

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

<b>Comité No: 036-2019</b>	<b>Fecha de Comité: 28 de febrero de 2019</b>	
<b>Informe con Estados Financieros no auditados al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Quito, Ecuador</b>	
Vicky Villacreses	(593) 23230541	vivillacreses@ratingspcr.com

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	Resolución SCVS
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	AAA-	Octava	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. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. 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.”*

### Racionalidad

El Comité de Calificación de PCR acordó mantener la calificación de “AAA-” a la **Primera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de Banco de Machala S.A.** La calificación prioriza la situación que posee la entidad financiera y el desempeño de ésta en los últimos años, lo que desemboca en total cobertura para las obligaciones contraídas con los inversionistas, además de adecuados indicadores financieros que presentan concordancia con el comportamiento del sistema de bancos.

### Riesgos Previsibles:

- Durante el 2017 y 2018 se evidenció una clara recuperación del sistema, los indicadores financieros marcaron nuevos máximos, la rentabilidad estuvo acompañada de una mayor colocación y adecuados niveles de captación. Con todo, los niveles de liquidez se encuentran ajustados y el reto para el 2019 es la obtención de fuentes de liquidez; por lo que la mayoría de las entidades recurren al fondeo externo, incremento de tasas pasivas y restricciones para el otorgamiento de créditos. Adicional el incremento de del fondeo a largo plazo implica mayores costos para las Instituciones Financieras.

### Contexto Económico

Ecuador presenta una economía primaria exportadora de crudo, lo cual le genera una importante dependencia del petróleo, es decir, presenta comportamientos post cíclicos a la evolución del precio de este recurso natural. Los años con mayor crecimiento económico fueron en el 2011 y 2012, con tasas de 7,87% y 5,64% respectivamente. Posteriormente a estos años, hasta el 2015, su tasa de crecimiento disminuyó para finalmente presentar una tasa de decrecimiento de 1,58% para el año 2016.

En el año 2017 Ecuador presentó una importante recuperación en sus indicadores macroeconómicos a diferencia del 2016, reflejado en un crecimiento económico de 2,37% y reducción del déficit fiscal, así como una disminución en el desempleo y en los indicadores de pobreza, esto se debió básicamente al aumento en el precio del petróleo, la depreciación del dólar que ha ayudado a la competitividad del país, y el incremento de la deuda pública. Para junio de 2018, Ecuador registró una tasa de variación interanual en el PIB de 0,92%, en donde la industria que presentó mayor dinamización fue la de Suministro de Electricidad y Agua, cuya tasa fue de 6,45%. Adicionalmente, Ecuador registró una inflación acumulada de -0,19% al finalizar el primer semestre de 2018. Lo ocurrido en el año 2017 no son cimientos sólidos para un crecimiento de largo plazo, debido que actualmente el gobierno continúa financiándose con fuentes externas y la inversión en el Ecuador no ha mostrado una sólida recuperación, por tal motivo, esto es posible evidenciarlo en la tasa de variación interanual del PIB a junio de 2018, comparado con la tasa de expansión interanual de junio 2017.

A junio de 2018, el dólar se depreció respecto a los periodos similares analizados en años anteriores. Esta depreciación de la moneda oficial del país ha contribuido en cierta medida a la reactivación de las exportaciones, puesto que éstas crecieron en 13,31%, en el valor acumulado en el periodo de junio 2017 a junio 2018. Por otro lado, las importaciones presentaron mayor porcentaje de crecimiento (19,49%), esto se debe a la recuperación económica, y, además, a que en el transcurso del 2017 se eliminaron las salvaguardias. Lo mencionado provocó que durante el 2018 (enero a junio) la balanza comercial presentó un comportamiento inestable, finalizando el año con un superávit de US\$ 150,14 millones.

Por otra parte, para el mes de junio de 2018, ha sido posible evidenciar una ligera disminución en la colocación y en las captaciones por parte del total de los bancos, siendo el sector de bancos el más representativo del sistema financiero. La colocación disminuyó de junio 2017 a junio 2018 en 4,34%, mientras que las captaciones decrecieron en el mismo periodo en 13,70%.

Para diciembre de 2018, se puede observar que el precio del petróleo bajó en 20% con respecto al precio de esta materia prima para diciembre de 2017, infiriendo así el cierre del año 2018 con un nivel de endeudamiento mayor que permitirá cubrir las brechas fiscales.

En la última década, el Estado ha desempeñado un rol protagónico en el desarrollo de la economía ecuatoriana, esto debido a que el gasto del gobierno se ha incrementado de manera significativa, representando en promedio el 14% del total del PIB. En primer lugar, este aumento del gasto público se debió al alza en el precio del petróleo que se produjo en años anteriores, sin embargo, cuando este precio decayó, el gobierno tuvo que recurrir al endeudamiento para de este modo poder mantener el mismo nivel de gasto público, y de esta forma, la economía no se vea impactada en gran medida. Ecuador posee una política de deuda la cual manifiesta que el límite máximo de endeudamiento debe ser del 40% respecto con el PIB, y en base a la metodología aplicada referente al cálculo de la deuda, para junio de 2018, el país presentó un endeudamiento de aproximadamente el 32,6%. Es importante recalcar que esta metodología de cálculo solo toma en cuenta la deuda pública externa, la cual fue de US\$ 34 mil millones a junio 2018. En base a los pronósticos realizados por el FMI, se previó un crecimiento del PIB real para el 2018 de 1,1%, y una deflación de 0,2%. El actual gobierno dentro de su programa económico ha propuesto llevar a cabo una serie de medidas y acciones para dinamizar la economía, entre las cuales se encuentran: recaudación de más ingresos por medio de un sistema tributario óptimo, reducción del gasto público, incentivar las inversiones y fomentar las exportaciones, generar alianzas entre el sector público y privado, fomentar la participación de la economía popular y solidaria, nuevas modalidades de contratos en el mercado laboral y ampliación a créditos productivos y de inversión<sup>1</sup>.

## **Contexto Sistema**

El impacto económico que sufrió la economía desde el 2015 ocasionó una contracción en la demanda de productos de crédito, sin embargo, la banca pudo afrontar esta situación en el 2017 y 2018. En este sentido, el panorama económico fue diferente, se presentó un crecimiento económico del 3% para el 2017, se redujo el déficit fiscal, entre la mejora de otros indicadores macroeconómicos. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe la proyección de crecimiento para Ecuador es 1% para el 2018.

Los actores de la economía también han dado muestras de recuperación. La banca ha sabido adaptarse a las condiciones de la economía y políticas estatales que han buscado dinamizar la economía, por medio de adopción de varias estrategias encaminadas a mantener, controlar y mitigar la exposición al riesgo, como una gestión de crédito conservadora para mantener la calidad de sus activos. Por otra parte, las entidades financieras lograron rentabilizar sus activos improductivos, colocando créditos en sus segmentos de especialidad.

