

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Septiembre 2006

Banco de la Producción S. A.

Produbanco

Ratings

| CALIFICACIÓN GLOBAL | | | | | |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2001* | 2002* | 2003* | 2004* | 2005* | 2T06** |
| "AA" | "AA" | "AA+" | "AA+" | "AA+" | "AA+" |

Resumen Financiero

Banco de la Producción S.A.

| (Mill) | 2002* | 2003* | 2004* | 2005* | 2T06** |
|------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Activos | 786,1 | 896,2 | 1065,5 | 1139,3 | 1271,4 |
| Patrimonio | 80,9 | 86,5 | 93,2 | 106,0 | 112,2 |
| Resultados | 16,7 | 12,6 | 13,1 | 18,8 | 13,7 |
| ROA (%) | 2.27 | 1.51 | 1.34 | 1.71 | 2.28 |
| ROE (%) | 22.04 | 15.15 | 14.65 | 18.87 | 25.15 |

*Balance auditado Grupo Financiero Produbanco por Deloitte & Touche

**Balance directo Grupo Financiero Produbanco. Resultados Netos.

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 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 que representan el 56% de los Depósitos y el 35% de la Cartera. 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 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 jun-06 su participación

relativa se mantuvo similar que dic-05, esto es 10.73% en activos y 10.71% en pasivos.

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos y demás información del grupo a junio del 2006, decide mantener 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".

- A Junio 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 recupera el nivel de rentabilidad acercándose al promedio del sistema y superando sus indicadores históricos, dado por la optimización de la rentabilidad de los activos líquidos colocados en el exterior y la diversificación de productos de cartera. Este manejo soporta el incremento del costo financiero que como estrategia, permite conseguir en este trimestre mayor fondeo con mejores plazos.
- 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 del semestre (USD 13,7 MM) prevén el cumplimiento de la planificación para el periodo completo, esto es USD 21 MM o 11.7% de aumento respecto al 2005. Estos se mantiene de buena calidad dado 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 cobertura adecuada 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

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.

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 de buena calidad, 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.
- El nivel de activos improductivos disminuye y es ampliamente cubierto por el nivel de patrimonio y provisiones, dejando opción de solventar con el capital libre, riesgos no evidenciados.

■ ANALISIS FODA

Fortalezas:

- Administración con experiencia en el negocio bancario con especialidad en banca corporativa.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Alta liquidez, de buena calidad.
- Buena calidad de activos.
- Calidad en los resultados, provenientes de ingresos operativos, recurrentes.
- Estructura de fondeo barato por importante participación de captaciones a la vista
- 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.

■ 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.

■ 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 contabiliza 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 y que se mantiene un nivel de provisiones por el portafolio total dentro del rubro inversiones en base a una siniestralidad conservadora del 1.75%. 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. El riesgo de crédito, que está dado por el mismo activo calificado en AAA el 85%, AA el 5% y A el 10% se mantendría en adecuado.
- 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%.

1. PRESUPUESTO 2006

GFPDB proyecta un crecimiento nacional del 2.7%, inflación anual de 3.2%. Consideran al 2006 un año de crecimiento económico lento, principalmente por caída en la inversión; finanzas públicas muy complicadas por incremento en el presupuesto y presiones propias del año electoral aumentan el riesgo económico; sectores básicos con problemas serios, especialmente electricidad. Desaceleración en el crecimiento de captaciones del público, sin considerar efecto Fondos de Reserva IESS pagado en el 2006. Con ésta premisa aspiran crecimiento de captaciones en el orden del 8.5%.

El plan anual del GFPDB considera incremento del activo 9% nominal, igual participación en cartera (53%), profundización en consumo y desconcentración del portafolio total en los 25 mayores grupos dic-06 29%. Utilidad neta USD 21MM en base a 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. Esperan mantener el nivel de solvencia del grupo y cabeza de grupo entre 12% y 13%, cobertura de cartera en riesgo 140%, cartera en riesgo 4%, liquidez de segunda línea mínimo 30%.

