

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe a Junio 2007

## Banco de la Producción S. A. Produbanco

### Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL					
2002*	2003*	2004*	2005*	2006*	2T07
"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

### Resumen Financiero

#### Banco de la Producción S.A.

(Mill)	2003*	2004*	2005*	2006**	2T07
Activos	896,2	1065,5	1139,3	1382,1	1450,2
Patrimonio	86,5	93,2	106,0	128,1	127,2
Resultados	12,6	13,1	18,8	29,7	13,4
ROA (%)	1.51	1.34	1.71	2.36	1.89
ROE (%)	15.15	14.65	18.87	25.45	21.00

\*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](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

593 -2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador

[mariasol.merino@bankwatchratings.com](mailto: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 77% 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 2T07 es de 10.63% de los activos y 10.71% de los pasivos del sistema. Aún por debajo de participaciones históricas (11.35% de los activos del sistema en dic-2004).

### SEPTIEMBRE - 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 junio 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 Junio 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 mayor fondeo durante el semestre analizado.
- El resultado se mantiene de buena calidad ya que provienen de la gestión operativa, en negocios recurrentes y apuntalados además por el control de la estructura de gastos, mostrando cada vez mejora en la eficiencia.
- La calidad de la estructura se refleja en los bajos indicadores de morosidad, buena cobertura con provisiones y calidad y liquidez del portafolio de inversiones.
- 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 muestra positivo descenso a través de castigos. Y la representación de cartera C,D,E, se encuentra dentro del promedio.
- El importante nivel de liquidez mantiene una muy buena calidad y es suficiente ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de pasivos.
- 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 e incertidumbre política, desaceleración de aumento del fondeo natural, provocando contracción de la inversión y de la demanda de crédito.

#### HECHOS RELEVANTES

##### SISTEMA:

- 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 mantendrán 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.

#### 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%.

#### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

##### SISTEMA FINANCIERO GRUPOS PARTICIPACIÓN (%)

	2006	1T07	2T07
ACTIVO	10.60	10.82	10.63
PASIVO	10.59	10.93	10.71
PATRIMONIO	10.66	9.92	9.94
CARTERA	9.23	9.04	8.58
DEP. VISTA	11.97	12.51	12.10
DEP. PLAZO	7.76	7.68	7.69

GFPDB mantiene la cuarta posición dentro del sistema financiero grupos, gracias al buen posicionamiento de este en el mercado. El crecimiento acumulado (dic-06 y jun-07) se encuentra dentro del promedio y de su planificación, pese a la desaceleración del segundo trimestre, dado el entorno de constante incertidumbre política económica que vive el país.

La estrategia de mantener un banco con licencia internacional, como es Produbank Panamá, permite al grupo mantener las participaciones observadas para 2T07. La representación de esta subsidiaria en el grupo, en el año de funcionamiento, alcanza el 23.26% o USD 337 MM de los activos netos del grupo, proporción por sobre el 18% que alcanzó su antecesora, Produbank Cayman. Produbank Panamá se fondea básicamente en el Ecuador e invierte diversificando el riesgo: 78.5% en Inversiones y Bancos en el exterior y 20% en Cartera riesgo Ecuador (USD 69MM de cartera neta, 49mm corresponden a operaciones con garantía autoliquidable, la diferencia 20mm corresponde a riesgo directo en Ecuador equivalente al 6% del total de cartera). Produbank tiene aprobado como política un límite del 10% en riesgo directo Ecuador.

#### ESTRUCTURA DEL BALANCE

ESTRUCTURA DEL BALANCE	SISTEMA	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
Act. Prod / Activos	81,59%	84,94%	85,89%	88,21%	89,74%
Act. Prod / Pasiv. Costo	136,21%	167,80%	169,45%	169,70%	162,19%
Capital Libre / Patrim + Provis	23,12%	41,83%	42,97%	50,81%	57,44%
Act. Prod + Fdos Disponibles / Pasivo	104,65%	105,59%	104,82%	105,42%	105,58%

El crecimiento en Activos Totales del 5%, en el semestre analizado, es similar al del sistema (4.7%), dentro de estos, los activos productivos, mantienen su importancia en la estructura, con mayor expansión en las inversiones, como resultado de la política del banco de conservar calidad en sus activos y priorizar la liquidez.

