

## Resumen Calificación Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones (Estados Financieros agosto 2019)

# BANCO GUAYAQUIL S.A.

### Calificación

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

Hernán López

Gerente General

[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	AAA		Inicial	Calificación de Obligaciones

### Definición de categoría

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 pertenece y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

### Fundamentos de Calificación

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., en comité No. 239-2019, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 04 de octubre de 2019; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2016, 2017 y 2018, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha agosto de 2019, califica en Categoría AAA, a la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones BANCO GUAYAQUIL S.A. (Aprobada por la Junta General de Accionistas el 23 de septiembre de 2019 por un monto de hasta USD 50.000.000).

La calificación se sustenta en el crecimiento, desarrollo e innovación del emisor, que le han permitido posicionarse en el sector financiero como uno de los bancos más representativos a nivel nacional, evidenciando un fortalecimiento en los últimos años. Al respecto:

- El sistema financiero nacional ha afrontado un crecimiento importante, impulsado por una mejora en la confianza de los ecuatorianos, así como por el desarrollo e innovación de herramientas de bancarización que han incrementado el acceso al sistema financiero de un mayor porcentaje de la población. Para 2018 las actividades de servicios financieros crecieron a una tasa anual de 2,97%, cifra superior al crecimiento de la economía nacional. De estas actividades, cerca del 90% se atribuye a las operaciones de los bancos. BANCO GUAYAQUIL S.A. se consolida como uno

de los cuatro bancos privados grandes a nivel nacional, con una participación de 11,29% del total de activos del sistema de bancos privados y de 11,40% sobre el total de pasivos del sistema de bancos privados.

- BANCO GUAYAQUIL S.A. incorpora principios rectores de gobierno, con el objetivo de contribuir, entre otros aspectos, a la generación de valor para cada uno de los grupos de interés. Entre estos se encuentran la interpretación de las disposiciones de Gobierno Corporativo, la competencia del Directorio para la expedición de manuales y políticas, la competencia leal como base en todas las relaciones de negocios y la relación con la Responsabilidad Social Empresarial.
- El Directorio es el máximo órgano responsable de la administración de BANCO GUAYAQUIL S.A., y tiene como principal objetivo el gobierno, la administración, la dirección, la supervisión y el control de este. Este se encuentra debidamente estructurado, realiza reuniones periódicas y cuenta con miembros externos con extensa preparación y amplia trayectoria en el ámbito financiero. BANCO GUAYAQUIL S.A. se enfoca en capacitar constantemente a los miembros de su Directorio en temas relevantes para las actividades del sector.

- BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene un sistema de control interno que contribuye a lograr los objetivos, a la vez en que procura que todas las operaciones y actividades se realicen de conformidad con las normas internas y la regulación aplicable. Para esto, la institución ha establecido 7 comités normativos y 5 comités gerenciales, que se reúnen periódicamente.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. maneja un plan estratégico denominado “Proyecto Céntrico”, cuyo objetivo primordial es alinear todas las estrategias de negocios, conceptualización, desarrollo y comercialización de sus productos y servicios, teniendo como centro al cliente. El proyecto tiene 4 vectores estratégicos y tiene como pilar principal a la digitalización de la banca, desarrollando un enfoque de innovación y transformación digital orientado al cliente.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. ha presentado resultados crecientes en función principalmente del margen financiero, que se expandió en base al crecimiento de los activos productivos y de los servicios financieros. La cartera de créditos cambió su estructura durante el periodo analizado, pasando de ser mayoritariamente cartera comercial en 2016 a ser mayoritariamente cartera de consumo en agosto 2019, focalización que le permitió incrementar los ingresos en función de las distintas tasas máximas permitidas dentro de cada segmento. Los indicadores de rentabilidad de BANCO GUAYAQUIL S.A. presentaron una tendencia creciente y se encuentran por encima de los indicadores de rentabilidad de los bancos privados grandes y del sistema total de bancos privados.
- Los activos de BANCO GUAYAQUIL S.A. mantuvieron una tendencia creciente, impulsada por una mayor colocación de créditos de consumo, reflejando un mejor desempeño que el sistema de bancos privados a nivel nacional. Se evidencia un fortalecimiento en la calidad de la cartera a través de una disminución sostenida en el índice de morosidad, que se encontró siempre por debajo del sistema de bancos privados. La cobertura de la cartera en riesgo se encuentra en niveles aproximados al 200%, reflejando una gestión adecuada ante un posible riesgo de crédito.
- El desarrollo de plataformas digitales durante el periodo analizado incrementó el acceso a nuevos clientes, que impulsó el nivel de captaciones y obligaciones con el público, lo cual le permitió a la entidad destinar mayores recursos para el crecimiento de sus activos productivos. Estas obligaciones con el público se encuentran debidamente respaldadas, hecho que se refleja en la holgura presentada en los indicadores de liquidez estructural, así como en la relación entre los fondos disponibles y las obligaciones de corto plazo, que es superior a la del sistema general de bancos privados.
- En cuanto al riesgo de solvencia, BANCO GUAYAQUIL S.A. ha fortalecido su estructura patrimonial a través de capitalizaciones continuas e incrementos de su rentabilidad. Consecuentemente, el patrimonio técnico registró un incremento constante en el periodo analizado, y se mantuvo siempre por encima de los requerimientos mínimos establecidos en la normativa.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, está respaldada por garantía general y amparada por resguardos de ley.
- El análisis de las proyecciones da como resultado un flujo positivo al término del año 2024, demostrando recursos suficientes para cumplir adecuadamente con las obligaciones emanadas de la presente emisión y demás compromisos financieros.
- Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que BANCO GUAYAQUIL S.A. presenta una excelente capacidad de pago, la que mejorará en la medida en que las estrategias desarrolladas presenten los resultados esperados.

