

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe a Diciembre 2004

Banco de la Producción S. A. Produbanco

Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL			
2001*	2002*	2003*	2004*
“AA+”	“AA+”	“AA+”	“AA+”

Resumen Financiero

Banco de la Producción S.A.

(Mill)	2001*	2002*	2003*	2004*
Activos	686,4	786,1	896,2	1065,5
Patrimonio	70,8	80,9	86,5	93,2
Resultados	12,6	16,7	12,6	13,1
ROA (%)	2.1	2.27	1.51	1.34
ROE (%)	20.5	22.04	15.15	14.65

*Balance auditado Grupo Financiero Produbanco por Deloitte & Touche

Contactos:

Patricio Baus, Ecuador

pbaus@bankwatchratings.com

593 –2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador

mariasol.merino@bankwatchratings.com

ANTECEDENTES

Banco de la Producción S.A. Produbanco (PDB) fue constituido en Ecuador en 1977. En el año 1988 se convierte en Grupo Financiero Produbanco (GFPDB). PDB históricamente atiende al segmento corporativo alto y medio, con especialización en cash management y comercio exterior. Las subsidiarias complementan con opciones de banco off shore, administración de fondos, negocios fiduciarios y externalización de servicios de ventanillas de cajas. Este último negocio se encuentra muy ligado a la planificación estratégica elaborada en 2001, de convertirse en un banco universal incursionando en el negocio de la banca de consumo, empresarial y diversificación de ingresos transaccionales. En estos años, la red comercial propia y como subsidiaria crece, a dic-04 cuenta con 55 oficinas, 2 autobancos, 59 oficinas de externalización y 68 ATM's propios. El negocio se concentra en la región sierra. La estructura administrativa como grupo asciende a 1.118 empleados fijos y 260 temporales. Desde el año 2002 se ocupa la cuarta posición en el ranking de activos del sistema financiero grupos. A dic-04 participan con el 11.88% en activos; no superan su mejor participación relativa de los años 2000 y 2001 de 12.9% y 12.2% respectivamente.

MARZO – 2005

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 BankWatch Ratings S.A, con balances del grupo a diciembre del 2004, mantiene a Banco de la Producción S.A., la calificación de “AA+”. De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: “AA” “La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación”.

Nuestra calificación refleja el desempeño histórico del banco y su posición en el mercado. Consideramos también que el Sistema Financiero continúa con su proceso de consolidación, luego de los años de crisis y que aún se mantienen elementos de riesgos propios del sistema y otros relacionados al país, que lo hacen frágil y vulnerable, por lo cual, la sostenibilidad de la calificación en el tiempo, dependerá de los resultados futuros del banco.

- La calificación otorgada a la institución, se basa en el buen posicionamiento que tradicionalmente ha tenido en los nichos de mercado en los que opera.
- La rentabilidad (activos y patrimonio) se mantiene entre las mejores con relación a los grupos financieros grandes del sistema, pero menor al promedio del sistema financiero (1.45% y 18.01% respectivamente).
- Los resultados alcanzados son recurrentes y mantienen la calidad al provenir en un 96.8% de ingresos operativos, principalmente de Ingresos por Intereses (46.8%), la participación de estos ingresos muestra una tendencia decreciente ante la continua reducción de la tasa activa de su activo Cartera (53% del activo bruto).
- Fuera del MBF se incrementa positivamente la diversificación de ingresos operacionales, como los ingresos por servicios a través del control del cobro, el precio y mayor transaccionalidad en servicios. Lo que les permite mejorar su margen operacional antes de provisiones en relación a dic-03 en 4.35%.
- La administración continúa con proyectos para enfrentar el riesgo de mercado. En el 2004 se culminó la implementación de la nueva plataforma tecnológica que les permite mejora en eficiencia y ampliar los servicios de transaccionalidad, trabajan en control de gastos con proveedores, administrativos y fundamentalmente en el control del costo financiero que en el año se redujo en 12% o USD 2,2MM. En el

2005 habrá una asesoría internacional para mejorar eficiencia interna.

- En el 2004 el rubro cartera aumentó en 26% frente al 23% del sistema, llegando a USD 576MM o 52.63% del activo bruto. Este negocio se concentra en el crédito comercial (79.3%).
- Se mantiene alta concentración de cartera por grupos deudores (36,43%), con mayor exposición en relación a su patrimonio.
- La calidad de activos y contingentes de riesgo, entre las mejores del sistema, con provisiones adecuadas pero menos conservadoras.
- El riesgo de crédito muestra una evolución favorable en sus nuevos segmentos de negocios.
- Mantiene niveles importantes de liquidez ante el fuerte crecimiento de los depósitos. Esta porción del balance, que básicamente se encuentra en el exterior, se beneficia de la subida de tasas en EEUU.
- La concentración en el fondeo, que históricamente ha sido baja (16%), se acrecienta hasta llegar a 20.3% a dic-04.
- Patrimonio Técnico Constituido alcanza el 12.33%, superior al del sistema 12.03%. De adecuada calidad sustentado en Capital Social (61%). Históricamente fortalecido por la política de capitalización del 50% de resultados.
- Nivel de endeudamiento (10.42%) debajo del sistema (10.55%).

=====

■ ANALISIS FODA

Fortalezas:

- Administración con experiencia en el negocio bancario, especialista en banca corporativa.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Estrategia de crecimiento de mediano plazo definida.
- Liquidez conservadora, de alta calidad.
- Buena calidad de activos.
- Calidad en los resultados, provenientes de ingresos operativos, recurrentes y con menor concentración en la intermediación.
- Estructura de fondeo barato por alta participación de captaciones monetarias.
- Capacidad tecnológica que soporte 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.
- Alta participación de fondeo no sensible a tasa.

