

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe a Marzo 2007

Banco de la Producción S. A. Produbanco

Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL					
2002*	2003*	2004*	2005*	2006*	1T07**
"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

Resumen Financiero

Banco de la Producción S.A.

(Mill)	2004*	2005*	1T06	2006**	1T07
Activos	1065,5	1139,3	1256,8	1382,1	1420,8
Patrimonio	93,2	106,0	98,5	128,1	120,2
Resultados	13,1	18,8	5,8	29,7	6,2
ROA (%)	1.34	1.71	1.97	2.36	1.79
ROE (%)	14.65	18.87	22.12	25.45	20.22

*Balance auditado Grupo Financiero Produbanco por Deloitte & Touche
**Balance auditado Grupo Financiero Produbanco por Price Water House Coopers

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 y en el año 1988 se convierte en Grupo Financiero (GFPDB). Las inversiones de la cabeza del grupo, PDB, tienen como objetivo complementar el negocio financiero con la administración de fondos y fideicomisos, servicio de casa de valores, externalización de servicios bancarios y actualmente un banco con licencia general constituido en Panamá, mismo que reemplazó la inversión en el banco off shore domiciliado en Islas Cayman. No obstante de estas actividades, Produbanco concentra el 81% del negocio total. Desde el año 2001, Produbanco amplía a su actividad histórica dirigida a empresas del segmento corporativo, hacia segmentos poco atendidos de su base de clientes como es el mercado detallista y pymes, para los cuales dirige 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. Con este trabajo, se logra la diversificación, tanto, en los ingresos, como en los negocios. Actualmente administran alrededor de 240 mil clientes, una red comercial nacional constituida por 136 agencias, 137 ATM's y 316 punto de pago ágil; atendidos por una estructura de 2.081 funcionarios. Dentro del sistema financiero de grupos, GFPDB conserva la cuarta ubicación en el ranking de activos del sistema financiero grupos desde el periodo 2002 y su participación para 1T07 es de 10.82% de los activos y 10.93% de los pasivos del sistema. Aún por debajo de participaciones históricas (11.35% de los activos del sistema en dic-2004).

JUNIO - 2007

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

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A, con balances directos y demás información del grupo a marzo del 2007, 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 Marzo 2007 los activos productivos mantienen su importante representación sobre la estructura del negocio y éstos ofrecen una adecuada cobertura en volumen y calidad respecto del fondeo de terceros. Se conserva el NIM generado por ésta porción y además se aproxima al promedio del sistema y a sus indicadores históricos, lo cual resulta de la optimización de la rentabilidad de su importante porción de 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.
- La calidad mencionada de la estructura se refleja en los bajos indicadores de morosidad, buena cobertura con provisiones y calidad y liquidez del portafolio de inversiones.
- El resultado se mantiene de buena calidad ya que provienen de la gestión operativa, en negocios recurrentes.
- 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 alta concentración. Su morosidad baja, se observa sensible a la concentración mencionada y a la madurez de la cartera de consumo.
- El importante nivel de liquidez mantiene una muy buena calidad y es suficiente ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.
- Patrimonio Técnico Constituido es suficiente para el crecimiento proyectado. Fortalecido año a año a través de la capitalización de una parte de los resultados, pasivos que responden a emisiones de obligaciones convertibles en acciones y con provisiones genéricas.

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

ANÁLISIS FODA

Fortalezas:

- Administración con experiencia en el negocio bancario con especialidad en banca corporativa.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Importante liquidez, de buena calidad.
- 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.

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 a partir del proceso electoral 2006.

HECHOS RELEVANTES

SISTEMA:

- El primer trimestre del 2007, debido a rumores infundados sobre una iliquidez del sistema financiero, los depósitos del sistema mostraron un comportamiento anormal. Si bien los rumores fueron desmentidos por el organismo de control, es evidente que los depósitos no han crecido en los márgenes proyectados. Adicionalmente, la economía decreció en 0.12%, en igual periodo. Durante el primer semestre del año, se evidencia una desaceleración de la economía ecuatoriana como consecuencia de la incertidumbre reinante que ha limitado la inversión extranjera y ha detenido la dinámica del sector productivo. A esta situación se suma la contracción en la producción de petróleo. En vista de las actuales circunstancias, el estancamiento de la economía y del sector financiero podría acentuarse en el segundo semestre del 2007.
- En mayo de este año, el Ejecutivo remitió al Congreso Nacional para su aprobación, la Ley para el control del costo efectivo del crédito. Esta ley, que ya ha sido vetada parcialmente por el Presidente, propone control en el costo de servicios y una nueva forma de cálculo del costo del dinero. Adicionalmente el régimen insiste en que el organismo colegiado establezca

políticas sobre la liquidez del sistema financiero. Hasta la tercera semana de julio tiene el Congreso Nacional para allanarse al veto o realizar modificaciones. Dada la discusión, no se pueda aún dimensionar el impacto en la reducción de los ingresos en las instituciones financieras, como del control de la liquidez.