#### Activos Productivos GFPDB (USD 1333,6 MM o 89.74% del activo bruto)

Activos Productivos GFPDB	SISTEMA GRUPOS JUNIO 2007	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07	Crecimiento Nominal Mill. USD Dic 06-Jun 07
	Depositos en Instituciones Financieras	11,3%	13,7%	8,6%	3,2%	4,9%
Inversiones Brutas	21,6%	23,4%	37,6%	41,4%	43,0%	55,9
Cartera Productiva Bruta	65,6%	62,5%	53,6%	55,1%	51,8%	3,4
Otros Activos Productivos Brutas	1,6%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,6
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
Monto en Millones de USD	12010,8	997,7	1124,9	1248,6	1333,6	84,9
Activos Productivos/ Activo Bruto	81,59%	84,94%	85,89%	88,21%	89,74%	
Act. Productivos/ Pasivos con Costo	136,21%	167,80%	169,45%	169,70%	162,19%	
NIM	6,44%	5,41%	5,90%	5,34%	5,48%	

La institución conserva una adecuada y creciente participación del activo productivo respecto de la estructura total; mostrando una mayor participación de los activos líquidos, Inversiones y Bancos, dado el ambiente de incertidumbre política y macro económica que se mantiene en el país, y que ha provocado desaceleración en el comportamiento del fondeo y menor demanda de crédito.

Fundamentalmente, durante el segundo trimestre analizado, la colocación de Cartera Productiva de GFPDB (0.5%) disminuye en relación con el desarrollo del sistema (7.9%), aunque éste también se desacelera debido al contexto país. Ante esto la diversificación en segmentos de crédito más rentables que va logrando GFPDB, sostiene el Margen Neto de Intereses, y se espera baja afectación de éste con el control de tasas de interés, en razón de que sus costos están por dentro de la media del sistema, sobre la cual se calcularía la tasa máxima por segmento de riesgo, monto y plazo.

En tanto, los activos líquidos, Bancos e Inversiones aumentan. Se conserva la estrategia de cuidar la calidad del riesgo y la rentabilidad del portafolio. En ese sentido las colocaciones se mantienen en el corto plazo, en títulos de alto grado de inversión y básicamente en EEUU. Con la alta tasa internacional, principalmente en el corto plazo, este manejo ha sido adecuado y preventivo ante los riesgos de mercado y crédito, que a la fecha presenta la economía estadounidense.

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 importante participación de activos líquidos y la concentración en crédito corporativo que maneja (42% de ese portafolio).

#### Activos Improductivos (USD 152,4 MM o 10.26% del activo bruto)

Nuevamente para este trimestre el nivel de activos improductivos de riesgo (sin fondos disponibles) continúa

en descenso. Las razones fundamentales son la regularización del Anticipo de Dividendos del 2006 registrado como Cuentas por Cobrar y la depreciación de Activos Fijos, pero también se conserva la reducción en Cartera en Riesgo a través de castigos, lo cual consolida la calidad del activo Cartera y la mantiene dentro del comportamiento del sistema, que ha sido de mejorar la calidad en este rubro.

En monto los activos de riesgo sin fondos disponibles pasan de USD 80 MM a USD 70 MM o 4.71%. Contracción que mejora sustancialmente la ya buena relación de capital libre al 57.44% del patrimonio más provisiones (42.97% jun-06 y 50.8% en dic-06).

