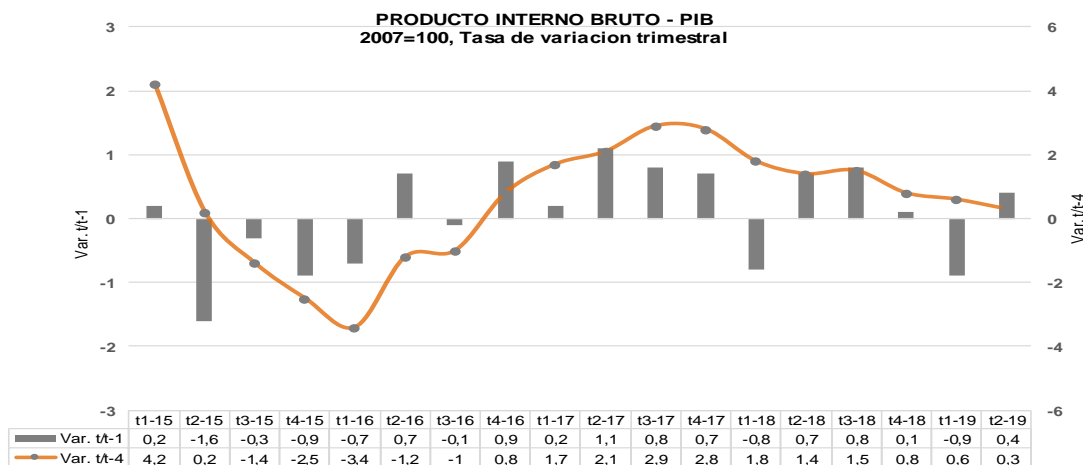
**Del Sistema Financiero**

- El sistema de bancos privados se enfrenta al reto de gestionar una adecuada diversificación de las fuentes de fondeo; que le permitan mantener un buen control de los costos para sostener los crecientes niveles de colocación sin comprometer activos líquidos ni indicadores crediticios. Adicionalmente, la apertura a los movimientos de capital hace cada vez más importante la modernización de los procesos y de atención al cliente, para así precautelar los niveles de rentabilidad en un entorno de tasas pasivas crecientes. Si bien el sistema de bancos privados ha mostrado resiliencia y buenos niveles de solvencia en un panorama económico adverso, la coyuntura macroeconómica es siempre un riesgo considerable para las instituciones del sistema financiero, por lo que el adecuado manejo del riesgo de crédito es vital.

**Contexto Económico**

A partir del año 2014, la economía ecuatoriana se ha mostrado particularmente susceptible a las fluctuaciones de los mercados internacionales. Además de incurrir en problemas de liquidez por la caída del precio del petróleo, la economía del Ecuador evidenció una configuración estructural no favorable frente a su posicionamiento en la economía internacional. Pese al periodo de bonanza experimentado posterior a la crisis internacional del 2008-09, el modelo primario exportador del país no acompañó al crecimiento del nivel de gastos del Estado y la expansión de la demanda agregada, misma que se fundamentó en el crecimiento del consumo interno basado en el significativo incremento del tamaño del Estado y, por consecuencia, de la masa salarial.

La recesión económica experimentada a partir de finales del 2014 alcanzó un nivel máximo en el año 2016, con una contracción anual de -1,23% como consecuencia del desplome del precio internacional del barril de petróleo y el terremoto que afectó a la población de la zona costera del país. Sin embargo, a partir del último trimestre del mismo año se experimentó una leve recuperación, por lo que, en términos anuales, para el 2017 el PIB se expandió en 2,37%, según cifras del Banco Central del Ecuador. Este dinamismo estuvo impulsado en el 2017 por el gasto de consumo final de los hogares (+3,73% de crecimiento anual) y el gasto de consumo final del gobierno (+3,22% de variación anual)<sup>1</sup>.



Fuente: Banco Central de Ecuador; Elaboración: Banco Central del Ecuador

Durante el año 2018, sin embargo, se observó una desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB (+1,4%) asociado a una disminución de la extracción de crudo (-3,3%) y en la refinación de petróleo (-10,0%), así como a una tasa de crecimiento de las importaciones (+5,8%) mayor al crecimiento de las exportaciones (0,9%). El significativo nivel de dependencia del Estado sobre el ingreso petrolero junto a la prominente posición de este en el dinamismo del consumo y la inversión, han generado vínculos y encadenamientos entre el sector petrolero y la macroeconomía, como se observa en los resultados del 2018. Adicionalmente, el 2018 fue el año con mayor inversión extranjera directa para Ecuador durante los últimos cinco años con US\$ 1.401 millones, explicado por la actividad minera a gran escala que se encuentra en desarrollo en el país; con cinco proyectos estratégicos que actualmente están en proceso de concesión: Mirador, Fruta del Norte, Río Blanco, Loma Larga y San Carlos.

Al segundo trimestre del 2019, se acentuó la desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB (+0,3%) con relación al mismo periodo del 2018 (t/t-4). Este crecimiento moderado, sin embargo, es positivo ya que corresponde al crecimiento del sector exportador (+1,58%), y el consumo final de los hogares (+0,36%), mismo que se deriva de un aumento salarial del +2,2% y una variación de los precios del consumidor de -0,61%. El gasto final del gobierno muestra una contracción marginal del 0,19% al reducirse los ingresos de este por la reducción de la refinación de petróleo en el 2018 y principios del 2019 asociado a las operaciones parciales de la refinera de Esmeraldas, La Libertad, y Amazonas. Acorde a las previsiones del Fondo Monetario Internacional, la tasa de crecimiento del PIB para el 2019 alcanzara el -0,5%.

Aunque el gasto final del gobierno se incrementó en el año 2018 (+2,9%), la desaceleración del 2018 se fundamenta principalmente la caída del Valor Agregado Bruto (VAB) del sector petrolero (-4,0%) y en la política de ajuste económico adoptada por el gobierno para superar el déficit fiscal (US\$ -3.332 millones al cierre del 2018) y de la balanza comercial (US\$ -1.575 millones al cierre del 2018). A partir del 2019, el recorte de los servidores públicos, la disminución del subsidio a la gasolina super y extra, entre otras, forman parte de medidas de recorte que permitieron al estado alcanzar un acuerdo de facilidad ampliada con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El acuerdo supone la continuación de las políticas de ajuste y la voluntad política para la implementación de marcos jurídicos que permitan al país alcanzar mayor competitividad en el sector externo. La carta de intención acordada entre el FMI y Ecuador establece seis ejes de acción para el desembolso del crédito (US\$ 4.209 millones):

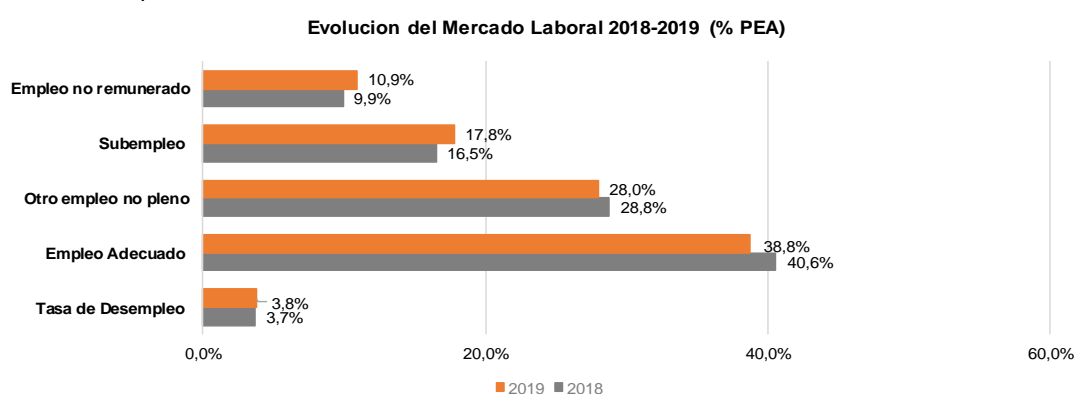
- Restaurar la prudencia en la política fiscal
- Fortalecer el marco institucional del Banco Central (BCE)
- Reforzar la resiliencia del sistema financiero
- Protección a los segmentos pobres y vulnerables

<sup>1</sup> Banco Central de Ecuador: Información Estadística Mensual No. 2008 – junio 2019  
www.ratingspcr.com

- Apoyar la creación de empleo y competitividad
- Promover la transparencia y el buen gobierno

El incremento de la productividad y la competitividad apuntan a generar mayor capacidad de resistencia y maniobrabilidad frente a las limitaciones del país para adoptar políticas monetarias que respalden a la industria local. El FMI estima una sobrevalorización del tipo de cambio del 31%, lo que debilita aún más los términos de intercambio del Ecuador con relación a sus principales socios comerciales, en especial frente a los países vecinos.

En cuanto al mercado laboral, la mayor parte de la población económicamente activa se emplea en actividades informales. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), la tasa de desempleo incremento levemente al pasar de 3,7% (dic18) a 3,8% (dic19), explicado por las siguientes variaciones en los componentes del empleo: empleo adecuado cae 0,8 p.p., subempleo sube en 1,3 p.p., empleo no remunerado sube 1,0 p.p., otro empleo no pleno cae 0,8 p.p.,<sup>2</sup> lo que refleja que frente a la desaceleración económica y despidos en el sector público, las personas realizan emprendimientos o buscan alternativas para percibir ingresos, aunque eso implique no estar afiliado a la Seguridad Social, no percibir un salario mínimo ni cumplir la jornada completa. Ante esto, y la necesidad de generar mayor competitividad, el acuerdo con el FMI apunta a una reforma laboral que brinde flexibilidad y se ajuste a la realidad económica del país.



Fuente: Información estadística trimestral INEC; Elaboración: PCR

Adicionalmente, el sistema de bancos cerró el 2018 con niveles de morosidad menores que los años anteriores (2,62% dic-18), al igual que el segmento 1 de las cooperativas (3,35% dic-18). El Informe del FMI, sin embargo, observa que los niveles de rentabilidad y capital interno del sistema podrían generar preocupación para el entorno económico, así como la capacidad del BCE para cubrir con reservas internacionales los escenarios de iliquidez que pudieran darse en el sistema. Por tanto, se espera que las normativas a futuro adopten recomendaciones en torno a estándares de liquidez, eficiencia en el manejo del seguro de depósitos, y metodologías para el correcto seguimiento del endeudamiento de los hogares.

A futuro, la política económica apunta a una reconfiguración del gasto fiscal y la persecución de políticas anticíclicas. Para superar el déficit fiscal (que a 2018 representó un 2,44% del PIB), el FMI señala la necesidad de reducir la exención de cargas impositivas no justificadas, la ampliación de la base de contribuyentes, y el aumento de impositivos indirectos (IVA, ICE).

Si bien una reforma a nivel tributario es necesaria para diversificar el ingreso al fisco y proveer de mayor sostenibilidad al mismo, estas políticas, al igual que las reformas laborales y en los subsidios, conllevan un gran peso político y generan inestabilidad social al no ser socializadas de manera adecuada. Esto fue evidente en las protestas y manifestaciones del mes de octubre, que llevaron al país a una paralización generalizada por casi dos semanas. Estos eventos no solo generan conmoción social, sino que afectan la productividad y la confianza en el país. El diálogo que llevó a retomar la normalidad de las actividades avizoraba la declaratoria de un nuevo y mejorado decreto con relación a los subsidios a los hidrocarburos. Sin embargo, la débil posición en la que quedó el ejecutivo después de las protestas y las demandas ampliadas de grupos sociales ha dificultado la concreción de nuevos lineamientos.

Si bien el acuerdo con el FMI es favorable por el acompañamiento de la multilateral en términos económicos y de asistencia técnica, será necesario que el ejecutivo maneje de manera adecuada el ambiente político y sea generador de una clara política económica que logre cumplir los acuerdos con las multilaterales sin

<sup>2</sup> INEC: Información estadística, informe JUN-19, Series Históricas y Tabulaciones  
www.ratingspcr.com

desgastar los acuerdos y el sentir social. De darse, es factible que el clima político vuelva a generar incertidumbre e inestabilidad, lo que dificultaría la transición que propone el ejecutivo hacia una mayor participación del sector privado en la inversión y como motor principal del crecimiento económico y la generación de empleo. De superarse el déficit fiscal mediante las mencionadas reformas laborales, tributarias, y fiscales, el FMI aconseja la implementación de normas para evitar el exceso del gasto público en épocas de bonanza y la introducción de medidas anticíclicas en épocas de recesión.

PCR considera que, la economía ecuatoriana se encuentra en un periodo de transición en el cual será fundamental el correcto manejo del riesgo político que pudiere derivarse de las políticas y reformas que apuntan a una reconfiguración fiscal y productiva de la macroeconomía. De acuerdo con el Informe de Perspectivas Económicas Mundiales realizado por el Fondo Monetario Internacional se prevé para el año 2019, que el PIB real del Ecuador se contraiga en 0,5%, mientras que para el 2020 estima una recuperación del 0,5% como consecuencia de las reformas en la política fiscal y el sector real de la economía.

