

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe a septiembre del 2005

Banco de la Producción S. A. Produbanco

Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL				
2001*	2002*	2003*	2004*	3T05*
"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

Resumen Financiero

Banco de la Producción S.A.

(Mill)	2001*	2002*	2003*	2004*	3T05**
Activos	686,4	786,1	896,2	1065,5	1137,4
Patrimonio	70,8	80,9	86,5	93,2	104,3
Resultados	12,6	16,7	12,6	13,1	17,0
ROA (%)	2.1	2.27	1.51	1.34	2.07
ROE (%)	20.5	22.04	15.15	14.65	23.03

*Balance auditado Grupo Financiero Produbanco por Deloitte & Touche

**Balance directo Grupo Financiero Produbanco. Resultados Brutos.

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). Conforme la planificación estratégica del 2001, el GFPDB tiende a convertirse en un banco universal como resultado de la incursión en nuevos negocios: banca de consumo y empresarial; además de la diversificación en servicios transaccionales. Más todavía mantiene una alta participación de negocios con su segmento tradicional: corporativo alto y medio. Las subsidiarias complementan con opciones de banco off shore, administración de fondos, negocios fiduciarios y externalización de servicios de ventanillas de cajas. El grupo opera a nivel nacional, con mayor presencia en la región sierra. En estos años, la red comercial propia y como subsidiaria crece. A sep-05 cuentan con 61 oficinas, 2 autobancos y 72 cajeros propios. Más 56 oficinas y 52 cajeros instalados y 20 oficinas pago ágil, de su subsidiaria Servipagos. La estructura administrativa como grupo asciende a 1.280 empleados fijos y 39 temporales (sin Servipagos). Servipagos tiene 720 empleados. Desde el año 2002 se ocupa la cuarta posición en el ranking de activos del sistema financiero grupos. A Sep-05 participa con el 11.18% en activos y 11.14% en pasivos.

NOVIEMBRE - 2005

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A, con balances directos del Grupo Financiero Produbanco a septiembre del 2005, 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.

- Al tercer trimestre del 2005, el crecimiento del grupo continúa conservador frente al sistema. Razón por la cual, la participación relativa del grupo, se mantiene menor al trimestre anterior y al fin del periodo 2004 (11.88%). No obstante la reducción, la estructura de intermediación o porción de activos productivos que se mantiene como la más importante y adecuada cobertura frente al fondeo, es más rentable, fundamentalmente, por factores externos relacionados con el crecimiento de la tasa internacional que ha sido aprovechado; seguido por estrategias internas de crecimiento y diversificación en el portafolio cartera, control en el costo financiero y manejo del fondeo, políticas de reprecio para la estructura y estrategias de rentabilización de clientes.
- Los ingresos operacionales mantienen su tendencia creciente de acuerdo a su estrategia de mayor transaccionalidad a través de mayores opciones de red comercial y servicios; también por variación en precios.
- La utilidad se mantiene de buena calidad; generada en un 95% en ingresos operativos; principalmente, en Ingresos por Intereses de Cartera. A la vez, suficientes para generar un MON superior, al tercer trimestre del 2004, en USD 3,2MM o 28%. Con lo que a la fecha analizada logran el 95% de los resultados de dic-04.

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.

- La estructura de gastos operacionales (incluidas provisiones), aún presiona lo alcanzado en ingresos totales, mas están ligados a proyectos de reducción de la misma estructura y a la ampliación de su red comercial y mejores resultados en el negocio de Tarjeta de Crédito. Se espera que el proyecto de control que la institución está realizando y realizará sobre sus gastos administrativos, contribuya en lo posterior.
- La calidad de activos y contingentes de riesgo, entre las mejores del sistema, con una cobertura creciente de provisiones.
- En los portafolios Cartera y Contingentes, se mantiene alta concentración de cartera por grupos deudores (38%). La exposición de estos riesgos ante el nivel patrimonial del grupo se incrementa hasta 2.8 veces como emisores individuales y 3.2 veces como emisores grupos.
- El importante nivel de liquidez, mantiene una adecuada calidad, y es suficiente ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.
- Solvencia patrimonial fortalecida a través de emisión de obligaciones y los resultados del periodo. Un indicador de adecuada calidad y que se mantiene alto ante el aún bajo crecimiento en activos ponderados por riesgo.

ANÁLISIS 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.
- 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.

Debilidades:

- Alta concentración en cartera, derivado de la concentración en nicho de mercado, sensibiliza a la institución tanto para el riesgo de crédito como para el riesgo de mercado.
- Cobertura menos conservadora de provisiones frente a activos y contingentes de mayor riesgo (calificados C,D,E), con relación a su historia y al promedio del sistema.
- Presión de su estructura de gastos operacionales frente al negocio principal del grupo (intermediación).

Amenazas:

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al sistema financiero, respecto del nivel de tasas.

- Menor rigidez en la calidad del riesgo influenciada por temas políticos y la necesidad de aumentar ingresos.
- 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 mayor competitividad de tasas locales e internacionales.
- Limitación legal sobre el cobro de comisiones en crédito y servicios.