Debilidades:

- Alta concentración del negocio conlleva a un alto riesgo de mercado ante la variabilidad en las tasas.
- Alta concentración en cartera y sector económico.
- Presión de su estructura de gastos operativos (financieros y operacionales) ante la reducción del margen de intermediación.
- Cobertura menos conservadora de provisiones frente a activos y contingentes de mayor riesgo (calificados C,D,E).

Amenazas:

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Acelerado crecimiento de los depósitos en el sistema podría ocasionar menor rigidez en la calidad del riesgo y los niveles de solvencia de las instituciones.
- Reducción en el margen financiero influenciado por presión política sobre la tasa activa hacia la baja y por el lado del pasivo por el incremento de la tasa internacional.
- Limitación legal sobre el cobro de comisiones en crédito y servicios.
- Bajo nivel de experiencia en nuevos negocios.

■ ACCIONISTAS

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

ACCIONISTA	%
Inmoholdings	42.64%
Grupo Malo	12.10%
Grupo Bustamante	8.05%
Banco Internacional	7.38%
Sevilla – Martínez	6.13%
Familia Sèller	3.45%
Varios	20.25%

El principal accionista del banco, empresa panameña, representa a accionistas y administradores del banco desde 1999, fecha en la que adquirieron esta participación, con recursos en efectivo y subrogándose en la deuda del anterior accionista con el sistema financiero.

■ PERFIL

GFPDB históricamente se dirige al segmento corporativo alto y medio, desde el año 2001 encamina acciones hacia la banca privada y empresarial como nuevo enfoque estratégico, dado el importante crecimiento que tuviera la institución a raíz de la crisis del sistema financiero ecuatoriano en 1999, en la que salió fortalecido. En 1998 este grupo registró 4.9% de los activos del sistema grupos, fue en 1999 que se convierte en un grupo grande al alcanzar el 9.7% del mercado, crece al 12.28% en el 2001, en adelante se mantiene como el cuarto grupo más grande, con menor participación relativa.

Con el nuevo enfoque estratégico buscan proyectarse como un banco universal con cobertura nacional. El plan propone mantener el control de la calidad de la cartera, incrementar su participación en banca de consumo, empresarial mantener el liderazgo en banca corporativa, desconcentración geográfica y negocios, actualizar la plataforma tecnológica en el orden empujar los réditos y mejorar la eficacia de respuesta y eficiencia en el servicio (Proyecto Prometeus).

Durante el año 2002 reorganizan la estructura administrativa total. Las unidades de negocio se dividen en: Banca Corporativa Empresarial, Banca de Consumo (segmento de personas y Pymes a través de ventas cruzadas y mayores captaciones y colocaciones), Banca Privada

(maneja la relación con personas naturales con niveles altos de patrimonio), Mercado de Capitales (maneja los productos de fondos de inversión, fiducia y banca de inversión).

El proyecto tecnológico Prometeus comenzó a desarrollarse en el primer trimestre del 2002 y culminó en el primer trimestre del 2004.

Entre sus productos: financian capital de trabajo a corto plazo principalmente (90 días), activos fijos y leasing a mediano plazo, operaciones de comercio exterior, crédito hipotecario para primera vivienda (hasta 15 años), crédito para vehículos a mediano plazo, tarjeta de crédito MASTERCARD, tarjeta de débito. Servicios de giros, cash management, empresas subsidiarias, servicios públicos, recaudación de pagos.

Ofrecen banca virtual y banca telefónica fija. Además de atención personalizada a través de la red comercial.

El 79.3% del principal activo cartera es crédito comercial. El 97.5% del pasivo corresponde a fuentes de fondeo distribuido en: 63.2% monetarios, 31.8% plazo y 6.9% otro fondeo. A dic-04 el número de depositantes asciende a 246.300 como GFPDB.

■ ADMINISTRACION

El staff gerencial del GFPDB la componen profesionales que tienen un respetado prestigio nacional e internacional, con sólida experiencia en el negocio y su entorno.

La dotación de personal a dic-04 asciende a 1.378 empleados entre fijos y temporales. No hay contrato colectivo ni sindicato.

■ **GRUPO FINANCIERO PRODUBANCO (en miles de USD):** PDB mantiene el control sobre sus subsidiarias.

Grupo Financiero Producción a Diciembre/04

Subsidiaria	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Produbanco (PDB)		906.582	93.247	13.108
Produbank (PDK)	100%	203.255	39.616	2.502
Produfondos	100%	2.959	2.644	435
Produvalores	100%	1.219	1.173	432
Exsersa	98%	4.727	2.572	262
Total GFP* (USD miles)		1.065.547	93.297	13.174

* Después de eliminaciones.

Además PDB registra inversión en acciones en otras empresas de seguros, financieras y de servicios al sistema financiero: Seguros Equinoccial, Equivida, Cía. De Titularización Hipotecaria, Banred, Tevcol, Credit Report, Credimatic y Medianet.

Las nuevas empresas afiliadas Credit Report (buró de crédito), Credimatic (procesamiento tarjetas de crédito de Produbanco, Banco Bolivariano, Banco Internacional y otros clientes), Medianet (administradora puntos de ventas para operadores de tarjeta VISA y MASTERCARD asociados), se consolidan en sus mercados.

■ CONTROL DE RIESGOS

Los riesgos que enfrenta el banco son de naturaleza crediticia, de mercado y liquidez.