## Objetivo del Informe y Metodología

El objetivo del presente informe es entregar la calificación de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones BANCO GUAYAQUIL S.A. como empresa dedicada a la prestación de servicios financieros, a través de un análisis detallado tanto cuantitativo como cualitativo de la solvencia, procesos y calidad de cada uno de los elementos que forman parte del entorno, de la compañía en sí misma y del instrumento analizado.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de

calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. respecto a éstas, ha sido fruto de un análisis realizado mediante un set de parámetros que cubren: sector y posición que ocupa la empresa, administración de la empresa, características financieras de la empresa y garantías y resguardos que respaldan la emisión.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la ponderación máxima en todos los aspectos que se analicen tiene que ver con la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes. Los demás aspectos tales como sector y posición de la empresa calificada en la industria, administración, situación financiera y el cumplimiento de garantías y resguardos se ponderan de acuerdo con la importancia relativa que ellas tengan al momento de poder cumplir con la cancelación efectiva de las obligaciones.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa.

La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información.

La información que sustenta el presente informe es:

- Entorno macroeconómico del Ecuador.
- Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Información cualitativa proporcionada por el Emisor.
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Estructura del Emisor. (perfil de la empresa, estructura administrativa, proceso operativo, líneas de productos, etc.).

- Prospecto de Oferta Pública de la Emisión.
- Escritura Pública de la Emisión.
- Estados Financieros Auditados 2015 - 2017, con sus respectivas notas.
- Estados Financieros no auditados con corte de máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza.
- Detalle de activos y pasivos corrientes del último semestre.
- Depreciación y amortización anual del periodo 2015 - 2017.
- Depreciación y amortización hasta el mes al que se realiza el análisis.
- Declaración Juramentada de los activos que respaldan la emisión con corte a la fecha del mes con el que se realiza el análisis.
- Acta de junta general de accionistas extraordinaria que aprueba la Emisión
- Proyecciones Financieras.
- Reseñas de la compañía.
- Otros documentos que la compañía consideró relevantes

Con base a la información antes descrita, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. analiza lo descrito en el Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.
- Consideraciones sobre los riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