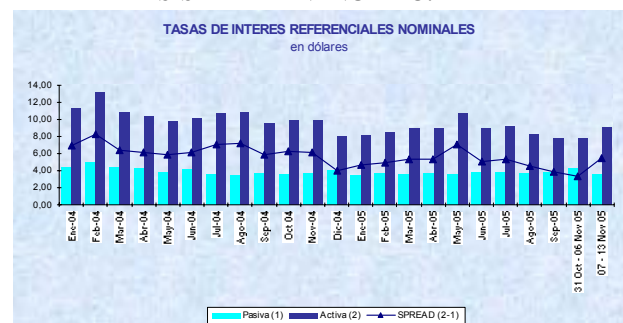
Hechos Relevantes Legislación:

- En mayo del 2005 el ente de control emitió varias resoluciones normando el cobro de servicios financieros; sobre la información de los costos hacia el público y la transparencia de la información al consumidor.

Hechos Relevantes Institución:

- En el tercer trimestre, Prodbanco cabeza de grupo del GFPDB, colocó en el mercado de valores ecuatoriano, USD 12,050M de bonos convertibles en acciones, de una emisión autorizada por USD 16MM. Sobresale el hecho de que un 50% fue adquirido por inversionistas internacionales (CAF).
- En el tercer trimestre, se fortalece la unidad de riesgos con la contratación de un econometrista con nivel de gerente.
- En los nueve meses del 2005 la red comercial de PDB crece en 7 nuevas oficinas y 6 cajeros automáticos. Incrementan también la red de Servipagos en 52 cajeros automáticos y 1 nueva oficina. Estas se crean para fortalecer o mejorar presencia geográfica.
- La estructura administrativa del grupo sin la subsidiaria Servipagos, se reduce en 55 funcionarios con relación a dic-04. Cambian la estructura a una mayor participación de personal fijo, que pasa de 81% a 96%. El incremento en el número de personal responde a la ampliación de la red de oficinas y a cambios en la estructura operacional, al crear un nuevo departamento de Operaciones de Tarjeta de Crédito.

TASAS DE INTERES REFERENCIALES PARA EL SISTEMA FINANCIERO.



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Dirección Estadística de la SBS.

Notas: (1) Tasa nominal promedio ponderada semanal de todos los depósitos a plazo de los bancos privados, captados a plazos de entre 84 y 91 días.
(2) Tasa promedio ponderada semanal de las tasas de operaciones de crédito de 84 y 91 días, otorgados por todos los bancos privados, al sector corporativo.

Hasta el tercer trimestre del 2005, la tasa activa referencial, mantuvo su tendencia decreciente. En tanto, la tasa pasiva referencial mostró un comportamiento ascendente en el tercer trimestre, a diferencia de lo observado en los primeros seis meses del año. Ajustando, en el trimestre analizado, el margen para el portafolio cartera.

Por otro lado, la tasa internacional, fundamentalmente en EEUU, tanto en el mercado monetario como de capitales, mantiene un comportamiento creciente desde fines del ejercicio 2004. Observándose que la tendencia al alza en el rendimiento de las opciones de renta fija en este mercado, han sido con mayor incidencia en el corto plazo que en el largo plazo.

Este comportamiento, por un lado mejora el rendimiento de la porción de activos líquidos que el sistema financiero mantiene en el exterior, fundamentalmente en el mercado analizado. Así también, encarece el costo de las líneas de crédito externas, tanto para el sistema financiero como para el sistema productivo local.

De acuerdo a proyecciones técnicas del Conference Board y múltiples analistas a nivel internacional, dan cuenta de nuevas alzas en las tasas referenciales de los EEUU, hasta mediados del 2006.

	2004	2005	2006
90 días T. Bills %	1.36	3.15	4.25
10 años bonos tesoro %	4.27	4.28	4.48

Fuente: Consensus Forecast
Actualizado al 18-10-2005

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

A sep-05 la estructura del activo bruto del GFPDB suma USD 1,173MM; incorpora USD 76,9 MM o 7.02% de nuevos activos en relación con dic-04.

Sobre la estructura del grupo, en el tercer trimestre, el negocio de Produbanco se mantiene como el de mayor representación (81.7%), seguido por la subsidiaria Produbank (17.3%).

Al tercer trimestre del 2005, el crecimiento del grupo continúa conservador frente al sistema (12.90% o USD 1.274 MM en igual periodo). Razón por la cual, la participación relativa del grupo, se mantiene menor al trimestre anterior y al fin del periodo 2004 (11.88%).

No obstante la reducción, la estructura de intermediación o porción de activos productivos que se mantiene como la más importante y adecuada cobertura frente al fondeo, es más rentable, fundamentalmente, por factores externos relacionados con el crecimiento de la tasa internacional que ha sido aprovechado; seguido por estrategias internas de crecimiento y diversificación en el portafolio cartera, control en el costo financiero y manejo del fondeo, políticas de reprecio para la estructura y estrategias de rentabilización de clientes.

Activos Productivos GFPDB (USD 996MM o 84.93% del activo bruto).

Activos Productivos	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05
Depositos en Instituciones Financieras	23.1%	26.6%	13.6%	8.5%	8.3%
Inversiones Brutas	17.7%	13.4%	30.2%	31.0%	30.6%
Cartera Productiva Bruta	58.6%	59.5%	55.6%	59.9%	60.6%
Otros Activos Productivos Brutas	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%
Total Activos Productivos	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Activos Productivos / Activo Bruto	81.55%	85.32%	86.31%	85.58%	84.93%
NIM	6.21%	4.90%	4.64%	5.17%	5.26%

Para el tercer trimestre, se observa recuperación en el monto de activos productivos frente al trimestre anterior y fin del ejercicio 2004.

El crecimiento respecto de junio asciende a USD 34,7MM o 3.6%, y representa el 56.8% del crecimiento total en los tres trimestres analizados; colocados en mayor proporción en cartera y en menor medida en activos líquidos.