Se encuentran alineados a los requerimientos de control por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Desde el año 2002 las instituciones también cumplen normas sobre riesgo de mercado y liquidez. Desde el año 2004 las instituciones empezaron a levantar base de datos para entrar a la metodología de Basilea II con relación a riesgo de crédito y operativo. Cumplen normas sobre lavado de dinero.

El comité integral de riesgos (mercado, liquidez) evalúa mensualmente sobre los formatos dispuestos por el ente de control las medidas necesarias de acuerdo al entorno y basado en las políticas para cada riesgo establecida. Para riesgo de crédito no hay parámetros elaborados por el ente de control; la administración analiza concentraciones, riesgo por sector y morosidad. Sobre riesgo operativo se está analizando reportes de incidentes operativos. El comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, Vicepresidente Financiero, Tesorero, Presidente Ejecutivo, Vicepresidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

Con relación a riesgo de crédito, la evaluación está deslindada del área comercial y la realiza el área de Riesgos de Crédito. Realizan dos comités corporativo - empresarial y dos de consumo por semana. La aprobación de una operación requiere de cierto número de niveles de aprobación. El área se especializa por banca: Corporativo/Empresarial y Consumo (maneja y actualiza el sistema de Credit Scoring para crédito hipotecario, tarjeta de crédito, vehículo). Riesgos tiene a su cargo la gestión y seguimiento de créditos problemáticos.

Desde abril del 2004 la recuperación de tarjeta de crédito hasta 30 días se realizará a través del call center de PDB, de 31 días a 120 días lo hará la empresa SI COBRA (empresa especializada en recuperación de cartera comercial y bancaria, con experiencia en el Ecuador desde el año 2001), de 121 días en adelante vuelve a recuperaciones extrajudiciales de PDB hasta por un monto de USD 200 dólares, sobre este monto se hará una recuperación legal.

Con relación a la calificación de riesgo y la generación de reservas para posibles pérdidas, la institución se rige por las normas ecuatorianas. Esto es mediante una evaluación individual de los emisores y sujetos de crédito de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, cartera de créditos comerciales y contingentes; en base al periodo de morosidad para créditos comerciales de hasta USD 25M (USD 20M en 2003), cartera de consumo, vivienda, cuentas por cobrar y otros activos; en base al periodo de tenencia para bienes adjudicados por pago; y disminución del valor probable de realización en el caso de los bienes de arrendamiento mercantil recuperados. Las calificación y provisiones son: A (normal) hasta 1%, B (potencial) desde 5%, C (deficiente) desde 20%, D (dudoso recaudo) desde 50% y E (pérdida) 100%.

Sobre riesgo de mercado, desde 1999 el riesgo de variabilidad de tasa de interés se relaciona en el portafolio cartera, al ajuste de la misma, ante el nuevo sistema económico de dolarización. Actualmente la exposición en moneda extranjera es muy baja y en el Ecuador el mercado de derivados no ha sido desarrollado por lo que la exposición es incipiente. La generalidad del sistema financiero muestra amplios descargos en sus balances consecuencia de una estructura básicamente a la vista (75% del pasivo captaciones hasta 90 días a dic-04). De este modo, el manejo diario del gap se centraliza en el área Financiera y Tesorería. No hay límite de sensibilidad establecido por el ente de control. La política de la institución sobre riesgo de tasa es ante un valor en riesgo del patrimonio del 10%, en ese momento la unidad de riesgo realizará un plan de contingencia. Para riesgo por tipo de cambio, periódicamente establecerán toques máximos a posiciones abiertas en moneda extranjera.

Tesorería maneja como política cupos determinados para cada emisor nacional y son asignados de acuerdo a un análisis de su situación financiera y de su entorno, realizado por el Comité Financiero. En inversiones internacionales se considera emisores con calificación mínima AA/Aa3 o A1/P1 de países desarrollados (Estados Unidos y Europa Occidental) previamente escogidos. No hay cambios en la política, por excepción se han aprobado cupos para inversiones con calificación hasta A2/P2 definiendo monto máximo y plazo. Las inversiones Para Negociar y Disponible para la venta están registradas al valor de mercado o en su ausencia al valor razonable. Los Fondos Disponibles en el exterior son colocados en fondos cuentas money market y fondos de inversión money market.

Sobre el control de riesgo de liquidez, importante para el sistema por no tener prestamista de última instancia, observan el requerimiento de ley, que se mide por la volatilidad de sus fuentes de fondeo por dos 2.5 veces o la concentración del 50% de sus 100 mayores depositantes, la más alta entre las dos. Realizan comité semanal ALCO (Asset & Liability Comité). Observan su gap de plazos para mantener niveles adecuados de liquidez observando límites por bandas. Si la institución presenta liquidez en riesgo en cualquiera de las bandas, la unidad encargada deberá presentar un plan de contingencias.

■ DESEMPEÑO ADMINISTRACION

Dentro de sus políticas de control del costo, en el ejercicio 2004, la administración dirige su atención a la estructura administrativa, reducen en el periodo 96 empleados, llegando a 1369 funcionarios como grupo. Mantienen el control de costos de proveedores externos. Para el 2005 planifican reducción de costos internos mediante una asesoría de eficiencia en procesos, esperan resultados importantes para el ejercicio 2006.

Incrementan alianzas estratégicas, en el 2004 se asociaron con General Motors y su red de concesionarios, para la crear la empresa Chevyplan, dedicada a facilitar la compra de vehículos mediante el sistema de compra prepagada.

Los ingresos por servicios e ingresos operacionales, en este periodo tienen un crecimiento importante, relacionado al incremento de precios y una mayor transaccionalidad en tarjetas de crédito, servicios ofrecidos a través de la red comercial, servicios de transaccionalidad corporativa, banca virtual, recaudación de servicios.