Con todo, la eficiencia de la banca mejora a partir de 2017 alcanzando un 67,62% (73,71% - dic16) y ha mantenido este comportamiento hasta la fecha (63,78% - dic18). Con ello, se observa una mejora de la banca con relación al manejo de los gastos de operación, estos representan a la fecha de corte un 49,64% de los ingresos, y se han incrementado a diciembre 2018 un 5,51% respecto con diciembre 2017, mientras que los ingresos financieros crecen un 11,44%.

Adicional, el sistema bancario se ha fondeado principalmente por depósitos a la vista, el cual representa un costo más bajo. En este sentido, las obligaciones con el público representan el 85,94% del total; de los cuales los depósitos a la vista mantienen una participación del 62,25%, seguido de los depósitos a plazo (33,23%) y depósitos restringidos (4,51%).

Es importante mencionar que los depósitos a la vista presentaron una contracción en los trimestres de junio y septiembre respecto a marzo 2018 del 2,93% y 4,47% respectivamente. Este comportamiento obedece a que la principal entidad del sistema que mantiene una participación en este rubro del 31,73% presentó una

<sup>1</sup> Para mayor información acerca del Informe Soberano consulte en nuestra página: <http://informes.ratingspqr.com/file/view/6347>

contracción de depósitos en comparación con marzo 2018 (6,43%) y junio 2018 (2,31%); derivado de una salida generalizada en depósitos de ahorro y monetarios.

En base a los requerimientos regulatorios, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera por medio de la Resolución Nro. 426-2017-F (28-dic-2017) dispone los nuevos porcentajes para la Calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones por parte de los sectores financieros públicos y privados, la provisión que corresponda deberá ser constituida hasta el 31 de diciembre del 2018; esta resolución, tendrá un impacto en el resultado de cada entidad en función de su perfil de riesgo acorde a sus particularidades, necesidades y niveles de provisiones ya adoptados.

Adicional, por medio de la Resolución Nro. 437-2018-F del 26 de enero del 2018, se reguló la fijación de las Tasas de Interés Activas Efectivas Máximas, del segmento Microcrédito, aplicable para el sector financiero público, el sector financiero privado, las mutualistas y entidades del segmento 1 del sector financiero popular y solidario, estableciéndose: i) Microcrédito Minorista 28,50% ii) De Acumulación Simple 25,50% y iii) De Acumulación Ampliada 23,50%; disposición que entrará en vigencia a partir del 1 de Febrero del 2018; PCR asume, que con esta regulación se busca mayor accesibilidad a este segmento acorde a la estructura económica del país.

Por otra parte, con fecha 30 de julio de 2018 se comunicó mediante Resolución No. SB-2018-771 cambios en la Norma de Control para la Gestión del Riesgo Operativo, misma que fue publicada en el Registro Oficial el 12 de septiembre del 2018.

El principal reto para el 2019, es la obtención de fuentes de liquidez debido a que los créditos crecen a un mayor ritmo que los depósitos. Situación que no es sostenible si se busca precautelar la solidez en las instituciones financieras. La mayoría de las entidades recurren al fondeo externo, incremento de tasas pasivas y restricciones para el otorgamiento de créditos<sup>2</sup>.

## **Análisis de la institución**

### **Perfil y posicionamiento de la entidad financiera**

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.

En base al informe mensual presentado por la Superintendencia de Bancos en diciembre de 2018, Banco Machala presentó un porcentaje de participación de sus activos de 1,87%, lo que le ubica en la posición décimo primero de un total de 24 bancos que posee el sistema bancario. Si se lo analiza por el porcentaje de participación que poseen sus pasivos, de igual manera se ubicó en la misma posición.

Sin embargo, conforme a participación que presentaron sus resultados a la fecha de corte, la entidad financiera ocupó el lugar trece de un total de 24 instituciones financieras.

### **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\$ 48,50 millones (jun18). 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, si bien no cuenta con un procedimiento formal, 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 una política de información aprobada formalmente donde Banco de Machala cumple con la aplicación de las políticas de transparencia que constan en el artículo 11 del Código de Ética vigente en que la institución adquiere el compromiso de informar en forma completa y veraz a los clientes, proveedores y colaboradores acerca de los productos, servicios y tarifas.

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.

<sup>2</sup> Para mayor información acerca del Sector Bancario, consulte en nuestra página: <http://informes.ratingspcr.com/file/view/6692>

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 15,8 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.

### **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 a 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 comercial y en menor medida en el segmento de consumo, cuenta con operaciones en todo el territorio nacional. El banco cuenta con ciento cuatro 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 Automático
- Crédito Back To Back
- Credirol
- Auto credit
- Crédito de consumo sector público
- 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**

- Depósitos a la vista
- 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 de clientes
- Incrementar eficiencia de personal
- Impulsar la educación financiera

Adicionalmente, los lineamientos estratégicos presentado por Banco de Machala S.A. son:

- Mantener la actual estructura por segmento de negocio: Corporativo, Empresarial, Pymes, Consumo (la participación de este último no debe ser menor al 20%)
- Crecimiento de la cartera bruta del Banco en el 7%
- Mantener la estructura actual de Obligaciones con el Público: Depósitos a la Vista (Monetarios y Ahorros) y a Plazo. Crecimiento del 8%
- Todas las agencias deben cerrar 2018 con rentabilidad positiva
- Mejorar los servicios de Corresponsalía para incrementar los negocios de Comercio Exterior
- Optimizar los controles de la Cartera en Riesgo, a fin de que ésta no supere el 3.5%
- Incrementar la Cobertura de la Cartera en Riesgo a niveles superiores al 100%
- Continuar con el proceso de mejoramiento del Margen de Absorción.

#### **Resultados Financieros**

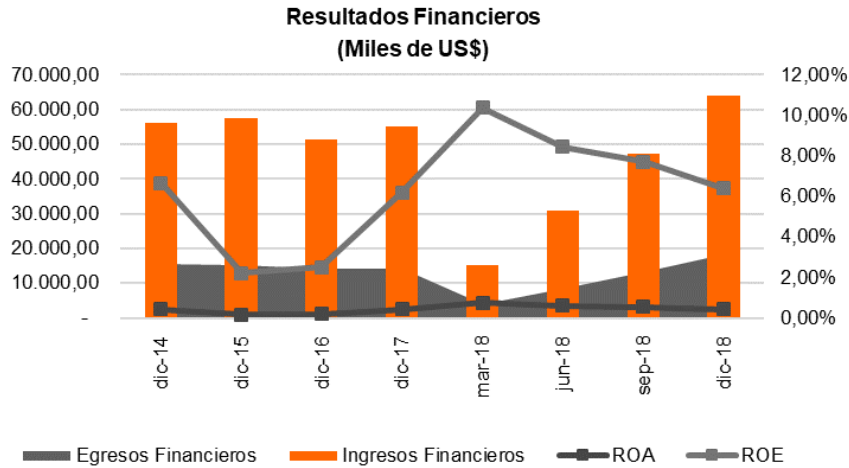
Banco de Machala S.A. para diciembre de 2018, presenta un crecimiento del 16,46% en sus ingresos, registrando un monto de US\$64,04 millones, tendencia que se mantiene durante el periodo de análisis, a excepción del año 2016, periodo en el cual se contrajeron en 10,51% debido a la coyuntura económica del país. El crecimiento de los ingresos financieros, están respaldados por el aumento de los intereses y descuentos ganados, los que presentan un incremento anual del 19,19%, generados por el rendimiento en su cartera de créditos, misma que presentó una tasa de interés de 10,20% para el segmento comercial y 16,39% para el segmento de consumo, siendo estas sus principales segmentos.