Los activos líquidos (Bancos e Inversiones) mantienen una importante proporción relativa frente a la estructura, casi invariable respecto de lo histórico, mas sus rendimientos continúan crecientes; favorecidos por el incremento en la tasa internacional; pues, estos rubros se encuentran colocados, fundamentalmente, en el mercado de capitales estadounidense, en el corto plazo.

La participación de estos ingresos frente al NIM, se eleva a 22.82%, en el tercer trimestre, respecto al 11.57% en dic-04.

Por su parte, la Cartera productiva, que se mantiene como el activo más representativo, recupera participación producto de la importante colocación registrada en el trimestre analizado, esto es, el 57.3% del crecimiento en los nueve meses se lograra en el tercer trimestre. Y en menor relación, por la redistribución de liquidez productiva hacia Fondos Disponibles. Esta última, es además la razón de la leve reducción en la participación de los activos productivos.

La Cartera por vencer se concentra aún en el segmento comercial, fundamentalmente en el nicho de empresas corporativas; sin embargo, el crecimiento observado evidencia diversificación a través del crédito detallista (hipotecario y consumo); generador de rendimientos mayores por tasa y comisiones, al de su nicho básico.

El 65% del portafolio cartera se reprecia con la tasa pasiva. Esta tasa mostró un comportamiento creciente en el tercer trimestre y mantendría esta tendencia presionada por la competitividad de tasas con el exterior y por la tendencia decreciente que está mostrando la variación anual de los depósitos en el sistema financiero. Temas que favorecen en el sostenimiento del NIM.

Activos Improductivos (USD 176,7MM o 15.07% del activo bruto)

Activos Improductivos	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05
Fondos Disponibles	50.7%	48.6%	43.1%	48.3%	54.2%
Cartera en Riesgo	8.6%	13.0%	15.3%	12.6%	12.0%
Activo Fijo	10.3%	11.3%	11.5%	10.6%	8.2%
Otros Activos Improductivos	30.3%	27.2%	30.1%	28.5%	25.6%
Total Activos Improductivos	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Total Activos Improductivos (MM dólares)	170,6	160,8	160,0	162,0	176,7
Improductivos sin Fondos (MM dólares)	84,0	82,7	91,1	83,7	80,9

Para el tercer trimestre, los activos improductivos de riesgo sin Fondos Disponibles suman USD 80,9MM y representan el 7.11% del activo bruto.

Esta porción se reduce nuevamente, en el tercer trimestre, por nuevas ventas de propiedades adjudicados y castigo de cartera, en cuentas por cobrar y bienes adjudicados (USD 1,7MM en los nueve meses analizados).

El control de estos riesgos beneficia la productividad de la estructura y libera capital para enfrentar otro tipo de riesgos. A sep-05 la porción de capital no comprometido asciende a 43%.

Cabe especificar que la reducción que se observa en el rubro activos fijos, responde exclusivamente a la reclasificación de parte de estos bienes a la subcuenta Derechos Fiduciarios Activos Fijos (Otros Activos), en razón del cambio de garantía en el fideicomiso que mantienen las instituciones financieras con el BCE.

2. ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

INGRESOS NETOS	2.002	2.003	3T04	2.004	2T05	3T05
INGRESOS INTERESES NETO	57,9%	51,3%	43,5%	43,0%	44,9%	45,3%
INGRESOS COMISIONES NETO	18,8%	22,0%	22,0%	21,1%	19,0%	19,1%
UTILIDADES FINANCIERAS NETO	7,0%	6,2%	6,9%	7,1%	5,6%	5,9%
INGRESOS FINANCIEROS NETO	83,7%	81,5%	72,3%	71,2%	69,5%	70,2%
INGRESOS POR SERVICIOS	0,8%	1,1%	5,0%	4,9%	20,9%	20,8%
INGRESOS OPERACIONALES	12,4%	15,8%	19,9%	20,6%	4,2%	4,5%
OTROS INGR. EMPRESAS SEGUROS NETO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INGRESOS OPERACIONALES NETO	13,2%	16,9%	24,9%	25,6%	25,2%	25,2%
INGRESOS NETOS OPERATIVOS NETO	96,9%	98,4%	97,2%	96,8%	94,6%	95,4%
OTROS INGRESOS NETO	3,1%	1,6%	2,8%	3,2%	5,4%	4,6%
RESULT NO OPERATIVOS NETO	3,1%	1,6%	2,8%	3,2%	5,4%	4,6%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

* Ingresos Operacionales reflejan una reducción por la reclasificación de estos ingresos a la cuenta de Ingresos por Servicios.

A sep-05 el nivel de Ingresos Netos Totales (USD 77,9MM), representan el 87,48% de lo generado a dic-04 y un crecimiento de USD 12,6MM o 19,40% con respecto a sep-04.

El Margen Bruto Financiero (MBF), proveniente de los negocios de intermediación, en el tercer trimestre, se mantiene como fuente principal de los resultados.

Sobre este margen, resalta el crecimiento de la participación de los Intereses Netos, logrado fundamentalmente por mayores intereses de activos líquidos, entre ellos de Inversiones. La generación neta en estas líneas del balance aumentó en 150% o USD 5,2MM, con respecto a igual periodo del 2004. En tanto los ingresos de intereses netos por cartera, que aumentaron en USD 1,5MM o 6%, resultado de las estrategias de crecimiento, diversificación en productos, manejo de riesgo de mercado y reducción del costo financiero.