Impulsan los negocios de crédito en segmentos de tarjeta de crédito, hipotecario que benefician en la diversificación de ingresos por intereses y sustentan la participación de las comisiones en cartera que históricamente se cobran. Se logra colocar en el segmento corporativo, tanto crédito como operaciones de comercio exterior, pese a la competencia del mercado. Incrementan operaciones al segmento pymes.

En este ejercicio se incrementa la participación del fondeo a la vista sin costo y la reducción del costo asociado a plazos, siendo una estrategia importante en la consecución de los resultados del año pues se logra reducir el peso nominal y porcentual sobre la estructura de costos.

Incrementaron la red comercial en 9 oficinas y 7 ATM's.

Para el 2005 esperan adquirir el sistema aplicativo FINANWARE dedicado al análisis de riesgo de crédito (IRB).

Las pocas observaciones de Auditoría Externa respecto a los controles internos, muestran principalmente observaciones operativas, que la administración ha corregido o está en proceso de hacerlo. Las observaciones del ente de control principalmente se refieren a la calidad de riesgo en el crédito de consumo, situaciones que la administración está en proceso de realizarlo.

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Durante el ejercicio 2004, el activo de GFPDB creció en USD 171MM o 18.5%, alcanza un total de USD 1.096MM de activos brutos. El comportamiento de crecimiento llegó a ser similar al del sistema (18.9%), superan sus proyecciones para el periodo (7.3%). Hasta el tercer trimestre del año la tendencia de incremento fue acorde a la proyección del grupo, manteniéndose sin embargo, inferior al desarrollo del sistema. En el cuarto trimestre se acelera la tendencia de crecimiento en su fuente primaria, captaciones del público. Contribuye a este último comportamiento un ambiente de relativa estabilidad política económica, la desaceleración en la reducción de la tasa pasiva del grupo frente al mercado (política optada para controlar el riesgo de tasa); y, la captación coyuntural de fondos ante un entorno de incertidumbre sobre una institución financiera de la plaza Quito. El 55% del crecimiento total se produce en el cuarto trimestre. Este crecimiento específico, la administración considera prudente mantenerlas en Bancos.

El 90% del fondeo provino de captaciones del público, obligaciones financieras, 7% resultados netos de la gestión y la diferencia de reducción de la porción improductiva.

Activos Productivos

El aumento del negocio se colocó en activos productivos por lo que la participación sobre el activo bruto se eleva de 82% a 85% en el periodo. Esta proporción continua menos rentable a sus históricos por la alta participación de activos líquidos y la reducción del margen financiero para el portafolio cartera que maneja el sistema, en particular el segmento corporativo; pese a que en este ejercicio hay una tendencia superior de crecimiento en el portafolio cartera frente a los activos líquidos, a diferencia del ejercicio 2003.

A dic-04 los activos productivos suman USD 935MM, el 40% se mantiene en Bancos e Inversiones, frente al 34% del año 2002. Cartera mantiene la participación del 2003 del 59%, inferior al 2002 (65%).

Influyó significativamente en el crecimiento del crédito, la finalización de la implementación del nuevo sistema operativo (Prometeus), que requirió de la atención de todas las instancias de la organización. Este crecimiento se dio en un ambiente de alta competencia en el reducido segmento de empresas corporativas. La administración impulsó los negocios de consumo: tarjeta de crédito, hipotecario, vehículos y pymes.

La importante y acelerada reducción en la tasa activa referencial, que se está ajustando a la realidad de un sistema dolarizado, fue influenciada por la alta competencia de instituciones en el crédito corporativo. No obstante, esta presión tiende a desacelerarse en el último trimestre del año y se espera que se mantenga así, dado el crecimiento del costo internacional, lo que limita a ofertantes internacionales con sucursales en el país.

Desde el segundo semestre del 2004 los activos líquidos son más productivos debido al incremento de la tasa internacional.

Activos Improductivos

	2002	2003	2004
Fondos Disponibles	48.4	50.7	48.6
Cartera en Riesgo	10.6	8.6	13.0
Cuentas por Cobrar	8.8	9.5	9.0
Bienes en Dación	4.8	3.2	1.8
Activo Fijo	11.5	10.3	11.3
Otros Activos	15.8	17.6	16.3
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Total USD Millones	150,5	170,6	160,8

Los Activos Improductivos – Fondos Disponibles/ Patrimonio más Provisiones, guardan una relación adecuada con tendencia a mejorar frente a sus históricos (73.37% en dic-02, 72.53% en dic-03 a 65.79% a dic-04). Producto del fortalecimiento del patrimonio y el control de la calidad de sus activos a través de la enajenación de bienes adjudicados, leasing de bienes adjudicados, castigos y reestructuraciones. En el año castigaron USD 6MM, vendieron bienes adjudicados por USD 1,1MM y reestructuraron USD 8,7MM de cartera en riesgo.

Históricamente el nivel de castigos de activos realizados por GFPDB ascendió a USD 6,3MM.