Los egresos financieros del Banco de Machala S.A. presentan una tendencia decreciente hasta diciembre de 2017. Así para diciembre de 2016 se contrajeron en 6,69%, mientras que a diciembre de 2017 crecieron en términos anuales en 0,07%, finalmente para diciembre 2018, se ubicó en un valor de US\$ 18,24 millones, lo que significó un crecimiento anual de 28,51%. El crecimiento de los egresos financieros, esta explicado por el crecimiento de los intereses causados en el 32,94% debido principalmente al crecimiento de los aumentos de depósitos a plazo que presenta la institución financiera a la fecha de corte (35,10%).

El margen financiero bruto registra un monto de US\$45,80 millones y a la fecha de corte presenta un crecimiento del 12,27% con respecto a diciembre del 2017. Por otro lado, las provisiones, presentan un aumento anual del 101,08%, registrando un monto de US\$5,77 millones. Así, la entidad financiera presentó un margen financiero neto de US\$ 40,02 millones.

Además, la relación del margen financiero bruto frente a sus gastos de operación registra un índice de eficiencia del 89,32%. Los gastos operacionales presentan un crecimiento a la fecha de corte del 3,68%, y su utilidad neta se ubicó en un valor de US\$ 3,34 millones, misma que equivalió a una variación anual de 9,22%.

#### **Gráfico No. 01**



Fuente: Superintendencia de Bancos;/Elaboración: PCR

De esta manera, el aumento en su utilidad neta tiene un impacto positivo en la rentabilidad de la institución, reflejada en el ROE que alcanza para diciembre del 2018 el 5,96%, 0,20 puntos porcentuales más que diciembre de 2017. Por otro lado, el ROA se situó en 0,44%, casi sin variación respecto a diciembre del 2017. Ambos indicadores de rentabilidad se encuentran por debajo de los indicadores del segmento, los que alcanzan el 13,38% y 1,41% respectivamente.

### Riesgo de Crédito

La institución financiera, presenta un crecimiento sostenido durante los últimos años. Así para diciembre de 2017, los activos registraron un crecimiento del 9,01%. Para diciembre de 2018 el crecimiento de los activos registra un incremento trimestral de 3,61% alcanzando un monto de US\$ 767,63 millones, mientras que, respecto a diciembre de 2017, el crecimiento es de 9,93%. Los activos, se encuentran conformados en un 61,30% en la cartera de créditos, el 16,80% en fondos disponibles, y el 15,35% en inversiones. Este último comportamiento difiere de la composición que se presentó en diciembre de 2013, año en el que su cartera bruta representaba únicamente el 54,16%.

La cartera bruta, registró un crecimiento anual de 11,08% y alcanzó el monto US\$483,24 millones, mientras que el crecimiento trimestral alcanza apenas un crecimiento de 0,90%. La cartera bruta se encuentra conformada en su 97,63% de cartera por vencer y el 2,37% en cartera problemática. La cartera se concentra principalmente en el segmento comercial (59,56%), segmento de consumo (26,28%) y segmento productivo (9,57%), donde se concentra el 95,41% de la cartera total. La composición varía en el periodo analizado donde se observa una caída en el segmento de consumo que del año 2014 representa el 44,24% a representar el 26,28% en diciembre del 2018 y un aumento en el porcentaje de representación del sector productivo que pasa de representar en el 2014 el 0,00% al 9,57% en diciembre 2018.

Las colocaciones de Banco de Machala S.A, se concentran geográficamente en la Matriz ubicada en Machala (29,45%) y la ciudad de Guayaquil (29,06%). El resto de las ciudades donde se encuentran las colocaciones representan menos del 3% cada una. Además, la cartera total se encuentra distribuida por sector económico principalmente en el 27,51% al sector Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, el 25,66% al sector de consumo no productivo y el 16,86% al Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.

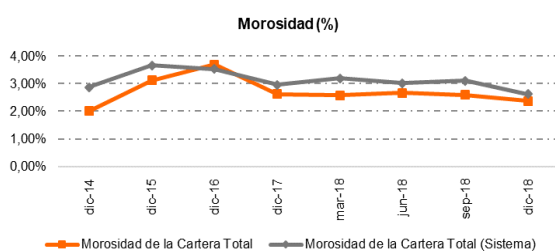
Por otro lado, para la fecha de corte, los 40 mayores deudores representan, el 31,40% % de la cartera bruta de créditos, en donde el mayor deudor, PRODUCTORA MAR VIVO S.A. PROMARVI, representó una participación del 2,28% respecto con el total de la colocación bruta. Esta concentración es explicada debido a que la cartera del Banco de Machala S.A. se concentra en mayor porcentaje (59,56%) en el sector comercial, cuyos créditos tienen mayor monto de colocación.

El índice de morosidad de la cartera total registra para diciembre 2018, un índice de 2,37%, que, en comparación con el mismo periodo del anterior año, presenta una disminución de 0,24 puntos porcentuales, ubicándose por debajo del índice de morosidad de los bancos privados (2,62%). La morosidad del segmento comercial alcanza un índice de 1,19% con incremento anual de 0,17 puntos porcentuales, mientras que el segmento de consumo por su parte registra una disminución de su índice de morosidad de 1,47%, registrando un índice de 5,88%. En esta línea, tanto la morosidad del segmento comercial como la de consumo, se encuentran por encima de los índices del sistema de bancos privados (0,88 % y 4,67% respectivamente).

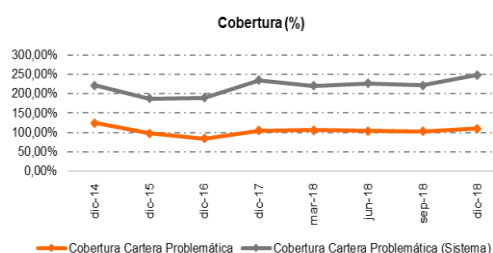
La cobertura de la institución financiera, a la fecha de corte alcanza el 110,27% mostrando un aumento de 5,11 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del anterior año y ubicándose por debajo del sistema que alcanza una cobertura del 247,65%. La cobertura del sector comercial a la fecha de corte alcanza el 112,49%, mientras que el sector de consumo alcanza una cobertura de 93,69%. La cobertura del segmento comercial muestra una disminución de 3,99 puntos porcentuales con respecto al anterior año, mientras que el segmento del consumo muestra un incremento en su cobertura de 4,19 puntos porcentuales con respecto al año anterior. Sin embargo, la cobertura del sector comercial y de consumo, se encuentran por debajo del sistema los que alcanzan el 737,75% y el 128,41% respectivamente.