## **Contexto Sistema**

La coyuntura económica experimentada entre finales de 2014 y principios de 2016 tuvo un efecto negativo en el crecimiento del sistema de bancos privados del Ecuador al generarse una contracción de la demanda de créditos. La desaceleración de la actividad económica en el país durante el año 2015 provocó una reducción de la demanda de créditos y una oferta más cautelosa producto del creciente riesgo de impago, aunque se mantuvo un promedio de variación interanual positivo entre 2014 y 2019. El 2019, a pesar de ser un año de ralentización económica para el país, evidenció una banca más resiliente al mostrar un crecimiento importante en el nivel de sus activos. Para el 2020, la proyección de crecimiento de la economía nacional es de 0,2% según la última revisión del FMI, por lo que se espera que la tendencia de expansión del sistema financiero continúe.

El sistema financiero ecuatoriano abarca el sector de bancos; cooperativas de ahorro y crédito que están categorizadas como segmento 1 hasta el segmento 5, dependiendo del tamaño de activos<sup>3</sup>, la banca pública y mutualistas. Al considerar los actores más representativos del sistema financiero<sup>4</sup>, los activos totalizan un monto de US\$ 64.075,40 millones, donde el 69,58% corresponde al sistema de bancos y compuesto por 24 entidades. Si bien los activos del sistema de bancos muestran una expansión a nivel histórico (2014-2018) de 6,11% y mantienen la mayor ponderación dentro del total de los activos del sistema financiero, su participación se ha visto parcialmente reducida pasando de 72,77% (dic14) al 69,58% (dic19) a medida que las cooperativas continúan su proceso de expansión, donde el segmento 1 exhibe un promedio de variación interanual de 17,33% en el mismo periodo (2014-2019).

La cartera bruta del sistema de banco privados del Ecuador se concentra en el segmento comercial ampliado<sup>5</sup>, seguida de la cartera de consumo y la cartera de vivienda. La morosidad de la cartera total muestra una evolución acorde al comportamiento de la economía nacional, evidenciando una paulatina disminución desde finales del 2016 y cierto grado de estabilización desde diciembre 2018. De igual manera, la cobertura de la cartera problemática alcanzó un nivel mínimo a finales de 2016 y se ha recuperado por sobre el 200% durante finales del 2018 y todo el 2019. Cabe destacar que, el sistema mantiene una alta relación con el desempeño de los 10 principales bancos, mismos que suman una ponderación de 92,73% de la cartera total.

Históricamente, el sistema bancario se ha fondeado principalmente por depósitos a la vista, mismos que representa un menor costo de fondeo; sin embargo, se observa una tendencia sistémica hacia una mayor ponderación de los depósitos a plazo. Dicho comportamiento se fundamenta en un mercado competitivo con tasas pasivas cada vez superiores, lo que ha forzado a los bancos privados a gestionar fuentes de fondeo alternativas, particularmente obligaciones financieras, que han permitido soportar el crecimiento de las colocaciones sin comprometer los recursos líquidos del sistema. Posterior a la crisis experimentada en 2015, los lineamientos de colocación se han reforzado y los mecanismos y canales de atención a clientes se han modernizado. Esto ayuda a controlar los gastos de operación y así hacer frente al creciente costo de fondeo derivado de la competencia por captaciones a plazo mediante la inflación de tasas de interés pasivas.

Los cambios normativos efectuados durante el 2019 tienen concordancia con los acuerdos alcanzados con el FMI, donde se destaca el objetivo de aislar el riesgo país del riesgo inherente al sistema financiero mediante la consideración de métricas de liquidez que incluyan los recursos remanentes fuera del país,

3 Segmento 1: mayor a US\$ 80,00 millones, Segmento 2: mayor a US\$ 20,00 millones hasta US\$ 80,00 millones, Segmento 3: mayor a US\$ 5,00 millones hasta US\$ 20,00 millones, Segmento 4: mayor a US\$ 1,00 millones hasta US\$ 5,00 millones, Segmento 5: Cajas de Ahorro, bancos y cajas comunales.

4 Sistema de Bancos, Cooperativas de ahorro y crédito (segmento 1) y banca pública.

5 Cartera comercial ordinaria y prioritaria (36,86%) + Cartera Productiva (9,58%)

permitan una mayor movilidad de capitales, y se restrinja las inversiones en entidades del Estado. Además, se espera un mayor control normativo de las cooperativas de ahorro y crédito. Estos cambios normativos apuntan a generar mayor control de los niveles de endeudamiento de los hogares y el fortalecimiento de la banca mediante la apertura a los movimientos de capitales.

El sistema de bancos privados tiene un gran potencial para los años venideros, particularmente producto del incremento sostenido de la bancarización en la economía del país. El 2020 se presenta como un año de oportunidades para la banca producto de la regulación del sistema cooperativo y la capitalización de las inversiones en nuevas tecnologías que amplíen los márgenes de rentabilidad y consoliden aun los buenos niveles de liquidez y solvencia que sostiene el sistema.

### Cambios normativos

#### Política y Regulación Monetaria:

- Resolución No. 531-2019-M con fecha 6 de agosto de 2019 modificó los requerimientos mínimos de reservas de liquidez, así como la composición de dichas reservas, según se detalla en la sección de anexos.
- Posteriormente, con fecha 25 de septiembre de 2019 mediante Resolución No. 541-2019-M se resuelve incluir como “liquidez externa” a los “flujos remanentes mantenidos fuera del país por una entidad financiera nacional” reportando al BCE las cuentas correspondientes.

Composición de las Reservas Mínimas de Liquidez		
Tramo	Activos	Porcentaje sobre captaciones sujetas a reservas mínimas de liquidez
Reservas Locales	a) Depósito en cuenta corrientes en el Banco Central 1)	Bancos Requerimiento legal vigente
	b) Depósito en Banco Central, títulos del Banco Central, títulos de Instituciones Financieras públicas 1)	Mínimo 3%
	c) Valores de renta fija del sector público no financiero	Mínimo 2%
	d) Valores de renta fija de emisiones y originadores nacionales del sector no financiero privado 2)	Mínimo 1%
	e) Caja de la propia entidad financiera	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez
	f) Depósitos a la vista en entidades financieras nacionales	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez
	g) Certificados de Depósitos de entidades financieras nacionales cuyo plazo remanente no sea mayor a 90 días	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez
	h) Valores originados en procesos de titularización del sistema financiero	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez
	i) Aportes al Fondo de Liquidez	Requerimiento legal vigente
Reservas en el exterior	j) Depósitos a la vista en el mercado internacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez
	k) Valores de renta fija en el mercado internacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez

#### Política y Regulación Financiera:

- Resolución No. 533-2019-F con fecha 14 de agosto de 2019, la cual resuelve reformar los recargos de servicios con la plataforma de pagos móviles e incluye la descripción de servicios financieros básicos.
- Resolución No. 535-2019-F suscrita el 14 de agosto de 2019 que resuelve incluir la sección “Moratoria para la constitución y otorgamiento de personalidad jurídica a cajas y bancos comunales y cajas de ahorro” en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Título II, lo que amplía el plazo para dicho proceso.
- Resolución No. 539-2019-F dada el 14 de agosto de 2019 donde se reforma la normativa para el financiamiento de Vivienda de Interés Social e Interés Público.
- Resolución No. 537-2019-F dada el 14 de agosto del 2019 resolvió la libre contratación de la tasa de interés pasiva para las inversiones o depósitos del IESS, BIESS y/o COSEDE en entidades del sistema financiero.
- Resolución No. 555-2019-F dada el 23 de diciembre de 2019 reforma el sistema de fijación de tasas de interés máxima del segmento de microcrédito y el segmento de vivienda de interés público y vivienda de interés social. Se define a la vivienda de interés social como “vivienda de hasta 177,66 [aprox. US\$ 70,00 mil] Salarios Básicos Unificados” y vivienda de interés público como viviendas “desde 177,67 a 228,42 [aprox. US\$ 90,00 mil] Salarios básicos Unificados”. Para el crédito de Vivienda de Interés Social y Público se establece una tasa máxima de 4,99%. Se establecen los subsegmentos de microcréditos minorista (hasta US\$ 1,00 mil), acumulación simple (monto adeudado por microcrédito hasta US\$ 10,00 mil), acumulación ampliada (monto adeudado

superior a US\$ 10,00 mil), y microcrédito agrícola y ganadera (monto adeudado hasta US\$ 100,00 mil para actividades agrícolas y ganaderas). Además, para el Microcrédito Agrícola y Ganadero se define una tasa máxima de 20,97%. Dicha tasa es considerablemente superior a lo estipulado en la Resolución No. 496-2019-F dada el 28 de febrero de 2019 (8,53%).

## **Análisis de la institución**

### **Reseña**

Banco de Machala S.A., cuenta con una amplia trayectoria en el sistema financiero ecuatoriano, inició sus operaciones el 16 de julio del año de 1962 en la ciudad de Machala, capital de la provincia de El Oro con el fin de contribuir al desarrollo de las actividades productivas de la provincia, misma que es la mayor productora de banano del país. En la actualidad, la institución cuenta con más de cincuenta años en el mercado y se ha convertido en una institución de alcance nacional.

### **Gobierno Corporativo**

**Producto del análisis efectuado, PCR considera que la institución financiera Banco de Machala S.A. tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.**

Banco de Machala S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo a la normativa local. El capital social del banco es US\$ 50,0 millones. Los accionistas de la misma clase tienen los mismos derechos y se cuenta con un área encargada de la comunicación con los accionistas que es la Secretaría General Jurídica. Los accionistas pueden incorporar puntos a debatir en las Juntas; el Banco se rige en base a lo dispuesto en los estatutos y en la norma de control para las Juntas Generales de Accionistas de las entidades bajo el control de la Superintendencia de Bancos, constante en la Resolución SB-2017-279 de fecha 11 de abril del 2017).La institución financiera cuenta con un software para la administración de riesgos la cual emite reportes de: gestión de balance diario, cosechas a nivel de operaciones, pérdidas esperadas, matriz de transición y severidad. Dicho software tiene como una de sus principales características su alto nivel de parametrización, a nivel de usuarios, productos o servicios.

De la misma manera, el banco cuenta con un área de auditoría interna independiente con enfoque a riesgos que reporta al Comité de Auditoría y al Directorio, cuyo objetivo es ejercer un rol de aseguramiento y consulta para agregar valor a la institución, garantizar el cumplimiento de disposiciones legales, políticas y procedimientos internos, evaluación del sistema de control interno, verificar la razonabilidad de los estados financieros y la correcta aplicación de la norma de gestión integral de riesgos.

Por otro lado, la institución elabora y difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo, lo cual se incluye en un informe independiente. Finalmente, Banco de Machala S.A., cuenta con un promedio de 16,77 años de experiencia en los miembros de su Directorio. Finalmente, los miembros de la plana gerencial y Directorio de Banco de Machala son profesionales con vasta experiencia, altamente capacitados para llevar a cabo sus funciones.

### **Evaluación de desempeño del personal y sistemas de administración**

*La Institución Banco de Machala cuenta con el Software de Talento Humano llamado Evolution, dentro del mismo se encuentra un módulo denominado "Evaluaciones" el cual tiene como objetivo brindar apoyo en la planificación, definición y desarrollo de los procesos de evaluación y en el procesamiento de la información resultante, midiendo el desarrollo de las competencias según los niveles jerárquicos.*

*El Banco de Machala dispone del Sistema Integrado de Automatización Financiera (SIAF), mismo que se encarga de consolidar y procesar toda la información de los diferentes aplicativos que utiliza la institución en sus operaciones, para de esta manera, a través de un proceso de revisión y validación, se genera los estados financieros de forma diaria y mensual.*

*e ha diseñado un proceso de Planificación Financiera que se sirve de la información generada por las distintas fuentes internas, para proyectar y validar las cifras del Banco, de acuerdo a sus lineamientos estratégicos.*

### **Responsabilidad Social**

**Producto del análisis efectuado, PCR considera que la institución financiera Banco de Machala S.A. tiene un nivel de desempeño bueno (Categoría RSE3, donde RSE1 es la máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.**

A la fecha de corte de la información, la institución financiera realizó la identificación de los grupos de interés, concernientes al público general y clientes del banco que se encuentren en la zona geográfica donde tiene el 25% de presencia la institución para lo cual dispone de políticas y procedimientos. También, la institución

ha definido estrategias de participación con sus grupos de interés, basadas en un proceso de identificación y consulta a los mismos.

La estrategia es difundir la cultura financiera por medio de talleres, mensajes virtuales e impresos con tips y mensajes de ahorros y presupuesto. La institución realiza acciones puntuales que promueven la eficiencia energética. El banco ha iniciado un proceso de ahorro de energía, se instaló en algunas oficinas un sistema que optimiza el factor de potencia para regularizar y disminuir el consumo de energía eléctrica, de la misma manera, se reemplazó las luminarias fluorescentes con luminarias de tecnología LED.

Por otra parte, la organización ha elaborado los programas y políticas que promuevan el reciclaje y la realización de acciones que promueven el consumo racional del agua, encontrándose al momento en etapa de implementación. La institución realiza acciones de mantenimiento preventivo al sistema de bombas y sistema de agua, como también realiza el monitoreo de consumo mensual de todas las agencias.