2. ANALISIS FINANCIERO**RENTABILIDAD**

INGRESOS	2.002	2.003	2.004
INGRESOS POR INTERESES NETOS	57,9%	51,3%	43,0%
INGRESOS POR COMISIONES NETOS	18,8%	22,0%	21,1%
UTILIDADES FINANCIERAS NETOS	7,0%	8,2%	7,1%
INGRESOS FINANCIEROS	83,7%	81,5%	71,2%
INGRESOS POR SERVICIOS	0,8%	1,1%	4,9%
INGRESOS OPERACIONALES	12,4%	15,8%	20,6%
OTROS INGR. EMPRESAS SEGUROS	0,0%	0,0%	0,0%
INGRESOS OPERACIONALES	13,2%	16,9%	25,6%
INGRESOS NETOS OPERATIVOS	96,9%	98,4%	96,8%
OTROS INGRESOS NETOS	3,1%	1,6%	3,2%
RESULT NO OPERATIVOS	3,1%	1,6%	3,2%
TOTAL USD MILLONES	75,3	79,4	89,1

Las estrategias tomadas por la administración de GFPDB, les permite alcanzar una utilidad neta de USD 13,1MM, 98% de cumplimiento al presupuesto para igual periodo; crecimiento de 3.89% o USD 493M versus dic-03.

El retorno del grupo sobre activo de la institución (1.34% a dic-04) crece por debajo del sistema (1.45%). Aún alto entre los grupos grandes del país, por debajo de los grupos medianos con similares características de negocio. Situación que cambia la participación relativa de los resultados del grupo sobre el sistema, pasa del segundo puesto histórico a cuarta posición en este año con el 11.09%.

Los resultados siguen respaldándose principalmente en el negocio de intermediación reflejado en el Margen Bruto Financiero (MBF). Se mantiene como fuente principal, los Ingresos Intereses Netos, pero su participación disminuida (57.9% a dic-02, 51.3% a dic-03 y 43.0% a dic-04).

En el negocio de intermediación financiera resaltan los ingresos por Comisiones Ganadas generadas en el negocio de Tarjeta de Crédito y Giros. Y de manera importante contribuye, el control de costos financieros (reducción del 12% o USD 2,2MM frente a dic-03). Sin embargo a lo antes expuesto el Margen Bruto Financiero decrece en 1.98% o USD 1,2MM.

Fuera del MBF, se mantiene positivamente los resultados de diversificación de ingresos. Los Ingresos Operacionales e Ingresos por Servicios aumentaron en una cifra record en relación al comportamiento histórico. En conjunto aumentaron en USD 9,7MM o 72.4%.

El incremento real en Gastos Operacionales, que ascendió a 10.59% o USD 7,0MM, principalmente asociado a inversiones y servicios.

Las Provisiones del periodo frente al resultado mostraron mayor peso, 37.7% a dic-04 versus 31% y 25% en el 2003 y 2002 respectivamente. Se las realizan en un monto superior a los castigos.

Los indicadores de eficiencia frente a ingresos operativos, aún no mejoran en relación a sus históricos. Se encuentran dentro del promedio del sistema, se ubican medianamente dentro de grandes competidores y por debajo de los grupos medianos. En tanto, que con relación al importante crecimiento del negocio y el control de gastos, permite observar al grupo como mejores indicadores de eficiencia. Consideramos sumamente importante el control que la institución está realizando y realizará sobre sus Gastos de

Operación y el control de costos financieros, medidas que apuntan a mejorar el nivel de eficiencia frente a la estructura del negocio; mucho más ante el entorno de mercado y los riesgos latentes en la concentración de su principal activo.

Los resultados mantienen la calidad de sus ingresos, generados fundamentalmente en ingresos operativos 96.8% (financieros y operacionales). El 3.2% o USD 2,8MM de Ingresos no Operacionales resultaron de recuperación de activos financieros, primordialmente reversión de provisiones por la venta de bienes adjudicados; y, la diferencia de valuación en cambios y otros. Estos ingresos no son necesariamente recurrentes.

3. ADMINISTRACION DE RIESGO

3.1 Activos y Contingentes de Riesgo

3.1.1 Bancos y otras IFI's (USD 248,8MM o 22.7% del activo bruto) Este rubro se incrementa fundamentalmente en el último trimestre, tanto por el crecimiento de captaciones del público, como por la recuperación de inversiones. El aumento del rubro sumó USD 74MM o 42.76%. Los fondos están básicamente colocados en el exterior en EEUU, con bajo perfil de riesgo de contraparte al mantener 97% del activo en instituciones calificadas en escala de inversión. Se observa aparente concentración en emisores, al tener el 84% del rubro en ocho emisores entre instituciones y fondos de inversión a la vista, más, considerando la diversificación de estos instrumentos, creemos que el portafolio se encuentra adecuadamente diversificado.

3.1.2 Inversiones Brutas (USD 125MM o 11% del activo bruto) La tendencia incremental en este rubro mostrada en el primer semestre se revierte para el tercer trimestre con el fin de mantener mayores recursos líquidos frente al comportamiento de los depósitos; reduce el requerimiento de Patrimonio Técnico.

PORTAFOLIO GFPDB DIC-04

Instrumento	Nacional	Internacional
Bonos Gobierno Ecuador	0.020%	
Bonos Gobierno EEUU		24.14%
Obligaciones	4.03%	26.56%
Certificado de Depósitos	20.94%	7.06%
Certificados Tributarios	0.77%	
Certif. Derechos Fiduciarios	11.85%	
Cuotas Fondos Administrados	0.21%	4.18%
Avales	0.13%	
Pagarés	0.12%	
Total	38%	62%
TOTAL (Millones USD)	44,9	73,1
Títulos	246	17
Números de Emisores	24	8

Se mantiene la importante participación del portafolio internacional; a diferencia de la historia hay mayor concentración por emisores y títulos en esta porción. Lo contrario se observa en el portafolio nacional. Los emisores en general principalmente son instituciones financieras y entidades gubernamentales. La duración modificada se reduce de 1 año a 155 días, a dic-04.

El 86,8% del portafolio total se encuentra en escala de inversión nacional e internacional. El riesgo de contraparte

del portafolio, es bajo, considerando que el 13.7% no presenta calificación de riesgo o no se encuentra en grado de inversión.