Al analizar la calidad de la cartera, se observa que el ratio entre la provisión y la cartera bruta disminuye en 0,14 puntos porcentuales (2,62%) con respecto al mismo periodo del año anterior (2,75%) y mantiene la tendencia decreciente que se observa en el periodo analizado. Dicha disminución se ve respaldada por el crecimiento de la cartera bruta en el periodo de análisis.

**Gráfico No. 02**



**Gráfico No. 03**



Fuente: Superintendencia de Bancos;/Elaboración: PCR

### Riesgo de Liquidez

Los pasivos de la institución financiera al cierre del mes de diciembre 2018, presentan un crecimiento anual del 10,30% alcanzando los US\$708,23 millones; dichos pasivos se encuentran conformados principalmente por las obligaciones con el público, los cuales representan el 96,98% del total de los pasivos, y el 2,02% en cuentas por cobrar.

Las obligaciones con el público registran al cierre del mes en estudio un monto de US\$686,85 millones, experimentando un crecimiento anual del 9,82%. Las obligaciones con el público se encuentran conformadas principalmente por los depósitos a la vista, los que representan más de la mitad del total de depósitos (55,75%), mientras que el 39,76% lo conforman los depósitos a plazos. La composición de las obligaciones con el público ha variado en el periodo de análisis, se observa que los depósitos a la vista disminuyen su porcentaje de composición mientras que los depósitos a plazo presentan una tendencia creciente, reduciendo de esa manera su exposición al riesgo de liquidez.

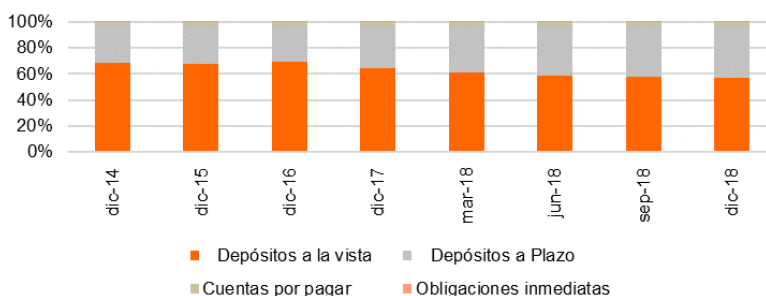
Por otro lado, a la fecha de corte, los 100 mayores depositantes tuvieron una participación del 27,67% con respecto al total de las obligaciones con el público, donde el Banco Bolivariano C.A representa el 3,19% de los depósitos totales.

Por el lado de los activos, los fondos disponibles muestran una reducción anual del 1,56% a la fecha de corte, alcanzando un monto de US\$ 129,01 millones y un crecimiento del 16,77% con respecto al anterior trimestre, mientras que las inversiones presentan un crecimiento anual del 15,79% con un monto de US\$117,81. En esta línea, los activos líquidos que consideran los fondos disponibles y las inversiones a corto plazo presentan una reducción de 5,51% anual.

Debido a la disminución de los activos líquidos y al aumento de las obligaciones con el público, al analizar el indicador de activos líquidos sobre total depósitos, este se ubica en 19,91%, presentando una disminución de 3,23 puntos porcentuales respecto al anterior año; lo que ubica al índice por debajo del ratio del segmento (26,24%).

**Gráfico No. 04**

**Composición de Fuentes de Fondo**



Fuente: Superintendencia de Bancos./Elaboración: PCR

La liquidez estructural de primera línea (hasta 90 días) se ubica en 24,42% y la de segunda línea (depósitos mayores a 90 días y obligaciones financieras hasta 360 días) en 28,69%, el índice de liquidez mínima se ubica en 8,74%, el mismo que es cubierto por el índice de liquidez estructural segunda línea 3,28 veces. La cobertura del indicador mínimo de liquidez presenta una tendencia decreciente desde el mes de diciembre de 2017, lo que es explicado tanto por el aumento de depósitos a plazo mayores a 90 días que ha recibido la institución durante el último año además del incremento de la concentración de sus depósitos generado por el incremento de los 100 mayores depositantes.

Por otro lado, para diciembre de 2018, 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 de la institución.

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.

Los distintos niveles de activación se definen en función de los requerimientos de liquidez establecidos en los Reportes de Liquidez Estructural (requerimiento) y Brechas de Liquidez (estructura temporal), que el Banco elabora y remite a la Superintendencia de Bancos.

### Riesgo de Mercado

En el análisis presentado por el Banco de Machala S.A, para diciembre del 2018 sobre la brecha de sensibilidad, se puede observar que ante una variación en la tasa de interés pasiva en +/-1%, presenta una afectación de +/- US\$ 1,94 millones, siendo este monto el 3,24% del patrimonio técnico constituido.

Por otro lado, el informe sobre la afectación en el margen financiero muestra que ante un aumento del 1% en la tasa pasiva de interés, se manifestó que la entidad podría incurrir en una pérdida de US\$ 2,23 millones, impactando en su patrimonio técnico constituido en una disminución del 3,73%.

Por último, en el análisis sobre el valor patrimonial, se observa que ante una variación de +/- 1% en la tasa de interés, la entidad se vería afectada en +/- US\$ 1,46 millones, afectando negativamente en el 2,45% del patrimonio técnico constituido.

Las tasas activas de interés en el país son reguladas, controlando que las entidades financieras no presenten oscilaciones importantes en sus tasas de interés, lo que genera estabilidad y baja exposición al riesgo de mercado, sin embargo, las colocaciones interbancarias se realizan en instituciones que no cuentan con calificaciones de riesgo; dichas instituciones también poseen depósitos en el Banco de Machala S.A, por lo que se mantiene reciprocidad en las inversiones y de acuerdo a los índices presentados se puede considerar que la entidad financiera presenta una baja exposición al riesgo de mercado.

### Riesgo de Solvencia

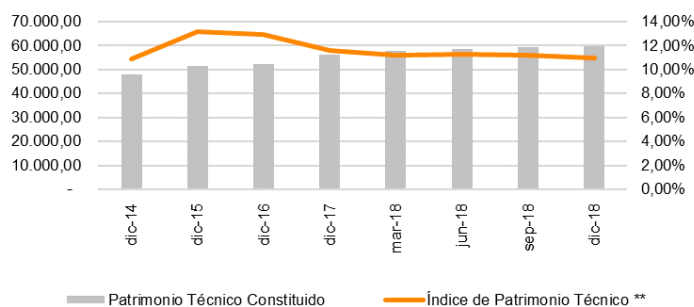
A la fecha de corte, el patrimonio de Banco de Machala S.A. registró un crecimiento anual del 5,76% alcanzando un monto de US\$ 59,50 millones. El patrimonio de la institución mantiene estable su composición donde el capital social representan el 81,51% del patrimonio total, las reservas alcanzan el 6,17% y el superávit por valuaciones el 5,98%, mientras que los resultados representan el 6,35% restante. En esta línea, tanto el capital social como las reservas muestran un crecimiento del 8,99% y 7,63% respectivamente.