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

La estructura de negocio del GFPDB alcanza un crecimiento sustancial durante el segundo trimestre del año, conservando en el periodo, un comportamiento creciente superior al del sistema financiero grupos y acorde a su planificación. A jun-06 el balance bruto del grupo asciende a USD 1.309 MM.

Los USD 135 MM o 11.51% de aumento, respecto al 9.73% de desarrollo del sistema, responde a la estrategia establecida para este periodo, que incentiva económicamente captaciones de mayor plazo tanto a la vista (ahorros) como en plazo mismo. Para el efecto se han servido de campañas de marketing principalmente en plazas distintas a Quito y Guayaquil y para las ciudades principales a través de publicidad directa básicamente a su base de clientes retails.

La cobertura de estos recursos por activos de buena calidad y cantidad se conserva dentro del adecuado estándar histórico, representado en la alta participación de activos productivos y la adecuada calificación de crédito a nivel local que concentra el 94% en riesgo normal "A" y altas

calificaciones nacionales e internacionales para el portafolio de inversiones.

El NIM se estabiliza con la ampliación del portafolio detallista (hipotecario, tarjeta de crédito y consumo) y el rendimiento de los activos líquidos fundamentalmente colocados en el exterior (EEUU), cuya tasa de corto plazo se mantiene alta respecto a los dos últimos ejercicios. Por otro lado, la administración ha dado énfasis a la estrategia de diversificación de ingresos provenientes de servicios y el control en la estructura de gastos operativos, que permiten generar resultados crecientes.

Activos Productivos GFPDB (USD 1,124 MM o 85.89% del activo bruto).

| | Dec-03 | Dec-04 | Dec-05 | Mar-06 | Jun-06 | Crecimiento Nominal Mill. USD 2006 - 2005 |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---|
| Activos Productivos | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 23.1% | 26.6% | 13.7% | 5.4% | 8.6% | -40.0 |
| Inversiones Brutas | 17.7% | 13.4% | 23.4% | 35.5% | 37.6% | 189.3 |
| Cartera Productiva Bruta | 58.7% | 59.5% | 62.5% | 58.7% | 53.8% | -20.9 |
| Otros Activos Productivos Brutas | 0.4% | 0.5% | 0.4% | 0.5% | 0.3% | -1.0 |
| Total Activos Productivos | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | |
| Monto en Millones de USD | 753.4 | 934.3 | 997.7 | 1074.6 | 1124.9 | 127.2 |
| Activos Productivos/ Activo Bruto | 81.45% | 85.25% | 84.94% | 85.43% | 85.89% | |
| Act. Productivos/ Pasivos con Costo | 97.41% | 100.30% | 102.03% | 101.52% | 102.80% | |
| NIM | 6.22% | 4.91% | 5.41% | 5.68% | 5.90% | |

En el semestre, nuevos activos productivos por USD 127,2 MM mantienen a esta porción como la más representativa del negocio y de eficiente colocación respecto el fondeo con costo.

En el rubro Cartera por Vencer, pese a la titularización de cartera hipotecaria por USD 46 MM concluida en el segundo trimestre, se logra un crecimiento real de USD 14,4 MM, fundamentalmente en crédito hipotecario, tarjeta de crédito y pymes. Es importante recordar que el trabajo de profundización en estas líneas ha tenido como objetivo desconcentrar la cartera por emisores, por sectores económicos, por negocio, y el de apuntalar el margen del portafolio con un rendimiento superior al de su nicho básico de clientes, crédito corporativo, que por línea genera retornos inferiores a estos segmentos. Esta porción del balance que representa el 53.6% de los activos productivos y el 46.6% del activo bruto maneja un rendimiento promedio del 11.01% a junio frente al 10.03% de enero de este año.

Por otro lado, con la compra del 100% de los papeles de su titularización, la participación de los activos líquidos se eleva de 37.1% a 46.1% de los activos productivos y el 40.81% del balance bruto. Este portafolio mantiene calidad en sus títulos, colocados mayoritariamente en el exterior (EEUU) y maneja un rendimiento promedio de 5.32% a junio, mayor al 4.67% de enero, resultado de la estrategia de transferir fondos del mercado monetario a opciones en el mercado de capital con adecuada calidad crediticia, en el corto plazo.