Sobre los ingresos por comisiones netas, los ingresos por negocios de tarjeta de crédito, giros y otros servicios se reportan como los más importantes (46%), seguidos por los de comercio exterior (35%) y de cartera de crédito (19%). Más las comisiones de cartera registran el mayor desarrollo, a continuación otros servicios, y los de comercio

exterior muestra reducción justificado en la baja de comisiones ante la poca demanda en el primer semestre del año.

Por otro lado, las utilidades financieras netas mantienen su valor nominal. Ahora obtenidas principalmente del negocio de arrendamiento mercantil dada la reducción de ingresos por valuación de inversiones. Esto último como estrategia de la administración, que prefirió inversiones de corto plazo con mayor generación de intereses, al largo plazo con estable generación de ingresos por valuación. En menor proporción aportan las ganancias en cambio.

Con el desempeño anotado en los rubros del MBF, éste se incrementa en USD 7,4MM o 15,84% en relación con sep-04 y representa el 86,24% de lo alcanzado a dic-04.

Fuera del MBF la participación de los Ingresos Operacionales se mantiene importante en relación con su historia. Estos ingresos se generan en los diversos servicios que presta la institución a su base de clientes. Para el periodo en análisis, se mantiene el incremento en transaccionalidad promedio comparado con el año anterior; y el incremento del precio en sus servicios básicamente en el primer semestre. Lo alcanzado por estos ingresos constituye el 86,35% de lo generado a dic-04. El crecimiento con respecto a sep-04 asciende a USD 3,4 MM o 21,24%.

El 4,6% de los Ingresos Netos Totales, corresponde a ingresos no operacionales y no necesariamente recurrentes, provenientes de recuperos de castigos e intereses de ejercicios anteriores.

Por lo expuesto se evidencia que la calidad en los Ingresos Netos Totales se mantiene respaldada fundamentalmente por negocios operativos (financieros y operacionales). A la vez suficientes para generar un MON superior, al tercer trimestre del 2004, en USD 3,2MM o 28%. Con lo que a la fecha analizada logran el 95% de los resultados de dic-04.

Se concluye que factores externos y las estrategias aplicadas por la administración, permiten mantener la tendencia positiva de los resultados del periodo frente a la estructura del negocio. Superando los retornos del ejercicio pasado.

Gastos Operacionales

Entre sep-04 y sep-05, la tendencia de ampliación en la gastos operacionales (14,25%), es menor a su histórico, pero se mantiene superior al de los Ingresos Operativos (11,66%).

Lo anterior responde al crecimiento de la estructura física comercial y de recursos humanos. Como al cambio de política en la administración de recursos humanos que traspasó personal tercerizado a la estructura fija. También por mayores amortizaciones de proyectos tecnológicos y comerciales. Así mismo, a gastos de una sola vez producto del programa general de control de estructura interna de eficiencia.

A la fecha, la mejora en eficiencia resulta de la recuperación del MBF y el crecimiento constante de los ingresos operacionales.

No obstante esta estructura todavía presiona los resultados generados por el negocio más importante para el grupo, el negocio de intermediación, observando que los gastos operacionales representan el 108.46% del MBF.

Se espera que el proyecto de control que la institución está realizando y realizará sobre sus gastos administrativos, contribuya en lo posterior, a la mejora de lo alcanzado hasta ahora.

3. ADMINISTRACION DE RIESGO

3.1 Activos y Contingentes de Riesgo

3.1.1 Bancos e Inversiones (USD 387,6MM o 33% del activo bruto)

Frente a al trimestre anterior, estos rubros se incrementan en USD 7,5MM o 2%; comparado con fin del 2004, aumentan USD 13,7MM o 3.7%.

El 89% se mantiene colocado en el exterior, con una alta participación de portafolio de corto plazo; mantienen concentración geográfica en EEUU (85%), con dispersión por emisor e instrumento.

A diferencia del primer semestre, estos activos reducen en calidad, de bajo riesgo a moderado riesgo de crédito, al incrementar a 40% el portafolio que no tiene calificación de riesgo. Esta condición se atenúa por ser portafolio de corto plazo (hasta 30 días).

El 21% se maneja a la vista. Sobre el 79% restante, correspondiente al portafolio inversiones, el 65% es hasta 30 días, 6% hasta un año y el 7% superior a un año.

El portafolio se distribuye en aproximadamente 75 emisores.

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 86% del portafolio inversiones que se encuentra catalogado Para Negociar.

GFPDB tiene una muy baja posición en moneda extranjera, de apenas el 0.59% de estos activos.

3.1.2 Cartera Bruta y Contingentes (USD 624,8MM y USD 414MM o 53% y 35% del Activo Bruto respectivamente)

La política de preproceso de este portafolio es a los 90 días.

En relación con dic-04, el rubro Cartera Bruta se incrementa en USD 47,9MM o 8.31%. Manteniéndose una tendencia incremental menor, en igual periodo, al del sistema grupos 15,60%. Conforme la administración el comportamiento responde a la decisión de colocar

conservadoramente y en segmentos diferentes a su nicho básico de negocio (crédito corporativo).

Se observa resultados importantes de esta estrategia, en el tercer trimestre; periodo en el que incrementa el 57.3% o USD 27,3MM de lo alcanzado en los nueve primeros meses del año analizado. Y sobre éste, USD 11MM corresponden a la estrategia de diversificación (productos detallistas).