De acuerdo a la información de la institución los precios del portafolio Para Negociar y Disponible para la Venta (75.4% del portafolio), han mostrado estabilidad. Sobre el resto del portafolio (Mantenidas hasta Vencimiento y Disponibilidad Restringida) registran provisiones de acuerdo a la ley.

El 26% de las inversiones del grupo entre Mantenidas hasta el Vencimiento mayores a 90 días, inversiones restringidas e inversiones de moderado riesgo no contribuyen a la liquidez inmediata.

3.1.3 Cartera Bruta y Contingentes (USD 576,9MM y USD 345MM o 52.6% y 32% del Activo Bruto respectivamente) Su principal activo, registra crecimiento de USD 119,8MM o 26.2% en el ejercicio 2004, comportamiento por sobre el sistema (23%) y a su planificación (15%). El plazo de reajuste promedio del rubro Cartera pasa de 77 días a 89 días entre dic-03 y dic-04; trabajan con reajuste trimestral y semestral.

El negocio de comercio exterior (USD 206MM a dic-04) que está relacionado al segmento básico del grupo, también se recupera y crece en USD 52,9MM o 35% en relación al 2003. La participación de los cupos de tarjetas de crédito sin utilizar, que se reportan en contingentes, crecen en relación a la mayor colocación de tarjetas de crédito.

Aún no se observa la desconcentración geográfica esperada, se mantiene el 64% del portafolio en la ciudad de Quito. En tanto que, por producto, se confirma el trabajo en los negocios detallistas hipotecario y consumo, que crecieron en USD 15,7MM o 15% en este año, aunque las participaciones no varían significativamente, es entendible por el esfuerzo que requieren dado el tipo de negocio; mientras tanto ya benefician a la diversificación de ingresos, en la concentración por sector económico y en la concentración por deudores. La cartera comercial se incrementó en 29.4% o USD 104MM.

El 79.3% del portafolio corresponde a cartera comercial, 13.2% consumo y 7.6% hipotecario.

Por sector económico fundamentalmente se concentra en la industria manufacturera (33.68%), comercio, restaurantes, hoteles (28.64%), establecimientos financieros, seguros, servicios (10.43%), servicios comunales, sociales, personales (9.07%) y agricultura, caza, silvicultura, pesca (8.91%).

Se mantiene alta la concentración del portafolio de cartera y comercio exterior frente al patrimonio del grupo. Los 25 mayores deudores suman USD 239MM (33.42% de cartera y comercio exterior) y los 25 mayores grupos deudores que ascienden a USD 285MM (36.43% de cartera y comercio exterior). A dic-04 representan una exposición de 2.56 y 3.06 veces el patrimonio, respectivamente.

Ante el riesgo de concentración, la institución ha mantenido buena y estable estructura de calidad de cartera, entre un 89% y 92% del mismo catalogado como riesgo normal ("A") y un controlado riesgo de cartera calificada C,D,E frente a su portafolio (6.01%), dentro de los niveles del sistema 6.62%.

La cartera de mayor riesgo (C,D,E) no aumenta en relación al 2003 por lo que reduce su participación frente al crecimiento del negocio. No obstante, se observó en el año, que parte de esta cartera, que corresponde fundamentalmente a un cliente corporativo, pasó a vencida por lo que nominal y porcentualmente la morosidad se eleva en relación a la historia sin superar el nivel del sistema (6.62%).

Adicionalmente la capacidad financiera del grupo, permitió que el indicador de morosidad sea controlado a través de castigos; monto que en este periodo nuevamente crecen frente a los históricos (2002 USD 2,6MM, 2003 USD 1,8MM y 2004 USD 3,6MM), provenientes del segmento de consumo y comercial. Favoreció además la reestructuración de una operación corporativa. La administración augura buenos resultados de recuperación en la operación vencida como en la reestructurada.

La morosidad del segmento hipotecario (4.14%) se mantiene alta frente al sistema (2.75%), su recuperación está a cargo de la entidad. En el segmento de consumo mejora sustancialmente la recuperación a través de la cobranza externa, este indicador desciende de 10.2% a 5.85% en el año analizado. En el segmento consumo los sectores económicos de mayor riesgo han sido: Comercio, Manufactura, Servicios Comunales y Agrícola.

El nivel de cobertura de provisiones incluidas las provisiones generales y las de contingentes frente a la cartera C,D,E, (83.4%) mostró recuperación, aún no regresan a niveles conservadores históricos.

Límites de Crédito

De acuerdo al informe presentado por la institución, 10 grupos económicos/clientes excedería el 10% del Patrimonio Técnico del GFPDB. Los riesgos se ubican entre el 11% y el 16% del PTC. No se observa deficiencia en garantías para cubrir el exceso del 10% al PT o excesos sobre el 200% del Patrimonio del deudor.

3.2. Riesgos de Mercado

La administración administra el riesgo, colocando el 100% de captaciones monetarias para el reprecio; con lo que obtienen plazos de reprecio menores para sus activos que los de sus pasivos (sensibilidad negativa), es decir que ante la reducción en la tasa de interés también se reduce su margen de intermediación financiera y el patrimonio disminuye. Así el plazo de duración modificada del activo sensible a tasa es de 57 días y del pasivo es de 230 días.

La sensibilidad a la tasa de interés se incrementa en el periodo, pese al crecimiento en volumen de Cartera, la importante reducción en la tasa pasiva frente a la tendencia del mercado (en el primer semestre) y el incremento del fondeo sin costo (captaciones a la vista). Ante la importante

reducción en la tasa activa. En el primer trimestre del 2004, la tasa activa referencial promedio del sistema se ubicó en 11.56%, para el segundo trimestre descendió a 10.55% y para el tercer trimestre a 9.6%.