La institución ha establecido una metodología de matriz de riesgo dirigida a la categorización de proveedores con criterios ambientales al tiempo que promueve la igualdad de oportunidades; es destacar que la Institución cuenta con un Comité de Compras dirigido a evaluar el cumplimiento de las políticas pertinentes a la selección de proveedores y normas relativas a Responsabilidad Social. Además, la institución contempla y cumple con las políticas que no permiten el trabajo infantil y el trabajo forzoso. La institución cumple con la legislación vigente en relación con los beneficios sociales. Finalmente, se cuenta con programas formales que promueven la participación en la comunidad, el mismo que se trata del programa de Educación Financiera.

## **Operaciones y Estrategias**

---

### ***Operaciones***

Banco de Machala S.A., es una institución que focaliza sus operaciones en el segmento –de consumo y en menor medida en el segmento -comercial, cuenta con operaciones en todo el territorio nacional. El banco cuenta con ciento quince puntos de atención entre Sucursales, Agencias, Autobancos, Ventanillas de extensión, Oficinas Especiales y Cajeros Automáticos lo que ha permitido mostrar un alcance nacional.

### ***Productos***

La institución presenta un portafolio diversificado de productos con los que participa en el mercado ecuatoriano. Entre los principales productos se puede mencionar:

#### **Activo**

- Crédito de Consumo
- Crédito Back To Back
- Credirol
- Auto credit
- Tarjeta de Crédito (Visa, Mastercard)
- Crédito Comercial Corporativo
- Crédito Comercial Empresarial
- Crédito Comercial PYME
- Crédito Productivo Corporativo
- Crédito Productivo Empresarial Crédito Productivo PYME
- Crédito de Vivienda Casa Credit
- Crédito Educativo Estudio Meta
- Crédito Educativo Credi U
- Crédito Educativo Credi Bachiller
- Microcrédito Minorista
- Microcrédito Acumulación Ampliada
- Microcrédito Acumulación Simple

#### **Pasivo**

- Cuenta de Ahorros.
- Cuenta Corriente.
- Mi Cuenta crecer.
- Cuenta crecer Plus.
- Depósitos a plazo
- Certificado de depósitos a plazo.
- BM 365 – Depósitos a 365 días plazo.
- Inversión Plus.

### **Estrategias corporativas**

Los objetivos estratégicos planteados por la Gerencia son los siguientes:

- Incrementar la rentabilidad
- Fidelización y bancarización de clientes
- Transformación digital
- Potenciar la eficiencia del capital humano

Adicionalmente, los lineamientos estratégicos presentado por Banco de Machala S.A. para el periodo 2019 - 2021 son:

- Crecimiento de cartera crédito: 7%.
- Crecimiento de obligaciones con el público: 6%.
- Optimizar la gestión de todas las sucursales y agencias mediante la generación de ingresos y reducción de gastos operativos, ampliando la cobertura con banca electrónica.
- Optimizar controles de la Cartera en Riesgo, a fin de que ésta no supere el 3%.
- Incrementar Cobertura de Cartera en Riesgo a niveles superiores al 105%.
- Maximizar la gestión comercial incrementando la venta cruzada.
- Atención ágil y oportuna.
- Aumento de transaccionalidad con canales electrónico.
- Planes de capacitación permanente en las diferentes áreas del Banco

### **Posición competitiva**

Acorde a la información presentada en el boletín de la Superintendencia de Bancos a diciembre 2019, Banco de Machala S.A. registra una participación de 1,81% del total de activos del sistema de bancos privados con US\$ 807,87 millones, ubicándose en la décimo primera posición de un total de veinticuatro bancos privados. Además, Banco de Machala se ubica en la décima posición por tamaño de pasivos (1,89% del total del sistema) y en décimo tercera posición por resultados (0,62% del total del sistema).

### **Riesgos Financieros**

#### **Riesgo de Crédito**

Los activos totales de Banco de Machala S.A. exhiben una tendencia ascendente a nivel histórico, con un promedio de variación interanual de 3,44% entre diciembre 2014 y diciembre 2019, donde se observa una contracción únicamente en el año 2015 (-20,00%) producto de la coyuntura económica que experimentaba el país. A la fecha de corte los activos totales del banco suman US\$ 807,87 millones y muestran una variación de +5,23% respecto a diciembre de 2018. La cuenta de mayor ponderación dentro de los activos totales es la cartera de créditos neta (61,97%), seguida de los fondos disponibles (16,58%), las inversiones (14,69%) y otros activos (3,73%). El 3,04% restante se distribuye entre propiedades y equipo (1,81%), cuentas por cobrar (0,80%), bienes realizados (0,37%), y deudores por aceptación (0,05%).

El dinamismo de los activos totales se fundamenta en la expansión interanual de la cartera de créditos bruta (+6,32%) al pasar de US\$ 483,25 millones en diciembre 2018 a US\$ 513,80 millones a diciembre 2019. Este comportamiento se encuentra acorde al dinamismo mostrado en el periodo histórico (2014-2019) con un promedio de variación interanual de 6,79%. A la fecha de corte, la cartera se concentra en el segmento comercial con una ponderación de 54,00%, seguida del segmento de consumo con el 30,58%, la cartera del segmento productivo con el 9,20%, y la cartera de los segmentos de vivienda (3,47%), microempresa (2,15%) y educativa (0,59%). De tal manera, se distingue que la entidad se enfoca en el segmento comercial ampliado con una ponderación total de 63,20%<sup>6</sup>. Sin embargo, la cartera comercial sostuvo una contracción interanual de 3,60% (-10,36 millones), mientras que la cartera del segmento producto observó un incremento de 2,22% (+US\$ 1,03 millones) y la cartera de consumo evidenció una importante expansión de 23,73% (+US\$ 30,13 millones). Cabe mencionar que el rendimiento de la cartera es de 11,51%, mientras que el promedio ponderado de la tasa activa es de 15,45% considerando contingentes, deudores por aceptación, avales, fianzas y garantías, y cartas de créditos.

La distribución geográfica de la cartera de créditos exhibe cierto nivel de concentración, particularmente en la sucursal de Guayaquil (30,07%) y la matriz de Machala (27,57%), mientras que las 46 oficinas restantes mantienen una participación inferior al 4,00% cada una y suman el restante 42,63% principalmente en las provincias de El Oro y Guayas. Al considerar el sector económico de las colocaciones, el Consumo no

<sup>6</sup> La cartera comercial ampliada se encuentra conformado por: cartera comercial prioritario, cartera comercial ordinario y cartera ordinario productivo.



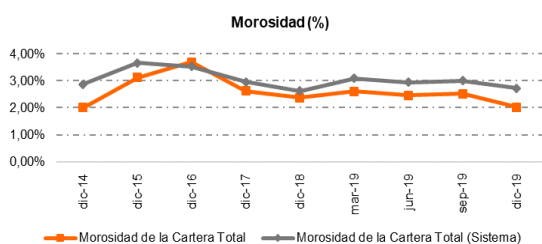
Productivo ocupa el primer lugar con el 30,03% de la cartera, el segundo lugar lo ocupa el sector de Agricultura, Ganadería, Silvicultura, y Pesca con el 24,49%, y el tercer lugar es de Comercio al por Mayor y al por Menor con el 17,44%. Cabe mencionar que monto promedio de las operaciones para Consumo no Productivo es de US\$ 3,05 mil, para el sector de Agricultura, Ganadería, Silvicultura, y Pesca es de US\$ 208,69 mil, y para el sector de Comercio al por Mayor y al por Menor es de US\$ 62,98 mil.

Producto del mercado objetivo del banco y el segmento de crédito al que atiende, se observa un nivel moderado-alto de concentración de los 40 mayores clientes, los mismos que acaparan el 29,51% de la cartera bruta (únicamente considerando la cuenta 14). Todas las operaciones crediticias con los 40 mayores clientes poseen calificación de riesgo entre A1 a A3, y el riesgo de concentración es mitigado adecuadamente mediante el respaldo de garantías que cubren en 8,85 veces el valor adeudado. Las garantías son principalmente hipotecarias, pero también prendarias y títulos valores.

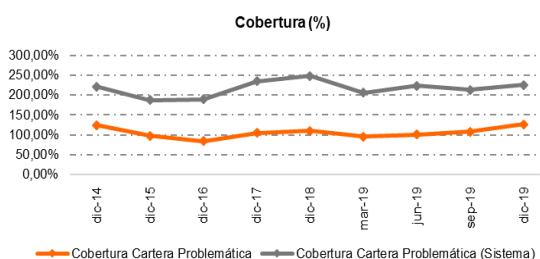
La morosidad de la cartera total ha experimentado un comportamiento acorde al desenvolvimiento de la economía del país, evidenciando un crecimiento significativo entre diciembre 2014 (2,01%) y diciembre 2016 (3,69%); desde entonces, la tendencia se ha revertido y la morosidad de la cartera total a la fecha de corte se ubicó en 2,03%. Esto sitúa a la morosidad de cartera total por debajo del promedio histórico del banco (2,64%) y también por debajo del promedio del sistema a la fecha de corte (2,73%). La mejora en los indicadores de morosidad viene dada por políticas de colocación de crédito prudentes y un manejo adecuado del riesgo de crédito. Es así como, tanto a la fecha de corte (5,82% banco; 11,71% sistema) como en el promedio histórico (6,34% banco; 11,31% sistema) la morosidad ajustada<sup>7</sup> de la institución es inferior al promedio del sistema de bancos privados, lo que refleja un manejo íntegro de los procesos de colocación, recuperación y seguimiento de créditos. El segmento de mayor morosidad a la fecha de corte es el de microempresa (7,81%), seguido del segmento de consumo (3,73%), y el segmento comercial (1,29%).

Con relación a la cartera en riesgo, se observa que la cartera que no devenga intereses se concentra en un plazo mayor a los 360 días (59,53%), mientras que la cartera vencida se distribuye en 35,54% en un plazo entre 180 días a 360 días y en 30,72% en más 360 días. Dado que las provisiones acumuladas suman US\$ 13,16 millones, la cobertura de la cartera problemática se ubica (126,31%) por debajo del promedio del sistema de bancos privados (225,56%). Esto se deriva de que su principal segmento, el comercial, posee una cobertura de 150,89% mientras que el promedio del sistema alcanza 627,65% a la fecha de corte. De igual forma, el segmento de consumo posee una cobertura inferior al 100% (93,97%) y por debajo del promedio del sistema (128,25%). La relación entre la entidad y el sistema se ha mantenido, donde el banco mantiene un promedio histórico de 108,02% y el sistema un promedio de 217,67%. Sin embargo, se observa que a nivel interanual la cobertura de la cartera problemática incrementó en 16,04 p.p. respecto a diciembre de 2018 (110,27%), mientras que el sistema disminuyó su cobertura en 22,09 p.p.

**Gráfico No. 01**



**Gráfico No. 02**



Fuente: Superintendencia de Bancos/Elaboración: PCR

Por lo antes expuesto, se destaca un buen manejo del riesgo de crédito por parte de Banco de Machala S.A., donde se evidencia una tendencia descendente de la morosidad de la cartera total, así como un adecuado respaldo de las operaciones crediticias con garantías reales. Si bien la cobertura se ha encontrado históricamente por debajo del promedio del sistema, a nivel interanual esta se ha incrementado mientras que el promedio del sistema de bancos privados se contrajo.

### Riesgo de Liquidez

Banco de Machala S.A. suma pasivos totales por US\$ 746,39 millones a la fecha de corte, lo que evidencia una expansión interanual de 5,39%. Las cuentas de mayor ponderación dentro de los activos totales son

<sup>7</sup> Morosidad ajustada: (cartera en riesgo + restructurada por vencer + refinanciada por vencer + castigos) / cartera total  
www.ratingspcr.com

las obligaciones con el público (96,52%) y las cuentas por pagar (2,09%); mientras que el 1,39% restante se restante entre obligaciones financiera (0,56%) y otras cuentas con participaciones menores al 0,50%. El dinamismo interanual a diciembre de 2019 es superior al promedio de variación observado entre 2014 y 2019 (+3,44%) y se deriva del crecimiento interanual de las obligaciones con el público (+4,89%) y las cuentas por pagar (+9,21%).

Dentro de las obligaciones con el público, los depósitos a la vista mantienen una mayor participación con el 52,48% (US\$ 391,69 millones) del pasivo total, seguido de los depósitos a plazo con el 39,65% (US\$ 295,98 millones), y finalmente los depósitos restringidos con el 4,39% (US\$ 32,78 millones). Si bien la entidad mantiene una mayor ponderación de los depósitos a la vista, lo que es beneficioso para reducir el costo de fondeo, los depósitos a plazo mantienen un dinamismo interanual (+8,37%) superior a la variación de los depósitos a la vista (+2,30%). Esta diferencia es aún mayor al considerar el promedio de variación interanual en el periodo analizado (2014-2019), donde los depósitos a plazo exhiben un promedio de crecimiento de 11,87%, mientras que los depósitos a la vista muestran un promedio de contracción interanual de 0,75%. Es así como la participación de los depósitos a plazo en el total de pasivos se ha ido incrementado en los años transcurridos, por lo que a diciembre de 2014 los depósitos a plazo representaban el 28,11% del pasivo total y a la fecha de corte este representa el 39,65%.