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrían implícitos.

INSTITUCIÓN:

- En mayo del 2006, 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; a la fecha USD 36 MM de estos títulos se conservan como Inversiones. En término de riesgo es importante anotar que el riesgo de crédito de la cartera titularizada sigue en el balance del PDB hasta cuando se vendan todos los títulos que posee esta institución registra en el portafolio de Inversiones, conforme lo estipula el contrato del fideicomiso, por lo que la morosidad de ese portafolio demandará de cambio de cartera por parte de PDB.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

SISTEMA FINANCIERO GRUPOS PARTICIPACIÓN (%)

	1T06	2006	1T07
ACTIVO	10.77	10.60	10.82
PASIVO	10.75	10.59	10.93
PATRIMONIO	11.16	10.66	9.92

El buen posicionamiento del banco y sus estrategias comerciales permiten al GFPDB mejorar participación de mercado respecto al periodo inmediato anterior y hacia un año, superando además la crisis de rumores que afectara al sistema en el mes de marzo.

PRESUPUESTO 2007

GFPDB con perspectivas inciertas de lo nacional proyecta un crecimiento del negocio en el orden del 9%. Por el lado del activo mayor participación de activos líquidos, profundización de cartera en consumo y reducción de concentración en los 25 mayores grupos deudores a 28%, profundización negocios subsidiarias Servipagos y Administradora de Fondos. Sobre el negocio de comercio exterior aspiran aumentar en un 9%. Por el lado de las captaciones planifican mayor captación de fuentes con costo, en plazo y ahorros, que a la vista. Utilidad neta de USD 27MM con base en la conservación de la eficiencia operacional.

Planifican 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%, cobertura de provisiones incluidas las genéricas del 225% y un índice de morosidad a nivel grupo inferior al 1.7%.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA	Dec-05	Mar-06	Dec-06	Mar-07
Act. Prod / Activos	81.40%	84.94%	85.43%	88.21%	88.66%
Act. Prod / Pasiv. Costo	138.21%	167.80%	166.79%	169.70%	165.30%
Capital Libre / Patrim + Provis	20.19%	41.83%	37.75%	50.81%	51.12%
Act. Prod + Fdos Disponibles / Pasivo	104.11%	105.59%	104.67%	106.48%	106.01%

El crecimiento relativo alcanzado en el trimestre analizado del 2.8% supera a la tendencia del sistema en igual periodo 1.4%, al tiempo que la calidad de la estructura se conserva buena tanto por la proporción de activos productivos, como por la calidad de los mismos y el soporte adecuado que estos representan para el fondeo de terceros.

Activos Productivos GFPDB (USD 1,290 MM o 88.66% del activo bruto)

	SISTEMA GRUPOS MARZO 2007	Dec-05	Mar-06	Dec-06	Mar-07	Crecimiento Nominal Mill. USD 2007 - 2006
Activos Productivos GFPDB						
Depositos en Instituciones Financieras	11.0%	13.7%	5.4%	3.2%	4.8%	21.0
Inversiones Brutas	22.0%	23.4%	35.5%	41.4%	40.9%	11.0
Cartera Productiva Bruta	65.0%	62.5%	58.7%	55.1%	53.9%	7.7
Otros Activos Productivos Brutas	2.0%	0.4%	0.5%	0.3%	0.4%	1.6
Total Activos Productivos	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
Monto en Millones de USD	11546.2	997.7	1073.8	1248.6	1290.1	41.5
Activos Productivos/ Activo Bruto	81.4%	84.94%	85.43%	88.21%	88.66%	
NIM	6.4%	5.41%	5.68%	5.34%	5.40%	

La institución conserva una adecuada y creciente participación del activo productivo respecto de la estructura total. El destino productivo ha sido principalmente activos líquidos con énfasis en Inversiones seguido por el rubro Cartera.