La sensibilidad de esta estructura, en el largo plazo, a dic-04 es USD 4,2MM o 4.28% del PTC, es decir que este indicador podría reducirse en 0.53%. Versus USD 2,8MM o 0.40% de reducción del índice de PTC de dic-03.

En el corto plazo la variación en las tasas representa un NIM menor a dic-03 en 1.31%.

La tasa de crecimiento de la sensibilidad del patrimonio en el año (49%) frente a la tasa de crecimiento del PTC en igual periodo (11%), mostraría la moderada sensibilidad del mismo. En esto incidiría la política de reparto de dividendos (50% de los resultados); las perspectivas de variabilidad de tasas futuras, que se esperaría se mantengan la reducción en la tasa activa pero no en la misma rapidez a la observada en los años 2003 y 2004.

Incidiría además en los resultados netos del periodo, la calidad del crédito y el comportamiento del fondeo.

3.3. Fondeo y Riesgo de Liquidez

	2.002	2.003	2.004
Deposito s Vista	63,3%	59,0%	63,2%
Deposito s Plazo	31,9%	34,4%	30,2%
Total Depositos	95,2%	93,3%	93,4%
Operaciones Interbancarias	0,0%	0,0%	0,0%
Creditos Bcos y IFI	1,4%	3,7%	3,6%
Valores Circulacion	0,0%	0,0%	0,0%
Otras Obligaciones	2,1%	1,7%	1,9%
Obligaciones Convertibles	1,3%	1,3%	1,1%
Total	100%	100%	100%

El fondeo de GFPDB creció en 21% o USD 162MM, similar al crecimiento del sistema de 21% en el año analizado. Sobrepassa el comportamiento registrado en el ejercicio 2003 (USD 105MM o 16%).

Las captaciones a la vista registraron el crecimiento nominal y relativo más importante, de acuerdo a la estrategia establecida por la administración en relación al control del costo financiero. El primer semestre se trabajó en la reducción del costo de captaciones a plazo e institucionales monetarios.

La concentración en el fondeo (20.34%), medido en los 25 principales depositantes (suman USD 180MM a dic-04), se mantiene baja. La volatilidad de sus principales fuentes de fondeo que se mantuvo alta durante el primer trimestre, viene disminuyendo paulatinamente desde el segundo trimestre, beneficiado por un menor nivel de incertidumbre del ambiente macroeconómico y con un manejo de costos más a nivel de mercado. Ante esto la administración decide mantener incrementada su política de liquidez (50.12% de Activos Líquidos Netos frente a los Pasivos de Corto Plazo (indicador BWR).

Mantienen su política conservadora de liquidez con buena calidad para cubrir el riesgo de concentración más la alta volatilidad del periodo (15.65%); suficiente para cubrir descalce de corto plazos en sus escenarios contractual y esperado.

4. SUFICIENCIA DE CAPITAL

La institución mantiene la calidad en la composición del PTC con 67.5% de Capital Primario o Tier I. A dic-04 el Capital Social representa el 61% del PTC del GFPDB. Su indicador de solvencia se reduce levemente. Se mantiene fortalecido por la capitalización de los resultados del negocio, que históricamente se vienen realizando en el 50% de los resultados como política. La tendencia creciente en el endeudamiento (10.42% en dic-04), estaría controlada por la alta liquidez que la institución mantiene, este indicador se encuentra acorde al promedio del sistema (10.55%).

5. PRESUPUESTO 2005

GFPDB proyecta un crecimiento nacional del 3.2%, inflación anual de 2.2%, con un desempeño fundamentado en la recuperación de la demanda interna relacionada con

los ingresos de emigrantes y de la inversión privada, especialmente de origen externo en sectores petrolero y eléctrico. Crecimientos de captaciones del público del 14.5% y cartera en 10.5% para el sistema.

El plan anual del GFPDB considera incremento del activo 10.2% nominal, mayor participación en cartera 52.3%, profundización en consumo. Énfasis en depósitos monetarios. Estiman reducción de tasa activa en 1%. Utilidad neta USD 15MM, generada en el crecimiento del volumen de cartera, eficiencia operacional, priorización en gestión del riesgo de crédito, red comercial. Esperan mantener el nivel de solvencia entre 11.5% y 12.5%. Cobertura de cartera en riesgo 120%, cartera en riesgo 5%, liquidez de segunda línea mínimo 30%.