La reconfiguración de las obligaciones con el público hacia una mayor ponderación de los depósitos a plazo es un fenómeno del sistema, al cual Banco de Machala S.A. no ha sido ajeno. Sin embargo, se destaca que los depósitos a la vista continúan siendo la mayor fuente de fondeo de la entidad, por lo que el banco no ha necesitado incurrir en mayores niveles de deuda financiera para soportar sus niveles de colocación. Durante la semana comprendida entre el 19 y el 25 de diciembre de 2019, Banco de Machala S.A. mantuvo un promedio 5,48% de tasa pasiva en sus operaciones de depósitos a plazo, mientras que el sistema tuvo un promedio de 5,70%. Con todo, el incremento en la participación de los depósitos a plazo beneficia la administración de riesgo de liquidez, aunque impacta sobre los indicadores de rentabilidad de la entidad ya que estos son una fuente de fondeo más costosa en comparación con los depósitos a la vista.

Con relación a los 100 mayores depositantes, Banco de Machala S.A. mantiene un considerable riesgo de concentración, donde los 100 mayores depositantes representan el 31,21% (US\$ 224,87 millones) de las obligaciones con el público. Sin embargo, el 74,77% de dichos depósitos se concentra en depósitos a plazo (US\$ 168,12 millones), por lo que el banco tiene conocimiento de las fechas de vencimiento y de los requerimientos de liquidez que estos depósitos conllevan. Adicionalmente, la entidad cuenta con un porcentaje de renovación de depósitos del 71,97%, por lo que puede planificar en escenarios favorables. El 52,36% del monto de los 100 mayores depositantes proviene de personas jurídicas (privadas), el 30,59% por parte de personas naturales, el 2,18% de entidades públicas, y el 14,87% de otros no clasificados.

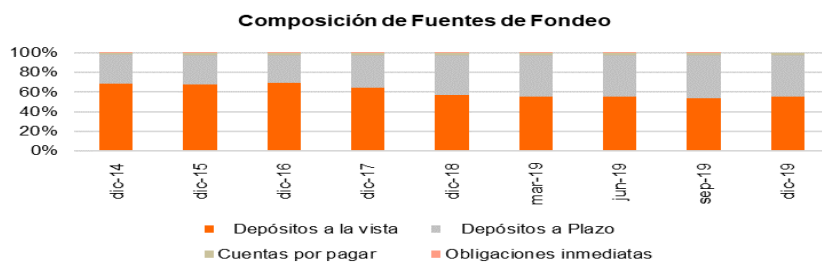
Por el lado de los activos, se observa que los fondos disponibles suman US\$ 133,93 millones, con una expansión interanual de 3,81%. Si bien los fondos disponibles muestran una tendencia variable, el promedio de variación interanual entre 2014 y 2019 es de -1,52%, por lo que se distingue que el banco ha dado prioridad a las inversiones como mecanismos de rentabilización de los recursos. De tal manera, las inversiones exhiben un promedio de variación interanual de +17,95%, pasando de US\$ 53,56 millones (dic14) a US\$ 118,66 millones (dic19). Si bien las inversiones representan instrumentos de rentabilización de los recursos, únicamente las inversiones a un plazo máximo de 90 días son consideradas dentro de los activos líquidos. Por esto, a la fecha de corte solo US\$ 26,11 millones de inversiones suman en los activos líquidos. De tal forma, los activos líquidos<sup>8</sup> a diciembre de 2019 suman US\$ 158,55 millones y muestran un crecimiento interanual de 15,91%.

El incremento de los activos líquidos es superior al dinamismo experimentado en las captaciones totales del banco, por lo que el índice de liquidez inmediata (activos líquidos / total depósitos) presenta una expansión interanual de 2,09 p.p. y se ubica en 22,01%. En promedio (2014-2019) Banco de Machala S.A. se ha mantenido por debajo (25,17%) del promedio de bancos privados (29,23%) con respecto al indicador de liquidez inmediata. Sin embargo, dado que la entidad no tiene una elevada obligación financieras, la relación activos líquidos sobre pasivo total se mantiene cercana al promedio de bancos privados (21,24% banco; 22,59% sistema).

---

<sup>8</sup> Fondos disponibles + Inversiones hasta 90 días  
www.ratingspcr.com

**Gráfico No. 03**



Fuente: Superintendencia de Bancos;/Elaboración: PCR

Con relación a la liquidez estructural, al 27 de diciembre de 2019 Banco Machala S.A. sostuvo una liquidez de primera línea (hasta 90 días) de 26.16% y de segunda línea (depósitos mayores a 90 días y obligaciones financieras hasta 360 días) en 29,53%. El indicador de liquidez mínima se ubicó en 9,13% y viene dado por concentración de depósitos, el mismo que es cubierto por el índice de liquidez estructural segunda línea 3,24 veces.

**Tabla No. 01**

INDICADOR	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19	dic-19
LIQUIDEZ DE PRIMERA LINEA	26,74%	29,34%	24,42%	21,81%	26,16%
VOLATILIDAD DEPOSITOS (2 VAR) %	3,01%	5,21%	4,88%	2,05%	2,46%
LIQUIDEZ DE SEGUNDA LINEA	30,94%	30,13%	28,69%	25,50%	29,53%
VOLATILIDAD DEPOSITOS (2.5 VAR) %	3,76%	6,51%	6,10%	2,56%	3,07%
VOLATILIDAD ABSOLUTA (2.5 DESV.EST.)	22.386.222,37	43.422.662,57	41.902.798,88	17.094.283,28	21.962.510,10
50% DE LOS 100 MAYORES DEPOSITANTES	41.553.549,21	50.282.766,27	60.280.646,28	61.024.767,86	65.679.783,35
MAYOR REQUERIMIENTO ENTRE E y F	41.553.549,21	50.282.766,27	60.280.646,28	61.024.767,86	65.679.783,35
INDICADOR DE LIQUIDEZ MINIMO	6,97%	7,51%	8,74%	9,11%	9,13
COBERTURA DE INDICADOR MINIMO DE LIQUIDEZ	4,44	4,01	3,28	2,80	3,24

Fuente: Superintendencia de Bancos;/Elaboración: PCR

Si bien se observa una ligera disminución interanual en la cobertura del indicador mínimo de liquidez, explicado por una disminución en los fondos disponibles al igual que un incremento en la concentración de depositantes, PCR considera que la entidad financiera mantiene un manejo conservador de la liquidez mediante la adecuada planificación de sus requerimientos de liquidez en los plazos establecidos.

Es así como las brechas de liquidez en los tres escenarios (estático, dinámico y esperado), pese a presentar descalces en las diferentes bandas, estos son cubiertos de manera adecuada por los activos líquidos netos de la institución. El escenario estático exhibe el mayor descalce acumulado con -US\$ 168,66 millones en la séptima banda (entre 180 y 360 días), la cual es cubierta por los US\$ 189,07 millones de activos líquidos netos. Dichas brechas son mucho menores en los escenarios estático y dinámico gracias a la inclusión de la renovación de depósitos (71,97% dic19) y otros supuestos.

En este sentido, el Plan de Contingencia de Liquidez en virtud que las deficiencias de liquidez que pudiera enfrentar el Banco dentro de los distintos escenarios de impacto y dependiendo de la volatilidad de las fuentes de fondeo, la disponibilidad de activos líquidos netos, estructura temporal de activos y pasivos y, las proyecciones financiero-operativas de la Entidad; establece distintos niveles de activación de las acciones y procedimientos puntuales que deben aplicarse, como parte del Plan de Contingencia, con el fin de minimizar y corregir las deficiencias de liquidez y evitar que los problemas en la disponibilidad de recursos puedan convertirse en dificultades de solvencia.

Por lo antes expuesto, PCR considera que Banco de Machala S.A. se encuentra en una buena posición de liquidez derivada de la composición de sus obligaciones con el público y la adecuada planificación de la institución para hacer frente a posibles escenarios de stress. Los activos líquidos de la entidad han experimentado una expansión proporcionalmente mayor al dinamismo de los depósitos, por lo que los indicadores de rentabilidad han mejorado a nivel interanual y ayudan a proyectar fortaleza incluso con el grado de concentración de depósitos que sostiene el banco.

### Riesgo de Mercado

La exposición al riesgo de mercado es considerada baja para las entidades del sistema financiera nacional; esto producto de que las tasas de interés están sujetas al control del Banco Central y al uso del dólar en el sistema monetario del país. El control de las tasas reduce las fluctuaciones, mientras que la dolarización provee certidumbre respecto al tipo de cambio.

El reporte de brechas de sensibilidad presentado por Banco de Machala S.A. al 31 de diciembre de 2019, muestra una variación de +/- US\$ 2,51 millones frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés pasiva, lo que representa el 4,04% del patrimonio técnico constituido de la entidad.

Al considerar la afectación de una variación del +/-1% de la tasa de interés pasiva en el margen financiero, se distingue un GAP de Duración de US\$ 2,35 millones, lo que genera una posición en riesgo del margen financiero de 3,78%.

Finalmente, el riesgo de reinversión de una fluctuación de +/- 1% en la tasa de interés pasiva genera una variación de +/- US\$ 1,80 millones en los recursos patrimoniales, por lo que se evidencia una sensibilidad de 2,92% respecto al patrimonio técnico constituido.

Banco de Machala S.A. mantiene una baja exposición al riesgo de mercado, como se puede evidenciar en los reportes de sensibilidad ante una posible fluctuación de la tasa de interés pasiva de +/- 1%. Además, el sistema monetario nacional provee certidumbre respecto al tipo de cambio y el control de las tasas de interés reduce las fluctuaciones de las tasas de interés.

### **Riesgo Operativo**

Según la base de eventos de riesgo a diciembre de 2019, se identificaron y evaluaron los distintos niveles de riesgo operativo, dando como resultado un registro de 243 eventos de riesgo operativo. Los procesos a los cuales se dio particular seguimiento son los de administración de cuentas, vinculación de clientes, administración de bóveda, elaboración de contratos y documentos legales, administración de migración, gestión de aplicaciones y administración de requisitos.

Del total de eventos, 215 eventos corresponden a un riesgo residual bajo y 28 eventos corresponden a nivel de riesgo medio. No se registran eventos con un nivel del riesgo residual alto. Del análisis realizado por la entidad financiera, se concluye que el común denominador de los eventos corresponde a un nivel de riesgo bajo, situación por la cual se minimiza la probabilidad de ocurrencia, permitiendo controlar y mitigar los niveles de exposición del riesgo residual.

Al analizar los eventos por factor de riesgo, se evidencia que a Diciembre 2019 estos se distribuyen de la siguiente manera: de un total de 243 eventos de riesgos, el factor Procesos representa el 40% agrupando 101 eventos, Tecnología de la Información representa el 32% con 76 eventos, Personas con 50 eventos que corresponde a un 21% y Eventos Externos con 16 eventos que corresponde al 7%. Los niveles de exposición de los eventos de Riesgo Operativo se encuentran dentro de los niveles de tolerancia de acuerdo con las políticas de Riesgo Operativo del Banco.

Aplicando la metodología de simulación histórica para la pérdida esperada por eventos de riesgo reales registrados en base de eventos de Riesgo Operativo, el resultado indica que la probabilidad de pérdida esperada por eventos de riesgo operativo alcanza el US\$ 3,31 mil, monto marginal que representa el 0,01% del patrimonio del Banco a diciembre de 2019, donde la pérdida promedio acumulada alcanza US\$ 2,98 mil en el análisis histórico entre julio 2009 y diciembre 2019.

### **Prevención de Lavado de Activos**

La institución cuenta con un sistema de administración de riesgo de lavado de activos y financiamiento de delitos como el terrorismo, basados en procesos definidos y con metodologías actualizadas para la prevención del riesgo inherente. Los controles de prevención cubren toda clase de servicios y productos financieros, así como también toda clase de clientes, accionistas, directivos, funcionarios, empleados y proveedores. Según el Informe de Cumplimiento a diciembre de 2019, se remitió a la UAFE (Unidad de Análisis Financiero y Económico) la estructura "Resu" que contiene el registro de operaciones y transacciones individuales cuya cuantía sea igual o superior a diez mil dólares, se revisaron un total de 3.629 alertas a través del aplicativo ACRM de Monitor Plus. Se reportó a la UAFE un caso sobre un cliente con operaciones inusuales e injustificadas. Además, la entidad envió la estructura de datos "Notificación de Tracciones" y "Clientes Extra Situ" a la Superintendencia de Bancos SB. Al cierre del año 2019, se cumplió con todas las actividades, objetivos y metas contenidos en el Plan Anual de Trabajo, su cumplimiento en un 100% el Programa de Capacitación Anual.

## Riesgo de Solvencia

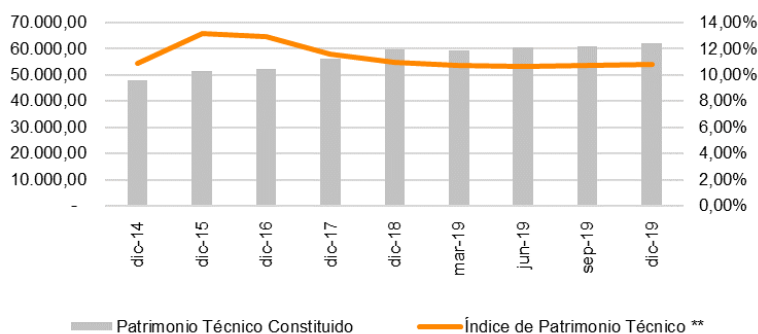
El patrimonio contable<sup>9</sup> de Banco de Machala S.A. se ubica en US\$ 61,48 millones a diciembre de 2019, lo que representa un crecimiento interanual (3,33%) inferior al promedio de variación interanual entre 2014 y 2019 (4,26%). Este comportamiento demuestra el compromiso de los socios mediante el fortalecimiento sostenido a través de los años del capital social de la entidad. La composición del patrimonio contable se ha concentrado históricamente en capital social, a la fecha de corte este rubro representa el 81,32%, seguido por resultados (7,12%), reservas (6,53%) y superávit por valuación (5,03%).