Las razones de esta distribución responden al criterio conservador de la administración respecto del nivel de liquidez, como también a la importante competencia en todos los segmentos de crédito. En el corto plazo la composición observada se mantendría por una razón adicional que es el ambiente de incertidumbre política y macro económica en el país.

Al tiempo la administración planifica profundizar en la diversificación del portafolio como medio para mantener el leve crecimiento del rendimiento del portafolio. Premisa que se ha venido cumpliendo hasta el trimestre de análisis.

En tanto, la estrategia del grupo respecto de los activos líquidos, Bancos e Inversiones, ha sido y es el de cuidar la calidad del riesgo. En ese sentido las colocaciones son de corto plazo, en títulos de alto grado de inversión y básicamente en EEUU. Lo último asegura rentabilidad conforme el comportamiento de las tasas internacionales, observándose que la tendencia de éstas al alza se ha

estabilizado desde el segundo semestre del 2006 y que aún se maneja mayor retorno en el corto plazo que en el largo plazo.

Consideramos que las estrategias anotadas respaldan la calidad de esta porción del negocio y, a la vez, se logra sostener el rendimiento del activo productivo, caracterizado por la creciente participación de activos líquidos y la concentración en crédito corporativo (47% del portafolio Cartera), que aún se maneja.

Activos Improductivos (USD 164,9 MM o 11.34% del activo bruto)

El control del nivel de activos improductivos de riesgo (sin fondos disponibles), ha permitido manejar un capital libre positivo y el fortalecimiento patrimonial más provisiones ha ampliado la cobertura de éstos hasta en dos veces, comportamiento que se observa también para 1T07.

A 1T07 la porción de activos de riesgo sin fondos disponibles suman USD 76 MM y está constituida en un 90% por Cuentas por Cobrar, Bienes en Dación y Otras cuentas por Pagar.

2. ANALISIS FINANCIERO RENTABILIDAD

COMPOSICIÓN DEL ROA ANUALIZADO	SISTEMA	Dec-05	Mar-06	Dec-06	Mar-07
Ingresos por Intereses	5.07%	4.38%	4.65%	4.39%	4.47%
Ingresos por Comisiones	2.23%	1.85%	1.75%	1.70%	1.60%
Utilidades Financieras	0.55%	0.53%	0.55%	0.62%	0.86%
Ingresos Financieros Netos	7.85%	6.76%	6.95%	6.71%	6.93%
Ingresos por Servicios	1.97%	1.95%	2.54%	2.36%	2.14%
Ingresos Operacionales	0.64%	0.44%	0.12%	0.28%	0.10%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Operacionales Netos	2.71%	2.39%	2.66%	2.66%	2.24%
Total Ingresos Operativos Netos	10.56%	9.15%	9.61%	9.36%	9.17%
Gastos de Operación	6.51%	6.48%	6.26%	5.83%	5.77%
Provisiones	1.55%	0.70%	0.70%	0.56%	0.53%
Total Gastos Operacionales	8.06%	7.18%	6.96%	6.38%	6.30%
ROA Operativo	2.50%	1.98%	2.65%	2.98%	2.87%
Ingresos No Operativos Netos	0.67%	0.41%	0.08%	0.42%	0.12%
Impuestos y Participación trabajadores	0.68%	0.68%	0.76%	1.04%	1.19%
ROA	2.49%	1.71%	1.97%	2.36%	1.79%

El manejo de sus estrategias de negocios (profundización servicios y diversificación de cartera) y control de gastos operacionales, unido al manejo de tesorería, permiten sustentar el aumento planificado en el costo de intermediación y obtener ampliación de la generación operativa o margen operacional neto, entre el 1T07 y 1T06.

El MON de este trimestre supera en 28.5% o USD 2,2 MM lo alcanzado el año anterior y la Utilidad Neta incorpora 461 M o 7.9% de crecimiento, obteniendo un resultado neto de USD 6,2 MM.

La representatividad de la utilidad de este año sobre el volumen de activos y patrimonio conserva mejoría respecto a sus estándares históricos, aunque respecto a diciembre del 2006 muestra un decrecimiento planificado por la presión que ejerce el aumento del fondeo con costo; el no crecimiento de la generación de ingresos por servicios y

una mayor provisión para el impuesto a la renta y participación de trabajadores.

El ROA y ROE netos ascienden 1.79% y 20.22% respectivamente. No es comparable con el sistema ya que ese promedio incorpora resultados brutos.

Consideramos que ante la amenaza de restricción de ingresos por comisiones de crédito y de servicios, que el sistema financiero en general mantiene, la estrategia de diversificación de servicios adoptada por la administración, con productos creados conforme la necesidad del cliente, son los que han tenido mayor crecimiento en el último año y los que consideramos que por sus especificidades tendrían menos posibilidad de ser controlados por disposiciones legales. Por otra parte, del análisis se desprende que la incidencia del ingreso por comisiones de cartera es baja y se encuentra por debajo de la estructura del sistema.

Gastos

	SISTEMA	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Mar-06	Dec-06	Mar-07
Prov/MON antes de Provisiones	38.2%	24.9%	33.5%	26.1%	20.8%	15.7%	15.5%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	76.3%	78.0%	81.6%	78.4%	72.4%	68.2%	68.7%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	8.1%	7.3%	7.2%	7.2%	7.0%	6.4%	6.3%

Los Intereses Pagados que a 1T06 representaron el 20.1% de la estructura de gastos totales, alcanzan el 25.1% a 1T07. El importante crecimiento anual de este rubro (45.9%), responde al aumento del apalancamiento respecto al ejercicio anterior, con énfasis en captaciones a plazo, ahorros y papel comercial; además, el incremento de la tasa pasiva referencial que ocurriera a fines del periodo anterior y que se mantuviera incrementada en el transcurso del trimestre analizado.

Por otra parte, el crecimiento controlado de **los Gastos Operacionales (personal, administrativos, impuestos y provisiones)** que ascendió al 7.5% anual, es lo que permite que la relación de eficiencia mantenga una tendencia positiva respecto a su historia; todavía mayor en relación con sus competidores pero por debajo del sistema financiero.

3. ADMINISTRACION DE RIESGO

El cumplimiento de sus políticas de riesgo integral mantienen baja la representatividad de los activos y contingentes de mayor riesgo C,D,E (sin inversiones), así como la calidad y liquidez del portafolio de inversiones.

A 1T07 estos activos de mayor riesgo suman USD 33 MM, son el 3.4% de la estructura bruta y la cobertura con provisiones totales (sin inversiones) se ubica en 107%.

3.1 Activos y Contingentes de Riesgo

3.1.1 Bancos e Inversiones (USD 589,7 MM o 40.5% del activo bruto)

El 77% del incremento del nuevo fondeo logrado en el trimestre de análisis, se coloca en Bancos e Inversiones, esto es USD 32 MM.

El análisis conjunto de los activos muestra que se mantienen la buena calidad de crédito y de mercado, al mantenerse colocados en títulos y emisores en alto grado de inversión en 82.54% y concentrados en el corto plazo (1 – 30 días), considerando inversiones transferidas a Disponibilidad Restringida como garantía de líneas de crédito con el exterior. Aspectos que mitigan la concentración geográfica y por títulos (fundamentalmente en EEUU y en bonos de gobierno y agencias).

Sobre los riesgos de mercado: en relación a los precios de los títulos han mostrado estabilidad y mantienen baja pérdida financiera por valuación. Con respecto a la posición en moneda extranjera, el 99% de estos activos se han contratado en moneda en curso del país, esto es, dólares norteamericanos. Concerniente a la sensibilidad al reprecio de estos activos, alrededor del 82.79% de los rubros responden a tasa fija.

3.1.2 Cartera Bruta y Contingentes (USD 702,9 MM y USD 330,9 MM o 48% y 23% del Activo Bruto respectivamente)

El crecimiento del portafolio Cartera por debajo al del sistema, responde a lo anotado en el apartado de la estructura del activo. En el trimestre este rubro aumenta en 1.2%, mientras que el sistema registra ampliación del orden del 3.4%.

Estructuralmente este portafolio se concentra en el corto plazo (68% hasta un año plazo), lo cual responde positivamente al plazo del fondeo que en el sistema financiero ecuatoriano se centraliza a la vista.

De otra parte el riesgo de mercado se controla con la estructura de reprecio también de corto plazo, de manera trimestral, y mediante el control del riesgo de base, repreciando el 69% del portafolio atada a la tasa pasiva y la diferencia a la activa.

La distribución por producto de crédito muestra que la profundización en productos detallistas se mantiene positiva y dentro de lo planificado. La ampliación en operaciones menores disminuye la concentración del portafolio en los 25 mayores grupos deudores de cartera, no obstante la representación de éstos aún se mantiene alta (30.12% a 1T07). Relacionándoles con el patrimonio la exposición en estos clientes es de 2.34 veces.

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

Concluyendo a 1T07 la calidad de Cartera y Contingentes del grupo se conserva buena con el 3.55% de portafolio de

mayor riesgo C,D,E. El descenso de este indicador responde a la disminución de los riesgos y al crecimiento del portafolio; comportamiento que se observa en el sistema financiero en general. La relación de cobertura con provisiones se conserva adecuada (108%).

CONTINGENTES

Durante el periodo analizado el negocio de Comercio Exterior propiamente dicho, generalmente demandado por el sector corporativo, registró poca actividad, al igual que el sistema en general.

El crecimiento contable que muestra el sistema en Contingentes, corresponde a posiciones en derivados, actividad en la cual no trabaja GFPDB.

3.2. Riesgos de Mercado

Sensibilidad	Diciembre 2005	Marzo 2006	Junio 2006	Septiembre 2006	Diciembre 2006	Marzo 2007
Margen Financiero	5.27% 6,4MM	5.34% 6,7MM	5.59% 7,8MM	5.24% 7,7MM	4.58% 6,5MM	4.69% 6,8MM
Recursos Patrimoniales	4.04% 4,9MM	4.08% 5,1MM	3.95% 5,5MM	3.57% 5,2MM	0.89% 1,2MM	1.32% 1,8MM

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 tendencia en la sensibilidad al margen financiero como al valor patrimonial del grupo ha sido levemente creciente pero se mantiene en niveles moderados respecto a su propio límites del 10% del PTC.

3.3. Fondeo y Riesgo de Liquidez

PASIVO	Dec-04	Dec-05	Mar-06	Dec-06	Mar-07
Depósitos Vista	60.9%	63.6%	62.8%	60.6%	59.3%
Depósitos Plazo	29.5%	26.5%	28.3%	20.4%	20.7%
Total Depósitos	90.4%	90.1%	91.1%	81.0%	79.9%
Operaciones Reporto	0.8%	0.6%	0.1%	0.1%	0.1%
Depósitos Restringidos	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	5.7%
Aceptaciones en circulación	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Creditos Boos y IFI	3.5%	1.7%	1.4%	2.6%	2.5%
Valores Circulacion	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	4.1%
Obligaciones Inmediatas	1.9%	2.4%	2.1%	1.7%	2.4%
Obligaciones Convertibles y AFC	1.0%	2.2%	2.0%	1.8%	1.8%
Total Captaciones	97.7%	97.0%	96.9%	96.9%	96.7%
Cuentas x pagar	1.7%	2.7%	2.8%	2.8%	3.0%
Otros pasivos	0.7%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

El nuevo fondeo provino mayoritariamente del mercado natural de dinero a través de productos tradicionales como son depósitos en cuentas corrientes, ahorros, depósitos a plazo, depósitos restringidos y obligaciones inmediatas. Por lo cual las captaciones del público continúan como la primera fuente de fondeo.

La desaceleración en el incremento de las captaciones que comenzara a finales del ejercicio anterior se intensifica en el nuevo año por rumores infundados sobre el sistema financiero y por la vigente incertidumbre política económica. Para contrarrestar estos factores negativos se mantiene vigente durante 1T07, la estrategia iniciada en el

2006, de cambiar su nicho básico de clientes del pasivo a un determinado nivel de ingresos familiares, incentivando las captaciones de plazo en el segmento persona naturales a través de mayores tasas e incentivos comerciales a través de campañas promocionales, obteniendo resultados positivos.

La volatilidad y la concentración en el fondeo se elevan por los factores negativos, no obstante, ante estos riesgos GFPDB mantiene liquidez de buena calidad, inmediatez y un volumen importante conforme su política.

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. A la fecha se ha visto adicionalmente respaldada con el plan de contingencia de liquidez que consiste en mejorar la calidad de los activos líquidos, líneas de crédito con el exterior, disposiciones expresas sobre sus cuentas de giros inmediatos de fondos y el beneficio de un banco en el exterior.

3.4. Riesgo Operativo

En este trimestre se ha designado al coordinador del BCP, dentro del área de riesgos, cuya responsabilidad está enfocada a la coordinación, desarrollo y monitoreo de las diferentes fases de este proyecto.

Adicionalmente se está avanzando con la implementación en los procesos críticos identificados.

4. SUFICIENCIA DE CAPITAL

CAPITALIZACION	SISTEMA	Dec-04	Dec-05	Dec-06	Mar-07	
PTC / APPR		12.19%	12.33%	14.42%	14.55%	14.07%
Activo total / Patrimonio (x)		10.67	11.42	10.74	10.79	11.81
Capital libre / Patrimonio + Provisiones		20.19%	33.56%	41.83%	50.81%	51.12%
TIER I / Patrimonio Técnico		86.39%	67.53%	63.74%	62.86%	73.97%
TIER I / APPR		10.53%	8.32%	9.19%	9.14%	10.41%

Consideramos que la calidad de la solvencia patrimonial del GFPDB y el banco sigue sustentándose en el Capital Primario o TIER I, que año a año se fortalece con la capitalización de una parte de los resultados de cada periodo.

Los actuales niveles de solvencia (14.07%) sustentan la actual posición de riesgo del grupo y el crecimiento proyectado, sin embargo, al no considerar el pasivo de obligaciones convertibles en acciones, la solvencia del grupo y del banco no sería excedentario frente al promedio del sistema y sus competidores.

Se esperaría que el soporte de los accionistas crezca y que éste reduzca la dependencia de pasivos para el incremento de la solvencia patrimonial medida a través del indicador de PTC.

GRUPO PRODUBANCO		SISTEMA						
(\$ MILES)		GRUPOS	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Mar-06	Dec-06	Mar-07
ACTIVOS								
Depósitos en Instituciones Financieras	1,279,739	174,279	248,802	136,458	57,558	40,380	61,421	
Inversiones Brutas	2,524,185	133,574	125,053	233,192	380,786	517,199	528,293	
Cartera Productiva Bruta	7,530,333	442,327	556,006	623,930	630,306	687,602	695,337	
Otros Activos Productivos Brutos	211,980	3,278	4,522	4,123	5,028	3,438	5,073	
Total Activos Productivos	11,546,238	753,458	934,393	997,703	1,073,678	1,248,618	1,290,123	
Fondos Disponibles Improductivos	842,801	86,577	78,130	33,398	94,366	86,890	88,634	
Cartera en Riesgo	271,427	14,757	20,924	19,164	21,167	7,292	7,661	
Activo Fijos	433,756	17,523	18,143	14,749	15,391	13,131	12,602	
Otros Activos Improductivos	1,090,957	52,691	44,517	49,565	52,257	53,738	56,075	
Total Provisiones	-1,055,200	-28,725	-30,550	-35,181	-36,595	-33,275	-34,241	
Total Activos Improductivos	2,638,941	171,548	161,714	176,876	183,181	166,852	164,972	
Total Activos	13,129,979	896,282	1,065,547	1,139,398	1,220,264	1,382,194	1,420,854	
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	9,895,076	734,028	896,042	937,247	1,018,302	1,086,745	1,115,573	
Depósitos a la Vista	6,165,321	460,864	591,914	656,910	700,892	758,802	771,060	
Operaciones de Reporto	46,014	2,827	7,368	6,342	1,181	735	1,820	
Depósitos a Plazo	3,498,602	270,338	286,760	273,995	316,229	256,450	268,588	
Depósitos en Garantía	590	-	-	-	-	-	-	
Depósitos Restringidos	174,559	-	-	-	-	69,758	74,105	
Operaciones Interbancarias	11,250	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	146,721	13,563	18,194	24,919	23,603	21,555	31,628	
Aceptaciones en Circulación	55,648	736	1,132	469	897	681	1,058	
Obligaciones Financieras	29,703	34,358	17,623	16,046	16,046	32,318	32,529	
Valores en Circulación	264,460	8	-	-	-	50,429	53,305	
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	118,132	9,861	9,752	22,358	22,478	23,096	23,114	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	590,395	21,169	20,565	28,149	32,736	36,592	40,607	
Provisiones para Contingentes	23,193	1,845	2,216	2,577	2,027	2,647	2,742	
TOTAL PASIVO	11,899,558	809,716	972,250	1,033,342	1,115,890	1,254,062	1,300,556	
TOTAL PATRIMONIO	1,230,420	86,565	93,298	106,056	104,375	128,132	120,298	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,129,979	896,282	1,065,547	1,139,398	1,220,264	1,382,194	1,420,854	
CONTINGENTES								
RESULTADOS	2,908,666	254,522	345,320	388,644	355,365	325,928	330,980	
Intereses Ganados	250,154	59,827	55,110	64,748	19,095	77,706	23,478	
Intereses Pagados	84,268	19,082	16,793	16,504	5,369	22,396	7,832	
Intereses Netos	165,886	40,745	38,317	48,244	13,725	55,310	15,646	
Otros Ingresos Financieros Netos	20,349	30,249	25,130	25,763	25,763	25,763	25,763	
Margen Bruto Financiero (IO)	256,834	64,728	63,446	74,550	20,495	84,544	24,279	
Ingresos por Servicios (IO)	64,341	868	4,396	2,150	7,487	30,017	7,515	
Otros Ingresos Operacionales (IO)	67,629	12,591	18,818	4,918	373	3,926	340	
Gastos de Operación (Cartera)	212,294	55,294	62,358	71,468	18,469	73,431	20,232	
Otros Gastos Operacionales	43,369	19	423	52	6	414	3	
Provisiones	132,452	22,875	23,870	29,458	9,879	44,582	11,899	
Provisiones (Goperac)	50,657	5,703	8,001	7,682	2,054	7,003	1,844	
Margen Operacional Neto	81,795	17,172	15,868	21,776	7,825	37,579	10,055	
Otros Ingresos	28,054	11,727	11,727	4,800	540	4,800	492	
Otros Gastos y Perdidas	6,083	123	8,834	249	293	475	88	
Impuestos y Participación de Empleados	22,380	5,760	5,586	7,527	2,253	13,113	4,180	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	81,386	12,682	13,175	18,805	5,819	29,796	6,280	
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos - F. Disponibles	12,389,038	840,035	1,012,513	1,091,101	1,168,044	1,335,307	1,378,767	
Cartera Bruta total	7,801,761	457,085	576,930	643,094	651,473	694,894	702,998	
Cartera Vencida	127,229	8,401	9,233	13,414	14,139	4,425	4,486	
Cartera en Riesgo	271,427	14,757	20,924	19,164	21,167	7,292	7,661	
Cartera C+D+E	279,245	34,741	34,697	32,943	33,082	25,193	24,940	
Provisiones para Cartera	-499,580	-23,836	-26,728	-29,708	-31,269	-23,498	-24,390	
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.40%	81.45%	85.25%	84.94%	85.43%	88.21%	88.66%	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	138.21%	155.78%	160.13%	167.80%	166.79%	169.70%	168.30%	
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.63%	1.84%	1.60%	2.09%	2.17%	0.64%	0.64%	
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	3.45%	3.23%	3.63%	2.95%	3.25%	1.05%	1.03%	
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.58%	7.60%	6.01%	5.12%	5.08%	3.63%	3.55%	