Se concluye que a junio-06 la sostenibilidad del NIM del grupo responde fundamentalmente a la estrategia de aprovechamiento de los factores externos respecto a la porción de activos productivos líquidos, seguido por los esfuerzos de la administración con relación a la

diversificación en cartera detallista con mayores rendimientos (tasa y comisión).

Si bien en periodos futuros, el NIM se verá afectado por la reducción entre el rendimiento de los papeles de la titularización y el portafolio hipotecario, el retorno del segundo será compensado en un 92%, mediante el ingreso de comisiones y el retorno del excedente de spread, siempre y cuando se mantenga vigente la etapa de reposición. De lo contrario la compensación del margen alcanzaría alrededor del 75% del portafolio hipotecario.

Para lo cual esperan colocar con mayor agilidad y calidad nuevo portafolio que cumpla los objetivos de rentabilización y diversificación.

Activos Improductivos (USD 184,7 MM o 14.11% del activo bruto)

La porción improductiva (sin fondos disponibles) que a junio suma USD 86,8 MM, no se ha incrementado nominalmente y más bien su composición incluye activos productivos que se perfeccionarán una vez que se concluya la importación de una maquinaria para leasing financiero. Considerando esto y la reestructuración de un cliente, la porción improductiva más bien se contrae hasta USD 72,7MM y representa el 5.55% en activos de mayor riesgo.

Es evidente como la liberación de una sola exposición puede comprometer importantes recursos, lo que confirma la sensibilidad de la institución a la concentración de los mismos. En este sentido se avizora resultados positivos de desconcentración en cartera conforme lo planificado por la administración.

El importante nivel de Fondos Disponibles (USD 97,8 MM o 7.47%) son mantenidos como el primer recurso de liquidez.

3. ANALISIS FINANCIERO RENTABILIDAD

| INGRESOS NETOS | 2,002 | 2,003 | 2,004 | 2,005 | 1T06 | 2T06 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| INGRESOS INTERESES NETO | 57.9% | 51.3% | 43.0% | 45.7% | 48.0% | 47.3% |
| INGRESOS COMISIONES NETO | 18.8% | 22.0% | 21.1% | 19.4% | 18.0% | 16.6% |
| UTILIDADES FINANCIERAS NETO | 7.0% | 8.2% | 7.1% | 5.6% | 5.7% | 5.8% |
| INGRESOS FINANCIEROS NETO | 83.7% | 81.5% | 71.2% | 70.7% | 71.7% | 69.7% |
| INGRESOS POR SERVICIOS | 0.8% | 1.1% | 4.9% | 20.4% | 26.2% | 24.6% |
| INGRESOS OPERACIONALES | 12.4% | 15.8% | 20.6% | 4.6% | 1.3% | 0.6% |
| OTROS INGR. EMPRESAS SEGUROS NETO | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| INGRESOS OPERACIONALES NETO | 13.2% | 16.9% | 25.6% | 25.0% | 27.5% | 25.2% |
| INGRESOS NETOS OPERATIVOS NETO | 96.9% | 98.4% | 96.8% | 95.7% | 99.1% | 95.0% |
| OTROS INGRESOS NETO | 3.1% | 1.6% | 3.2% | 4.3% | 0.9% | 5.0% |
| RESULT NO OPERATIVOS NETO | 3.1% | 1.6% | 3.2% | 4.3% | 0.9% | 5.0% |
| | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

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 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 (33%) y de cartera de crédito (19%). 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 permiten que el MBF aumentara en USD 7,9 MM o 22.51% en relación con 2T05.

Fuera del MBF hay una mayor participación de Ingresos por Servicios resultado de incremento del precio en sus servicios comparados con los del primer semestre del 2005, pero en gran medida a generación y cobro por nuevos servicios; lo cual no necesariamente se refleja en el volumen transaccional. Este manejo representa incremento de 22% o USD 2,8 MM comparado con igual periodo del 2005.

En conclusión los resultados del periodo se generan en ingresos recurrentes y de buena calidad, provenientes en un 95% de negocios operativos (financieros y operacionales); importantes y suficientes para cubrir la estructura de gastos operacional y generar un MON superior a lo alcanzado a 2T05 en USD 7,4MM o 88% 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 13,7 MM o 73% de lo ganado en el 2005.

En los buenos resultados del periodo coadyuvó el control de la estructura de gasto operacional que mostró un crecimiento controlado, efecto de varias medidas que desde hace un par de años la administración ha emprendido y que ahora se consolidan.

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 Operacionales

El crecimiento controlado de los Gastos de Operación (personal, administrativos e impuestos) que ascendió a 7.17% en el año, sumado a un requerimiento de provisiones dentro de lo planificado, 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

La estabilidad en el volumen de activos y contingentes de mayor riesgo C,D,E (sin inversiones), a través de castigos y control, ubican a esta porción, en menos representativa respecto al negocio total. A 2T06 se mantienen en USD 34,4 MM y son el 2.63% de la estructura bruta. Mantienen buena cobertura con provisiones.

Para este semestre los castigos ascendieron a USD 2,4 MM y se encuentran de los rangos históricos.

4.1 Activos y Contingentes de Riesgo

4.1.1 Bancos e Inversiones (USD 518,9 MM o 39.62% del activo bruto)

El 81% se mantiene colocado en el exterior fundamentalmente en EEUU y en el corto plazo de 1 a 30 días el 78%. 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 611,5 MM y USD 380,7 MM o 46.7% y 29% del Activo Bruto respectivamente)

A 2T06 un 40% de cartera está registrada hasta 90 días plazo, 16% entre 91 y 180 días, 14% entre 181 y 360 días y un 30% 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.

Conforme la planificación de la administración, el aumento del semestre en este portafolio (USD 14,4 MM) se logra principalmente en cartera detallista, sin embargo, con la titularización de cartera hipotecaria 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, no registró incremento en el semestre.

Dado que la profundización alcanzada se mantiene en nichos retails de mercado, esto les permite manejar la desconcentración esperada y mantener en moderada la concentración en los 25 mayores deudores (25.19%), sin embargo como grupos deudores se mantiene alta (32.21%).

La calidad del portafolio se refleja en la estabilidad de la participación de los riesgos calificados normal o "A" que se ha ubicado entre un 92% y 95% desde dic-03 hacia la fecha. Siendo importante considerar la diversificación del riesgo por sectores económicos que el grupo está logrando, bajo un adecuado otorgamiento del crédito. Por otro lado, el nivel de provisiones para el portafolio de mayor riesgo C,D,E reflejan coberturas crecientes lo cual se considera apropiado, tomando en consideración la madurez de los nuevos negocios y la concentración misma de la cartera.

4.2. Riesgos de Mercado

| Sensibilidad | Diciembre 2004 | Diciembre 2005 | Marzo 2006 | Junio 2006 |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Margen Financiero | 5.84% 5,7MM | 5.27% 6,4MM | 5.34% 6,7MM | 5.59% 7,8MM |
| Recursos Patrimoniales | 4.82% 4,2MM | 4.04% 4,9MM | 4.08% 5,1MM | 3.95% 5,5MM |

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 reprecio.

Nuevamente en este trimestre pese al manejo en el gap de reprecio con pasivos de mayor plazo y la mayor retribución en los activos líquidos repreciables; dado el mayor volumen en activos líquidos con repacios de corto plazo con tasas que tienden a la estabilización, no permiten que la sensibilidad en términos nominales descienda. En otras palabras la porción productiva en activos líquidos no recupera un rendimiento mayor al que el costo de su fondeo está registrando, lo que sensibiliza el margen. Siendo importante la velocidad con que esos recursos se coloquen en negocios más rentables.

Las sensibilidades nominales de ambos escenarios están controladas por el fortalecimiento del PTC a través de los resultados del periodo, la última emisión de obligaciones convertibles en acciones por USD 12,6 MM y la participación de las provisiones generales. Manteniendo al riesgo de reprecio en el corto y largo plazo en moderado.