Dentro del patrimonio técnico constituido, el rubro de mayor representatividad corresponde al patrimonio técnico primario con 87,90%, con un valor de US\$ 54,57 millones; aspecto favorable debido a que este es el capital que permite hacer frente a pérdidas en caso de haberlas. Por su parte, los activos y contingentes ponderados por riesgo crecieron interanualmente un 5,55% que acompaña el crecimiento de la cartera bruta (+6,32%) que la entidad financiera tuvo. En este sentido, el indicador de patrimonio técnico<sup>10</sup> se ubica en 10,80%, el ubica a la entidad por debajo del promedio del sistema (13,47%) y del promedio histórico de 11,72%. Sin embargo, es superior al requerimiento legal del 9%.

El indicador de capital ajustado<sup>11</sup> llegó a un valor de 1,62 veces, replicando la tendencia creciente que ha mantenido durante todos los trimestres del 2019, aunque este nivel es inferior al promedio del sistema (2,45 veces). Aunque la entidad se encuentra por debajo del sistema, el comportamiento ascendente de este indicador se respalda en el crecimiento sostenido del patrimonio y la constitución de sus provisiones para hacer frente a los activos improductivos en riesgo, lo que evidencia una postura hacia la consolidación de la posición de solvencia del banco. Con respecto al apalancamiento que posee la institución financiera, a la fecha de corte, este indicador se ubicó en 12,14 veces, mismo que se encuentra por encima del indicador que presenta el sistema de bancos (7,83 veces).

Gráfico No. 06

Patrimonio Técnico  
(miles de \$US)



Fuente: Superintendencia de Bancos./Elaboración: PCR

En conclusión, el patrimonio contable ha mantenido una tendencia creciente durante los últimos cinco años demostrando el compromiso de los accionistas. La entidad posee suficientes recursos para afrontar eventos adversos a través de su patrimonio técnico constituido, los cuales se encuentran de acuerdo con la normativa. Sin embargo, el mayor crecimiento de los activos y contingentes ponderados por riesgo, producto de la mayor colocación de créditos, ha hecho que la entidad disminuya su índice de patrimonio técnico, el mismo que se mantiene en niveles inferiores a sus pares.

## Resultados Financieros

Dentro del periodo de estudio, Banco de Machala S.A. ha demostrado mantener un crecimiento sostenido respecto a los ingresos financieros a excepción del año 2016 donde todo el sistema financiero se vio afectado por la coyuntura macroeconómica afectando directamente las captaciones y colocaciones. El año 2018 ya había marcado un máximo histórico de los ingresos financieros (US\$ 64,05 millones) y a diciembre de 2019 se observa una expansión considerable de 9,62% para lograr nuevamente un máximo histórico con US\$ 70,20 millones. Este crecimiento se explica por la dinámica de la colocación crediticia en los

<sup>9</sup> El patrimonio está considerando la utilidad del ejercicio.

<sup>10</sup> Índice de Patrimonio Técnico (Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo)

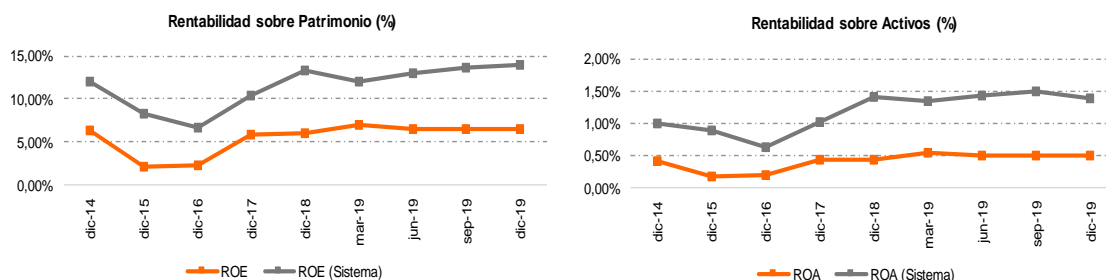
<sup>11</sup> Capital Ajustado (Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo)

segmentos de comercial, productiva y de consumo, que en promedio generan un rendimiento de cartera de 11,51% a diciembre de 2019.

Si bien los ingresos financieros muestran un importante dinamismo, los costos de fondeo crecieron a un ritmo más acelerado, pues los egresos financieros aumentaron interanualmente un 22,84% (sistema 28,19%). Incluso con un incremento interanual de 13,37% en el gasto de provisiones, la magnitud nominal del incremento del ingreso financiero permitió a la entidad aumentar su margen operacional respecto a su periodo similar anterior pues en diciembre 2018 llegó a 6,74% mientras que a la fecha de corte llega a 6,99%<sup>12</sup> y se ubica por debajo del sistema (15,01%). En este sentido, la utilidad neta de Banco Machala S.A. fue un 13,65% mayor que diciembre 2018 al ubicarse en US\$ 3,80 millones.

En cuanto a la eficiencia<sup>13</sup>, Banco de Machala S.A. se encuentra por encima del sistema (78,48%) con 88,23%. Este indicador tuvo una evolución levemente favorable respecto a diciembre 2018 (89,32%) y se deriva de un mayor crecimiento en el margen financiero bruto, pues este crece en 4,35% interanualmente mientras que los gastos operacionales crecen en 1,79%, lo que benefició la eficiencia de Banco de Machala S.A. Por su parte, los indicadores de rentabilidad, ROA y ROE registraron sus niveles más altos del periodo analizado (2014-2019) durante el 2019. Además, tuvieron un desempeño favorable respecto a diciembre 2018, pues el ROE paso de 5,96% (dic18) a 6,59% (dic19), mientras que el ROA paso de 0,44% (dic18) a 0,47% (dic19), explicado por el incremento interanual de la utilidad neta. Sin embargo, ambos indicadores se encuentran en una muy posición inferior en comparación con el Sistema de Bancos (13,90% ROE; 1,38% ROA), debido a que los activos productivos frente al total de activos representan un 84,30%; mientras que en el sistema dicho indicador se ubica en 87,84% y a que la utilidad neta sobre los ingresos financieros es menor para el banco (5,42%) que para el promedio del sistema (13,39%).

**Gráfico No. 07**



Fuente: Superintendencia de Bancos;/Elaboración: PCR

PCR considera que Banco de Machala S.A. se encuentra en un proceso de consolidación de sus gastos de operación, lo que beneficia a la generación de utilidad neta y, por ende, a los indicadores de rentabilidad. Los esfuerzos por controlar los gastos operaciones ha producido una mejora a nivel interanual. Se destaca el crecimiento de los ingresos financieros a nivel histórico e interanual, además de un dinamismo de los egresos financieros proporcionalmente menor que el promedio del sistema debido al fenómeno sistémico de incremento de los depósitos a plazo y las tasas de interés pasivas.

<sup>12</sup> Resultado Operacional / Ingresos Financieros

<sup>13</sup> Eficiencia: (Gastos operativos/ Margen financiero bruto)

## Características de la Emisión de Obligaciones

La presente Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de Banco de Machala S.A., fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, con fecha 27 de mayo de 2014, la misma que resolvió aprobarla por un monto hasta por de US\$ 5,00 millones a un plazo de 1.800 días.

Características de los Valores					
<b>Emisor:</b>	Banco de Machala S.A.				
<b>Monto de la Emisión:</b>	Hasta US\$ 5.000.000,00				
<b>Unidad Monetaria:</b>	Dólares de los Estados Unidos de América				
<b>Número y Valor nominal</b>	Hasta un total de 5.000 obligaciones desmaterializadas de valor nominal no menor a US\$ 1.000				
<b>Características:</b>	<b>Plazo Programa</b>	<b>Pago de Intereses</b>	<b>Tasa</b>	<b>Número de cupones para amortización de capital</b>	<b>Número de cupones para el pago de intereses</b>
	1800 días	Trimestral	Tasa Pasiva Referencial más tres puntos	1 cupón	20 cupones
<b>Pago de Capital:</b>	El capital se amortiza al vencimiento.				
<b>Fecha de Emisión:</b>	El plazo del título corre a partir de la fecha en que se realice la primera colocación de la emisión.				
<b>Contrato de Underwriting:</b>	El presente Programa de no tiene contrato de underwriting.				
<b>Términos de Conversión</b>	Los obligacionistas que optaren por convertir el capital de sus obligaciones en acciones del Banco de Machala S.A., podrán ejercer su derecho únicamente al vencimiento de la obligación, es decir, una vez cumplido el plazo de 1800 días contados a partir de la fecha de emisión de obligaciones. El inversionista deberá comunicar por escrito a la entidad emisora su intención de efectuar la conversión, con al menos 30 días de anticipación a la fecha de vencimiento de la obligación.				
<b>Factor de conversión:</b>	El número de acciones que recibirá el inversionista que opte por convertir las obligaciones en acciones será igual a: el valor nominal de la obligación dividido para el resultado de multiplicar uno punto veinte y cinco por el valor en libros de la acción. (VNO/1.25 x VL). El valor en libro de la acción será igual a: el monto total de las cuentas Patrimoniales dividido para el número de acciones (total Patrimonio/número de acciones), tomando dicha referencia del estado financiero con corte al mes inmediato anterior a la fecha del ejercicio de la conversión.				
<b>Representante de los Obligacionistas:</b>	Estudio Jurídico Asesora S.A.				
<b>Agente Colocador</b>	Plusbursátil Casa de valores S.A.				
<b>Estructurador Financiero</b>	Albion Casa de Valores S.A.				
<b>Estructurador Legal</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.				
<b>Agente Pagador:</b>	DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES DECEVALE S.A. Guayaquil: Pichincha 334 y Elizalde. Quito: Av. Amazonas y Av. Naciones Unidas, Edif. La Previsora Torre B, Piso 7, Of. 703.				
<b>Destino de los recursos:</b>	Los fondos de la colocación de las Obligaciones Convertibles en Acciones sirvieron para fortalecer el patrimonio técnico del Banco de Machala S.A., destinado los recursos que se generen para impulsar el crédito en el país.				
<b>Resguardos de ley:</b>	Se determina al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:  1.a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.  1.b) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.  2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.  3) Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, del Título III de la Codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.				
<b>Fecha de emisión</b>	30 de julio de 2015				
<b>Fecha de Vencimiento</b>	30 de julio de 2020				

Fuente: Albion Casa de Valores S.A. / Elaboración: PCR

La presente emisión de obligaciones convertibles en acciones fue autorizada hasta por US\$ 5 millones, de los cuales fueron colocados US\$ 2,3 millones, con fecha primaria de colocación 30 de julio de 2015 y fecha de vencimiento 30 de julio 2020. A diciembre 2019, el saldo de capital por pagar de esta emisión fue de US\$ 2,3 millones, dado que el pago de capital es al vencimiento. A continuación, se detallan los pagos de intereses de la presente emisión, acorde a la tabla de amortización que se muestra en los Anexos:

Resumen del Pago de Dividendos – Al 31 de diciembre de 2019				
Clase	Capital Pagado	Interés Pagado	Total	Saldo de Capital
A	-	816.791,00	816.791,00	2.300.000,00
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>816.791,00</b>	<b>816.791,00</b>	<b>2.300.000,00</b>

A la fecha de corte, la institución presentó un valor por acción de US\$ 1,00. Al emplear la fórmula de conversión ( $VNO/1.25 \times VL$ ) en el supuesto que los US\$ 2,30 millones se conviertan en acciones, alcanzarían un total de 1,84 millones de acciones y representarían el 3,68% del capital social de Banco de Machala S.A.

#### Destinos de los recursos

Los fondos de la colocación de las Obligaciones Convertibles en Acciones sirvieron para fortalecer el patrimonio técnico del Banco de Machala S.A., destinado los recursos que se generen para impulsar el crédito en el país.

#### Provisiones de recursos

Banco de Machala S.A. provisiona diariamente el pago de intereses debitando de la cuenta de obligaciones hasta el momento que se liquida el pago de los intereses. Al vencimiento de los cupones de intereses se recibe por parte del DECEVALE, quien es el agente pagador, el oficio para la transferencia de los fondos a su cuenta en Banco Central del Ecuador.