Se observa, además, un crecimiento de 6,25% en su patrimonio técnico constituido alcanzando un monto de US\$59,86 millones. El patrimonio técnico constituido está conformado por el patrimonio técnico primario el cual conforma el 87,87% y el 12,13% restante conformado por el patrimonio técnico secundario. Por otra parte, los activos y contingentes ponderados por riesgo a la fecha de corte se ubicaron en US\$ 544,54 millones, con un crecimiento del 11,89% respecto al mismo periodo del anterior año. Este crecimiento se debe básicamente al crecimiento que se evidenció en la cartera de créditos y las inversiones.

**Gráfico No. 06**

**Patrimonio Técnico**  
(miles de \$US)



**Fuente:** Superintendencia de Bancos/**Elaboración:** PCR

En esta línea, el índice de patrimonio técnico, el cual mide la capacidad que posee su patrimonio técnico constituido en hacer frente a sus activos y contingentes ponderados por riesgo, se situó en 10,99%, lo que 0,58 puntos porcentuales menos que el mismo periodo en el 2017. La disminución del índice de patrimonio técnico se ve explicado por el crecimiento de la cartera de la institución, que para la fecha de corte crece con respecto al anterior año en 11,36% mientras que el patrimonio técnico constituido crece en menor proporción (6,25%).

Por otro lado, el índice de capital ajustado, indicador que mide la cobertura de su patrimonio y provisiones frente a los activos improductivos en riesgo, alcanza a la fecha de corte 164,99%, registrando una caída de 9,26 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2017 y ubicándose por debajo del segmento de bancos (244,45%).

Con respecto al apalancamiento que posee la institución financiera, a la fecha de corte, este indicador se ubicó en 11,90 veces, mismo que se encuentra por encima del indicador que presenta el sistema de bancos (7,89 veces).

### 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: <b>1.a)</b> 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. <b>1.b)</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. <b>2)</b> No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. <b>3)</b> 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.

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

### 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.

### 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.

La cobertura del indicador mínimo de liquidez en promedio de octubre a diciembre de 2018 fue de 3,25 veces.

Indicadores de liquidez estructural								
	Promedio	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	Promedio
Indicador de liquidez de primera línea	27,22%	29,86%	29,34%	26,58%	27,03%	23,02%	23,55%	25,05%
Indicador de liquidez de segunda línea	31,12%	30,23%	30,13%	28,31%	28,74%	25,74%	25,79%	27,14%
Indicador mínimo de liquidez	7,65%	7,20%	7,51%	8,36%	8,39%	8,61%	8,09%	8,36%
Cobertura	4,08	4,03	4,01	3,39	3,43	2,99	3,19	3,25

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

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.

Para diciembre de 2018, los activos totales cubrieron a los pasivos totales en 1,08 veces.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

La institución no muestra obligaciones en mora.

3. Mantener durante la vigencia del programa de papel comercial, 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).

El emisor cumple con los resguardos establecidos por ley.

**Cumplimiento de Proyecciones de la Emisión:**

Con respecto a las proyecciones realizadas del 2018, se observa que Banco de Machala S.A. cumplió hasta diciembre del 2018 en un 83,57% lo previsto para sus ingresos financieros, y en un 95,09% de lo proyectado en sus egresos financieros. El margen bruto financiero, presentó un cumplimiento del 79,72% mientras que los gastos operacionales el 87,95%. En esta línea el margen operacional neto, registró un cumplimiento del 39,95%, debido al aumento de las provisiones para la fecha de corte. Por otro lado, se evidencia el cumplimiento del 40,22% de lo proyectado para su utilidad neta, mientras que al final de 2017 el cumplimiento alcanzó el 43,06% en el resultado final del año.

Proyecciones (En miles de US\$)								
	Real Dic-17	2017	Cumplimiento	Real a Dic-18	2018	Cumplimiento	2019	mar-20
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>54.994,24</b>	<b>71.414,13</b>	<b>77,01%</b>	<b>64.046,03</b>	<b>76.638,92</b>	<b>83,57%</b>	<b>82.003,84</b>	<b>21.939,79</b>
Intereses Ganados	46.438,26	63.585,68	73,03%	55.347,65	68.479,85	80,82%	73.496,57	19.721,24
Comisiones Ganadas	1.872,62	1.915,29	97,77%	2.043,15	2.068,52	98,77%	2.234,00	603,18
Utilidades Financieras	685,9	-		998,06	-		-	-
Ingresos por Servicios	5.997,47	5.913,16	101,43%	5.657,17	6.090,56	92,88%	6.273,27	1.615,37
<b>Egresos Financieros</b>	<b>14.194,62</b>	<b>18.119,83</b>	<b>78,34%</b>	<b>18.241,33</b>	<b>19.182,69</b>	<b>95,09%</b>	<b>19.903,82</b>	<b>5.274,51</b>
Intereses Causados	12.760,42	17.503,05	72,90%	16.963,11	18.528,90	91,55%	19.210,80	5.090,86
Comisiones causadas	920,72	616,79	149,28%	937,69	653,79	143,42%	693,02	183,65
Pérdidas Financieras	513,49	-		340,53	-		-	-
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>40.799,62</b>	<b>53.294,30</b>	<b>76,56%</b>	<b>45.804,70</b>	<b>57.456,23</b>	<b>79,72%</b>	<b>62.100,02</b>	<b>16.665,28</b>
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>34.752,97</b>	<b>38.718,89</b>	<b>89,76%</b>	<b>35.754,49</b>	<b>40.654,84</b>	<b>87,95%</b>	<b>42.687,58</b>	<b>11.205,49</b>
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>3.272,05</b>	<b>8.991,32</b>	<b>36,39%</b>	<b>4.315,37</b>	<b>10.801,82</b>	<b>39,95%</b>	<b>12.994,50</b>	<b>3.744,62</b>
<b>Utilidad neta del año</b>	<b>3.063,90</b>	<b>7.115,29</b>	<b>43,06%</b>	<b>3.346,47</b>	<b>8.321,42</b>	<b>40,22%</b>	<b>9.780,97</b>	<b>3.558,39</b>