4.3. Fondeo y Riesgo de Liquidez

| FONDEO | 2,002 | 2,003 | 2,004 | 2,005 | 1T06 | 2T06 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Deposito s Vista | 60.5% | 55.8% | 61.3% | 64.2% | 63.2% | 63.8% |
| Deposito s Plazo | 34.3% | 37.1% | 31.8% | 28.9% | 30.7% | 29.9% |
| Total Depositos | 94.8% | 92.8% | 93.1% | 93.1% | 94.0% | 93.7% |
| Operaciones Interbancaria | 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% |
| Valores Circulacion | 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% |
| Obligaciones Convertibles | 1.4% | 1.4% | 1.1% | 2.4% | 2.2% | 2.2% |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

Durante el primer semestre del 2006 el fondeo de GFPDB creció por sobre el promedio del sistema, esto es 12.04% o USD 120 MM respecto del 10.26%, respectivamente. Esto se logró a través del incentivo económico para captaciones de mayor plazo tanto a la vista como en plazo mismo. Para el efecto se han servido de campañas de marketing principalmente en plazas distintas a Quito y Guayaquil y para las ciudades principales a través de publicidad directa básicamente a su base de clientes retails.

Como resultado de lo anterior las captaciones a plazos se acrecentaron en USD 46,9 MM y el fondeo de ahorro se elevó en USD 29 MM. Adicionalmente las captaciones en monetarios que no generan intereses, tuvieron un importante aumento de USD 50 MM, lo cual fue fundamental para el control del costo financiero y responden a la franquicia que el grupo mantiene en su

mercado, permitiéndoles que el fondeo del público sea su base para el negocio.

Con este manejo la concentración en el fondeo, medido en los 25 mayores depositantes, aunque mayor a dic-05 se ubica en baja para jun-06 (17.81% o USD 188MM) y menor a lo alcanzado anteriormente. En tanto la volatilidad del fondeo por 2.5 veces, superó sus niveles históricos de entre 9% y 13%, para ubicarse en 18.40%, resultando del crecimiento y la cancelación de cuentas como ejecución presupuestaria y obligaciones financieras.

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. Con la reducción en los riesgos en el fondeo que enfrenta la institución, los niveles de liquidez actuales representan mayor holgura.

4.4. Riesgo Crédito

Hasta abril de este año, la respectiva vicepresidencia de riesgos supervisa el proceso de parametrización, que consiste en ingresar los parámetros sensibles que se ha definido para la ejecución del módulo. Cabe recordar que PDB tiene una base de datos desde febrero del 2004.

Los siguientes pasos a seguir son: Ejecución de pruebas (validación del proceso completo, comportamiento de la información e interpretación de resultados), Certificación (ultimar detalles técnicos y funcionales para su operatividad) y Paso a producción (garantizar la continuidad operativa).

4.5. Riesgo Operativo

Hasta febrero de este año se ha implementado una aplicación automatizada para el registro de eventos de carácter operacional, que se realizaba manualmente. Desarrollan el manual de riesgo operacional, han implementado planes de emergencia para atender situaciones de riesgo ya definidas por las estadísticas; en este sentido se ha puesto en marcha un plan para la implementación y puesta en producción de un SITE ALTERNNO que permita dar garantías de operación en caso de eventos contingentes de gran impacto para todas las empresas del GFP, incluyendo Fondos, Valores y Excersa.

Un Site alterno es un Centro de cómputo paralelo establecido en otra ciudad para prevenir todo tipo de eventos que puedan presentarse en la site principal, desde un corte de luz hasta un desastre natural. Se alimenta en paralelo de toda la información transaccional del banco, de tal forma que al darse un evento automáticamente se levanta el site alterno.

5. SUFICIENCIA DE CAPITAL

El capital pagado del GFPDB por USD 80 MM aporta con el 58% del PTC, esta relación menor a la del sistema que se ubica en promedio en 62.81%, responde a la importante generación de resultados en el periodo. Por otro lado también influyó el incremento de provisiones genéricas, que en este trimestre aumentaron en USD 3 MM sólo con la no asignación de las provisiones que se retiró al cliente reestructurado.

Si bien su indicador de solvencia se mantiene alto (15.33%), este respalda el crecimiento con un 24% de pasivo y de recursos que ya se consideran un respaldo para los riesgos del activo y que tendrán que distribuirse en el corto plazo.

| PRODUBANCO QUITO, ECUADOR (\$ MILES) | Jun-06 SISTEMA GRUPOS | | | | | | |
|---|-----------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | FINANCIEROS | Dec-02 | Dec-03 | Dec-04 | Dec-05 | Mar-06 | Jun-06 |
| ACTIVOS | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 1,398,318 | 85,458 | 174,279 | 248,802 | 136,458 | 57,558 | 96,372 |
| Inversiones Brutas | 2,551,774 | 160,398 | 133,574 | 125,053 | 233,192 | 380,786 | 422,564 |
| Cartera Productiva Bruta | 6,250,195 | 431,597 | 442,327 | 556,006 | 623,930 | 630,306 | 602,973 |
| Otros Activos Productivos Brutas | 116,386 | 2,277 | 3,278 | 4,522 | 4,123 | 5,028 | 3,087 |
| Total Activos Productivos | 10,316,673 | 659,730 | 753,458 | 934,383 | 997,703 | 1,073,678 | 1,124,997 |
| Fondos Disponibles | 867,823 | 72,802 | 86,577 | 78,130 | 93,398 | 94,366 | 97,862 |
| Cartera en Riesgo | 282,451 | 16,025 | 14,757 | 20,924 | 19,164 | 21,167 | 8,584 |
| Activo Fijo | 369,698 | 17,306 | 17,523 | 18,143 | 14,749 | 14,270 | 14,270 |
| Otros Activos Improductivos | 1,026,925 | 44,975 | 52,691 | 44,517 | 49,585 | 52,257 | 64,032 |
| Total Provisiones | -1,013,144 | -24,702 | -28,725 | -30,550 | -35,161 | -36,595 | -38,336 |
| Total Activos | 11,950,425 | 786,136 | 896,282 | 1,065,547 | 1,139,398 | 1,220,264 | 1,271,409 |
| PASIVOS | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 3,307,127 | 647,552 | 734,028 | 886,042 | 937,247 | 1,018,302 | 1,055,965 |
| Depositos a la Vista | 6,011,252 | 426,371 | 460,864 | 591,314 | 656,910 | 700,892 | 733,537 |
| Operaciones de Reporto | 69,646 | 3,776 | 2,827 | 7,368 | 6,342 | 1,181 | 1,483 |
| Depositos a Plazo | 3,180,283 | 216,805 | 270,338 | 286,760 | 273,995 | 316,229 | 320,945 |
| Depositos en Garantía | 590 | - | - | - | - | - | - |
| Depositos en Garantía | 45,255 | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones Interbancarias | 6,490 | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 136,615 | 14,081 | 13,563 | 18,184 | 24,919 | 23,603 | 28,311 |
| Aceptaciones en Circulación | 39,652 | 188 | 736 | 1,132 | 469 | 697 | 266 |
| Obligaciones Financieras | 576,630 | 9,671 | 28,707 | 34,358 | 17,623 | 16,046 | 14,969 |
| Valores en Circulación | 145,653 | 85 | 8 | - | - | - | - |
| Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras Capitalizaciones | 112,232 | 9,020 | 9,661 | 9,752 | 22,358 | 22,478 | 23,058 |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 483,654 | 19,316 | 21,169 | 20,565 | 28,149 | 32,736 | 33,889 |
| Total Provisiones para Contingentes | 18,412 | 5,358 | 1,845 | 2,216 | 2,577 | 2,027 | 2,067 |
| TOTAL PASIVO | 10,826,525 | 705,271 | 809,716 | 972,250 | 1,033,342 | 1,115,830 | 1,159,125 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1,023,899 | 80,865 | 86,565 | 93,298 | 106,056 | 104,375 | 112,284 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 11,950,425 | 786,136 | 896,282 | 1,065,547 | 1,139,398 | 1,220,264 | 1,271,409 |
| CONTINGENTES | 2,447,335 | 190,207 | 254,522 | 345,320 | 388,644 | 355,365 | 380,782 |
| RESULTADOS | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 413,573 | 60,624 | 59,827 | 55,110 | 64,748 | 19,095 | 40,332 |
| Intereses Pagados | 128,427 | 16,972 | 19,082 | 16,793 | 16,504 | 5,369 | 11,022 |
| Intereses Netos | 285,146 | 43,652 | 40,745 | 38,317 | 48,244 | 13,726 | 29,310 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 144,692 | 19,425 | 23,983 | 25,130 | 26,305 | 13,862 | 13,862 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 429,838 | 63,077 | 64,728 | 63,446 | 74,550 | 20,495 | 43,173 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 121,357 | 612 | 868 | 4,396 | 21,510 | 15,235 | 15,235 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 115,651 | 9,356 | 12,591 | 18,818 | 4,918 | 373 | 400 |
| Gastos de Operación (Goperac) | 439,667 | 45,886 | 55,234 | 62,368 | 71,468 | 18,469 | 37,081 |
| Otros Gastos Operacionales | 3,578 | - | 19 | 423 | 52 | 6 | 8 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 224,601 | 27,159 | 22,875 | 23,870 | 29,458 | 9,879 | 21,718 |
| Provisiones (Goperac) | 96,881 | 5,643 | 5,703 | 8,001 | 7,682 | 2,054 | 5,893 |
| Margen Operacional Neto | 127,720 | 21,516 | 17,172 | 15,868 | 21,776 | 7,825 | 15,835 |
| Otros Ingresos | 44,714 | 2,962 | 1,393 | 11,727 | 4,805 | 540 | 3,531 |
| Otros Gastos y Perdidas | 6,378 | 617 | 123 | 8,094 | 249 | 293 | 424 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 27,161 | 7,137 | 5,760 | 5,586 | 7,527 | 2,253 | 5,214 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 138,894 | 16,725 | 12,682 | 13,175 | 18,805 | 5,819 | 13,728 |
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | |
| Activos Productivos* | 10,316,673 | 659,730 | 753,458 | 934,383 | 997,703 | 1,073,678 | 1,124,997 |
| Cartera Venida | 138,768 | 7,308 | 8,401 | 9,233 | 13,414 | 14,139 | 5,470 |
| Cartera en Riesgo | 282,451 | 16,025 | 14,757 | 20,924 | 19,164 | 21,167 | 8,584 |
| Cartera C+D+E | 309,432 | 20,974 | 34,741 | 34,697 | 32,943 | 33,082 | 26,368 |
| Provisión para Cartera | -462,451 | -18,235 | -23,836 | -26,728 | -29,708 | -31,269 | -30,275 |
| Activos Productivos** / T.A. (Brutos) | 80,205% | 81,365% | 81,455% | 85,255% | 84,944% | 85,834% | 85,834% |
| Activos Productivos** / Pasivos con Costo | 101,415% | 98,385% | 97,415% | 100,305% | 102,415% | 101,525% | 102,805% |
| Cartera Venida / T. Cartera (Bruta) | 1.22% | 1.63% | 1.84% | 1.60% | 2.09% | 2.17% | 0.89% |
| Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta) | 4.32% | 3.58% | 3.23% | 3.63% | 3.98% | 3.25% | 1.40% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 4.74% | 4.69% | 7.60% | 6.01% | 5.12% | 5.08% | 4.31% |
| Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo | 170.25% | 147.23% | 174.02% | 138.33% | 168.47% | 157.30% | 376.78% |
| Provisiones de Cartera y Contingentes / Cartera C,D,E | 155.40% | 112.49% | 73.92% | 33.42% | 38.00% | 100.85% | 122.65% |
| Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 7.08% | 4.07% | 5.21% | 4.63% | 4.62% | 4.80% | 4.95% |
| Prov. con Contingentes sin Inversiones / Activos C,D,E sin Inversiones | 0.00% | 107.92% | 75.50% | 91.09% | 109.00% | 110.59% | 116.38% |
| 25 Mayores Deudores / Cartera Bruta y Conting. (Sin cupos aprobados tarjetas crédito) | 0.00% | 28.95% | 30.56% | 30.55% | 26.90% | 25.22% | 25.19% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | 0.00 | 2.14 | 2.15 | 2.58 | 2.19 | 2.02 | 1.83 |
| 25 Mayores Grupos Deudores / Patrimonio | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 3.06 | 2.72 | 2.66 | 2.34 |
| Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom. | 0.68% | 0.61% | 0.40% | 0.70% | 0.35% | 0.59% | 0.44% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | |
| FTC / APFR** | 12.27% | 11.59% | 12.73% | 12.33% | 14.42% | 14.37% | 15.33% |
| FTC / Activos y Contingentes** | 7.12% | 8.46% | 7.67% | 6.97% | 8.00% | 7.95% | 8.35% |
| Act. Fijos Más Act. Fijos Fideicomitidos / Patrimonio | 41.28% | 34.99% | 32.69% | 30.52% | 26.65% | 27.63% | 24.63% |
| Activos Improductivos / Patrimonio + Provisiones Con Contingentes sin Inversiones | 83.86% | 73.89% | 73.33% | 66.44% | 58.17% | 62.25% | 57.03% |
| Capital Primario / Patrimonio Técnico** | 95.67% | 57.36% | 64.43% | 67.53% | 63.74% | 63.34% | 65.21% |
| Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido | 62.81% | 40.43% | 46.30% | 61.03% | 67.28% | 65.68% | 68.01% |
| Pasivo / Patrimonio (Endeudamiento) | 10.57 | 8.72 | 9.35 | 10.42 | 9.74 | 10.69 | 10.32 |
| RENTABILIDAD | | | | | | | |
| Gastos Operativos / Ingresos Operativos | 84.72% | 76.75% | 82.54% | 85.02% | 81.71% | 77.15% | 77.57% |
| Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos Netos | 52.73% | 64.78% | 56.20% | 48.03% | 51.78% | 53.26% | 53.26% |
| RDE *** | 28.64% | 22.04% | 15.15% | 14.65% | 18.87% | 22.12% | 25.15% |
| ROA *** | 2.46% | 2.27% | 1.51% | 1.34% | 1.71% | 1.97% | 2.28% |
| Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM) | 6.42% | 7.65% | 6.22% | 4.91% | 5.41% | 5.68% | 5.90% |
| M.E.F. / Activos Productivos Promedio | 8.73% | 10.20% | 9.16% | 7.52% | 7.71% | 7.32% | 8.14% |
| Provisiones / Resultados del ejercicio *** - Provisiones | 41.09% | 25.23% | 31.02% | 37.79% | 29.00% | 26.93% | 30.00% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 78.68% | 70.54% | 78.03% | 81.60% | 78.42% | 72.40% | 73.07% |
| Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos | 62.51% | 62.82% | 70.74% | 72.32% | 70.81% | 65.15% | 63.06% |
| Gastos Operacionales (Anual) / Activos Brutos Promedio | 7.67% | 6.75% | 7.03% | 6.96% | 6.97% | 6.75% | 6.92% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | |
| Activos Líquidos | 3,043,567 | 332,422 | 339,745 | 395,766 | 423,545 | 481,802 | 519,586 |
| 25 Mayores Depositantes**** | - | 107,375 | 125,654 | 180,226 | 145,964 | 182,428 | 188,024 |
| 100 Mayores Depositantes**** | - | - | 228,953 | 287,335 | 249,346 | 286,171 | 297,526 |
| Liquidez Estructural Primera Línea (SBS Regulación) | 36.89% | 38.13% | 51.79% | 49.58% | 48.98% | 51.81% | 54.54% |
| Activos Líquidos (BvR) / Pasivos Corto Plazo (BvR) | 37.23% | 38.34% | 51.50% | 49.77% | 49.85% | 51.53% | 54.30% |
| Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BvR) | 27.72% | 22.81% | 39.54% | 41.11% | 26.51% | 16.25% | 20.30% |
| 25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con Público | 0.00% | 16.67% | 17.12% | 20.34% | 15.57% | 17.81% | 17.81% |
| 25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BvR) | 0.00% | 46.46% | 36.98% | 45.54% | 34.46% | 37.86% | 36.19% |

(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 es neta.

SISTEMA: DATOS TOMADOS DE LA PAG. WEB SBS