## 2. ANALISIS FINANCIERO RENTABILIDAD

COMPOSICIÓN DEL ROA - ANUALIZADO	SISTEMA	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
Ingresos por Intereses	5,14%	4,38%	4,86%	4,39%	4,58%
Ingresos por Comisiones	2,18%	1,85%	1,71%	1,70%	1,86%
Utilidades Financieras	0,52%	0,53%	0,59%	0,62%	0,88%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>7,84%</b>	<b>6,76%</b>	<b>7,16%</b>	<b>6,71%</b>	<b>7,12%</b>
Ingresos por Servicios	2,01%	1,95%	2,53%	2,38%	2,17%
Ingresos Operacionales	0,65%	0,44%	0,07%	0,28%	0,08%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>2,75%</b>	<b>2,39%</b>	<b>2,69%</b>	<b>2,66%</b>	<b>2,25%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>10,59%</b>	<b>9,15%</b>	<b>9,76%</b>	<b>9,36%</b>	<b>9,37%</b>
Gastos de Operación	6,56%	6,48%	6,15%	5,83%	5,54%
Provisiones	1,58%	0,70%	0,98%	0,56%	0,53%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>8,14%</b>	<b>7,18%</b>	<b>7,13%</b>	<b>6,38%</b>	<b>6,08%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>2,45%</b>	<b>1,98%</b>	<b>2,63%</b>	<b>2,98%</b>	<b>3,29%</b>
Ingresos No Operativos Netos	0,59%	0,41%	0,52%	0,42%	0,15%
Impuestos y Participación trabajadores	0,72%	0,68%	0,87%	1,04%	1,55%
<b>ROA</b>	<b>2,32%</b>	<b>1,71%</b>	<b>2,28%</b>	<b>2,36%</b>	<b>1,89%</b>

El Margen de Intermediación se mantiene en el tiempo, efecto del trabajo constante en la diversificación del crédito hacia el segmento detallista, unido al manejo de tesorería, y la profundización de servicios relacionados con tarjeta de crédito, remesas y arrendamiento financiero. Esta gestión ha contenido el aumento planificado en el costo de intermediación y permite ampliar este margen, entre el 2T07 y 2T06, en USD 7,2 MM o 16.8% (21.7% en el sistema).

La diferencia del Margen de Intermediación entre el GFPDB y el sistema tiene razón de ser en una mayor posición de liquidez y la menor desconcentración en segmentos de crédito.

La reducción de la participación de los Ingresos por Servicios, provenientes de la prestación de una gama de servicios destinados a la base de clientes naturales y jurídicos, responde al no aumento de este negocio.

Al desempeño en la intermediación y los ingresos operacionales, se suma el control del gasto operacional que apuntala el resultado del periodo, con mayor aceleración respecto a la historia. El Margen Operacional Neto en el primer semestre del 2007 supera en 47.2% o USD 7,4 MM lo alcanzado el año anterior. Paradójicamente la Utilidad Neta desciende en 319 M o -2.3% el resultado de 2T06,

exclusivamente por una presentación mayor de impuestos y participación de empleados (47% del MON en jun-07 versus el 33% en jun-06), con lo que los resultados para este periodo ascienden a USD 13,4 MM.

Estos resultados que incorporan las decisiones de la administración ante el momento del país, ofrecen un buen retorno sobre el volumen de activos y patrimonio, dentro del promedio del sistema. El ROA y ROE netos a 2T07 ascienden 1.89% y 21% respectivamente.

### Gastos

GRUPO PRODUBANCO	SISTEMA	dic-06	jun-06	dic-06	jun-07
Prov / MON antes de Provisiones	39,2%	26,1%	27,1%	15,7%	14,0%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	61,9%	70,8%	63,1%	62,2%	59,2%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	76,8%	78,4%	73,1%	68,2%	64,9%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	8,1%	7,2%	7,1%	6,4%	6,1%
Cartera E Ctigada, Vend o transf / MBF	N/D	2,9%	3,2%	4,1%	2,0%

**Los Intereses Pagados** que a 2T06 representaron el 20.0% de la estructura de gastos totales, alcanzan el 26% a 2T07. El importante crecimiento anual (48.2%) responde al aumento del apalancamiento con costo y al incremento de la tasa pasiva referencial que desde fines del periodo anterior se ha mantenido al alza.

Lo anterior se ve compensado con la mejora de los indicadores de eficiencia, gracias a la continuidad en la estrategia de control de la estructura de **Gastos de Operación (personal, administrativos, impuestos)** que ascendió al 5.9% anual. Más un menor egreso de provisiones en este periodo, que resulta de la calidad del balance. La mejora les permite competir en niveles similares con sus competidores más cercanos y mantenerse por debajo del sistema grupos financieros.

### 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), a la vez que el nivel de provisiones les ofrece holgura para reducirla con castigos.

A 2T07 los activos de mayor riesgo suman USD 31,8 MM, son el 2.14% de la estructura bruta y la cobertura con provisiones totales (sin inversiones) mejora a 116.86% (105.02% a dic-06).