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 para la calificador de riesgos, se tuvo que la entidad presentó un total de activo de US\$ 767,63 millones a diciembre de 2018, 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\$ 744,60 millones, lo que dio como resultado que la emisión de obligaciones convertible en acciones represente el 0,31% 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 2018 (US\$)	
<b>Activo Total</b>	<b>767.733.138</b>
(-) Activos Diferidos e intangibles	3.277.238
(-) Activos Gravados	-
(-) Garantías	-
(-) Litigios	225.178
(-) 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	17.322.753
(-) 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>744.607.969</b>
<b>80% Activos Libres de Gravamen</b>	<b>595.686.375</b>
<b>Saldo no redimido de Valores Bursátiles en Circulación / (Activos Libres de Gravamen + Saldo no redimido de Valores Bursátiles en Circulación)</b>	<b>0,31%</b>

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

Adicionalmente, la cobertura que han presentado sus fondos disponibles, y, por otra parte, sus activos libres de gravamen más el saldo no redimido de obligaciones en circulación frente a las obligaciones en el mercado de valores fue de 55,70 y 322,46 veces respectivamente, 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 2018 (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	8.073.006,11	686.856.532,08	2.316.256,02	0,00
Pasivo Acumulado	8.073.006,11	694.929.538,19	697.245.794,21	697.245.794,21
<b>Fondos Líquidos (Caja y Bancos)</b>	129.015.214,08			
<b>Activos Libres de Gravamen + monto no redimido</b>	746.907.969,00			
Cobertura Fondos Líquidos	15,98	0,19	55,70	NA
Cobertura ALG	92,52	1,09	322,46	NA

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

#### Metodología utilizada

- Manual de Calificación de Riesgo-PCR

#### 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. Adicional, balances del año 2016 y 2017 auditados por PRICEWATERHOUSECOOPERS LTDA.; los del último año reflejan una opinión sin salvedades. Adicionalmente estados financieros no auditados de diciembre 2017 y 2018.
- Acta de la Junta General de Accionistas.**
- Prospecto de Oferta Pública.**
- Escritura de Emisión de Obligaciones.**
- Certificado de activos libres de gravamen con corte a diciembre de 2018**
- 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>3</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 fija no refleja la liquidez real del valor, el rendimiento atractivo que ofrecen los títulos de renta fija incentiva 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 del presente informe, Banco de Machala S.A. cuenta con una Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones.

Cuadro 04: 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 Dic-17
<b>Total</b>			<b>5.000.000,00</b>	<b>2.300.000,00</b>		

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

<sup>3</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

## Hechos de Importancia

---

- Desde junio 2016 hasta la actualidad, la Magíster Paula Salazar Macías de Nieto, viene desempeñándose como representante legal del Banco, debiendo precisar que en el período junio 2016 a junio 2017, ostentaba el cargo de Vicepresidente General, mientras que, a partir de junio 2017, ejerce la función de Presidente Ejecutiva, conforme a sesión celebrada el 29 de mayo de 2017, por el período estatutario para el cual fue designada por el Directorio.
- Para el 23 de marzo de 2018, el Directorio de Banco de Machala aprobó el incremento para el capital, este incremento fue de US\$ 4 millones, lo que dio como resultado un total de US\$ 48.500.000. Cabe destacar que este aumento fue inscrito en el Registro Mercantil.
- Apertura de oficinas virtuales en Machala y Guayaquil con instalación ATM para recibir depósitos y efectuar transacciones de efectivo. Además, se realizó la apertura oficina Terminal Terrestre en Machala y la reinauguración de la oficina en Cuenca – Remigio Crespo.

### Miembros de Comité



Econ. José Mora



Econ. Ximena Redín



Econ. Karla Torres

## 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	-	45.885	45.885	Por vencer
30-jul-19	2.300.000	-	45.885	45.885	Por vencer
30-oct-19	2.300.000	-	45.885	45.885	Por vencer
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