Todavía no se observa la desconcentración geográfica esperada; se mantiene el 76% del portafolio en la ciudad de Quito. En tanto que, por producto, se confirma el trabajo en los negocios detallistas hipotecario y consumo (tarjeta de crédito es el 45.7% de este portafolio), que crecieron en USD 21,5MM o 18% respecto a dic-04. Los beneficios de este trabajo se muestran en la lenta pero constante diversificación del portafolio, como en la diversificación de ingresos por intereses y comisiones.

Conforme lo anterior, a sep-05 el 77.4% del portafolio corresponde a crédito comercial (79.3% a dic-04), consumo representa el 13.8% e hipotecario 8.8%.

Sobre los contingentes, el negocio de comercio exterior, producto relacionado al segmento básico de GFPDB, se recupera para el tercer trimestre acorde con el comportamiento de recuperación de la demanda en el sistema.

El riesgo alto de concentración en cartera y contingentes por emisor y grupo emisor, se eleva sustancialmente por sobre su historia (contingentes sin considerar líneas de cupos de tarjetas aprobadas y no desembolsadas). A sep-05 la concentración alcanza niveles de 37.24% y 38.10%, respectivamente. La exposición de estos riesgos ante el nivel patrimonial del grupo se incrementa hasta 2.8 veces como emisores individuales y 3.2 veces como emisores grupos.

Este importante aumento en el riesgo, correspondió a operaciones contingentes de un solo cliente que sumaron USD 57MM. Para dic-05 la exposición con esta empresa se reduce a USD 14MM aproximadamente.

El riesgo de este cliente no excedió el límite de crédito, ya que USD 47MM fue considerado por la administración como exento, amparándose conforme la ley, en las siguientes garantías que cubren 140% de lo exento: USD 14MM time deposits, USD 9MM stand by del ABN, USD 22MM garantías bancarias y prendas.

Si bien es cierto que GFPDB mantiene buena calidad de clientes en el portafolio general de crédito y contingentes, con calificaciones de riesgo normal entre un 89% y 94% en la historia. Asimismo, dentro de la muestra de los 25 mayores deudores (95% calificados como riesgo normal a sep-04). Con un adecuado manejo de cobertura real de acuerdo con sus políticas de otorgamiento -los 25 mayores deudores tienen una cobertura promedio de 152%, en tanto que, los 25 mayores vencidos registran una cobertura de 157%. No obstante, se mantiene la alta sensibilidad al riesgo de concentración en este portafolio.

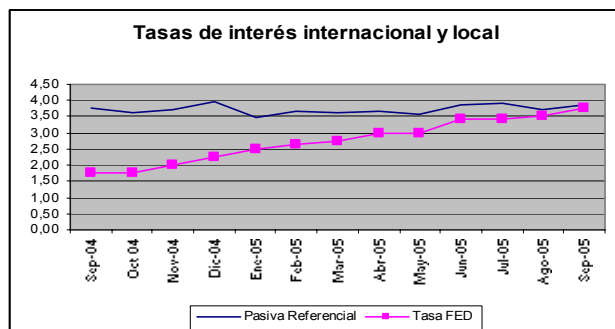
La reducción de cartera en riesgo y portafolio calificado de mayor riesgo (C,D,E), que se observara en el segundo trimestre, no se mantiene hasta septiembre. En términos nominales nuevamente superan los niveles de dic-04, situación originada principalmente en el segmento comercial, en pocos clientes. Confirmando el tema de la sensibilidad.

Los indicadores de morosidad se encuentran dentro de su historia y del sistema a sep-05 por el importante aumento en cartera nueva. La tendencia en la cobertura de los riesgos se mantiene positiva y es adecuada.

3.2. Riesgos de Mercado

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. El gap de plazos en el corto y largo plazo se ha mantenido casi invariable para el tercer trimestre con respecto a fin del ejercicio anterior.

En ambos escenarios, la administración de riesgo del grupo, considera la totalidad de las captaciones a la vista y, aplican un plazo de 324 días para el reprecio. Presentación consistente con la estrategia de manejo de este fondeo, esto es, un 33% de captaciones que no generan rendimiento y en la diferencia estabilidad en la tasa, coadyuvado por igual comportamiento de tasa pasiva referencial, por lo menos hasta junio de este año.



Datos: SBS y BCE
Elaboración: Bank Watch Ratings S.A.

El gap de plazo positivo observado en el margen financiero es 209 días, en tanto que para el largo plazo es de 191 días.

SENSIBILIDAD	DIC-04		JUN-05		SEP-05	
Margen Financiero	5,84%	5,7MM	5,78%	6,2MM	5,08%	6,4MM
Recursos Patrimoniales	4,28%	4,2MM	4,36%	4,7MM	3,78%	4,7MM

Conforme la información proporcionada a sep-05, se observa descenso significativo en la variación porcentual de la sensibilidad de los recursos patrimoniales, respecto del segundo trimestre y con dic-04. Relación fundamentalmente disminuida por el incremento del PTC, y

en menor medida, por el control de la sensibilidad en términos nominales.

El PTC aumentó para el tercer trimestre, principalmente por colocación en el mercado de valores de papeles convertibles en acciones, y por los resultados del periodo.

La participación de papeles convertibles en acciones, que GFPDB legalmente mantienen en el PTC asciende ahora al 17%. Este pasivo puede ser convertido, conforme la escritura de constitución, semestralmente. Hasta la fecha no ha existido conversión.

En consideración con lo anterior, sensibilizamos la relación porcentual de riesgo de mercado, enfrentándola con el Patrimonio del GFPDB. Resultando estabilidad con respecto a dic-04. Significa que en el corto plazo se mantiene en 6.15% y en el largo plazo 4.58%.