#### 3.1 Activos y Contingentes de Riesgo

##### 3.1.1 Bancos e Inversiones (USD 638,4 MM o 42,9% del activo bruto)

En lo que va del semestre, Bancos e Inversiones, aumentan en conjunto USD 80 MM y su representación se incrementa en casi 3 puntos porcentuales sobre el balance bruto.

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 sobre el 82% y concentrados en el corto plazo

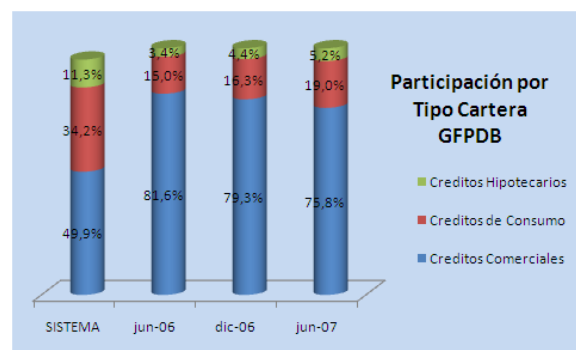
(1 – 30 días), considerando inversiones transferidas a Disponibilidad Restringida como garantía de líneas de crédito con el exterior. Aspectos que mitigan la concentración geográfica y por títulos (fundamentalmente en EEUU y en bonos de gobierno y agencias).

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 697,0 MM y USD 348,3 MM o 46,9% y 23,4% del Activo Bruto respectivamente)

El crecimiento nominal 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 desciende en -1% y acumulado en el semestre el aumento asciende al 0.4%, mientras que el sistema registra ampliación del orden del 4.4% en el trimestre y 8% acumulado.

No obstante de este descenso nominal, el trabajo de profundización en productos detallistas se conserva positivo. La reducción del negocio que se produce en el segmento comercial corporativo y pymes (USD 22 MM), se compensa con el aumento en los segmentos de consumo (USD 18,8 MM) y vivienda (USD 5,5 MM). Por otra parte, dentro de la porción comercial se trabaja en la ampliación de la cartera PYME; para junio el 42% de esta porción responde exclusivamente a comercial).



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. Además la estructura de corto plazo es consistente con los segmentos de crédito: comercial y consumo que incluye tarjeta de crédito (47%), son de corto plazo. 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 reprecio el 69% del portafolio atada a la tasa pasiva y la diferencia a la activa.

### CONTINGENTES

En el caso de GFPDB, el negocio de Comercio Exterior propiamente dicho, no tiene recuperación. El comportamiento es contrario, a lo que presenta el sistema, que aunque lento presenta recuperación.

### **CONCENTRACIÓN**

La ampliación en operaciones detallistas conlleva positiva pero lentamente a la disminución de la concentración del portafolio en los 25 mayores deudores de cartera y contingentes. Se muestra así en razón de que la reducción del portafolio es menor en el segmento comercial corporativo -donde se concentra el portafolio-, frente a segmentos comerciales menores. Manteniéndose en un rango alto el riesgo de concentración.

A 2T07 los la concentración se ubica en 30.15% (31.94% a dic-06). Relacionándoles con el patrimonio la exposición en estos clientes es de 2.18 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%), diversificación de actividad económica y buenas coberturas con provisiones (158% promedio a 2T07).

### **MOROSIDAD**

Concluyendo, a 2T07 la calidad de Cartera y Contingentes del grupo mantiene su tendencia positiva mediante el control y castigo de una parte de estos riesgos, y por otro lado, la cobertura con provisiones tiende a ampliarse. Ambas relaciones van acorde al desarrollo del sistema, aunque frente a éste todavía hay una diferencia. En el caso de GFPDB las relaciones mencionadas se ubican en 3.41% (cartera C,D,E) y 119.98% (cobertura provisiones), frente al 3% y 219.74% del sistema respectivamente, a 2T07.

Sin embargo de lo indicado, debe destacarse que la morosidad de la cartera total se ubica en 0,86% muy por debajo del promedio del sistema grupos de 3,33% y de los competidores.