Anexo 1: Resumen (En miles de US\$)								
ESTADOS FINANCIEROS								
Banco de Machala	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
<b>ACTIVOS</b>								
Fondos disponibles	193.765,64	101.889,31	156.982,59	131.058,61	141.969,22	132.980,18	110.483,47	129.015,21
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	53.561,64	75.731,54	85.924,88	101.749,64	108.586,13	112.954,12	115.255,88	117.818,48
Cartera de Créditos Neta	368.058,38	330.005,47	355.221,26	423.074,09	444.747,24	451.067,86	466.105,39	470.608,29
Cartera de créditos por vencer	369.956,32	329.737,47	353.044,43	423.662,06	445.398,10	451.512,21	466.507,25	471.785,74
Cartera de créditos que no devenga intereses	3.170,33	5.398,38	6.066,76	3.873,85	4.421,43	4.582,42	5.308,86	4.854,86
Cartera de créditos Vencida	4.425,50	5.209,33	7.472,36	7.508,48	7.349,48	7.772,67	7.101,96	6.608,14
Provisiones	(9.493,77)	(10.339,71)	(11.362,29)	(11.970,30)	(12.421,78)	(12.799,45)	(12.812,68)	(12.640,45)
Deudores por Aceptación	1.154,39	286,60	1.545,00	-	-	1.263,15	1.263,15	1.263,15
Cuentas por Cobrar	5.060,77	5.789,19	5.172,04	4.955,09	5.702,58	5.253,29	5.402,13	6.027,30
Bienes Realizados	6.377,34	8.549,39	585,56	622,73	481,88	336,71	101,55	4,77
Propiedades y Equipo	17.535,49	16.002,81	15.224,16	16.129,26	16.521,43	16.287,39	16.376,85	16.105,86
Otros Activos	62.897,83	28.507,42	19.987,36	20.794,29	23.846,32	23.917,98	25.974,31	26.890,08
<b>Activo</b>	<b>708.411,48</b>	<b>566.761,73</b>	<b>640.642,85</b>	<b>698.383,71</b>	<b>741.854,81</b>	<b>744.060,67</b>	<b>740.962,74</b>	<b>767.733,14</b>
Activos Productivos	625.571,33	486.128,62	520.895,72	585.952,73	617.551,64	628.862,53	641.046,41	644.757,33
Activos Improductivos	82.840,15	80.633,11	119.747,13	112.430,98	124.303,17	115.198,14	99.916,33	122.975,81
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el público	642.662,60	499.781,21	571.812,12	625.420,96	665.997,73	667.161,85	661.919,42	686.856,53
Depósitos a la vista	426.309,30	325.856,51	381.692,34	392.257,88	396.307,89	381.033,04	370.827,05	382.904,93
Operaciones de reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	185.099,31	143.179,73	156.132,20	202.162,58	239.155,80	257.820,93	259.434,49	273.120,97
Depósitos de garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	31.253,99	30.744,97	33.987,57	31.000,50	30.534,04	28.307,88	31.657,88	30.830,63
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones inmediatas	386,07	510,95	882,00	787,73	1.134,68	1.196,48	1.008,72	1.593,14
Aceptaciones en Circulación	1.154,39	286,60	1.545,00	-	-	1.263,15	1.263,15	1.263,15
Cuentas por pagar	12.444,42	11.543,34	11.284,77	12.369,78	13.702,57	12.727,75	13.979,14	14.283,01
Obligaciones Financieras	285,53	246,26	200,61	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	-	2.346,49	2.336,46	2.326,32	2.323,87	2.321,31	2.318,78	2.316,26
Otros Pasivos	1.493,15	1.401,22	1.069,36	1.218,47	1.055,49	967,73	1.233,30	1.919,79
<b>Pasivos</b>	<b>658.416,17</b>	<b>516.116,07</b>	<b>589.130,32</b>	<b>642.123,26</b>	<b>684.214,34</b>	<b>685.638,28</b>	<b>681.722,52</b>	<b>708.231,88</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>57.640,47</b>	<b>58.422,40</b>	<b>59.240,22</b>	<b>59.501,26</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>741.854,81</b>	<b>744.060,67</b>	<b>740.962,74</b>	<b>767.733,14</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Ingresos Financieros	56.053,07	57.406,17	51.373,95	54.994,24	15.204,30	30.941,53	47.290,06	64.046,03
Intereses y Descuentos Ganados	48.156,68	48.940,13	41.654,02	46.438,26	13.154,65	26.746,68	40.895,08	55.347,65
Comisiones Ganadas	1.404,75	1.321,05	1.251,26	1.872,62	448,86	965,91	1.459,74	2.043,15
Utilidades Financieras	390,57	403,19	433,79	685,90	229,94	430,07	683,10	998,06
Ingresos por Servicios	6.101,07	6.741,79	8.034,87	5.997,47	1.370,85	2.798,86	4.252,14	5.657,17
<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>3.947,12</b>	<b>8.531,33</b>	<b>13.318,44</b>	<b>18.241,33</b>
Intereses Causados	14.663,14	14.463,02	13.197,18	12.760,42	3.672,41	7.901,06	12.378,79	16.963,11
Comisiones Causadas	559,25	622,58	808,34	920,72	180,44	443,58	660,45	937,69
Pérdidas Financieras	273,62	116,31	178,82	513,49	94,27	186,70	279,21	340,53
<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>11.257,18</b>	<b>22.410,19</b>	<b>33.971,61</b>	<b>45.804,70</b>
Provisiones	3.203,43	3.548,50	2.895,17	2.872,05	1.571,60	2.832,66	4.134,57	5.775,18
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>37.353,63</b>	<b>38.655,75</b>	<b>34.294,43</b>	<b>37.927,56</b>	<b>9.685,59</b>	<b>19.577,54</b>	<b>29.837,04</b>	<b>40.029,52</b>
Ingresos Operacionales	2.105,31	799,00	746,83	97,46	5,17	14,33	27,06	40,34
Egresos Operacionales	37.024,88	38.616,38	35.204,59	34.752,97	8.440,38	17.285,66	26.323,32	35.754,49
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.434,06</b>	<b>838,37</b>	<b>(163,32)</b>	<b>3.272,05</b>	<b>1.250,37</b>	<b>2.306,20</b>	<b>3.540,78</b>	<b>4.315,37</b>
Ingresos Extraordinarios	2.400,37	1.939,40	4.751,71	2.409,46	952,05	1.214,94	1.535,58	1.775,42
Egresos Extraordinarios	62,52	196,53	1.808,92	635,79	124,12	190,39	245,82	290,10
<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>2.078,30</b>	<b>3.330,76</b>	<b>4.830,53</b>	<b>5.800,69</b>
Participación e Impuestos	1.834,09	1.572,86	1.616,98	1.981,83	724,48	1.129,47	1.815,56	2.454,22
<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>1.353,82</b>	<b>2.201,29</b>	<b>3.014,98</b>	<b>3.346,47</b>
<b>MÁRGENES FINANCIEROS</b>								
Margen Neto de Intereses	33.493,54	34.477,11	28.456,84	33.677,84	9.482,24	18.845,63	28.516,29	38.384,54
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	59,75%	60,06%	55,39%	61,24%	62,37%	60,91%	60,30%	59,93%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	72,35%	73,52%	72,39%	74,19%	74,04%	72,43%	71,84%	71,52%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	66,64%	67,34%	66,75%	68,97%	63,70%	63,27%	63,09%	62,50%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	5,24%	1,76%	2,26%	5,57%	8,90%	7,11%	6,38%	5,23%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	4,28%	3,38%	9,25%	4,38%	6,26%	3,93%	3,25%	2,77%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	81,71%	192,33%	408,75%	78,64%	70,32%	55,19%	50,93%	53,05%
Gastos de Operación	37.015,30	38.610,38	35.200,52	34.484,90	8.440,38	17.285,66	26.323,32	35.754,49
Otras Pérdidas Operacionales	9,58	6,00	4,07	268,07	-	-	-	-
Eficiencia	99,09%	99,88%	102,64%	90,92%	87,14%	88,29%	88,22%	89,32%
Eficiencia PCR	91,27%	91,48%	94,65%	84,52%	74,98%	77,13%	77,49%	78,06%
<b>CARTERA BRUTA</b>	<b>377552,15</b>	<b>340345,17</b>	<b>366583,55</b>	<b>435044,39</b>	<b>457169,02</b>	<b>463967,31</b>	<b>478918,07</b>	<b>483248,74</b>
<b>PROVISIÓN / MARGEN BRUTO</b>	<b>7,90%</b>	<b>8,41%</b>	<b>7,78%</b>	<b>7,04%</b>	<b>13,96%</b>	<b>12,64%</b>	<b>12,17%</b>	<b>12,61%</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	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activo Productivo / Activo Total	88,31%	85,77%	81,31%	83,90%	83,24%	84,52%	86,52%	83,98%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	86,20%	86,18%	80,03%	84,38%	84,76%	86,67%	86,88%	86,01%
Activo Productivo / Pasivo con Costo	135,84%	130,83%	126,77%	125,47%	122,24%	122,52%	125,67%	117,83%
Activo Productivo / Pasivo con Costo (Sistema)	140,13%	134,54%	125,49%	133,89%	134,95%	136,44%	137,17%	134,87%
Cartera Comercial	51,22%	51,23%	56,64%	62,29%	61,83%	61,68%	60,41%	59,56%
Cartera de Consumo	44,24%	42,58%	30,90%	25,13%	24,70%	25,07%	25,93%	26,28%
Cartera de Vivienda	3,34%	3,37%	2,79%	2,68%	2,74%	2,88%	2,99%	3,02%
Cartera de Microempresa	1,19%	2,14%	1,79%	1,29%	1,19%	1,10%	1,20%	1,29%
Cartera Productivo	0,00%	0,67%	7,87%	8,56%	9,46%	9,15%	9,27%	9,57%
Cartera Educativa	0,00%	0,00%	0,01%	0,06%	0,07%	0,12%	0,20%	0,28%
<b>MOROSIDAD</b>								
Morosidad Cartera Comercial	0,70%	1,22%	1,56%	1,03%	0,93%	0,89%	1,06%	1,19%
Morosidad Cartera Comercial (Sistema)	0,75%	1,14%	1,24%	1,12%	1,25%	1,18%	1,32%	0,88%
Morosidad Cartera Consumo	3,51%	5,48%	8,02%	7,35%	7,51%	8,05%	7,09%	5,88%
Morosidad Cartera Consumo (Sistema)	5,53%	6,93%	6,70%	5,21%	5,53%	5,16%	5,12%	4,67%
Morosidad Cartera Vivienda	0,36%	1,25%	2,56%	1,21%	1,39%	0,15%	0,44%	0,33%
Morosidad Cartera Vivienda (Sistema)	1,90%	2,17%	2,99%	2,89%	3,27%	3,34%	3,33%	2,80%
Morosidad Cartera Microempresa	7,53%	5,45%	14,37%	7,13%	8,80%	8,18%	8,39%	7,46%
Morosidad Cartera Microempresa (Sistema)	5,44%	6,10%	6,57%	4,99%	5,38%	5,09%	5,03%	4,93%
Morosidad Cartera Productivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%
Morosidad Cartera Productivo (Sistema)	0,00%	0,00%	0,10%	0,27%	0,48%	0,39%	0,30%	0,21%
Morosidad Cartera Educativa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad Cartera Educativa (Sistema)	0,28%	5,10%	4,68%	4,79%	4,98%	5,82%	7,15%	0,71%
Morosidad de la Cartera Total	2,01%	3,12%	3,69%	2,62%	2,57%	2,66%	2,59%	2,37%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	2,87%	3,66%	3,54%	2,96%	3,20%	3,02%	3,11%	2,62%
Morosidad Ajustada *	5,48%	7,59%	7,49%	5,79%	5,62%	5,77%	5,78%	5,84%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	8,16%	11,00%	12,63%	12,41%	12,45%	11,85%	12,02%	11,94%
<b>COBERTURA</b>								
Cobertura Cartera Comercial	165,44%	102,18%	64,25%	116,48%	135,77%	134,93%	114,88%	112,49%
Cobertura Cartera Comercial (Sistema)	679,65%	499,78%	441,98%	581,95%	540,47%	550,54%	518,71%	737,75%
Cobertura Cartera Consumo	103,87%	84,96%	82,98%	89,50%	85,42%	81,35%	85,87%	93,69%
Cobertura Cartera Consumo (Sistema)	105,22%	95,96%	102,63%	128,17%	123,83%	128,48%	126,66%	128,41%
Cobertura Cartera de Vivienda	347,60%	109,63%	62,73%	134,59%	98,77%	791,97%	250,81%	326,90%
Cobertura Cartera de Vivienda (Sistema)	129,89%	114,97%	86,13%	103,95%	101,18%	97,44%	98,85%	104,27%
Cobertura Cartera de Microempresa	88,07%	86,92%	62,52%	81,86%	72,27%	97,52%	87,78%	94,82%
Cobertura Cartera de Microempresa (Sistema)	115,64%	105,85%	103,01%	143,53%	138,11%	148,39%	145,02%	139,75%
Cobertura Cartera Productivo	0,00%	0,00%	0,00%	424,75%	0,00%	0,00%	0,00%	51,05%
Cobertura Cartera Productivo (Sistema)	0,00%	0,00%	1698,78%	699,08%	449,04%	622,08%	772,81%	1197,53%
Cobertura Cartera Educativa	0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura Cartera Educativa (Bancos Grandes)	406,85%	3,10%	4,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura Cartera Educativa (Sistema)	406,85%	5,20%	5,37%	9,53%	18,39%	18,65%	19,09%	127,14%
Cobertura Cartera Problemática	124,99%	97,47%	83,92%	105,17%	105,53%	103,60%	103,24%	110,27%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	221,75%	187,14%	189,53%	234,38%	220,50%	226,72%	221,30%	247,65%
Provisión / Cartera Bruta	2,51%	3,04%	3,10%	2,75%	2,72%	2,76%	2,68%	2,62%
Provisión / Cartera Bruta (Sistema)	6,37%	6,85%	6,71%	6,94%	7,05%	6,84%	6,88%	6,50%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Activos Líquidos / Total Depósitos	34,62%	22,10%	29,21%	23,15%	24,78%	23,85%	19,79%	19,91%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	30,54%	29,56%	33,42%	29,09%	27,88%	22,96%	22,58%	26,24%
Activos Líquidos / Total Pasivos	33,79%	21,40%	28,35%	22,54%	24,12%	23,21%	19,22%	19,31%
Activos Líquidos / Total Pasivos (Sistema)	27,64%	26,18%	29,89%	25,68%	24,54%	20,10%	19,64%	22,55%
<b>SOLVENCIA</b>								
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	13,17	10,19	11,44	11,41	11,87	11,74	11,51	11,90
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	9,72	8,36	9,10	8,24	8,33	8,04	7,81	7,89
Índice de Patrimonio Técnico **	10,85%	13,17%	12,90%	11,58%	11,24%	11,25%	11,16%	10,99%
PT Primario / PT Constituido	90,81%	90,99%	90,73%	87,08%	90,43%	89,34%	88,21%	87,87%
Capital Ajustado ***	132,94%	126,62%	154,55%	174,25%	164,64%	171,75%	166,35%	164,99%
Patrimonio Técnico Constituido	48.126.99	51.369.11	52.208.12	56.337.80	57.759.91	58.633.66	59.505.01	59.860.61
Activos y Contingentes ponderados por riesgo	443.439.42	390.025.27	404.668.82	486.665.21	514.023.88	521.164.61	533.099.75	544.543.98
<b>RENTABILIDAD</b>								
ROE	6,24%	2,03%	2,31%	5,76%	9,62%	7,83%	7,15%	5,96%
ROE (Sistema)	11,95%	8,22%	6,72%	10,36%	10,87%	12,33%	13,28%	13,38%
ROA	0,41%	0,18%	0,18%	0,44%	0,76%	0,61%	0,55%	0,44%
ROA (Sistema)	1,00%	0,88%	0,62%	1,02%	1,17%	1,31%	1,40%	1,41%
Margen Neto Intereses	328,42%	338,38%	315,63%	363,92%	358,20%	338,52%	330,36%	326,28%
Margen Neto Intereses (Sistema)	382,05%	366,32%	309,58%	382,50%	407,39%	388,28%	388,19%	384,19%
<b>EFICIENCIA</b>								
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	91,27%	91,48%	94,65%	84,52%	74,98%	77,13%	77,49%	78,06%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	71,18%	71,92%	73,71%	67,62%	59,00%	62,88%	62,88%	63,78%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	7,90%	8,41%	7,78%	7,04%	13,96%	12,64%	12,17%	12,61%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	15,59%	17,76%	20,40%	20,46%	20,00%	19,58%	18,58%	17,06%

\* 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. Vicky Villacreses  
Analista