## Emisor

- BANCO GUAYAQUIL S.A. fue constituido el 20 de diciembre de 1923, en la ciudad de Guayaquil mediante Escritura Pública otorgada ante el notario Dr. Federico Bibiano Espinosa, bajo la denominación Sociedad Anónima Banco Italiano, con un capital de 2.000.000 de sucres.
- Para 2014, BANCO GUAYAQUIL S.A. renovó su imagen ante el público, con una modificación en el logo, el estilo y los canales de comunicación con los clientes. A partir de entonces, la compañía se ha consolidado como uno de los bancos más representativos a nivel nacional.
- A la fecha del presente informe, BANCO GUAYAQUIL S.A. tiene un capital pagado de USD 391.905.000, con una participación de 80,58% por parte del accionista principal. El 19,42% restante se concentra en accionistas minoritarios con participaciones inferiores al 1%.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. considera que el Gobierno Corporativo es el conjunto de reglas y prácticas que el Banco adopta, implementa y cumple, y que gobiernan las relaciones entre la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Administración. A su vez, estas relaciones le permiten manejar de manera eficiente los intereses de cada grupo de interés y de la comunidad. BANCO GUAYAQUIL S.A. incorpora principios rectores de gobierno, con el objetivo de contribuir, entre otros aspectos, a la generación de valor para cada uno de los grupos de interés.
- El Directorio es el máximo órgano responsable de la administración de BANCO GUAYAQUIL S.A., y tiene como principal objetivo el gobierno, la administración, la dirección, la supervisión y el control de este. Se dirige principalmente a definir políticas generales y objetivos estratégicos, así como a dar seguimiento a las resoluciones que se tomen para lograrlos, en función permanente de los accionistas, de la sostenibilidad y el crecimiento del banco.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene un sistema de control interno que contribuye a lograr los objetivos, a la vez en que procura que todas las operaciones y actividades se realicen de conformidad con las normas internas y la regulación aplicable.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. es una institución socialmente responsable, que basa su línea de acción social en tres dimensiones: Económica, Social y Ambiental. Los principales proyectos de Responsabilidad Social Empresarial de BANCO GUAYAQUIL S.A. son el Programa de Educación Financiera y el Proyecto de Carbono Neutro.
- En el año 2008, BANCO GUAYAQUIL S.A. implementó su proyecto Banco del Barrio, una iniciativa de formar una alianza estratégica entre emprendedores de pequeños negocios en todo el Ecuador, con la finalidad de ofrecer servicios bancarios a los ecuatorianos de todo el territorio nacional. En 2010, el Banco Interamericano de Desarrollo BID premió al Banco del Barrio de BANCO GUAYAQUIL S.A. como el mayor proyecto de Bancarización de América Latina.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con una amplia cobertura en las principales ciudades del Ecuador, con un total de 6.107 puntos de atención, distribuidos en las regiones norte, centro y sur del país. BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con una de las redes de servicios bancarios más grande del país; su presencia se consolida en el 100% de las provincias y en el 99% de los cantones.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. maneja un plan estratégico denominado “Proyecto Céntrico”, cuyo objetivo primordial es alinear todas las estrategias de negocios, conceptualización, desarrollo y comercialización de sus productos y servicios, teniendo como centro al cliente. El proyecto tiene 4 vectores estratégicos: Un banco enfocado en cada segmento, un banco con mayor presencia nacional, un banco de relaciones y un banco potenciado por la transformación digital.
- Históricamente, BANCO GUAYAQUIL S.A. ha presentado resultados crecientes (+128% entre 2016 y 2018) en función principalmente del margen financiero que se expandió en base al crecimiento de los activos productivos (cartera de créditos).
- La cartera de créditos cambió su estructura durante el periodo analizado, pasando de ser mayoritariamente cartera comercial en 2016 (48,7% de la cartera total) a ser mayoritariamente cartera de consumo en 2018 (38,93% de la cartera total), tendencia que se mantuvo hasta agosto 2019, donde el 42,48% de la cartera se focalizó en el segmento de consumo. Otro segmento con un crecimiento importante lo constituyó el segmento productivo.
- Los intereses y descuentos provenientes de la cartera de consumo representaron el 44% del total de los ingresos percibidos por concepto de intereses y descuentos de cartera de créditos (42% para agosto 2019), seguido por el 23% proveniente de la cartera comercial (25% para agosto 2019).

- El margen de interés neto fue superior en USD 14.97 millones (+10,80% frente a agosto 2019) al registrar un valor de USD 153.52 millones. Sin embargo, porcentualmente (70,83%) se redujo en alrededor de 4% entre dichas fechas evidenciando un mayor costo del fondeo al tener en su estructura mayores depósitos a plazo y obligaciones financieras.
- Durante el periodo interanual los gastos de operaciones se mantienen estables en términos monetarios frente a agosto 2018, sin embargo, en términos porcentuales delata una eficiencia operativa al pasar de representar el 72,24% en agosto 2018 al 62,45% para agosto 2019, en respuesta a los procesos tecnológicos aplicados que facilitan una mayor colocación sin necesidad de mayores gastos.
- El margen de intermediación incrementó en el periodo interanual un 32,69%, es decir que el negocio está generando mayores recursos por sus actividades de giro ordinario.
- Los indicadores de rentabilidad tanto sobre activo como sobre patrimonio registraron una mejora interanual. A la fecha de corte, el ROE fue de 17,09%, comparado frente a agosto 2018 en que se alcanzó el 12,99%. En cuanto al ROA, existió un incremento de 0,32% en el año con un indicador de 1,80%. Los indicadores de rentabilidad de BANCO GUAYAQUIL S.A. se encuentran por encima de los indicadores de rentabilidad de los bancos privados grandes (ROE: 14,01% y ROA:1,48%) y sobre el sistema (ROE: 13,03% y ROA:1,39%).
- Los activos totales de BANCO GUAYAQUIL S.A. mantuvieron una tendencia creciente durante el periodo analizado. Entre 2017 y 2018 los activos incrementaron en 7,66%, impulsados por una mayor cartera de créditos concentrada en plazos por vencer, así como por mayores fondos disponibles. Este crecimiento de los activos al cierre de 2018 fue superior al del sistema de bancos privados, que incrementó, en promedio, en 5,15% frente al cierre de 2017 y superó al crecimiento de los bancos privados grandes en 3,82%.
- Los activos productivos, inversiones y cartera de crédito por vencer, crecieron sostenidamente entre 2016 y 2018, y alcanzaron una tasa de variación de 9,14% (+USD 267,24 millones) al término de 2018, producto de un incremento de USD 345,05 millones en la cartera vigente compensada parcialmente por una disminución de USD 80,81 millones en las inversiones totales.
- Entre agosto de 2018 y agosto de 2019 se acentuó la tendencia creciente en el activo total de BANCO GUAYAQUIL S.A., al pasar de USD 4.117,60 millones a USD 4.796,06 millones. Esto corresponde a un alza de 16,48%, que superó en 8,41 puntos porcentuales al crecimiento de los bancos privados durante el mismo periodo. Los activos productivos de la entidad incrementaron en 12,68% (USD 400,26 millones), fruto de una expandida cartera de créditos por vencer (+USD 337,89 millones) y de mayores inversiones (+USD 62,38 millones).
- Entre 2016 y 2018 los fondos disponibles representaron, en promedio, el 22,53% del activo total. Para 2018 los fondos disponibles aumentaron en 6,36%, alcanzando un monto de USD 891,62 millones, en respuesta a un alza de USD 126,74 millones en el encaje bancario.
- Entre agosto 2018 y agosto 2019 se registró un comportamiento creciente en los fondos disponibles, alcanzando un monto de USD 969,86 millones y una variación positiva de 39,96%, superior a la del sistema de bancos privados (+11,09%). Al cierre de agosto 2019, se registró un saldo de USD 109,79 millones en bancos locales (USD 15,06 millones por encima del registrado en agosto 2018) y de USD 196,94 millones en bancos del exterior.
- Durante el periodo de estudio, la relación entre los fondos disponibles y las obligaciones de corto plazo se encontró siempre por encima de la del sistema de bancos privados, resaltando la capacidad de la institución de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.
- Entre 2016 y 2018 el monto de inversiones representó, en promedio, el 13,39% del activo total de BANCO GUAYAQUIL S.A. Al cierre de 2018 las inversiones se contrajeron en 14,06% (-USD 80,81 millones) y totalizaron un monto de USD 494,07 millones, de los cuales el 26% se concentró en Bonos del Tesoro Americano. El portafolio de inversiones de BANCO GUAYAQUIL S.A. tiene una alta calidad crediticia, hecho que se evidencia en la concentración de 30% de sus inversiones en instrumentos AAA y AAA-.
- Para agosto de 2019 las inversiones presentaron un crecimiento interanual de 12,54% (USD 62,38 millones), alcanzando un monto de USD 559,84 millones que representó el 11,67% de los activos totales del Banco. Al 31 de agosto de 2019, las inversiones de BANCO GUAYAQUIL S.A. se concentraron en el mediano plazo, con el 38,49% registrando vencimientos entre 91 a 180 días, y el 67,09% registrando vencimientos inferiores a un año.
- La cartera de crédito bruta presentó una tendencia positiva durante el periodo analizado, coherente con la expansión crediticia del sistema financiero local, y pasó de representar 53,66% del activo total en 2016 a representar el 63,32% del activo total en 2018. BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene presencia en todos los segmentos de cartera, con una concentración más importante en los segmentos comercial y de consumo, que juntos representan cerca del 67% de la cartera total.