### **3.2. Riesgos de Mercado**

Sensibilidad	Diciembre 2005	Junio 2006	Diciembre 2006	Junio 2007				
Margen Financiero	5,27%	6,4MM	5,59%	7,8MM	4,58%	6,5MM	4,60%	6,9MM
Recursos Patrimoniales	4,04%	4,9MM	3,95%	5,5MM	0,89%	1,2MM	1,86%	2,8MM

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 precian después que los activos.

La tendencia en la sensibilidad al margen financiero como al valor patrimonial del grupo ha sido levemente creciente como resultado del manejo de calce del balance y se mantiene en niveles moderados respecto a su propio límites del 10% del PTC. Resultado consistente con el calce de balance a la fecha y la gestión en el margen de intereses.

### **3.3. Fondeo y Riesgo de Liquidez**

Composición del Pasivo GFPDB	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
Depósitos Vista	63,6%	63,3%	60,6%	58,2%
Depósitos Plazo	26,5%	27,7%	20,4%	21,9%
Depósitos Restringidos	0,0%	0,0%	5,6%	6,4%
Valores Circulación	0,0%	0,0%	4,0%	3,7%
<b>Total Depósitos</b>	<b>90,1%</b>	<b>91,0%</b>	<b>90,6%</b>	<b>90,2%</b>
Operaciones Reporto	0,6%	0,1%	0,1%	0,1%
Aceptaciones en circulación	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Obligaciones Inmediatas	2,4%	2,5%	1,7%	2,2%
Obligaciones Convertibles y AFC	2,2%	2,0%	1,8%	1,7%
Creditos Bcos y IFI	1,7%	1,3%	2,6%	2,7%
<b>Total Captaciones</b>	<b>97,0%</b>	<b>96,9%</b>	<b>96,9%</b>	<b>97,1%</b>
Cuentas x pagar	2,7%	2,9%	2,8%	2,5%
Otros pasivos	0,3%	0,2%	0,3%	0,4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Durante el semestre analizado, GFPDB mantiene el crecimiento del total de sus captaciones (5.73%) dentro del promedio del sistema (5.09%) y apalancado fundamentalmente sobre las Captaciones del Público en las que incluimos la colocación de Papel Comercial.

En el caso de GFPDB, la desaceleración del fondeo en el sistema ha sido controlada mediante la estrategia de cambiar su nicho básico de grandes inversionistas, hacia al segmento de personas con un determinado nivel de ingresos personal o familiar. En este segmento priorizan las captaciones a plazo a través de mayores tasas e incentivos comerciales, obteniendo resultados positivos en la desconcentración del fondeo y el control de la volatilidad. En el segmento de grandes inversionistas, la opción de mantener las captaciones en una institución financiera con licencia internacional como lo es Produbank Panamá, también ha permitido mantener el volumen del negocio. Otra fuente que apuntala el crecimiento acorde al promedio, son las Obligaciones Financieras, fuente que diversifica el pasivo y respalda operaciones activas de mediano y largo plazo. Claro está, las estrategias tienen a la par un costo mayor que ha sido controlado con las tácticas del activo. En el corto plazo no se prevé descenso del costo y más profundización de las estrategias.

Por lo anterior la volatilidad y la concentración en el fondeo se conservan dentro de lo observado en el último año, es decir, una concentración moderada (15.56%) y una volatilidad que representa el 13.91% de las fuentes de fondeo hasta 360 días, equivalentes aproximadamente del 70% del total de las captaciones.

Ante sus riesgos de concentración, volatilidad y el calce de plazos, la institución conserva liquidez excedentaria (45.76% índice liquidez estructural segunda línea) y de alta opción de liquidación por el plazo, calidad y alternativa de mercado secundario. Adicionalmente se reconoce el respaldo del plan de contingencia de liquidez que consiste en líneas de crédito con el exterior, disposiciones expresas de giros inmediatos de fondos en sus cuentas y el beneficio de un banco en el exterior.

### **3.4. Riesgo Operativo**

Una vez implementados los procesos críticos identificados, se encuentran en su seguimiento de cada brecha. De este

avance se actualiza mensualmente al Comité de Riesgos Integrales.