Concluyendo en positivo el fortalecimiento del patrimonio del grupo a través de los resultados.

No obstante, la elevación de la tasa pasiva referencial para el tercer trimestre y la recuperación de captaciones del grupo a plazo, como cambio de estrategia para el segundo semestre 2005; demandan mayores costos financieros, por lo que el ahorro alcanzado durante el primer semestre, se sostiene en menor medida.

3.3. Fondeo y Riesgo de Liquidez

FONDEO	2.002	2.003	2.004	1T05	2T05	3T05
Deposito s Vista	63,3%	59,0%	63,2%	67,6%	69,8%	67,3%
Deposito s Plazo	31,9%	34,4%	30,2%	26,2%	24,7%	26,3%
Total Depositos	95,2%	93,3%	93,4%	93,9%	94,5%	93,6%
Operaciones Interbancarias	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Creditos Bcos y IFI	1,4%	3,7%	3,6%	3,3%	1,9%	1,6%
Valores Circulacion	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otras Obligaciones	2,1%	1,7%	1,9%	1,8%	2,5%	2,6%
Obligaciones Convertibles	1,3%	1,3%	1,1%	1,0%	1,0%	2,2%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

A sep-05 el fondeo de GFPDB suma USD 1,008MM.

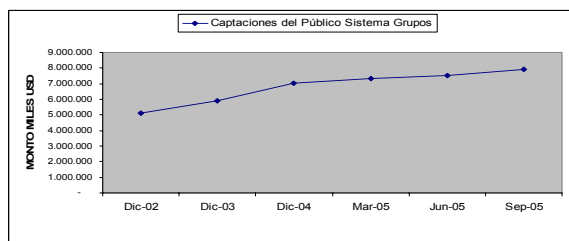
En los nueve meses del 2005, las fuentes se incrementaron en 6.3% o USD 59,7MM; comportamiento menor al mismo periodo en el 2004 (9.1% o USD 71MM de crecimiento entre dic-03 y sep-04).

Se mantiene como fuente primaria el fondeo proveniente del público, básicamente a la vista y ahorros (67.3%). La estructura es fundamentalmente de corto plazo, esto es, 75% del fondeo está captado hasta 90 días. El 33% de las fuentes no generan costo financiero.

Para el primer semestre la estrategia de crecimiento conservador en el volumen del activo, respondió a una captación conservadora por el lado del pasivo, como resultado de la estrategia de control del costo financiero, desincentivando captaciones a plazo con un manejo de tasa por debajo del mercado y priorizando captaciones a la vista.

La estrategia diseñada para el segundo semestre es mantener la composición de depósitos a la vista de menor

costo e incentivar los depósitos a plazo fijo en plazos superiores a 120 días. Este cambio responde a la intención de dispersar la moderada concentración, reducir volatilidad del fondeo que se elevara en el primer semestre del 2005, y en razón del menor crecimiento del fondeo en el sistema.



Datos: Caefyc Cia. Ltda..

Elaboración: Bank Watch Ratings S.A.

Conforme a la nueva estrategia, en el tercer trimestre se observa recuperación en captaciones a plazo; también se logra la colocación de USD 12MM en emisiones convertibles en acciones, de un monto de USD 16MM autorizado en julio de este año.

Depósitos a plazo	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05
De 1 a 30 días	24%	28%	26%	29%
De 31 a 90 días	34%	40%	35%	35%
De 91 a 180 días	31%	20%	24%	20%
De 181 a 360 días	9%	12%	14%	14%
de mas de 361 días	1%	1%	1%	1%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

Las captaciones a plazo se mantienen en mayor proporción en el corto plazo, aunque si hay un desplazamiento a plazos superiores a los 180 días.

La volatilidad en fuentes principales retorna a niveles históricos, esto es 13% (volatilidad nominal por 2.5 desviaciones estándar).

La concentración moderada que se maneja en los 25 mayores captaciones del GFPDB, se mantiene estable en relación con dic-04, esto es, 20.36%.

Frente al riesgo de concentración y volatilidad, la administración mantiene una amplia liquidez, con buena calidad.

A sep-05 los activos líquidos de corto plazo suman USD 444MM. Representan el 44% del fondeo total y 2.3 veces los 25 mayores captaciones.

El monto de activos líquidos es suficiente para cubrir descalce de corto y mediano plazo, en sus escenarios contractual y esperado.

4. SUFICIENCIA DE CAPITAL

En el tercer trimestre del ejercicio 2005, Produbanco cabeza de grupo del GFPDB, colocó en el mercado de valores ecuatoriano, USD 12,050M de bonos convertibles en acciones a 5 años plazo, de una emisión autorizada por USD 16MM. Sobresale el hecho de que un 50% fue adquirido por inversionistas internacionales (CAF).

Con ésta nueva colocación, las emisiones de obligaciones convertibles en acciones, que legalmente forma parte de PTC del grupo, suma USD 21,9MM o 17.35% de éste.

A la fecha no hay conversión de emisiones (se las puede realizar semestralmente), por lo que este pasivo se mantienen como parte del patrimonio secundario.

El Patrimonio Primario mantiene su representatividad sobre el PTC del grupo con el 61%; menor al trimestre anterior por el incremento de obligaciones mencionado y los resultados del periodo. No obstante, el indicador de solvencia se fortalece.

Se esperaría que el incremento de capital para del ejercicio 2006, se mantenga dentro de lo histórico, esto es, la capitalización del 50% de los resultados alcanzados del 2005; fortaleciendo nuevamente en este año, la participación de los accionistas.

La tendencia creciente en el endeudamiento se revierte desde el segundo trimestre. A la fecha de análisis se ubica todavía por sobre su historia, pero más cercano al promedio del sistema. El mayor endeudamiento estaría controlado por la alta liquidez que la institución mantiene.

5. RIESGO OPERATIVO

Sobre riesgo operativo, la administración continúa con el trabajo de levantamiento de información y las revisiones mensuales de estos datos dentro de la agenda del Comité de Riesgo Operacional y el Comité Integral de Riesgos.

Cabe mencionar que las estadísticas recogidas a la fecha provienen de todas las instituciones del grupo. Y que el comité está integrado por representantes de todas las áreas del organigrama.

Comenzarán a ampliar o describir con mayor desglose los eventos que sobre este tema se produzcan, conforme lo requiere la última resolución de octubre del 2005, emitida por el ente de control.

PRODUBANCO QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	Sep-05 SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS							
	Dic-02	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1.103.237	65.458	174.279	93.198	248.802	137.606	81.876	82.607
Inversiones Brutas	2.161.993	160.398	133.574	205.352	125.053	305.256	298.147	305.004
Cartera Productiva Bruta	5.309.620	431.597	442.327	477.807	556.006	561.651	576.389	603.745
Otros Activos Productivos Brutos	167.132	2.833	4.206	5.143	5.341	4.785	5.181	4.947
Total Activos Productivos	8.741.982	660.286	754.387	781.500	935.203	1.009.298	961.593	996.303
Fondos Disponibles	709.401	72.802	86.577	93.898	78.130	68.902	78.294	95.853
Cartera en Riesgo	334.275	16.025	14.757	22.192	20.924	24.523	20.382	21.129
Activo Fijo	366.580	17.306	17.523	18.775	18.143	18.402	17.166	14.537
Otros Activos Improductivos	998.980	44.419	51.762	43.536	43.698	48.214	46.171	45.265
Total Provisiones	-973.944	-24.702	-28.725	-31.309	-30.550	-32.028	-34.797	-35.670
Total Activos	10.177.275	786.136	896.282	928.591	1.065.547	1.137.310	1.088.808	1.137.417
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	7.933.290	647.552	734.028	749.651	886.042	958.940	915.789	943.433
Depositos a la Vista	5.135.133	426.971	460.864	494.514	591.914	683.398	673.873	671.980
Operaciones de Reporto	30.007	3.776	2.827	4.988	7.368	7.499	2.352	6.315
Depositos a Plazo	2.767.481	216.805	270.338	250.149	286.760	268.043	239.563	265.138
Depositos en Garantía	669	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	1.150	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	160.346	14.081	13.563	21.515	18.184	18.707	24.348	26.396
Aceptaciones en Circulación	42.287	188	736	1.254	1.132	510	941	453
Obligaciones Financieras	535.607	9.671	28.707	32.020	34.358	33.585	18.575	16.455
Valores en Circulación	46.893	85	8	0	9.752	-	9.798	21.935
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras Capitalizaciones	105.044	9.020	9.661	9.706	9.752	9.775	9.798	21.935
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	430.827	19.316	21.169	25.042	20.565	22.611	19.980	21.861
Total Provisiones para Contingentes	15.019	5.358	1.845	1.917	2.216	2.033	1.870	2.567
TOTAL PASIVO	9.270.463	705.271	809.716	841.106	972.250	1.046.161	991.301	1.033.101
TOTAL PATRIMONIO	906.811	80.865	86.565	87.485	93.298	91.149	97.507	104.316
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10.177.274	786.136	896.282	928.591	1.065.547	1.137.310	1.088.808	1.137.417
CONTINGENTES	2.197.388	190.207	254.522	279.256	345.320	355.469	351.717	414.679
RESULTADOS								
Intereses Ganados	519.255	60.624	59.827	27.863	55.110	14.647	30.754	47.321
Intereses Pagados	147.679	16.972	19.082	8.798	16.793	4.106	7.991	12.026
Intereses Netos	371.576	43.652	40.745	19.065	38.317	10.541	22.763	35.295
Otros Ingresos Financieros Netos	197.862	19.425	23.983	11.929	25.130	6.148	12.478	19.420
Margen Bruto Financiero (IO)	569.438	63.078	64.728	30.994	63.446	16.689	35.241	54.715
Ingresos por Servicios (IO)	139.868	612	868	2.249	4.396	4.886	10.808	16.194
Otros Ingresos Operacionales (IO)	150.844	9.356	12.591	8.528	18.818	894	2.187	3.525
Gastos de Operación (Goperac)	560.407	45.886	55.294	31.306	62.368	17.603	34.599	52.170
Otras Perdidas Operacionales	13.698	-	19	250	423	33	36	38
Margen Operacional antes de Provisiones	286.045	27.159	22.875	10.215	23.870	4.831	13.401	22.225
Provisiones (Goperac)	157.820	5.643	5.703	4.201	8.001	1.832	5.010	7.175
Margen Operacional Neto	128.225	21.516	17.172	6.014	15.868	2.999	8.391	15.050
Otros Ingresos	53.896	2.962	1.393	3.688	11.727	5.724	2.967	3.869
Otros Gastos y Perdidas	8.776	617	123	2.284	8.834	4.873	241	294
Impuestos y Participación de Empleados	27.954	7.137	5.760	-	5.586	-	860	1.560
RESULTADOS DEL EJERCICIO	150.391	16.725	12.682	7.418	13.175	3.851	10.256	17.065
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos*	8.741.982	660.286	754.387	781.500	935.203	1.009.298	961.593	996.303
Cartera Vencida	175.399	7.308	8.401	10.088	9.233	13.503	12.609	13.674
Cartera en Riesgo	334.275	16.025	14.757	22.192	20.924	24.523	20.382	21.129
Cartera C+D+E	320.668	20.974	34.741	36.929	34.697	33.948	32.516	34.484
Provisión para Cartera	-424.744	-18.235	-23.836	-27.577	-26.728	-28.124	-29.737	-30.232
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	78,39%	81,43%	81,55%	81,41%	85,32%	86,31%	85,58%	84,93%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	101,08%	99,07%	97,53%	98,55%	100,39%	100,62%	101,72%	101,41%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,11%	1,63%	1,84%	2,02%	1,60%	2,30%	2,11%	2,19%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	5,92%	3,58%	3,23%	4,44%	4,18%	4,18%	3,42%	3,38%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,68%	4,69%	7,60%	7,59%	6,01%	5,79%	5,45%	5,52%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	131,56%	147,23%	174,02%	132,90%	138,33%	122,98%	155,08%	155,24%
Provisiones de Cartera y Contingentes/ Cartera C,D,E	137,14%	112,49%	73,92%	79,87%	83,42%	88,84%	97,21%	95,12%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,53%	4,07%	5,21%	5,52%	4,63%	4,80%	4,98%	4,84%
Prov. con Contingentes sin Inversiones / Activos C,D,E sin Inversiones	0,00%	107,92%	75,50%	85,76%	91,09%	95,88%	107,86%	104,69%
25 Mayores Deudores/ Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	27,07%	26,21%	27,81%	25,96%	26,40%	26,40%	28,61%
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.	-4,31%	0,61%	0,40%	0,20%	0,70%	0,30%	0,32%	0,33%
CAPITALIZACIÓN								
PTC / APPR**	12,37%	11,59%	12,73%	11,92%	12,33%	12,00%	13,05%	14,75%
PTC / Activos y Contingentes**	7,26%	8,46%	7,67%	7,85%	6,97%	6,68%	7,53%	8,14%
Act. Fijos Más Act Fijos Fideicomitidos / Patrimonio	46,25%	34,99%	32,69%	33,39%	30,52%	31,47%	29,21%	26,95%
Activos Improductivos / Patrimonio + Provisiones Con Contingentes sin Inversiones	91,91%	73,37%	72,53%	70,13%	65,79%	72,95%	62,53%	56,89%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	82,24%	57,36%	64,43%	69,99%	67,53%	74,65%	72,70%	61,62%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	62,03%	40,43%	46,90%	63,28%	61,03%	60,14%	64,53%	55,38%
Pasivo/ Patrimonio (Endeudamiento)	10,22	8,72	9,35	9,61	10,42	11,48	10,17	9,90
RENTABILIDAD								
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	87,66%	76,75%	82,54%	88,50%	86,02%	89,02%	85,27%	82,84%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos								
Netos	53,91%	64,78%	56,20%	49,14%	48,03%	50,23%	51,12%	51,26%
ROE ***	23,82%	22,04%	15,15%	13,79%	14,65%	16,70%	21,50%	23,03%
RCA ***	2,09%	2,27%	1,51%	1,63%	1,34%	1,40%	1,39%	2,07%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos								
Promedio (NIM)	6,72%	7,64%	6,21%	5,31%	4,90%	4,64%	5,17%	5,26%
M.B.F. / Activos Productivos Promedio	9,24%	10,19%	9,15%	8,07%	7,51%	6,87%	7,43%	7,55%
Provisiones / Resultados del ejercicio **** Provisiones	51,21%	25,23%	31,02%	36,16%	37,79%	32,24%	32,82%	29,60%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83,31%	70,54%	78,03%	85,52%	81,60%	86,63%	82,52%	79,77%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	62,77%	62,82%	70,74%	75,40%	72,32%	78,46%	72,08%	70,13%
Gastos Operacionales (Anual) / Activos Brutos Promedio	8,12%	6,75%	7,03%	7,54%	6,96%	6,86%	7,14%	6,97%
LIQUIDEZ								
Activos Líquidos	2.523.781	232.422	339.745	327.896	395.766	472.025	415.293	450.732
25 Mayores Depositantes****	-	107.975	125.654	131.412	180.226	205.508	180.788	192.050
100 Mayores Depositantes****	-	-	228.953	219.256	287.335	299.228	279.777	290.197
Liquidez Estructural Primera Línea (SBS Regulación)	35,45%	38,13%	51,79%	47,94%	49,58%	51,34%	48,52%	50,78%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos Corto Plazo (BWR)	35,95%	38,34%	51,50%	47,61%	49,77%	51,49%	48,33%	50,88%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	25,82%	22,81%	39,54%	39,54%	27,17%	22,52%	18,84%	20,14%
25 Mayores Depositantes ****/ Obligaciones con Público	0,00%	16,87%	17,12%	17,12%	17,53%	20,43%	19,74%	20,36%
25 Mayores Depositantes ****/ Activos Líquidos (BWR)	0,00%	46,46%	36,98%	40,08%	45,54%	43,54%	43,53%	42,61%

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

**= Activos Productivos Brutos

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

****= Datos del sistema es referencial.

**** La utilidad de marzo, junio y septiembre es bruta.

SISTEMA: DATOS TOMADOS DE LA PAG. WEB SBS