- Al cierre de 2018, el monto de la cartera bruta presentó un incremento de 11,41%, superior al del sistema de bancos privados (11,08%), alcanzando un saldo de USD 2.742,61 millones.
- Al 31 de diciembre de 2018 la cartera productiva de BANCO GUAYAQUIL S.A. incrementó en 14,81% con respecto a 2017, alcanzando un monto de USD 2.698,46 millones. Este rubro representó el 62,30% del activo total, y refleja una mayor dinamización en la colocación de créditos que el sistema de bancos privados, que alcanzó un crecimiento de su cartera por vencer de 9,04%.
- Al 31 de diciembre de 2018, la cartera por vencer representó el 98,39% de la cartera total, mientras que la cartera que no devenga intereses representó el 0,68% de la cartera bruta, con un monto de USD 18,61 millones, y la cartera vencida representó el 0,93% de la cartera bruta, con un monto de USD 25,54 millones.
- Para agosto de 2019 la situación fue similar, con un incremento de 12,33% en la cartera bruta, que alcanzó un monto de USD 3,04 millones al cierre del periodo, el cual representó el 63,48% de los activos totales. La cartera de BANCO GUAYAQUIL S.A. alcanzó una participación de 17,57% sobre la cartera total de los bancos privados grandes, y de 10,90% sobre la cartera total del sistema de bancos privados.
- La cobertura de las provisiones sobre la cartera en riesgo presentó una tendencia creciente durante el periodo analizado, al pasar de 121,26% en 2016 a 202,52% en 2018.
- La morosidad de la cartera total de BANCO GUAYAQUIL S.A. mantuvo una tendencia negativa, y pasó de 3,32% en 2016 a 1,54% en agosto 2019. Se evidencia una mejora en la morosidad de los créditos de consumo entre 2016 y agosto de 2019, al pasar de 6,60% a 2,10%. La cartera de microempresa registra la morosidad más alta al cierre de agosto 2019, pero se mantiene inferior a la del sistema de bancos privados para ese segmento.
- Los pasivos totales mantuvieron una tendencia creciente durante el periodo analizado, al pasar de USD 3.485,71 millones en 2016 a USD 3.840,45 millones en 2018. Para 2018 los pasivos totales registraron un aumento superior al del sistema de bancos privados y al del sistema de bancos privados grandes. Este crecimiento estuvo fundamentado en la captación de recursos del público, principalmente a plazo.
- Para agosto de 2019 el pasivo total incrementó en 17,43% frente a agosto de 2018 y en 11,56% con respecto al cierre de 2018. El incremento en los pasivos le ha permitido a la institución destinar recursos a una mayor cantidad de activos productivos que generan un rendimiento para el Banco.
- Las obligaciones con el público representaron, en promedio, el 85,73% del pasivo total entre 2016 y 2018. Para 2018, las obligaciones con el público presentaron una variación anual de 8,45% (+USD 258,63 millones), en respuesta principalmente a una mayor captación de recursos a la vista (+USD 73,71 millones) y a plazo (+USD 159,36 millones).
- Para agosto de 2019, se acentuó la tendencia creciente, con un alza de 9,53% frente a agosto de 2018. Al 31 de agosto de 2019, las obligaciones con el público de BANCO GUAYAQUIL S.A. representaron el 9,98% de los depósitos del sistema bancario privado, y el 15,76% del total de depósitos de los bancos privados grandes.
- Las obligaciones con el público de BANCO GUAYAQUIL S.A. se concentran en los depósitos a la vista, con una participación de 62,92% sobre el total de obligaciones con el público. La concentración de las obligaciones con el público en este rubro es más rentable para el Banco, considerado que le causan intereses que son, en promedio, inferiores al resto de cuentas de obligaciones con el público.
- Las obligaciones financieras de BANCO GUAYAQUIL S.A. pasaron de representar el 11,09% del pasivo en 2016 a representar el 7,55% del pasivo en 2018. En 2019 se obtuvo un crédito de USD 75 millones por parte de la CAF, Proparco, Belgian Investment Company, entre otros aliados financieros, y un crédito de USD 50 millones por parte del BID Invest, para financiar créditos de microempresa.
- El patrimonio registró una tendencia creciente entre 2016 y agosto 2018 con un incremento total de USD 88,91 millones. Dicho comportamiento se atribuye al incremento progresivo del capital social, que creció en un monto total de USD 50,45 millones.
- BANCO GUAYAQUIL S.A. ha fortalecido su estructura patrimonial a través de capitalizaciones continuas e incrementos de su rentabilidad. Consecuentemente, el patrimonio técnico registró un incremento constante en el periodo analizado, alcanzando para agosto 2019 los USD 506,48 millones de patrimonio técnico constituido. El Banco presentó siempre una posición excedentaria frente al patrimonio técnico requerido, con un promedio de USD 193,80 millones de excedente entre el 2016 y agosto 2019.
- La relación entre el patrimonio técnico y los activos y contingentes ponderados por riesgo fue de 13,78% para agosto d 2019, mientras que la relación entre el patrimonio técnico y los activos y contingentes totales fue de 8,10%, excediendo en ambos casos lo requerido en la normativa.