#### **4. SUFICIENCIA DE CAPITAL**

SUFICIENCIA DE CAPITAL	SISTEMA	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
PTC / APPR	12,6%	14,4%	15,3%	14,5%	15,6%
PTC / Activos y contingentes	7,4%	8,0%	8,3%	8,4%	8,4%
Activo total / Patrimonio (x)	10,50	10,74	11,32	10,79	11,40
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	4,2%	5,5%	5,4%	6,2%	6,7%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	23,1%	41,8%	43,0%	50,8%	57,4%
TIER I / Patrimonio Técnico	88,8%	63,7%	65,2%	62,9%	69,8%
TIER I / APPR	11,2%	9,2%	10,0%	9,1%	10,9%

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 (15.6%) sustentan la actual posición de riesgo del grupo y el crecimiento proyectado.

Así mismo, 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.

GRUPO PRODUBANCO							
(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN						
ACTIVOS	dic-05	jun-06	sep-06	dic-06	mar-07	jun-07	
Depositos en Instituciones Financieras	1.357.301	136.458	96.372	51.129	40.380	61.421	65.308
Inversiones Brutas	2.589.493	233.192	422.564	439.425	517.199	528.293	573.172
Cartera Productiva Bruta	7.876.020	623.930	602.373	662.104	687.602	695.337	691.086
Otros Activos Productivos Brutos	187.996	4.123	3.087	4.573	3.438	5.073	4.042
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>12.010.810</b>	<b>997.703</b>	<b>1.124.987</b>	<b>1.157.232</b>	<b>1.248.618</b>	<b>1.290.123</b>	<b>1.333.608</b>
Fondos Disponibles Improductivos	91.368	93.398	97.862	89.368	86.690	88.634	82.428
Cartera en Riesgo	271.391	19.164	8.584	9.027	7.292	7.661	6.003
Activo Fijo	432.422	14.749	14.270	13.603	13.131	12.602	11.831
Otros Activos Improductivos	1.094.728	49.565	64.032	60.913	59.738	56.075	52.173
Total Provisiones	-1.073.244	-35.181	-38.336	-33.712	-33.275	-34.241	-35.812
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2.710.407</b>	<b>176.876</b>	<b>184.748</b>	<b>172.911</b>	<b>166.852</b>	<b>164.972</b>	<b>152.435</b>
<b>Total Activos</b>	<b>13.647.612</b>	<b>1.139.398</b>	<b>1.271.409</b>	<b>1.296.431</b>	<b>1.382.194</b>	<b>1.420.954</b>	<b>1.450.231</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	10.378.948	937.247	1.055.965	1.045.919	1.066.745	1.115.573	1.146.448
Depósitos a la Vista	6.362.196	656.910	733.537	743.472	759.802	771.060	769.764
Operaciones de Reporto	48.353	6.342	1.483	1.240	735	1.820	1.718
Depósitos a Plazo	3.764.523	273.995	320.945	301.207	286.450	268.988	289.660
Depósitos en Garantía	561	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	203.315	-	-	-	69.758	74.105	85.307
Operaciones Interbancarias	6.450	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	129.574	24.919	28.911	34.748	21.555	31.628	29.919
Aceptaciones en Circulación	53.309	469	266	647	681	1.058	1.064
Obligaciones Financieras	899.232	17.623	14.969	14.396	32.318	32.529	35.498
Valores en Circulación	249.809	-	-	19.369	50.429	53.305	49.128
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	113.191	22.358	23.058	23.077	23.096	23.114	23.133
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	552.318	28.149	33.889	33.803	36.592	40.607	36.017
Provisiones para Contingentes	24.851	2.577	2.667	3.217	2.647	2.742	2.572
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.347.682</b>	<b>1.033.342</b>	<b>1.159.125</b>	<b>1.175.178</b>	<b>1.254.062</b>	<b>1.300.556</b>	<b>1.322.980</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.299.931</b>	<b>106.056</b>	<b>112.284</b>	<b>121.254</b>	<b>128.132</b>	<b>120.298</b>	<b>127.251</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13.647.613</b>	<b>1.139.398</b>	<b>1.271.409</b>	<b>1.296.431</b>	<b>1.382.194</b>	<b>1.420.954</b>	<b>1.450.231</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3.106.552</b>	<b>388.644</b>	<b>380.782</b>	<b>424.840</b>	<b>325.928</b>	<b>330.980</b>	<b>348.368</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	519.203	64.748	40.332	56.141	77.706	23.478	48.753