#### Resguardos de ley y Cumplimiento:

1. Establecer las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

*a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.*

Primer Resguardo Financiero (semestre mayo 19 - octubre 19)									
Relación	Límite	Semestre						Promedio	Cumplimiento
		may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19		
Liquidez de Segunda Línea		25,67%	25,87%	24,24%	25,06%	25,87%	26,57%	25,55%	Si
Requerimiento Mínimo		9,18%	8,94%	9,38%	7,88%	9,13%	8,72%	8,87%	Si
Liquidez o circulante > 1	Semestral $\geq 1$ veces	2,80	2,89	2,58	3,18	2,83	3,05	2,89	Si

Fuente: Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

*Según el índice de liquidez estructural de Banco de Machala, se observó una cobertura promedio de 2,89 veces en el último semestre analizado, la misma que a diciembre 2019 se ubicó en 3,24 veces. Con ello, se evidencia el cumplimiento de este resguardo.*

*b) Los activos reales sobre los pasivos de la compañía deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.*

Segundo Resguardo Financiero			
Indicador	Límite	dic-19	Cumplimiento
Activos reales <sup>14</sup> /Pasivos <sup>15</sup>	$\geq 1$ veces	1,05	Si

Fuente: Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

*Al considerar los activos libres de gravamen como activos reales de Banco de Machala S.A., se observa una cobertura de 1,05 veces, a diciembre de 2019, por lo que la entidad cumple con el resguardo.*

<sup>14</sup> Activos reales: activos libres de gravamen.

<sup>15</sup> Pasivos totales de la entidad



2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

El emisor cumple con este resguardo, a la fecha de corte la entidad no ha repartido dividendos mientras existan obligaciones en mora.

3. Mantener durante la vigencia del programa de la emisión de obligaciones, la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II del Mercado de Valores).

A diciembre 2019, Banco de Machala, ha mantenido la relación del monto no redimido de las obligaciones en circulación sobre activos libres de gravamen por debajo del 80,00%, cumpliendo con lo exigido por normativa.

**Cumplimiento de Proyecciones de la Emisión:**

Al cierre del año 2019 se observa un cumplimiento del 85,61% de los ingresos proyectados, lo que se deriva principalmente del rendimiento y colocación de cartera de Banco de Machala S.A. a lo largo del año, así como del buen cumplimiento (96,45%) de los ingresos por servicios. Sin embargo, los egresos financieros han tenido un dinamismo mayor a los ingresos y suman US\$ 22,41 millones al alcanzar el 112,58% de los proyectado para el año, esto por la tendencia observada en todo el sistema financiero de incrementar las tasas pasivas, por lo que el margen financiero bruto llegó a un cumplimiento de 76,97%. Se observa, además, que el gasto de provisiones ha superado ampliamente las proyecciones tanto para 2018 como para el 2019 (135,49% y 142,83% respectivamente), por lo que el margen financiero neto alcanzó únicamente 37,77% de los proyectado para el año y la utilidad neta el 38,88%.

Si bien los resultados del ejercicio son menores a los proyectados, PCR considera que Banco de Machala S.A. tiene una adecuada capacidad para generar flujos suficientes que satisfacen los requerimientos de liquidez y las obligaciones financieras y del mercado de valores.

Proyecciones (En miles de US\$)										
	Real Dic-17	2017	Cumplimiento	Real a Dic-18	2018	Cumplimiento	Real a dic-19	2019	Cumplimiento	2020
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>54.994</b>	<b>71.414</b>	<b>77,01%</b>	<b>64.046</b>	<b>76.639</b>	<b>83,57%</b>	<b>70.205</b>	<b>82.004</b>	<b>85,61%</b>	<b>21.940</b>
Intereses Ganados	46.438	63.586	73,03%	55.348	68.480	80,82%	62.038	73.497	84,41%	19.721
Comisiones Ganadas	1.873	1.915	97,77%	2.043	2.069	98,77%	1.429	2.234	63,97%	603
Ingresos por Servicios	5.997	5.913	101,43%	5.657	6.091	92,88%	6.051	6.273	96,45%	1.615
<b>Egresos Financieros</b>	<b>14.195</b>	<b>18.120</b>	<b>78,34%</b>	<b>18.241</b>	<b>19.183</b>	<b>95,09%</b>	<b>22.408</b>	<b>19.904</b>	<b>112,58%</b>	<b>5.275</b>
Intereses Causados	12.760	17.503	72,90%	16.963	18.529	91,55%	21.132	19.211	110,00%	5.091
Comisiones causadas	921	617	149,28%	938	654	143,42%	1.005	693	145,05%	184
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>40.800</b>	<b>53.294</b>	<b>76,56%</b>	<b>45.805</b>	<b>57.456</b>	<b>79,72%</b>	<b>47.797</b>	<b>62.100</b>	<b>76,97%</b>	<b>16.665</b>
Gastos Operacionales	34.753	38.719	89,76%	35.754	40.655	87,95%	36.395	42.688	85,26%	11.205
Gastos de Provisiones	2.872.054	3.943.616	72,83%	5.775.179	4.262.362	135,49%	6.547.127	4.583.995	142,83%	1.232.501
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>3.272</b>	<b>8.991</b>	<b>36,39%</b>	<b>4.315</b>	<b>10.802</b>	<b>39,95%</b>	<b>4.908</b>	<b>12.995</b>	<b>37,77%</b>	<b>3.745</b>
Utilidad neta del año	3.064	7.115	43,06%	3.346	8.321	40,22%	3.803	9.781	38,88%	3.558

Fuente: Albion Casa de Valores S.A. y Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

**Garantía General de la Emisión**

En base a la información proporcionada a la calificadora de riesgos, se tuvo que la entidad presentó un total de activo de US\$ 807,87 millones a diciembre de 2019, de tal modo que, realizando las deducciones correspondientes, se tuvo que, a la fecha de corte la institución financiera presentó un monto total de activos libres de gravamen por US\$ 783,17 millones, lo que dio como resultado que la emisión de obligaciones convertible en acciones represente el 0,29% del total de los activos libres de gravamen y el saldo no redimido de las obligaciones en circulación.

Activos Libres de Gravamen a diciembre de 2019 (US\$)	
<b>Activo Total</b>	<b>807.867.292</b>
(-) Activos Diferidos e intangibles	3.621.148
(-) Activos Gravados	-
(-) Garantías	-
(-) Litigios	-
(-) Impugnaciones tributarias	-
(-) Monto no redimido de obligaciones en circulación	2.300.000
(-) Monto No Redimido de titularizaciones de flujos futuros	-
(-) Derechos Fiduciarios en Fideicomiso de Garantía	18.773.680
(-) Cuentas o Documentos por Cobrar provenientes de la negociación de Derechos Fiduciarios	-
(-) Saldo de valores no redimidos de REVNI	-
(-) Inversiones en acciones que no coticen en Bolsa-RMV	-
<b>(=) Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>783.172.464</b>
<b>80% Activos Libres de Gravamen</b>	<b>626.537.971</b>
<b>Saldo no redimido de Valores Bursátiles en Circulación / (Activos Libres de Gravamen + Saldo no redimido de Valores Bursátiles en Circulación)</b>	<b>0,29%</b>

Fuente: Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

### Activos en Litigio

A la fecha de corte, Banco de Machala no posee activos en litigio. Dentro de la página del Consejo de la Judicatura se evidencia procesos en litigio; sin embargo, estos valores ya están castigados y provisionados.

Adicional, la Calificadora ha revisado que, al 31 de diciembre de 2019, los valores que mantiene la entidad en el mercado de valores son inferiores al límite del 50% del patrimonio técnico constituido que establece la normativa.

Monto Máximo de Valores en Circulación (US\$) – Al 31 de diciembre de 2019	
Detalle	Valor
<b>Patrimonio Técnico</b>	<b>62.086.548,00</b>
<b>50% Patrimonio Técnico</b>	<b>31.043.274,00</b>
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	2.300.000,00
Valores por colocarse	0
<b>Total Valores en Circulación y por Emitirse</b>	<b>2.300.000,00</b>
<b>Total Valores en Circulación y por Emitirse / Patrimonio Técnico (debe ser menor al 50%)</b>	<b>3,70%</b>

Adicionalmente, los activos libres de gravamen generan una cobertura frente a las obligaciones en el mercado de valores fue de 1,07 veces al ocupar una prelación de pagos tercera acorde al cuadro siguiente, lo que significa que la institución financiera posee los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones mantenidas en el mercado de valores.

Posición Relativa de la Garantía General a diciembre 2019 (US\$)				
Orden de Prelación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Obligaciones con el Público (Depósitos)	Mercado de Valores	Obligaciones Financieras
Saldo Contable	8.338.089,35	720.444.985,81	2.306.057,09	4.153.900,00
Pasivo Acumulado	8.338.089,35	728.783.075,16	731.089.132,25	735.243.032,25
<b>Fondos Líquidos (Caja y Bancos)</b>	133.932.930,74			
<b>Activos Libres de Gravamen + monto no redimido</b>	785.478.520,87			
Cobertura Fondos Líquidos / pasivo acumulado	16,06	0,18	0,18	0,18
Cobertura ALG / pasivo acumulado	94,20	1,08	1,07	1,07

Fuente: Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

### Metodología utilizada

- Manual de Procedimientos de Calificación de Riesgo – Ecuador.

### Información utilizada para la calificación

- Información financiera:** Estados Financieros del Banco de Machala S.A. para los períodos 2013, 2014, y 2015 auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda. (en los dos primeros años la opinión se presenta sin salvedades, mientras que para el año 2015, la opinión es calificada<sup>16</sup>. En el año 2016, la firma auditora es PRICEWATERHOUSECOOPERS LTDA., los balances auditados presentan una opinión calificada<sup>17</sup>. Balances Auditados del año 2017 y 2018 por PRICEWATERHOUSECOOPERS LTDA., los mismos que reflejan una opinión sin salvedades, que los estados financieros presentan razonablemente las operaciones de la Institución y que la información se encuentra de conformidad con las normas contables y disposiciones específicas establecidas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Balances, Además, se tomó información interna a diciembre 2019.
- Acta de la Junta General de Accionistas.**
- Prospecto de Oferta Pública.**
- Escritura de Emisión de Obligaciones.**

<sup>16</sup>Tomado de balance Auditado 2015: "Durante el año 2015, el Banco no reconoció gastos que en agregado ascienden a US\$ 3,14 millones correspondientes a la amortización de bienes recibidos en dación en pago, provisión de cuentas por cobrar, beneficio por desahucio y jubilación patronal y, valores registrados en otros activos-pagos anticipados y otras cuentas del activo. Por efecto de lo antes indicador, al 31 de diciembre de 2015, los saldos de bienes adjudicados y recibidos en dación en pago, cuentas por cobrar y otros activos se encontraron sobreestimados en US\$ 1,82 millones y los saldos de cuentas por pagar se encontraron subestimadas en US\$ 1,32 millones. La administración del Banco Administración mencionó lo siguiente:

La provisión para bienes recibidos en dación en pago, no se contabilizó debido a que estaba en proceso la venta parcial del bien inmueble recibido en dación, la misma que se realizó el 29 de febrero de 2016 por US\$ 3,83 millones, lo que permite disminuir el nivel de provisión. Además, ha solicitado a la Superintendencia de Bancos, la autorización para realizar la provisión para indemnización por desahucio en una aproximación de 3 años, considerando que la rotación del personal en el Banco de Machala es apenas del 1,98%."

<sup>17</sup>Tomado del balance auditado 2016 pág2. "Al 31 de diciembre de 2016, año en que el banco actualizó el valor de sus bienes inmuebles conforme a la normativa, registró un incremento neto en el valor de sus inmuebles por US\$ 397 mil, en contrapartida en la cuenta Superávit por valuación de activos. Este registro se efectuó basándose en el informe preliminar del periodo; sin embargo, el informe final estableció que el valor total del ajuste por revalúo de los inmuebles debió ser de aproximadamente US\$ 2,63 millones. Por lo tanto, el rubro Propiedades y equipos y la cuenta Superávit por valuación de activos incluida en el Patrimonio están subestimados en aproximadamente US\$ 2,23 millones al 31 de diciembre de 2016."

- **Certificado de activos libres de gravamen con corte a diciembre de 2019**
- **Otros papeles de trabajo.**

## Presencia Bursátil

### Situación del Mercado de Valores:

El mercado de valores es una alternativa de financiamiento para las empresas mediante la oferta de títulos de valor de renta fija y de renta variable. Sin embargo, la cultura bursátil del país llega a niveles mínimos por lo que no se ha desarrollado este mecanismo y como consecuencia de ello, existe escasa transaccionalidad de títulos de valor de renta variable en el mercado secundario siendo este el 0,34% del total transado mientras que las negociaciones de renta fija representaron el 99,66%. Uno de los motivos por lo que se ve involutivo este mercado se debe a la competencia dada por las instituciones financieras.

De acuerdo con las cifras de cierre para el año 2018, se observa un balance positivo en el que el volumen negociado fue cerca de US\$7.000 millones a escala nacional a través del incremento en la negociación de títulos del sector privado. Al comparar el año 2017 y 2018 se aprecia un decremento del 15% en la negociación de títulos del Estado que implica una mayor participación del sector privado en el mercado. Adicionalmente, la emisión de obligaciones incrementó 10% frente al año anterior y brinda un escenario positivo para el año 2019.

Las negociaciones del sector privado (Certificados de Inversión, Certificados de Depósito, Papel Comercial, otros) aportaron con el 41,86%, mientras que los valores del sector público (Certificados de tesorería, Certificados de Inversión, Notas de crédito, otros) lo hicieron con el 58,14%. Dentro del total de emisores del sector privado, las negociaciones realizadas en la Bolsa de Valores de Quito fueron de 48% mientras que la diferencia mayoritaria corresponde a la Bolsa de Valores de Guayaquil; siendo el sector comercial e industrial los mayores dinamizadores.