Prov. de Cartera - Contingentes / Cart en Riesgo	192.60%	174.02%	138.33%	168.47%	157.30%	358.54%	354.15%	
Prov. de Cartera - Contingentes / Cartera CDE	187.21%	73.92%	83.42%	98.00%	100.65%	103.78%	108.79%	
Prov. de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.40%	5.21%	4.63%	4.62%	4.90%	3.47%	3.47%	
Prov. con Conting sin invers. / Activo CDE	0.00%	75.50%	91.09%	109.00%	110.59%	105.02%	107.12%	
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	36.43%	33.38%	33.21%	31.94%	30.12%	
Cart. CDE - Castigos periodo + Venta y/o transferencia cart. E / Cartera Bruta Prom.	3.64%	8.08%	7.41%	5.75%	5.26%	4.29%	3.65%	
Recuperac. Ctgos periodo / Ctgos periodo ant	0.82%	12.69%	18.89%	7.87%	39.06%	5.67%	5.67%	
provisión inicial de Cartera / MDN antes de prov	0.00%	27.87%	-84.71%	-83.39%	-291.07%	-58.78%	-192.87%	
Ctgo total periodo / MDN antes de provisiones	0.00%	0.40%	0.70%	0.35%	0.59%	0.52%	0.31%	
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.40%	0.70%	0.35%	0.59%	0.52%	0.31%	
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.19%	12.73%	12.33%	14.42%	14.37%	14.55%	14.07%	
TIER I / APPR *	10.53%	8.20%	8.32%	9.19%	9.96%	9.14%	10.41%	
PTC / Activos y Contingentes*	7.24%	7.57%	6.97%	9.00%	7.99%	8.39%	8.10%	
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom/ PTC	45.59%	32.06%	28.96%	23.12%	22.90%	18.29%	18.03%	
Capital libre (USD M)**	454,316	30,902	42,219	60,300	53,856	82,793	79,829	
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	3.7%	3.7%	4.2%	5.5%	4.6%	6.2%	5.8%	
Capital libre / Patrimonio - Provisiones	20.19%	26.67%	33.56%	41.83%	37.75%	50.81%	51.12%	
TIER I / Patrimonio Técnico*	86.39%	64.43%	67.53%	63.74%	69.34%	62.86%	73.97%	
Patrimonio / Activo Neto Promedio (Apalancam)	9.40%	10.29%	9.51%	9.62%	8.85%	10.16%	8.58%	
TIER I / Activo Neto Promedio	7.12%	6.76%	6.77%	7.07%	7.40%	7.13%	7.49%	
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	18,079	3,189	3,130	4,044	995	4,716	1,493	
Ingresos Operativos Netos	345,436	78,168	86,237	100,926	28,348	118,073	32,131	
Result. antes de impuest. y particip. trab.	103,766	18,442	18,761	26,332	8,072	42,910	10,460	
Margen de Interés Neto	66.31%	68.10%	69.53%	74.51%	71.88%	71.18%	66.64%	
ROE**	26.76%	15.15%	14.85%	18.87%	22.12%	25.45%	20.22%	
ROE Operativo	26.90%	20.51%	17.64%	21.85%	29.75%	32.09%	32.38%	
ROA***	2.49%	1.51%	1.34%	1.71%	1.97%	2.36%	1.79%	
ROA Operativo	2.50%	2.04%	1.62%	1.98%	2.65%	2.98%	2.87%	
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat. Net.	53.23%	56.20%	48.03%	51.78%	51.90%	50.82%	53.33%	
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.39%	6.22%	4.91%	5.41%	5.68%	5.34%	5.30%	
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.93%	9.16%	7.52%	7.72%	7.92%	7.53%	7.65%	
Gasto provisiones / MDN antes de provisiones	38.25%	24.39%	33.55%	26.08%	20.79%	15.71%	15.49%	
Gastos de Oper. + prov / Ingr. Operativos Netos	76.32%	78.03%	81.60%	78.42%	72.40%	69.17%	68.71%	
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61.66%	70.74%	72.32%	70.81%	65.15%	62.24%	62.97%	
Gastos de Oper. + prov (Anual) / Act. Neto Prom	8.06%	7.25%	7.17%	7.18%	6.96%	6.38%	6.30%	
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	2,122,540	260,856	326,932	229,856	151,924	127,069	150,055	
Activos Líquidos (BWR)	2,803,681	336,918	388,398	417,202	480,621	429,870	464,073	
25 Mayores Depositantes****	-	125,654	180,226	145,964	182,428	166,856	199,371	
100 Mayores Depositantes****	-	228,953	287,336	249,346	286,171	278,934	310,448	
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.69%	51.79%	49.58%	48.86%	51.81%	43.80%	45.50%	
Indice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	29.12%	44.28%	45.22%	44.32%	47.01%	41.80%	43.17%	
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	11.99%	11.95%	12.09%	16.06%	14.45%	
Mayor brecha acum. de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	59.85%	65.05%	68.15%	62.70%	
Activos Liq. (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	33.69%	51.23%	49.23%	48.45%	51.43%	43.38%	45.12%	
Fondos Disp. / Pasivos CP (BWR)	25.80%	39.67%	41.44%	26.69%	16.62%	12.82%	14.59%	
25 May. Deposit.**** / Oblig. con el Público	0.00%	17.12%	20.34%	15.57%	17.91%	15.35%	17.93%	
25 May. Deposit.**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	37.30%	46.40%	34.99%	37.96%	38.82%	43.09%	
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/ Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	6.16%	6.07%	6.45%	5.11%	5.53%	
Riesgo de tasa Val. Patrim/ Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	4.51%	4.66%	4.92%	0.99%	1.56%	
Riesgo tasa Margen Fin/ MEF Anualiz (1% var)	0.00%	0.00%	9.05%	8.63%	8.21%	7.75%	6.85%	
El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos								
**** La utilidad de marzo es neto								
**** El dato del sistema es referencial								