Intereses Pagados	176.227	16.504	11.022	15.533	22.396	7.932	16.337
<b>Intereses Netos</b>	<b>342.976</b>	<b>48.244</b>	<b>29.310</b>	<b>40.609</b>	<b>55.310</b>	<b>15.546</b>	<b>32.416</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	180.100	26.305	13.862	21.011	29.234	8.633	17.991
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>523.077</b>	<b>74.550</b>	<b>43.173</b>	<b>61.620</b>	<b>84.544</b>	<b>24.279</b>	<b>50.407</b>
Ingresos por Servicios (IO)	134.005	21.510	15.235	22.418	30.017	7.515	15.349
Otros Ingresos Operacionales (IO)	139.272	4.918	4.000	3.922	3.526	340	6.94
Gastos de Operación (Goperac)	437.521	71.458	67.938	57.005	54.385	20.232	39.259
Otras Pérdidas Operacionales	89.683	52	8	10	414	3	5
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>269.149</b>	<b>29.458</b>	<b>21.718</b>	<b>33.564</b>	<b>44.582</b>	<b>11.899</b>	<b>27.087</b>
Provisiones (Goperac)	105.516	7.682	5.883	6.422	7.003	1.844	3.783
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>163.633</b>	<b>21.776</b>	<b>15.835</b>	<b>27.142</b>	<b>37.579</b>	<b>10.055</b>	<b>23.304</b>
Otros Ingresos	48.914	4.805	3.531	5.019	5.806	492	1.134
Otros Gastos y Pérdidas	9.535	249	424	415	475	88	85
Impuestos y Participación de Empleados	48.132	7.527	5.214	8.564	13.113	4.180	10.945
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>154.980</b>	<b>18.905</b>	<b>13.728</b>	<b>23.182</b>	<b>29.796</b>	<b>6.280</b>	<b>13.409</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	12.322.318	1.091.101	1.222.859	1.246.601	1.235.307	1.378.757	1.416.038
Cartera Bruta total	8.147.411	643.094	611.557	671.131	694.894	702.998	697.089
Cartera Vencida	18.472	13.414	5.470	5.642	4.425	4.486	3.169
Cartera en Riesgo	271.391	19.164	8.584	9.027	7.292	7.661	6.003
Cartera C-D-E	244.196	32.943	26.368	27.077	25.193	24.940	23.759
Provisiones para Cartera	-511.739	-29.708	-30.275	-27.153	-23.498	-24.390	-25.934
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	91.59%	84.94%	85.89%	87.00%	88.21%	89.65%	89.74%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	136.21%	167.80%	169.45%	179.02%	169.70%	165.30%	162.19%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.45%	2.09%	0.89%	0.84%	0.64%	0.64%	0.45%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera (Bruta)	3.23%	2.38%	1.40%	1.35%	1.05%	1.03%	0.86%
Cartera C-D-E / T. Cartera (Bruta)	3.00%	5.12%	4.31%	4.03%	3.63%	3.55%	3.41%
Prov. de Cartera* Contingentes/ Cart en Riesgo	197.72%	168.47%	376.78%	336.45%	358.54%	354.15%	474.88%
Prov. de Cartera* Contingentes / Cartera CDE	219.74%	38.9%	38.9%	38.9%	38.9%	38.9%	38.9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.28%	4.62%	4.95%	4.05%	3.36%	3.47%	3.72%
Prov con Conting sin Invers. / Activo CDE	0.00%	109.00%	116.38%	101.87%	105.02%	107.12%	116.86%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0.00%	33.30%	32.21%	33.82%	31.94%	30.12%	30.95%
Cart. CDE - Castigos periodo - Venta y/o transferencia cart E / Cartera Br prom	3.11%	5.78%	4.42%	4.44%	4.29%	3.65%	3.56%
Recuperac. Ctgos periodo / Ctgos periodo ant	18.88%	16.88%	16.82%	17.01%	16.06%	15.67%	11.33%
Ctgos periodo - vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MDN antes de prov	0.00%	-83.39%	-130.50%	-82.17%	-58.79%	-192.87%	-83.03%