## Instrumento

- Con fecha 23 de septiembre de 2019, la Junta General de Accionistas BANCO GUAYAQUIL S.A., con un capital concurrente de USD 315.911.466,00, resolvió aprobar la presente Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones por un monto de hasta USD 50.000.000.
- El 01 de octubre de 2019 BANCO GUAYAQUIL S.A. firmó el contrato de la presente Emisión con SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES como agente estructurador y colocador, y con AFINES S.A. ASESORÍA EN FINANZAS Y EFICIENCIAS como representante de obligacionistas.

CLASE SERIE	8 H
Monto	USD 50.000.000
Plazo	1.800 días
Tasa interés	Tasa pasiva referencial publicada por el BCE más un margen de 1,5%, reajustada cada 180 días.
Valor nominal	USD 1.000
Pago intereses	Semestral
Pago capital	Al vencimiento

La emisión está respaldada por garantía general y amparada por los siguientes resguardos:

## Riesgos previsibles en el futuro

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga por un análisis detallado del portafolio de clientes y con políticas de cobro definidas.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a

### GARANTÍAS Y RESGUARDOS

- Mantener un indicador de liquidez estructural de primera línea superior a uno coma cinco veces (1,5) la volatilidad promedio ponderada de las principales fuentes de fondeo.
- Mantener un indicador de liquidez estructural de segunda línea superior a uno coma cinco veces (1,5) la volatilidad promedio ponderada de las principales fuentes de fondeo.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones convertibles en acciones en mora
- Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación según lo establece el Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

BANCO GUAYAQUIL S.A. presentó un monto de activos menos deducciones de USD 4.478,09 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 3.582,47 millones. El valor de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de BANCO GUAYAQUIL S.A., así como de los valores que mantiene en circulación representa el 19,74% del 50% del patrimonio técnico constituido y el 9,77% del patrimonio.

que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. BANCO GUAYAQUIL S.A. cumple rigurosamente la normativa vigente excediendo en la generalidad de los casos los requerimientos regulatorios, lo que mitiga el riesgo de cambios que hagan más exigente la operatividad de la institución.

- Riesgo de crédito, definido como la posibilidad de incumplimiento de las obligaciones por parte del prestatario, lo cual podría generar pérdidas para la empresa, cuyo activo principal es su cartera de créditos. Para mitigar este riesgo, BANCO GUAYAQUIL S.A. administra la concesión a través de la verificación de datos y el análisis de la capacidad de pago mediante distintos modelos de score crediticio, tanto el determinado por el ente regulador, así como uno desarrollado internamente, para sus créditos de consumo, comerciales, de microempresa y educativo. Asimismo, BANCO GUAYAQUIL S.A. gestiona su portafolio a través de un análisis periódico de la situación financiera de los sujetos de crédito, para determinar cambios o deterioro en el nivel de ingreso. BANCO GUAYAQUIL S.A. tiene un equipo de gestión de cobranzas interna para aquellos créditos con mayor probabilidad de incumplimiento. El departamento de administración de riesgos establece manuales, esquemas

y procesos eficientes de administración y control de riesgo de crédito al que se expone el Banco en el desarrollo del negocio.

- Riesgo de liquidez, definido como el riesgo de que BANCO GUAYAQUIL S.A. no se encuentre en capacidad de cumplir con sus obligaciones frente a sus clientes, lo cual lo obligaría a conseguir recursos alternativos o a realizar activos en condiciones desfavorables. Este riesgo se mitiga mediante el monitoreo de los indicadores de liquidez según lo dispuesto en la normativa emitida por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Tanto para el cierre de 2018 como para agosto de 2019, BANCO GUAYAQUIL S.A. registró excedentes frente al requerimiento mínimo de liquidez, y los indicadores de liquidez de primera y segunda línea demuestran un adecuado manejo de la exposición a este tipo de riesgo.
- Riesgo de mercado, correspondiente a la posibilidad de movimientos en los precios del mercado, lo cual podría ocasionar pérdidas para el Banco en función de las posiciones que mantiene dentro y fuera del balance. El riesgo en el Ecuador a cambios en los precios de activos es bajo, considerando que las tasas de interés son controladas. No obstante, BANCO GUAYAQUIL S.A. mitiga este riesgo mediante las herramientas dispuestas por el Organismo de Control, así como por una gestión conservadora del portafolio de inversiones. Asimismo, BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene una metodología de brecha de tasas de interés que permite medir el impacto en el margen financiero a cambios en tasas de interés por reapreciación de activos y pasivos en distintas brechas de tiempo.
- Riesgo por la posibilidad de deficiencias o fallas en los procesos, personas, tecnología de información, o por ocurrencia de eventos externos adversos, lo cual podría ocasionar pérdidas financieras para la compañía. BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con políticas de gestión de riesgo operativo, que buscan identificar, analizar, evaluar y tratar los riesgos en caso de contingencias, para mantener la continuidad del negocio. BANCO GUAYAQUIL S.A. cuenta con motores de bases de datos y centros de datos de última tecnología, que permiten generar respaldos de la información en tiempo real para evitar pérdidas en el negocio a causa de fallas operativas.
- Riesgo de contraparte, definido como la posibilidad de pérdida de valor total o parcial de un instrumento financiero por deterioro en la estructura financiera de una contraparte con la que se tienen posiciones. Para mitigar este riesgo, BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene metodologías y políticas definidas para la evaluación,

análisis, seguimiento y monitoreo de todas sus contrapartes.

- Riesgo por la posibilidad de que la reputación y el prestigio de la institución se vean afectados por cualquier evento, tanto interno como externo. BANCO GUAYAQUIL S.A. ha consolidado su posición dentro del sistema de bancos privados como uno de los más grandes a nivel nacional, lo cual le ha permitido ganar la confianza de depositantes, hecho que se refleja en la evolución de los montos de obligaciones con el público mantenidas en los últimos años.


En base al Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son principalmente propiedad, planta y equipo por USD 54.535.845 (Edificio 1 Matriz por USD 16.346.648, Edificio 2 Matriz por USD 10.769.788, Edificio Anexo por USD 10.871.737, Edificio Sucursal Mayor Quito por USD 5.599.221 y Edificio Nueva Matriz Quito por USD 10.948.450). Los activos que respaldan la presente Emisión tienen un alto grado de liquidez, por la naturaleza y el tipo.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados los siguientes:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con pólizas de seguros de incendios con cobertura de todo riesgo que BANCO GUAYAQUIL S.A. mantiene sobre los activos con la compañía aseguradora Chubb Seguros Ecuador S.A.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Calificación de Riesgo Inicial de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones BANCO GUAYAQUIL S.A., realizado con base a la información entregada por la empresa y a la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)  
Gerente General