

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

## Banco de la Producción S. A. Produbanco

### Ratings

CALIFICACION GLOBAL SEPTIEMBRE 2006 "AA+"

BANCO DE LA PRODUCCION S.A. Emisión Convertible en Acciones (En millones de USD) Colocado 2003			Original Calificac. "AA" Nov/02	Actual Calificac. "AA" Ene/07
Papel	Monto Autoriz.	Monto Coloca.	Monto Circul.	Vcto.
OBLIC.E	\$10MM	\$5'5MM	\$5'5MM	04-2008
OBLIC.F	\$10MM	\$4'5MM	\$4'5MM	05-2008
TOTAL	\$20MM	\$10'050M	\$10'050M	
BANCO DE LA PRODUCCION S.A. Emisión Convertible en Acciones (En millones de USD) Colocado Agosto 2005			Original Calificac. "AA" May/05	Actual Calificac. "AA" Ene/07
Papel	Monto Autoriz.	Monto Coloca.	Monto Circul.	Vcto.
OBLIC.G	\$8MM	\$8MM	\$8MM	2010
OBLIC.H	\$8MM	\$5,100M	\$5,100M	2010
TOTAL	\$16MM	\$13,100M	\$13,100M	

### Resumen Financiero

#### Banco de la Producción S.A.

(Mill)	2002*	2003*	2004*	2005*	3T06**
Activos	786,1	896,2	1065,5	1139,3	1296,4
Patrimonio	80,9	86,5	93,2	106,0	121,2
Resultados	16,7	12,6	13,1	18,8	23,1
ROA (%)	2,27	1,51	1,34	1,71	2,54
ROE (%)	22,04	15,15	14,65	18,87	27,20

\*Balance auditado Grupo Financiero Produbanco por Deloitte & Touche

\*\*Balance directo Grupo Financiero Produbanco. Resultados Netos.

### Contactos:

Patricio Baus, Ecuador

[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

593 -2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador

[mariasol.merino@bankwatchratings.com](mailto:mariasol.merino@bankwatchratings.com)

### ENERO - 2007

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

### Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de Bank Watch Ratings S.A., en base a información financiera directa del Grupo Financiero Produbanco a Septiembre del 2006, decidió mantener la calificación de "AA" para las obligaciones convertibles en acciones de la serie E, F, G y H. La calificación otorgada "AA", corresponde a los valores cuya institución emisora es financieramente muy sólida con un historial favorable y actualmente no aparenta debilidades. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones en la categoría "AAA".

- A Septiembre 2006 los activos productivos mantienen su importante representación sobre la estructura del negocio y éstos ofrecen una adecuada cobertura en volumen y calidad al fondeo de terceros. El NIM generado por ésta porción se estabiliza como resultado de la optimización de la rentabilidad de los activos líquidos colocados en el exterior y el crecimiento del volumen de cartera coadyuvado por diversificación de productos en este rubro. Este manejo soporta el incremento del costo financiero.
- Sobre los ingresos operativos netos, los provenientes por servicios, mantienen una importante participación y apoyo a los resultados alcanzados. Así también contribuye significativamente en los resultados del periodo, la estrategia de control del gasto de operación que desde hace un par de años se viene implementando y ahora muestra resultados tangibles.
- Los resultados de los tres trimestres (USD 23 MM) prevén el cumplimiento de la nueva planificación para el periodo completo, esto es USD 25 MM o 33% de aumento respecto al 2005. Estos se mantienen de buena calidad ya que provienen de la gestión operativa, en negocios recurrentes.
- La calidad de activos y contingentes de riesgo, se mantiene entre las mejores del sistema y registra una buena cobertura de provisiones.
- El portafolio Cartera, que se mantiene como el activo más importante del balance, presenta positivamente aumento de las líneas de negocios detallistas, pero aún registra una alta concentración. Su morosidad baja, se observa sensible a la concentración mencionada y a la madurez de la cartera de consumo.
- El importante nivel de liquidez, mantiene una muy buena calidad y es suficiente ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.
- Patrimonio Técnico Constituido es suficiente para el crecimiento proyectado. Fortalecido año a año a

través de la capitalización de una parte de los resultados y pasivos que responden a emisiones de obligaciones convertibles en acciones y con provisiones genéricas.

- El nivel de activos improductivos es ampliamente cubierto por el nivel de patrimonio y provisiones, dejando opción de solventar con el capital libre, riesgos no evidenciados.
- Los obligacionistas reciben un retorno de acuerdo al mercado y se encuentran garantizados con la estructura del balance. La garantía general cubre adecuadamente la emisión tanto cuantitativa como cualitativamente.

---

#### ■ ANALISIS FODA

##### Fortalezas:

- Administración con experiencia en el negocio bancario con especialidad en banca corporativa.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Importante liquidez, de buena calidad.
- Buena calidad de activos.
- Calidad en los resultados, provenientes de ingresos operativos recurrentes.
- Estructura de fondeo que no se fundamenta en el costo financiero.
- Capacidad tecnológica que soporta diversificación de servicios y productos.

##### Oportunidades:

- Sinergias entre la red comercial y la actual base de clientes.
- Diversificación de productos, servicios y geográfica.
- Profundización de los negocios de las subsidiarias.

##### Debilidades:

- Alta concentración en cartera.
- Moderada estructura de gastos operacionales.

##### Amenazas:

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al sistema financiero, respecto del nivel de tasas, comisiones de cartera y de servicios.
- Crecimiento más rápido de las tasas pasivas frente a las activas, como resultado del desarrollo en las tasas internacionales.
- Desaceleración del crecimiento del fondeo natural y mayor volatilidad de estas fuentes por incertidumbre política generada en el proceso electoral 2006.

---

#### ■ HECHOS RELEVANTES

- En abril 2006 se aprueban cambios en el organigrama funcional con el objetivo de respaldar la consolidación de su plan estratégico en el ámbito de eficiencia y estándares de calidad, profundización comercial y buen manejo del riesgo. Por lo cual se realizaron cambios importantes y positivos en la plana gerencial.
- En mayo de este año, PDB realizó su primera titularización de cartera hipotecaria por un monto de USD 46 MM. El 100% de los títulos fueron recomprados por PDB, dentro del plazo de reposición que contempla esta operación, por lo que estos activos

ahora se contabilizan en Inversiones. El beneficio de esta transacción, para PDB, es contar con un activo calificado que tenga la facilidad de convertirlo en liquidez en un momento determinado (forma parte de la Liquidez Estructural y los Activos Líquidos Netos). La transacción no originó ingresos adicionales por prima de descuento en compra del título. Para fin de septiembre GFPDB vendió USD 10 MM de los títulos en mención, manteniendo en Inversiones USD 36 MM de los títulos con adecuado riesgo de crédito considerando sus calificaciones: AAA el 81%, AA el 6% y A el 13%. Mantiene un nivel de provisiones dentro del rubro inversiones en base a una siniestralidad del 1.75%, obtenida del análisis estadísticas sobre el comportamiento histórico de la cartera titularizada. Lo cual lo consideramos adecuado. El riesgo de contraparte del agente de manejo es adecuado. El descalce de plazos no disminuye pero se mejora el nivel de activos líquidos para enfrentar el riesgo.

- Mejoran sustancialmente los indicadores de morosidad y cobertura con provisiones para el periodo analizado, tras el arreglo de un cliente mediante un acuerdo concordatorio autorizado por la SBS. El arreglo que reestructura una deuda por USD 13.5 MM incluido intereses y demás cobros no devengados, reduce provisiones específicas para este riesgo y eleva el stock de provisiones no asignadas, mismas que transitoriamente aumentan el PTC hasta la respectiva asignación. Según la administración del GFPDB, con la capitalización de este cliente y el nuevo plazo otorgado para el endeudamiento, justifica la reducción de cobertura de provisiones específicas de un 82% a 49%.
- Se consolidan aspectos estratégicos del GFPDB durante el tercer trimestre del año, esto son el cierre definitivo de la oficina en Islas Cayman de Produbak Cayman (off shore) y se realiza un nuevo aporte de capital por USD 10 MM al nuevo banco del grupo, Produbank Panamá, constituido y autorizado con licencia general en Panamá. La nueva subsidiaria de Produbanco se encuentra operativa desde el segundo trimestre de este año y su actual capital social pagado asciende a USD 20 MM. Se constituyó con el objetivo de incrementar operaciones, con licencia general, en nuevas plazas fuera del país. En términos de eficiencia del capital se mantiene la inversión patrimonial ahora como activos líquidos luego que se vendiera el balance de Cayman, en igual valor que el de libros.
- Para conocimiento del inversionista el control de los activos del nuevo banco (Produbank Panamá) lo realizan los organismos de control de Panamá por lo que se rigen a las normativas de ese país. Difieren de las normas locales en lo que respecta a calificación de activos y contingentes de riesgo. En Panamá se califican sólo al portafolio Cartera. Otra diferencia es el porcentaje de provisión asignado por categoría y los plazos para considerarla vencida, siendo menor en el primer caso y similar en el segundo, excepto para micro crédito. Para la fecha de análisis la normativa de Panamá deja fuera de revisión de riesgo un monto

irrelevante que no afecta la adecuada calidad de los activos y contingentes de riesgo totales.

- Al respecto de las normas contables por las que se rigen las entidades financieras en Panamá, son las mismas por las cuales se regía Produbank Cayman, es decir, bajo las Normas Internacionales de Contabilidad NIC's.

embargo, la participación conservada entre ese año y diciembre 2004 (11.55% y 11.88% en activos del sistema grupos), no se pudo mantener para diciembre del 2005, acortando la brecha de mercado con sus dos siguientes competidores. Entre mar y sep-06 su participación relativa se mantuvo similar que dic-05, esto es 10.54% en activos y 10.48% en pasivos.

## ■ ACCIONISTAS

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria de PDB se encuentra concentrada en pocos grupos familiares de reconocido prestigio. Los principales accionistas del banco son empresarios y banqueros ecuatorianos cuya experiencia constituye un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

ACCIONISTAS	%
*Inmoholdings	42.0%
Grupo Malo	12.1%
Grupo Bustamante	8.1%
Grupo Sevilla - Martínez	6.1%
Grupo Financiero Internacional	5.9%
Familia Deller	4.9%
Varios (sobre los 150 accionistas)	20.9%
TOTAL	100%

\*El principal accionista del banco, empresa panameña, representa a accionistas y administradores del banco desde 1999.

## ■ PERFIL

Banco de la Producción S.A. Produbanco (PDB) fue constituido en Quito-Ecuador en 1977. En el año 1988 se convierte en Grupo Financiero Produbanco (GFPDB), al invertir en empresas complementarias al negocio financiero como: banco off shore, administración de fondos, negocios fiduciarios y externalización de servicios de ventanillas de cajas. Produbanco, institución cabeza de grupo, históricamente dirige sus actividades al segmento de empresas corporativo, con servicios especializados en cash management y comercio exterior. Desde el año 2001, conforme a su planificación estratégica, dirigen también esfuerzos hacia segmentos poco atendidos por el banco como es el segmento detallista y pymes, a los cuales dirigen productos del activo como crédito personal (vehículos, otros), crédito hipotecario, tarjetas de crédito (MASTERCARD y VISA), financiamiento de capital de trabajo e inversión; complementados con servicios, principalmente, de banca electrónica y red comercial. Actualmente, con este trabajo, se logra la diversificación, tanto, en los ingresos, como en los negocios. Actualmente administran 220 M clientes aproximadamente. Sobre los réditos la diversificación se observa a nivel de los ingresos de intermediación mediante intereses y comisiones, ingresos operacionales (servicios clásicos), como en los transaccionales (relacionados a su red comercial). GFPDB conserva la cuarta ubicación en el ranking de activos del sistema financiero grupos desde el periodo 2002. Sin

## 1. REVISION PRESUPUESTO 2006

Con base en los resultados positivos de ampliación del fondeo de terceros y de la generación del grupo, por sobre su presupuesto inicial para el 2006, la administración del GFPDB reelabora el presupuesto para el segundo semestre y se estipulan metas sustancialmente más altas de crecimiento. Así el plan inicial del GFPDB que consideró incremento del activo en 9% se ubica en 19% nominal en la nueva propuesta de presupuesto. La Utilidad neta calculada en USD 21MM como resultado de estrategias de diversificación de negocios y clientes, eficiencia operacional, optimizar su base de clientes, venta cruzada de servicios, cambiar su nicho básico de clientes del pasivo a un determinado nivel de ingresos familiares, incentivo a las captaciones de plazo en el segmento persona naturales, se eleva a USD 25 MM.

La participación en cartera se reduce de 53% a 51%, pero se mantiene la visión de profundizar en consumo y desconcentrar el portafolio total en los 25 mayores grupos de dic-06 a 29%. Esperan mantener el nivel de solvencia del grupo y cabeza de grupo entre 12% y 13%, cobertura de cartera en riesgo se eleva de 140% a 250%, cartera en riesgo proyectada decrece de 4% a 2%, y liquidez de segunda línea se mantiene en un mínimo de 30%. Se planifica disminución en los negocios de comercio exterior.

La administración impulsa desde el 2006 un programa de incentivos variables a nivel gerencial para la consecución de los objetivos de colocación. A la vez que fortalecerán la consecución de los objetivos anuales y estratégicos mediante el fortalecimiento y reestructuración funcional de la organización.

Conforme la administración su misión no es participación de mercado, por lo que aprovecharán de su actual posición y recuperación de estándares históricos, para consolidar su plan estratégico.

## 2. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

A sep-06 el balance bruto del GFPDB asciende a USD 1.330 MM e incorpora un crecimiento del 13.24% o USD 155 MM versus fin del 2005. Lo alcanzado responde fundamentalmente al buen desarrollo del primer semestre del año. Colocando su desarrollo similar al del promedio del sistema financiera grupos (13.69%) en igual periodo.

La incertidumbre por el proceso electoral ecuatoriano y la competencia en el mercado responderían a la desaceleración del crecimiento observada en el tercer trimestre.

Su crecimiento proviene del fondeo del público, principalmente a través de productos tradicionales como son las captaciones a la vista, ahorros y plazo. Aproximadamente el 62% del fondeo total demanda costo financiero.

El volumen y la buena calidad del activo productivo representada en la alta e histórica participación de portafolio de crédito calificado como riesgo normal "A" (entre 90% y 95%), una baja morosidad de crédito y, un portafolio de inversiones en grado de inversión local e internacional; ofrecen una adecuada cobertura para el fondeo.

#### Activos Productivos GFPDB (USD 1,157 MM o 87% del activo bruto).

Activos Productivos	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	Crecimiento Nominal Mil. USD 2006 - 2005
Depositos en Instituciones Financieras	23.1%	26.6%	13.7%	5.4%	8.6%	4.4%	-85.3
Inversiones Brutas	17.7%	13.4%	23.4%	35.5%	37.6%	38.0%	206.2
Cartera Productiva Bruta	58.7%	58.5%	62.9%	58.7%	53.6%	57.2%	38.1
Otros Activos Productivos Brutas	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	0.3%	0.4%	0.4
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	
<b>Monto en Millones de USD</b>	<b>783.4</b>	<b>934.3</b>	<b>897.7</b>	<b>1073.6</b>	<b>1124.9</b>	<b>1157.2</b>	<b>159.5</b>
<b>Activos Productivos/ Activo Bruto</b>	<b>81.45%</b>	<b>85.25%</b>	<b>84.94%</b>	<b>85.43%</b>	<b>85.89%</b>	<b>87.00%</b>	
<b>Act. Productivos/ Pasivos con Costo</b>	<b>97.41%</b>	<b>100.30%</b>	<b>102.83%</b>	<b>101.52%</b>	<b>102.80%</b>	<b>104.87%</b>	
<b>NIM</b>	<b>6.22%</b>	<b>4.91%</b>	<b>5.41%</b>	<b>5.68%</b>	<b>5.90%</b>	<b>5.43%</b>	

La institución mantiene una adecuada participación del activo productivo respecto de la estructura total, que mejora de 84.9% a 87% en los tres trimestres analizados. El destino productivo ha sido principalmente activos líquidos con énfasis en Inversiones seguido por el rubro Cartera.

Sobre la distribución del activo productivo, Cartera por Vencer se mantiene como el activo productivo más importante del grupo y que muestra recuperación en su participación respecto al trimestre anterior, cuando se titularizara USD 46 MM de cartera hipotecaria. Durante el tercer trimestre se profundiza en segmentos detallistas como pymes, consumo y crédito hipotecario, pero es con la colocación de cartera comercial que se recupera el volumen necesario para mantener el leve crecimiento del rendimiento del portafolio. Lo cual es positivo en término financiero y comercial, no obstante no se llegaría a cumplir la reducción de la concentración en este portafolio.

En tanto el 42.4% de activos productivos invertidos en Bancos e Inversiones principalmente, siguen beneficiándose de altas tasas a nivel internacional. La estrategia del grupo respecto de los activos líquidos, sin descuidar la calidad del riesgo, ha sido mantenerse básicamente en el exterior, en EEUU, y en el corto plazo. Pues las tasas de interés en ese país, tanto en el mercado monetario como de capitales, mantienen un comportamiento creciente desde fines del ejercicio 2004. Observándose que la tendencia al alza en el rendimiento de las inversiones han sido con mayor incidencia en el corto plazo que en el largo plazo.

Se concluye que a septiembre-06 la estabilidad del NIM del grupo se sustenta en la estrategia de aprovechamiento de los factores externos respecto a la porción de activos

productivos líquidos, seguido del incremento del volumen en cartera; ambos sustentan el importante crecimiento del fondeo en el periodo y el crecimiento que registra la tasa pasiva desde el último trimestre del ejercicio pasado.

#### Activos Improductivos (USD 172,9 MM o 13% del activo bruto)

La porción improductiva (sin fondos disponibles) que representa riesgo para el grupo asciende a USD 83,5 MM a septiembre 06. Frente a estos riesgos el nivel de patrimonio más provisiones ofrecen una adecuada cobertura de 1.8 veces. No obstante, el indicador de capital libre se mantiene similar a lo observado en los trimestres anteriores, gracias al fortalecimiento del patrimonio con los resultados del periodo antes que por el control de los activos improductivos.

Pues estos últimos no han disminuido pese a la formalización, durante el tercer trimestre, de la operación de leasing de una máquina importada que se mantenía en bienes por arrendar por USD 11 MM y los castigos del trimestre USD 1,7 MM tanto en cartera como en cuentas por cobrar y bienes adjudicados.

Los castigos en lo que va del año ascienden a USD 4,2 MM.

El activo de mayor representatividad dentro de la porción improductiva son Activos Fijos con el 32%, seguido por Otros Activos con 24%, Cuentas por Cobrar 20%, Bienes adjudicados 13% y Cartera en Riesgo 11%.

### 3. ANALISIS FINANCIERO

#### RENTABILIDAD

INGRESOS NETOS	2,002	2,003	2,004	3T05	2,005	1T06	2T06	3T06
INGRESOS INTERESES NETO	57.3%	51.3%	43.0%	45.3%	45.7%	48.0%	47.3%	43.9%
INGRESOS COMISIONES NETO	18.8%	22.0%	21.1%	19.1%	19.4%	18.0%	16.6%	16.6%
UTILIDADES FINANCIERAS NETO	7.0%	8.2%	7.1%	5.9%	5.6%	5.7%	5.8%	6.1%
<b>INGRESOS FINANCIEROS NETO</b>	<b>83.7%</b>	<b>81.5%</b>	<b>71.2%</b>	<b>70.2%</b>	<b>70.7%</b>	<b>71.7%</b>	<b>69.7%</b>	<b>66.6%</b>
INGRESOS POR SERVICIOS	0.8%	1.1%	4.9%	20.8%	20.4%	26.2%	24.6%	24.2%
INGRESOS OPERACIONALES	12.4%	15.8%	20.6%	4.5%	4.6%	1.3%	0.6%	4.2%
OTROS INGR. EMPRESAS SEGUROS NETO	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>INGRESOS OPERACIONALES NETO</b>	<b>13.2%</b>	<b>16.9%</b>	<b>25.6%</b>	<b>25.2%</b>	<b>25.0%</b>	<b>27.5%</b>	<b>25.2%</b>	<b>28.4%</b>
<b>INGRESOS NETOS OPERATIVOS NETO</b>	<b>96.9%</b>	<b>98.4%</b>	<b>96.8%</b>	<b>95.4%</b>	<b>95.7%</b>	<b>99.1%</b>	<b>95.0%</b>	<b>95.0%</b>
OTROS INGRESOS NETO	3.1%	1.6%	3.2%	4.6%	4.3%	0.9%	5.0%	5.0%
<b>RESULT NO OPERATIVOS NETO</b>	<b>3.1%</b>	<b>1.6%</b>	<b>3.2%</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.3%</b>	<b>0.9%</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.0%</b>
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Los resultados siguen respaldándose principalmente en el negocio de intermediación reflejado en el Margen Bruto Financiero (MBF). Sobre este se mantiene como fuente principal los Ingresos por Intereses Netos, cuya participación es creciente respecto a su historia cercana, gracias a las estrategias tomadas respecto de los activos productivos, que contienen el crecimiento en el costo financiero nuevamente en este trimestre. Sobre los ingresos por comisiones netas, los ingresos por negocios de tarjeta de crédito, giros y otros servicios se reportan como los más importantes (48%), seguidos por los de comercio exterior (32%) y de cartera de crédito (20%). Por otro lado, las utilidades financieras netas son obtenidas ahora principalmente del negocio de arrendamiento mercantil,

seguido por la valuación de inversiones. En conjunto las actividades de intermediación permitieron que el MBF incremente en USD 6,9 MM o 12,6% en relación con 3T05.

Fuera del MBF hay una mayor participación de Ingresos por Servicios resultado de incremento del precio en sus servicios y la generación y cobro de nuevos servicios. Este manejo representó incremento de 33% o USD 6,6 MM comparado con igual periodo del 2005.

En conclusión los resultados del periodo se generan en ingresos operativos y de buena calidad. En volumen importante y suficiente para cubrir la estructura de gastos operacional y generar un MON superior a lo alcanzado a 3T05 en USD 12 MM o 80% y una utilidad neta (a diferencia de su historia cuando registraban a fin de año los gastos de impuestos y participación a empleados) de USD 23 MM. Excede a los resultados de septiembre del año anterior en 36%.

El retorno sobre el activo y el patrimonio ROA y ROE es consistente con el desarrollo de su estrategia comercial y de eficiencia y se observa creciente respecto a sus históricos. Este rendimiento no es comparable con el sistema debido a que su presentación es neta, a diferencia de la generalidad del sistema que presentan resultados brutos.

#### **Gastos**

Los Gastos Financieros que a 3T05 representaron el 18.2% de la estructura de gastos totales, alcanzan el 21.8% a 3T06. El importante crecimiento anual (28.5%) responde al aumento del apalancamiento con respecto al ejercicio anterior, con énfasis en captaciones a plazo, ahorros y papel comercial; además, el incremento de la tasa pasiva referencial que ocurriera a fines del periodo anterior y que se mantuviera incrementada en el transcurso del presente ejercicio.

Por otra parte el crecimiento controlado de los Gastos de Operación (personal, administrativos e impuestos) que ascendió a 4.25% nominal en el año, sumado a un nivel de provisiones que se constituyen por debajo de la primera y segunda planificación, permiten que la relación de eficiencia mantenga una tendencia positiva respecto a su historia; todavía mayor en relación con sus competidores cercanos pero siempre por debajo del sistema financiero.

#### **4. ADMINISTRACION DE RIESGO**

Se mantiene baja la representatividad de los activos y contingentes de mayor riesgo C,D,E (sin inversiones) y su cobertura con provisiones se muestra buena aunque menos conservadora que lo observado en los trimestres anteriores, debido a la utilización de provisiones para el castigo de diferentes activos y el leve incremento en el volumen de estos activos.

A 3T06 suman USD 35 MM, son el 3.45% de la estructura bruta y la cobertura con provisiones totales (sin inversiones) se ubica en 101.87%.

#### **4.1 Activos y Contingentes de Riesgo**

##### **4.1.1 Bancos e Inversiones (USD 490,5 MM o 37% del activo bruto)**

El 81% se mantiene colocado en el exterior (fundamentalmente en EEUU) y el 78% a corto plazo (1 a 30 días). Por otro lado se conserva la concentración en tipos de instrumentos al invertirse el 58% en títulos de deuda de agencias federales, sin embargo, por la calidad del portafolio (94% en escala de inversión local e internacional), el plazo y la dispersión por emisor (alrededor de 90), el riesgo de crédito se mitiga.

Sobre los riesgos de mercado; la reducción en plazos con tasa fija fundamentalmente, ha beneficiado ingresos por intereses y maneja una valuación de mercado positiva en el 75% del portafolio inversiones que se encuentra catalogado Para Negociar.

GFPDB tiene una baja posición en moneda extranjera, de apenas el 0.36% de estos activos.

##### **4.1.2 Cartera Bruta y Contingentes (USD 671 MM v USD 424,8 MM o 50.4% y 32% del Activo Bruto respectivamente)**

A 3T06 un 35% de cartera está registrada hasta 90 días plazo, 20% entre 91 y 180 días, 15% entre 181 y 360 días y un 31% de más de 360 días.

La política de reajuste de tasa es trimestral con base en la tasa pasiva rige en el 69% de este rubro y con la activa la diferencia.

Si bien el aumento del rubro en los nueve meses (USD 74 MM) se logra principalmente en cartera comercial (66%), se mantiene positivo el trabajo de colocación en crédito detallista, sin embargo, el crecimiento menor frente al de la cartera comercial y el hecho de la titularización de cartera hipotecaria, hacen que el segmento corporativo recobra mayor participación para ubicarse en el 70%, 15% consumo, 3% hipotecario y 11% pequeñas y medianas empresas.

Por otro lado, el negocio de comercio exterior, generalmente demandado por el sector corporativo, recupera actividad durante el tercer trimestre, lo cual también influye en el incremento de concentración de esta línea de clientes.

Lo mencionado en los párrafos anteriores se evidencia en la relación de concentración total. Los 25 mayores deudores de cartera y contingentes elevan su concentración respecto a la del trimestre anterior (25.19%) y de dic-05 (26.90%) a 27.97% y como grupos deudores se mantiene alta (32.82%). Relacionándoles con el patrimonio la exposición en estos clientes es de 2.53 veces, para el caso de grupos deudores y de 2 veces en el caso de empresas deudoras.

Consideramos que esta concentración se mitiga en parte por la calidad de los portafolios cartera y contingentes medido en sus bajos indicadores de morosidad, importante y estable participación de los riesgos catalogados como normales (entre un 92% y 95%), buenas coberturas con provisiones y

la diversificación del riesgo por sectores económicos. Con todo el riesgo a la concentración se mantiene.

#### 4.2. Riesgos de Mercado

Sensibilidad	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Marzo 2006	Junio 2006	Septiembre 2006					
Margen Financiero	5.84%	5,7MM	5,27%	6,4MM	5,34%	6,7MM	5,59%	7,8MM	5,24%	7,7MM
Recursos Patrimoniales	4,82%	4,2MM	4,04%	4,9MM	4,08%	5,1MM	3,95%	5,5MM	3,57%	5,2MM

En el análisis de riesgo de mercado que realiza GFPDB, se observa una estructura de gap de plazos positiva, esto es, que los pasivos se reprecian después que los activos. La administración de riesgo, considera la totalidad de las captaciones a la vista y aplican un plazo de 324 días para el precio.

La desaceleración en captaciones con costo, el reemplazo de captaciones con costo menor y el crecimiento en el volumen de activos productivos y las estrategias manejadas, permiten controlar la sensibilidad al precio de tasa en su estructura.

Las sensibilidades nominales de ambos escenarios están controladas por el fortalecimiento del PTC a través de los resultados del periodo, pero también por los demás componentes del PTC como son la emisión de obligaciones convertibles en acciones por USD 23 MM y la participación de las provisiones generales que a sep-06 suman USD 7,5 MM. Manteniendo al riesgo de reprecio en el corto y largo plazo en moderado.

#### 4.3. Fondo y Riesgo de Liquidez

FONDEO	2,002	2,003	2,004	2,005	1T06	2T06	3T06
Deposito s Vista	60.5%	55.8%	61.3%	64.2%	63.2%	63.8%	65.0%
Deposito s Plazo	34.3%	37.1%	31.8%	28.9%	30.7%	29.9%	29.3%
<b>Total Depositos</b>	<b>94.8%</b>	<b>92.8%</b>	<b>93.1%</b>	<b>93.1%</b>	<b>94.0%</b>	<b>93.7%</b>	<b>94.2%</b>
Operaciones Interbancaria	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Creditos Bcos y IFI	1.5%	3.9%	3.8%	1.9%	1.6%	1.4%	1.5%
Valores Circulacion	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otras Obligaciones	2.2%	1.9%	2.0%	2.6%	2.3%	2.7%	2.2%
Obligaciones Convertibles	1.4%	1.4%	1.1%	2.4%	2.2%	2.2%	2.1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En lo que va del año el fondeo total se incrementó en USD 135 MM, de esto el 80% se captó mediante productos tradicionales como son depósitos en cuentas corrientes, ahorros y depósitos a plazo. La diferencia básicamente provino obligaciones inmediatas y de la colocación de Papel Comercial.

La desaceleración en el incremento de las captaciones que se diera durante el tercer trimestre, resultado de la incertidumbre por el proceso electoral ecuatoriano y la competencia en el mercado, incidirían en la elevación de la concentración y la volatilidad del fondeo en el trimestre, pero sin que estos aumentos en el riesgo de liquidez hayan desmejorado el normal desarrollo de los negocios.

La concentración pasa a moderada (19% o USD 198MM) sin superar concentraciones mayores que anteriormente manejaron. En tanto la volatilidad del fondeo por 2.5

veces, que superó sus niveles históricos de entre 9% y 13%, hasta llegar 18%, vuelve a descender para fin de septiembre.

Ante sus riesgos medidos de liquidez y su estructura de descalce de plazos en sus escenarios contractual y esperado, GFB mantiene liquidez de buena calidad, inmediatez y un volumen importante durante todo el año.

Históricamente la calidad y cantidad de liquidez de la institución ha representado una cobertura importante para los riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.

Sobre las emisiones de obligaciones convertibles en acciones, una nueva colocación de la serie H durante el primer semestre del 2006 por USD 450 M, elevó la suma total de títulos colocados y vigentes en el mercado de valores a USD 23,150 M, es decir, apenas un 2% del activo total de Produbanco. Mas su representatividad en el cálculo del Patrimonio Técnico bordea el 19%.

Hasta la fecha ninguna de las dos emisiones se ha convertido en acciones. Los tenedores han recibido sus rendimientos conforme lo estipulado.

#### Factores de Conversión:

##### Emisión E y F por USD 20MM:

El tenedor de las obligaciones únicamente podrá ejercer su derecho de conversión cada 180 días, en las mismas fechas de pago de intereses de las obligaciones. Hasta la fecha no ha existido conversión de deuda de ninguna de las series en circulación. Para realizarlo el inversionista deberá regirse a las siguientes tablas, en ellas se muestra que el factor de conversión difiere según el periodo en que se ejerza la opción.

Periodo de Conversión	Acciones por Obligación de \$50.000	
	Clase 5 Serie E	Clase 6 Serie F
Primer Período	10913	10913
Segundo Período	10400	10400
Tercer Período	9888	9888
Cuarto Período	9395	9395
Quinto Período	8901	8901
Sexto Período	8457	8457
Séptimo Período	8013	8013
Octavo Período	7617	7617
Noveno Período	7220	7220
Décimo Período	6863	6863

##### Emisión G y H por USD 16MM:

##### Factor de Conversión:

Período Conversión	FACTOR	
	Clase 7 Series G y H	Clase 8 Series G y H
Primer	25.704	25.704
Segundo	24.237	24.237
Tercer	22.771	22.771
Cuarto	21.478	21.478
Quinto	20.185	20.185

Sexto	19.205	19.205
Séptimo	18.224	18.224
Octavo	17.323	17.323
Noveno	16.423	16.423
Décimo	15.611	15.611

El factor de conversión podrá ser ajustado en los siguientes eventos:

- Cambio de valor nominal en las acciones del Produbanco.
- Cambio de la denominación o del valor de la unidad monetaria del Ecuador.
- Declaración de dividendo-acción por parte del Produbanco.

#### **5. SUFICIENCIA DE CAPITAL**

A 3T06 el capital pagado del GFPDB por USD 80 MM aporta con el 54.5% del PTC, esta relación menor a la del sistema que se ubica en promedio en 61.84%, responde a la importante generación de resultados en el periodo (USD 23 MM) y al incremento de USD 3 MM de provisiones genéricas.

Si bien su indicador de solvencia se mantiene alto (14.96% o USD 146 MM en el caso de grupo), su composición legal incorpora USD 30,5 MM de pasivo como son las obligaciones convertibles en acciones y por recursos que ya se consideran un respaldo para los riesgos del activo como son las provisiones generales.

En los periodos en que GFPDB ha mantenido vigente obligaciones convertibles en acciones, sus tenedores no han ejercido la opción de conversión. Por otra parte, las provisiones genéricas son susceptibles de distribuirse ya sea por un requerimiento específico de riesgo o por el reverso de las mismas.

De no considerarse ambos registros el indicador de solvencia del grupo la relación descendería a 11.84%. El mismo ejercicio para el PTC del Produbanco lo ubicaría de 13.13% a 10.18%.

#### **6. GARANTIA**

La garantía de las dos emisiones convertibles en acciones es de carácter general; está constituida por los activos totales del Banco de la Producción S.A., excluidos los activos diferidos y los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso. A Diciembre del 2006 la estructura de la garantía general es la siguiente:

<b>GARANTÍA DE LA EMISIÓN</b>	
Activos Totales Banco (miles de dólares):	<b>1,154,751</b>
Activos entregados en garantía:	<b>125,372</b>
Inversiones restringidas:	112,334
Propiedades y Equipo:	13,038
Activos libres:	<b>1,029,379</b>
Activos Diferidos	8,117
Activos susceptibles de const. Garant. Gen.	<b>1,021,262</b>
80% de activos que pueden ser Gar. Gen.	<b>817,009</b>
Emisiones en circulac./ Gar. General	<b>2.26%</b>

Con datos de balance de Produbanco a Diciembre del 2006, el valor en circulación de las dos emisiones convertibles en acciones asciende a USD 23'150,000.00; representa el

2.26% de los activos susceptibles de constituirse en garantía general, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión.

El análisis de la calidad de la garantía se centra básicamente en la calidad y liquidez de los activos productivos, de los cuales la inversiones son de alta liquidez, y la cartera es de buena calidad con moderados niveles de cartera vencida, lo que sumado al bajo porcentaje de representa la emisión con relación al total de activos, permite concluir que la calidad de la garantía indica una cobertura adecuada a la emisión en circulación.

Cabe mencionar que la emisión convertible tiene penúltimo grado de prelación en caso de liquidación del banco.