PRODUBANCO QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	DIC.04 SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS			
		Dic-02	Dic-03	Dic-04
ACTIVOS				
Depositos en Instituciones Financieras	1.269.880	65.468	174.279	248.802
Inversiones Brutas	1.685.814	160.398	133.574	125.053
Cartera Productiva Bruta	4.584.573	431.597	442.327	556.006
Otros Activos Productivos Brutas	152.698	2.833	4.206	5.341
Total Activos Productivos	7.692.965	660.286	754.387	935.203
Fondos Disponibles	526.825	72.802	86.577	78.130
Cartera en Riesgo	298.641	16.025	14.757	20.924
Activo Fijo	374.824	17.306	17.523	18.143
Otros Activos Improductivos	983.902	44.419	51.762	43.698
Total Provisiones	-908.970	-24.702	-28.725	-30.550
Total Activos	8.968.187	786.136	896.282	1.065.547
PASIVOS				
Obligaciones con el Público	7.044.024	647.552	734.028	886.042
Depositos a la Vista	4.546.728	426.971	460.864	591.914
Operaciones de Reporto	25.696	3.776	2.827	7.368
Depositos a Plazo	2.471.001	216.805	270.338	286.760
Depositos en Garantía	598	-	-	-
Operaciones Interbancarias	6.814	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	101.475	14.081	13.563	18.184
Aceptaciones en Circulación	39.240	188	736	1.132
Obligaciones Financieras	465.494	9.671	28.707	34.358
Valores en Circulación	45.293	85	8	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	97.513	9.020	9.661	9.752
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	376.794	19.316	21.169	20.565
Total Provisiones para Contingentes	15.037	5.358	1.845	2.216
TOTAL PASIVO	8.191.684	705.271	809.716	972.250
TOTAL PATRIMONIO	776.503	80.865	86.565	93.298
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.968.187	786.136	896.282	1.065.547
CONTINGENTES	1.881.199	190.207	254.522	345.320
RESULTADOS				
Intereses Ganados	621.633	60.624	59.827	55.110
Intereses Pagados	197.646	16.972	19.082	16.793
Intereses Netos	423.988	43.652	40.745	38.317
Otros Ingresos Financieros Netos	222.496	19.425	23.983	25.130
Margen Bruto Financiero (IO)	646.484	63.078	64.728	63.446
Ingresos por Servicios (IO)	70.880	612	868	4.396
Otros Ingresos Operacionales (IO)	237.468	9.356	12.591	18.818
Gastos de Operación (Goperac)	678.933	45.886	55.294	62.368
Otras Perdidas Operacionales	16.716	-	19	423
Margen Operacional antes de Provisiones	259.184	27.159	22.875	23.870
Provisiones (Goperac)	157.495	5.643	5.703	8.001
Margen Operacional Neto	101.689	21.516	17.172	15.868
Otros Ingresos	92.607	2.962	1.393	11.727
Otros Gastos y Perdidas	24.261	617	123	8.834
Impuestos y Participación de Empleados	50.313	7.137	5.760	5.586
RESULTADOS DEL EJERCICIO	119.722	16.725	12.682	13.175
CALIDAD DE ACTIVOS				
Activos Productivos*	7.692.965	660.286	754.387	935.203
Cartera Vencida	155.040	7.308	8.401	9.233
Cartera en Riesgo	298.641	16.025	14.757	20.924
Cartera C+D+E	323.224	20.974	34.741	34.697
Provisión para Cartera	-375.534	-18.235	-23.836	-26.728
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	77,89%	81,43%	81,55%	85,32%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	100,19%	99,07%	97,53%	100,39%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,17%	1,63%	1,84%	1,60%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	6,12%	3,58%	3,23%	3,63%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6,62%	4,69%	7,60%	6,01%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	130,78%	147,23%	174,02%	138,33%
Provisiones de Cartera y Contingentes/ Cartera C,D,E	120,84%	112,49%	73,92%	83,42%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,69%	4,07%	5,21%	4,63%
Prov. con Contingentes sin Inversiones / Activos C,D,E sin Inversiones	0,00%	107,92%	75,50%	91,09%
25 Mayores Deudores/ Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	27,07%	26,21%	25,95%
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.	1,45%	0,61%	0,40%	0,70%
CAPITALIZACIÓN				
PTC / APPR**	12,03%	11,59%	12,73%	12,33%
PTC / Activos y Contingentes**	7,06%	8,46%	7,67%	6,97%
Act. Fijos Más Act Fijos Fideicomitidos / Patrimonio	54,87%	34,99%	32,69%	30,52%
Activos Improductivos / Patrimonio + Provisiones Con Contingentes				
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	99,42%	73,37%	72,53%	65,79%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	82,75%	57,36%	64,43%	67,53%
Pasivo/ Patrimonio (Endeudamiento)	62,96%	40,43%	46,90%	61,03%
	10,55	8,72	9,35	10,42
RENTABILIDAD				
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	91,69%	76,75%	82,54%	85,02%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos Netos	52,39%	64,78%	56,20%	48,03%
ROE ***	16,66%	22,04%	15,15%	14,65%
ROA ***	1,45%	2,27%	1,51%	1,34%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,45%	7,64%	6,21%	4,90%
M.B.F. / Activos Productivos Promedio	9,25%	10,19%	9,15%	7,51%
Provisiones / Resultados del ejercicio **** Provisiones	56,81%	25,23%	31,02%	37,79%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	88,19%	70,54%	78,03%	81,60%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	69,89%	62,82%	70,74%	72,32%
Gastos Operacionales (Anual) / Activos Brutos Promedio	8,29%	6,75%	7,03%	6,96%
LIQUIDEZ				
Activos Líquidos	2.264.053	232.422	339.745	395.766
25 Mayores Depositantes****	-	107.975	125.654	180.226
100 Mayores Depositantes****	-	-	228.953	287.335
Liquidez Estructural Primera Línea (SBS Regulación)	35,19%	38,13%	51,79%	49,58%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	28,36%	22,92%	39,97%	41,41%
25 Mayores Depositantes ****/ Obligaciones con Público	0,00%	16,67%	17,12%	20,34%
25 Mayores Depositantes ****/ Activos Líquidos (BWR)	0,00%	46,46%	36,98%	45,54%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos Corto Plazo (BWR)	35,74%	38,53%	52,06%	50,12%

(IO)= Ingresos Operativos (Goperac)=Gastos Operacionales

* = Activos Productivos Brutos

** = El índice considera Patrimonio Técnico del consolidado de Bancos.

*** = Datos del sistema es referencial

SISTEMA: DATOS TOMADOS DE LA PAG. WEB SBS