Debido a las colocaciones de deuda externa que se realizaron a finales del 2017, la economía del país para el primer trimestre del año 2018 mostró excedentes de liquidez que incentivó la colocación de papeles comerciales provocando así la reducción de tasas (4% - 5%) por la alta demanda de estos. Por otra parte, las facturas comerciales negociaron más US\$ 250 millones que permitió generar liquidez para las PYMES. Sin embargo, para finales del año 2018 la liquidez se contrajo lo que resultó más difícil realizar colocaciones.

Finalmente, un hecho positivo fue que en 2018 la Bolsa de Valores de Quito fue admitida en la Asociación de Bolsas de Centroamérica y el Caribe (BOLCEN), gracias a esta iniciativa Ecuador podrá posicionarse y le permitirá atraer inversiones desde el exterior.

### Indicador de Presencia Bursátil

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable<sup>18</sup>. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente fórmula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{\text{N}^\circ \text{ de días negociados mes}}{\text{N}^\circ \text{ de ruedas mes}}$$

La Emisión de Obligaciones Convertible en Acciones de Banco Machala S.A., presentó un indicador de presencia bursátil en el mercado secundario de 0; esto quiere decir que en el mercado secundario esta emisión no presentó negociaciones, debido a que en la actualidad este mercado oferta en su mayoría títulos de renta fija y en el mercado primario.

Presencia Bursátil										
Emisor / Originador	Instrumento	Monto Autorizado US\$	Bolsa	No. transacciones	Monto Negociado mercado secundario	Días bursátiles	Meses	Días negociados Mes	Ruedas Mes	Presencia Bursátil
Banco de Machala S.A.	Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones - Banco de Machala S.A.	5.000.000	Guayaquil	-	-	0	-	0	-	0,00%

Fuente: Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

En vista de que el mercado de valores secundario del país es mínimo, PCR considera que el indicador de presencia bursátil propuesto por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros en valores de renta

<sup>18</sup> Sección II, Capítulo XVI del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros: "Conformación Accionaria y Presencia Bursátil" Art. 10, numerales 2 y 5  
www.ratingspcr.com

fija no refleja la liquidez real del valor, el rendimiento atractivo que ofrecen los títulos de renta fija incentivada a mantener la inversión hasta el vencimiento. Es por esto por lo que PCR opina que la calificación de riesgo es la que influye en la liquidez del valor en el mercado.

A la fecha de corte, el emisor cuenta con 1 instrumento financiero en el mercado de valores correspondiente a la presente emisión. Respecto al grado de aceptabilidad del valor, se debe indicar que se colocó el 46,00% del monto aprobado a la fecha de corte.

Presencia Bursátil (US\$)						
Instrumento	No. Resolución Aprobatoria	No. de Inscripción en R.M.V.	Monto Autorizado	Saldo de Capital (US\$)	Última Calificación	Calificadora de Riesgos / Fecha de Comité
Emisión de Obligaciones Convertibles	SCVS.INMV.DNAR.150001521 (22 de Mayo de 2015)	2015.G.02.001571 (28 de Mayo 2015)	5.000.000,00	2.300.000,00	AAA-	PCR jun-19
<b>Total</b>			<b>5.000.000,00</b>	<b>2.300.000,00</b>		

Fuente: Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

### Hechos de Importancia

- Banco de Machala S.A. incrementó su capital social en marzo de 2019 por US\$ 1,50 millones, proveniente de la reinversión de utilidades acumuladas, lo que hizo que el capital social se ubique en US\$ 50,00 millones

### Miembros de Comité



Econ. Yoel Acosta



Econ. Karla Torres



Econ. Juan S. Galarraga

## Anexos

Tabla de Amortización					
FECHA DE VENCIMIENTO	SALDO POR AMORTIZAR CAPITAL	AMORTIZACION	INTERESES	TOTAL CAPITAL + INTERESES	TASAS APLICADAS
30-jul-15	2.300.000	-			
30-oct-15	2.300.000	-	49.105	49.105	8,54
30-ene-16	2.300.000	-	45.885	45.885	7,98
30-abr-16	2.300.000	-	49.565	49.565	8,62
30-jul-16	2.300.000	-	50.888	50.888	8,85
30-oct-16	2.300.000	-	51.808	51.808	9,01
30-ene-17	2.300.000	-	50.313	50.313	8,75
30-abr-17	2.300.000	-	46.460	46.460	8,08
30-jul-17	2.300.000	-	44.908	44.908	7,81
30-oct-17	2.300.000	-	45.080	45.080	7,84
30-ene-18	2.300.000	-	44.850	44.850	7,8
30-abr-18	2.300.000	-	45.885	45.885	7,98
30-jul-18	2.300.000	-	45.943	45.943	7,99
30-oct-18	2.300.000	-	46.805	46.805	8,14
30-ene-19	2.300.000	-	47.553	47.553	8,27
30-abr-19	2.300.000	-	49.565	49.565	8,62
30-jul-19	2.300.000	-	50.830	50.830	8,84
30-oct-19	2.300.000	-	51.348	51.348	8,93
30-ene-20	2.300.000	-	45.885	45.885	Por vencer
30-abr-20	2.300.000	-	45.885	45.885	Por vencer
30-jul-20	-	2.300.000		2.300.000	Por vencer

Fuente: Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

Reporte de Accionistas con Porcentaje de Participación (%)	
Nombre	Porcentaje
Quiñonez Ochoa Jenny	70,99%
Quirola Figueroa Esteban	27,13%
Otros 452 accionistas	1,88%

Fuente: Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

Detalle de Cartera Por Calificación de Deudor - Diciembre 2019			
A1 Riesgo Normal	291.969.374,64	56%	2.320.899,45
A2	135.287.567,51	26%	1.463.339,04
A3	62.000.653,97	12%	1.029.375,49
AL	18.224.191,40	3%	-
B1 Riesgo Potencial	1.244.284,18	0%	62.136,89
B2	5.421.729,65	1%	312.257,05
C1 Deficiente	345.663,73	0%	68.208,60
C2	649.870,25	0%	259.948,10
D Dudoso Recaudo	1.289.204,34	0%	773.521,99
E Pérdida	6.270.656,84	1%	6.270.656,84
Subtotal	522.703.196,51	100%	12.560.343,45

Fuente: Banco de Machala S.A. / Elaboración: PCR

# Anexos

Anexo 1: Resumen (En miles de US\$)									
ESTADOS FINANCIEROS									
Banco de Machala	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
<b>ACTIVOS</b>									
Fondos disponibles	193.765,64	101.889,31	156.982,59	131.058,61	129.015,21	103.507,13	94.898,05	103.516,41	133.932,93
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	53.561,64	75.731,54	85.924,88	101.749,64	117.818,48	119.708,01	119.793,31	119.504,48	118.656,59
Cartera de Créditos Neta	368.058,38	330.005,47	355.221,26	423.074,09	470.608,29	476.285,32	490.668,75	496.763,96	500.642,17
Cartera de créditos por vencer	369.956,32	329.737,47	353.044,43	423.662,06	471.785,74	475.677,78	490.793,75	497.743,51	503.382,63
Cartera de créditos que no devenga intereses	3.170,33	5.398,38	6.066,76	3.873,85	4.854,86	6.890,07	7.007,18	7.543,83	7.564,07
Cartera de créditos Vencida	4.425,50	5.209,33	7.472,36	7.508,48	6.608,14	5.823,91	5.394,21	5.325,91	2.851,90
Provisiones	(9.493,77)	(10.339,71)	(11.362,29)	(11.970,30)	(12.640,45)	(12.106,44)	(12.526,39)	(13.849,30)	(13.156,44)
Deudores por Aceptación	1.154,39	286,60	1.545,00	-	1.263,15	2.019,15	1.167,80	411,80	411,80
Cuentas por Cobrar	5.060,77	5.789,19	5.172,04	4.955,09	6.027,30	5.993,19	6.100,90	6.595,08	6.446,76
Bienes Realizados	6.377,34	8.549,39	585,56	622,73	4,77	56,52	1.963,94	2.597,40	3.021,61
Propiedades y Equipo	17.535,49	16.002,81	15.224,16	16.129,26	16.105,86	15.962,83	15.614,69	15.143,33	14.659,77
Otros Activos	62.897,83	28.507,42	19.987,36	20.794,29	26.890,08	30.825,63	29.753,93	29.857,31	30.095,66
<b>Activo</b>	<b>708.411,48</b>	<b>566.761,73</b>	<b>640.642,85</b>	<b>698.383,71</b>	<b>767.733,14</b>	<b>754.357,79</b>	<b>759.961,36</b>	<b>774.389,77</b>	<b>807.867,29</b>
Activos Productivos	625.571,33	486.128,62	520.895,72	585.952,73	644.757,33	648.843,51	654.570,80	661.889,06	681.015,65
Activos Improductivos	82.840,15	80.633,11	119.747,13	112.430,98	122.975,81	105.514,28	105.390,56	112.500,71	126.851,65
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el público	642.662,60	499.781,21	571.812,12	625.420,96	686.856,53	673.842,83	680.314,40	692.364,64	720.444,99
Depósitos a la vista	426.309,30	325.856,51	381.692,34	392.257,88	382.904,93	364.465,92	369.030,90	359.502,12	391.693,19
Operaciones de reporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	185.099,31	143.179,73	156.132,20	202.162,58	273.120,97	278.633,99	281.513,54	299.232,94	295.975,55
Depósitos de garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	31.253,99	30.744,97	33.987,57	31.000,50	30.830,63	30.742,92	33.766,97	33.629,57	32.776,24
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones inmediatas	386,07	510,95	882,00	787,73	1.593,14	1.014,92	741,07	1.629,77	571,57
Aceptaciones en Circulación	1.154,39	286,60	1.545,00	-	1.263,15	2.019,15	1.167,80	411,80	411,80
Cuentas por pagar	12.444,42	11.543,34	11.284,77	12.369,78	14.283,01	14.879,85	13.703,18	14.603,76	15.598,80
Obligaciones Financieras	285,53	246,26	200,61	-	-	-	-	-	4.153,90
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	-	2.346,49	2.336,46	2.326,32	2.316,26	2.313,73	2.311,20	2.308,59	2.306,06
Otros Pasivos	1.483,15	1.401,22	1.069,36	1.218,47	1.919,79	1.296,95	1.826,71	2.507,50	2.898,09
<b>Pasivos</b>	<b>658.416,17</b>	<b>516.116,07</b>	<b>589.130,32</b>	<b>642.123,26</b>	<b>708.231,88</b>	<b>695.367,42</b>	<b>700.064,36</b>	<b>713.826,06</b>	<b>746.385,21</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>49.995,31</b>	<b>50.645,66</b>	<b>51.512,53</b>	<b>56.260,45</b>	<b>59.501,26</b>	<b>58.990,36</b>	<b>59.897,00</b>	<b>60.563,71</b>	<b>61.482,09</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>708.411,48</b>	<b>566.761,73</b>	<b>640.642,85</b>	<b>698.383,71</b>	<b>767.733,14</b>	<b>754.357,79</b>	<b>759.961,36</b>	<b>774.389,77</b>	<b>807.867,29</b>
<b>RESULTADOS</b>									
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>56.053,07</b>	<b>57.406,17</b>	<b>51.373,95</b>	<b>54.994,24</b>	<b>64.046,03</b>	<b>16.662,92</b>	<b>33.809,07</b>	<b>51.724,72</b>	<b>70.204,84</b>
Intereses y Descuentos Ganados	48.156,68	48.940,13	41.654,02	46.438,26	55.347,65	14.537,84	29.554,22	45.615,20	62.037,81
Comisiones Ganadas	1.404,75	1.321,05	1.251,26	1.872,62	2.043,15	450,85	757,83	1.097,32	1.429,14
Utilidades Financieras	390,57	403,19	433,79	685,90	998,06	345,96	618,01	605,06	687,24
Ingresos por Servicios	6.101,07	6.741,79	8.034,87	5.997,47	5.657,17	1.328,27	2.879,02	4.407,15	6.050,65
<b>Egresos Financieros</b>	<b>15.496,02</b>	<b>15.201,92</b>	<b>14.184,34</b>	<b>14.194,62</b>	<b>18.241,33</b>	<b>5.151,85</b>	<b>10.647,22</b>	<b>16.370,42</b>	<b>22.408,17</b>
Intereses Causados	14.663,14	14.463,02	13.197,18	12.760,42	16.963,11	4.819,97	9.930,02	15.409,54	21.132,21
Comisiones Causadas	559,25	622,58	808,34	920,72	937,69	226,49	486,68	733,45	1.005,21
Pérdidas Financieras	273,62	116,31	178,82	513,49	340,53	105,39	230,51	227,42	270,75
<b>Magen Financiero Bruto</b>	<b>40.557,06</b>	<b>42.204,25</b>	<b>37.189,61</b>	<b>40.799,62</b>	<b>45.804,70</b>	<b>11.511,07</b>	<b>23.161,85</b>	<b>35.354,30</b>	<b>47.796,67</b>
Provisiones	3.203,43	3.548,50	2.895,17	2.872,05	5.775,18	1.202,93	2.386,75	4.228,64	6.547,13
<b>Magen Financiero Neto</b>	<b>37.353,63</b>	<b>38.655,75</b>	<b>34.294,43</b>	<b>37.927,56</b>	<b>40.029,52</b>	<b>10.308,14</b>	<b>20.775,10</b>	<b>31.125,66</b>	<b>41.249,54</b>
Ingresos Operacionales	2.105,31	799,00	746,83	97,46	40,34	13,83	24,81	42,22	53,46
Egresos Operacionales	37.024,88	38.616,38	35.204,59	34.752,97	35.754,49	8.850,29	17.960,91	27.072,15	36.394,85
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.434,06</b>	<b>838,37</b>	<b>(163,32)</b>	<b>3.272,05</b>	<b>4.315,37</b>	<b>1.471,67</b>	<b>2.839,00</b>	<b>4.095,73</b>	<b>4.908,15</b>
Ingresos Extraordinarios	2.400,37	1.939,40	4.751,71	2.409,46	1.775,42	282,05	577,95	854,03	1.660,46
Egresos Extraordinarios	62,52	196,53	1.808,92	635,79	290,10	137,52	211,66	214,53	249,69
<b>Utilidades antes de Participación e Impuestos</b>	<b>4.771,91</b>	<b>2.581,25</b>	<b>2.779,47</b>	<b>5.045,73</b>	<b>5.800,69</b>	<b>1.616,20</b>	<b>3.205,29</b>	<b>4.735,23</b>	<b>6.318,93</b>
Participación e Impuestos	1.834,09	1.572,86	1.616,98	1.981,83	2.454,22	601,62	1.303,92	1.879,84	2.515,70
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.937,82</b>	<b>1.008,38</b>	<b>1.162,49</b>	<b>3.063,90</b>	<b>3.346,47</b>	<b>1.014,58</b>	<b>1.901,38</b>	<b>2.855,39</b>	<b>3.803,22</b>
<b>MÁRGENES FINANCIEROS</b>									
Margen Neto de Intereses	33.493,54	34.477,11	28.456,84	33.677,84	38.384,54	9.717,87	19.624,19	30.205,65	40.905,60
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	59,75%	60,06%	55,39%	61,24%	59,93%	58,32%	58,04%	58,40%	58,27%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	72,35%	73,52%	72,39%	74,19%	71,52%	69,08%	68,51%	68,35%	68,08%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	66,64%	67,34%	66,75%	68,97%	62,50%	61,86%	61,45%	60,18%	58,76%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	5,24%	1,76%	2,26%	5,57%	5,23%	6,09%	5,62%	5,52%	5,42%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	4,28%	3,38%	9,25%	4,38%	2,77%	1,69%	1,71%	1,65%	2,37%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	81,71%	192,33%	408,75%	78,64%	53,05%	27,80%	30,40%	29,91%	43,66%
Gastos de Operación	37.015,30	38.610,38	35.200,52	34.484,90	35.754,49	8.850,29	17.960,91	27.072,15	36.394,85
Otras Pérdidas Operacionales	9,58	6,00	4,07	268,07	-	-	-	-	-
Eficiencia	99,09%	99,88%	102,64%	90,92%	89,32%	85,86%	86,45%	86,98%	88,23%
Eficiencia PCR	91,27%	91,48%	94,65%	84,52%	78,06%	76,89%	77,55%	76,57%	76,15%
<b>CARTERA BRUTA</b>	<b>377.552,15</b>	<b>340.345,17</b>	<b>366.583,55</b>	<b>435.044,39</b>	<b>483.248,74</b>	<b>488.391,76</b>	<b>503.195,14</b>	<b>510.613,25</b>	<b>513.798,61</b>
<b>PROVISIÓN / MARGEN BRUTO</b>	<b>7,90%</b>	<b>8,41%</b>	<b>7,78%</b>	<b>7,04%</b>	<b>12,61%</b>	<b>10,45%</b>	<b>10,30%</b>	<b>11,96%</b>	<b>13,70%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos/Elaboración: PCR

Anexo 2: Resumen Indicadores (Miles de US\$)									
INDICADORES FINANCIEROS									
Banco de Machala	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Activo Productivo / Activo Total	88,31%	85,77%	81,31%	83,90%	83,98%	86,01%	86,13%	85,47%	84,30%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	86,20%	86,18%	80,03%	84,38%	86,01%	88,56%	87,99%	88,20%	87,84%
Activo Productivo / Pasivo con Costo	135,84%	130,83%	126,77%	125,47%	117,83%	121,50%	120,45%	119,17%	116,83%
Activo Productivo / Pasivo con Costo (Sistema)	140,13%	134,54%	125,49%	133,89%	134,87%	137,89%	136,23%	135,86%	132,45%
Cartera Comercial	51,22%	51,23%	56,64%	62,29%	59,56%	57,79%	56,54%	55,63%	54,00%
Cartera de Consumo	44,24%	42,58%	30,90%	25,13%	26,28%	27,45%	28,67%	29,72%	30,58%
Cartera de Vivienda	3,34%	3,37%	2,79%	2,68%	3,02%	3,31%	3,37%	3,30%	3,47%
Cartera de Microempresa	1,19%	2,14%	1,79%	1,29%	1,29%	1,39%	1,65%	2,00%	2,15%
Cartera Productivo	0,00%	0,67%	7,87%	8,56%	9,57%	9,64%	9,28%	8,81%	9,20%
Cartera Educativa	0,00%	0,00%	0,01%	0,06%	0,28%	0,42%	0,49%	0,54%	0,59%
<b>MOROSIDAD</b>									
Morosidad Cartera Comercial	0,70%	1,22%	1,56%	1,03%	1,19%	1,56%	1,37%	1,27%	1,29%
Morosidad Cartera Comercial (Sistema)	0,75%	1,14%	1,24%	1,12%	0,88%	1,25%	1,11%	1,21%	0,96%
Morosidad Cartera Consumo	3,51%	5,48%	8,02%	7,35%	5,88%	5,60%	5,29%	5,54%	3,73%
Morosidad Cartera Consumo (Sistema)	5,53%	6,93%	6,70%	5,21%	4,67%	5,44%	5,03%	4,96%	4,57%
Morosidad Cartera Vivienda	0,36%	1,25%	2,56%	1,21%	0,33%	0,57%	0,50%	0,46%	0,50%
Morosidad Cartera Vivienda (Sistema)	1,90%	2,17%	2,99%	2,89%	2,80%	3,07%	3,11%	3,27%	2,96%
Morosidad Cartera Microempresa	7,53%	5,45%	14,37%	7,13%	7,46%	9,52%	8,60%	7,30%	7,81%
Morosidad Cartera Microempresa (Sistema)	5,44%	6,10%	6,57%	4,99%	4,93%	5,16%	5,14%	5,08%	4,68%
Morosidad Cartera Productivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,11%	0,11%	0,11%	0,00%	0,00%
Morosidad Cartera Productivo (Sistema)	0,00%	0,00%	0,10%	0,27%	0,21%	0,27%	0,28%	0,43%	0,28%
Morosidad Cartera Educativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%	0,84%	1,61%	0,77%
Morosidad Cartera Educativa (Sistema)	0,28%	5,10%	4,68%	4,79%	0,71%	0,91%	3,22%	1,29%	1,72%
Morosidad de la Cartera Total	2,01%	3,12%	3,69%	2,62%	2,37%	2,60%	2,46%	2,52%	2,03%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	2,87%	3,66%	3,54%	2,96%	2,62%	3,10%	2,95%	3,00%	2,73%
Morosidad Ajustada *	5,48%	7,59%	7,49%	5,79%	5,84%	6,36%	6,25%	6,32%	5,82%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	8,16%	11,00%	12,63%	12,41%	11,94%	12,29%	11,94%	12,11%	11,71%
<b>COBERTURA</b>									
Cobertura Cartera Comercial	165,44%	102,18%	64,25%	116,48%	112,49%	90,26%	108,41%	125,33%	150,89%
Cobertura Cartera Comercial (Sistema)	679,65%	499,78%	441,98%	581,95%	737,75%	496,08%	615,48%	533,91%	627,65%
Cobertura Cartera Consumo	103,87%	84,96%	82,98%	89,50%	93,69%	83,04%	82,55%	86,12%	93,97%
Cobertura Cartera Consumo (Sistema)	105,22%	95,96%	102,63%	128,17%	128,41%	113,52%	121,13%	121,81%	128,29%
Cobertura Cartera de Vivienda	347,60%	109,63%	62,73%	134,59%	326,90%	200,38%	247,26%	249,12%	244,45%
Cobertura Cartera de Vivienda (Sistema)	129,89%	114,97%	86,13%	103,95%	104,27%	92,07%	93,92%	90,83%	99,40%
Cobertura Cartera de Microempresa	88,07%	86,92%	62,52%	81,86%	94,82%	72,29%	74,79%	89,65%	85,77%
Cobertura Cartera de Microempresa (Sistema)	115,64%	105,85%	103,01%	143,53%	139,75%	131,12%	134,24%	134,95%	138,70%
Cobertura Cartera Productivo	0,00%	0,00%	0,00%	424,75%	51,05%	617,20%	646,14%	0,00%	0,00%
Cobertura Cartera Productivo (Sistema)	0,00%	0,00%	1698,78%	699,08%	1197,53%	990,75%	962,09%	615,07%	881,60%
Cobertura Cartera Educativa	0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	773,65%	126,03%	83,30%	152,16%
Cobertura Cartera Educativa (Bancos Grandes)	406,85%	3,10%	4,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura Cartera Educativa (Sistema)	406,85%	5,20%	5,37%	9,53%	127,14%	108,08%	31,86%	66,34%	57,33%
Cobertura Cartera Problemática	124,99%	97,47%	83,92%	105,17%	110,27%	95,22%	101,01%	107,61%	126,31%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	221,75%	187,14%	189,53%	234,38%	247,65%	206,20%	223,63%	212,55%	225,56%
Provisión / Cartera Bruta	2,51%	3,04%	3,10%	2,75%	2,62%	2,48%	2,49%	2,71%	2,56%
Provisión / Cartera Bruta (Sistema)	6,37%	6,85%	6,71%	6,94%	6,50%	6,39%	6,60%	6,39%	6,16%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Activos Líquidos / Total Depósitos	34,62%	22,10%	29,21%	23,15%	19,91%	18,71%	18,14%	17,50%	22,01%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	30,54%	29,56%	33,42%	29,09%	26,24%	24,40%	24,37%	23,42%	26,52%
Activos Líquidos / Total Pasivos	33,79%	21,40%	28,35%	22,54%	19,31%	18,13%	17,63%	16,97%	21,24%
Activos Líquidos / Total Pasivos (Sistema)	27,64%	26,18%	29,89%	25,68%	22,55%	21,05%	20,87%	19,92%	22,59%
<b>SOLVENCIA</b>									
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	13,17	10,19	11,44	11,41	11,90	11,79	11,69	11,79	12,14
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	9,72	8,36	9,10	8,24	7,89	7,85	7,78	7,64	7,83
Índice de Patrimonio Técnico **	10,85%	13,17%	12,90%	11,58%	10,99%	10,69%	10,65%	10,70%	10,80%
PT Primario / PT Constituido	90,81%	90,99%	90,73%	87,08%	87,87%	91,78%	90,51%	89,14%	87,90%
Capital Ajustado ***	132,94%	126,62%	154,55%	174,25%	164,99%	148,16%	150,43%	151,55%	161,52%
Patrimonio Técnico Constituido	48.126,99	51.369,11	52.208,12	56.337,80	59.860,61	59.419,53	60.371,05	61.089,69	62.086,55
Activos y Contingentes ponderados por riesgo	443.439,42	390.025,27	404.668,82	486.665,21	544.543,98	555.619,99	566.608,54	570.987,74	574.769,93
<b>RENTABILIDAD</b>									
ROE	6,24%	2,03%	2,31%	5,76%	5,96%	6,91%	6,51%	6,54%	6,59%
ROE (Sistema)	11,95%	8,22%	6,72%	10,36%	13,38%	12,03%	13,04%	13,71%	13,90%
ROA	0,41%	0,18%	0,18%	0,44%	0,44%	0,54%	0,50%	0,50%	0,47%
ROA (Sistema)	1,00%	0,88%	0,62%	1,02%	1,41%	1,35%	1,44%	1,49%	1,38%
Margen Neto Intereses	328,42%	338,38%	315,63%	363,92%	326,28%	301,62%	297,62%	296,02%	293,57%
Margen Neto Intereses (Sistema)	382,05%	366,32%	309,58%	382,50%	384,19%	349,62%	344,97%	338,61%	332,98%
<b>EFICIENCIA</b>									
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	91,27%	91,48%	94,65%	84,52%	78,06%	76,89%	77,55%	76,57%	76,15%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	71,18%	71,92%	73,71%	67,62%	63,78%	62,10%	62,10%	62,26%	64,03%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	7,90%	8,41%	7,78%	7,04%	12,61%	10,45%	10,30%	11,96%	13,70%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	15,59%	17,76%	20,40%	20,46%	17,06%	19,77%	19,22%	18,73%	18,41%

\* Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total)

\*\* Índice de Patrimonio Técnico (Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo)

\*\*\* Capital Ajustado (Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo)

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: PCR

Atentamente,

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

Econ. Jose Matías Velastegui  
Analista