Ctgo total periodo / MDN antes de provisiones	0.00%	9.05%	11.35%	12.85%	13.07%	6.19%	4.76%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.35%	0.44%	0.43%	0.52%	0.31%	0.29%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	12.62%	14.42%	16.33%	14.96%	14.55%	14.07%	15.89%
TIER I / APPR	11.21%	9.19%	10.01%	9.16%	9.14%	10.41%	10.88%
PTC / Activos y Contingentes*	7.36%	8.00%	8.35%	8.35%	8.35%	8.10%	8.37%
Activos Fijos / Activos Fijos Fideicom/ PTC	4.21%	23.12%	20.06%	18.20%	18.29%	18.03%	17.67%
Capital libre (USD M)**	540.906	60.030	65.458	73.956	82.793	79.929	84.438
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	4.2%	5.5%	5.4%	5.9%	6.2%	5.8%	6.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	23.12%	41.83%	42.97%	46.82%	50.81%	51.12%	57.44%
TIER I / Patrimonio Técnico*	88.92%	63.74%	65.21%	61.83%	62.86%	73.87%	69.75%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	9.74%	9.32%	9.32%	9.96%	10.16%	9.58%	8.99%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.67%	7.07%	7.46%	7.38%	7.13%	7.49%	7.42%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	35.347	4.044	2.023	3.296	4.716	1.493	2.994
Ingresos Operativos Netos	706.670	100.926	58.799	87.950	118.073	32.131	66.346
Result. antes de impuest. y particip. trab.	203.012	28.332	19.942	31.746	42.910	10.460	24.354
Margen de Interés Neto	66.06%	74.51%	72.67%	72.33%	71.18%	66.64%	65.45%
ROE***	24.76%	18.87%	25.15%	27.20%	25.45%	20.22%	21.00%
ROE Operativo	26.16%	21.85%	29.01%	31.84%	32.09%	32.38%	36.50%
ROA***	2.32%	1.71%	2.28%	2.54%	2.36%	1.79%	1.89%
ROA Operativo	2.45%	1.98%	2.63%	2.97%	2.98%	2.87%	3.29%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat. Net.	53.52%	51.78%	53.26%	49.90%	50.82%	53.33%	53.36%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.44%	5.41%	5.90%	5.43%	5.34%	5.40%	5.48%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.91%	7.72%	8.14%	7.63%	7.53%	7.65%	7.81%
Gasto provisiones / MDN antes de provisiones	39.20%	26.08%	27.09%	19.13%	15.71%	15.49%	13.96%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76.84%	79.42%	73.07%	69.14%	68.17%	69.71%	64.87%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61.91%	70.81%	63.06%	61.84%	62.24%	62.97%	59.17%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Neto Prom	8.14%	7.18%	7.13%	6.66%	6.38%	6.30%	6.08%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	2.268.807	229.856	194.234	140.437	127.069	150.055	147.738
Activos Líquidos (BWR)	3.008.121	417.202	518.103	480.774	429.870	464.073	496.932
25 Mayores Depositantes****	-	145.964	188.024	198.713	166.856	199.971	178.348
100 Mayores Depositantes****	-	249.346	297.526	295.255	279.934	310.448	290.713
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.27%	48.06%	54.75%	49.59%	43.90%	45.50%	48.65%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	29.91%	44.32%	53.65%	47.91%	41.60%	43.17%	45.76%
Requerimiento de Líquidez Segunda Línea	0.00%	11.95%	17.70%	15.08%	16.06%	14.45%	12.58%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	59.85%	76.05%	0.00%	68.15%	62.70%	40.71%
Activos Liq. (BWR)/ Pasivos corto plazo (BWR)	34.27%	48.45%	54.42%	49.24%	43.38%	45.12%	48.21%
Fondos Disp. / Pasivos CP (BWR)	25.84%	26.69%	20.40%	14.39%	12.82%	14.59%	14.33%
25 Mag. Deposit.****/ Oblig con el Público	0.00%	15.57%	17.81%	19.00%	15.35%	17.93%	15.62%
25 Mag. Deposit.****/ Activos Líquidos (BWR)	0.00%	34.99%	36.29%	41.33%	38.82%	43.09%	35.89%

\* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

\*\* Patrimonio + Provisiones + (Act. Improd sin F. Disp)

\*\*\* La utilidad de marzo, junio es neta

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial