

Ecuador
Calificación Global

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

2003	2004	2005	2006	3T07
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Calificación Emisiones

Primera Emisión Obligaciones Convertibles			
Clase	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
E	AA	AAA	Oct-07
F	AA	AAA	Oct-07

Segunda Emisión Obligaciones Convertibles			
Clase	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
G	AA	AA+	Oct-07
H	AA	AA+	Oct-07

Resumen Financiero

(USD Miles)	2004	2005	3T06	2006	3T07
Activos	1,065,547	1,139,398	1,296,431	1,382,194	1,554,344
Patrimonio	93,298	106,056	121,254	128,132	134,250
Resultados	13,175	18,805	23,182	29,796	20,408
ROE (%)	14.6%	18.9%	27.2%	25.4%	20.7%
ROA (%)	1.3%	1.7%	2.5%	2.4%	1.9%

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Carlos Ordóñez
(593 2) 254 83 93
carlosordonez@bankwatchratings.com

Perfil

El banco Produbanco (PDB) es la cabeza de grupo del Grupo Financiero Producción (GFP), que mantiene la cuarta posición dentro del sistema Grupos medido por su nivel de activos. Si bien en el pasado sus servicios se enfocaban en el segmento corporativo, desde el año 2001 su visión estratégica de negocios cambia con el objetivo de convertirse en un banco de tipo universal con cobertura nacional. Por tal motivo, el enfoque actual de negocios le da importancia a segmentos poco atendidos de su base de clientes como es el mercado detallista y PYMES. Actualmente administra alrededor de 240 mil clientes, una red comercial nacional constituida por 133 agencias, 138 ATM's y 283 punto de pago ágil; atendidos por una estructura de 2,147 funcionarios.

FECHA COMITE: Diciembre 27/2007

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre/2007

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con balances directos y demás información del Grupo a septiembre del 2007, decidió mantener la calificación de Banco de la Producción S.A. en "AA+" que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, corresponde a "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".

La calificación otorgada se fundamenta tanto en la calidad de su balance y de sus indicadores de rentabilidad, liquidez, solvencia y riesgo; como en la trayectoria del Banco en el mercado y la calidad de la Administración, que afronta los riesgos con un enfoque conservador.

La gestión operativa del Grupo es positiva, ofreciendo un retorno adecuado sobre el volumen de activos y patrimonio, que se sustenta principalmente en ingresos financieros.

La Institución mantiene el trabajo constante en la diversificación del crédito hacia el segmento detallista y PYMES. Los resultados se reflejan en el riesgo de concentración, que si bien subsiste, mantiene una tendencia decreciente. En cuanto a la calidad de la cartera, esta mantiene mejores indicadores de morosidad que el promedio del sistema y las provisiones cubren en 1.5 veces y 2.9 veces la cartera CDE y la cartera en riesgo, respectivamente.

El portafolio de inversiones mantiene un perfil de riesgo bajo y, junto a los fondos disponibles, apoyan la liquidez del Grupo, que continúa superando ampliamente sus requerimientos.

Con respecto a su solvencia, el nivel patrimonial actual, junto con las provisiones acumuladas cubre los riesgos actuales del negocio y su crecimiento proyectado.



▪ **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

- Aprovechamiento de la red comercial y la actual base de clientes.
- Diversificación de productos, servicios y geográfica.
- Profundización de los negocios de las subsidiarias.

DEBILIDADES

- Concentración en cartera.

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable e incertidumbre política, desaceleración de aumento del fondeo natural, provocando contracción de la inversión.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

En mayo del 2006, PDB realizó su primera titularización de cartera hipotecaria por un monto de USD 46 MM. El 100% de los títulos fue recomprado por PDB dentro del plazo de reposición que contempla esta operación; a la fecha USD 21.1 MM se conservan como Inversiones. Como hecho subsiguiente se indica que en el 4T07 el fideicomiso inició la etapa de amortización, con lo cual Produbanco ya no es responsable de reemplazar las amortizaciones de cartera del Fideicomiso.

▪ **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Durante el 2007, se observa un menor crecimiento de los activos brutos y de las obligaciones con el público, lo cual refleja la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero, entre otras cosas, en torno a las tasas de interés. Durante el trimestre se revierte la tendencia de los indicadores patrimoniales hacia la baja y aunque los resultados netos crecen en 7.58% en términos absolutos, y en relación al 3T06, el ROE y el ROA más bien se reducen. Los indicadores de morosidad se deterioran ligeramente pero la cobertura de los activos en riesgo con provisiones se mantienen sobre el 1.7:1. La liquidez del sistema se mantiene en niveles adecuados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y

cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras, las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionarial y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones podrían carecer de independencia.

En todo caso, la situación de las instituciones financieras en los próximos años dependerá, no sólo de su propio manejo, sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2008, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento. La tendencia política y económica del Gobierno está desincentivando la inversión privada en todos los sectores de la economía por lo que no se prevé reinversiones voluntarias importantes ni nuevas inversiones en el sector financiero durante el próximo año. Se mantiene como un reto para las instituciones financieras, mantener los resultados en un entorno cada vez más competitivo y con mayores restricciones provenientes del estado.

▪ **ESTRUCTURA DEL GRUPO**

GOBIERNO CORPORATIVO

El staff gerencial del GFP está compuesto por profesionales de prestigio, con sólida experiencia en el negocio y su entorno. La administración guía sus decisiones de acuerdo a los lineamientos requeridos por el ente de control y conforme a su planificación estratégica.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

El Grupo Financiero Producción (GFP) está formado por las siguientes empresas:

Empresa	Particip	Actividad
Produbanco (PDB)	Cabeza de Grupo	Banco
Produbank Panamá	100%	Banco
Produfondos	100%	Adm. Fondos y Fideicomisos
Produvalores	100%	Casa de Valores
Exersa (Servipagos)	100%	Externalización de Servicios

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

La estructura accionarial no varía respecto a lo detallado en el informe realizado con información a diciembre 06.

▪ **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

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 (GFP). Las subsidiarias complementan 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 76% del activo y el 84.6% de los resultados del Grupo.

Desde el año 2001 el enfoque del Banco cambia, orientándose hacia la diversificación de sus servicios y a la transformación en un banco de tipo universal, con cobertura nacional, sin descuidar su posicionamiento en el segmento corporativo. Consecuentemente, el banco cuenta en la actualidad con varios productos para el mercado detallista y PYMEs, como son el crédito personal (vehículos, otros), crédito hipotecario, tarjetas de crédito (MasterCard y Visa), financiamiento de capital de trabajo e inversión.

La segmentación por tamaño del deudor realizado por el Banco a las personas jurídicas considera tres grupos principales: PYMEs (ventas anuales menores a USD 1.2 millones), clientes empresariales (ventas entre USD 1.2 millones y USD 10 millones) y clientes corporativos (ventas superiores a USD 10 millones).

PDB mantiene como líneas estratégicas conseguir una mayor participación en el segmento Personal y PYMEs, disminuir la concentración de su cartera, ampliar su cobertura geográfica, y continuar con la mejora en la eficiencia administrativa y del servicio al cliente. Esto, dentro del entorno actual, que es poco favorable para el sistema financiero dada la incertidumbre en cuanto al alcance e impacto de las reformas legales, tributarias y económicas que el Gobierno y la Asamblea Constituyente impulsen en el 2008.

▪ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

GFP proyecta, con perspectivas inciertas de lo nacional, un crecimiento del negocio en el orden del 9%. Por el lado del activo mayor participación de activos líquidos, profundización de la cartera en consumo y reducción de la concentración en los 25 mayores grupos deudores a 28%, profundización de los negocios de las subsidiarias Servipagos y ProduFondos. 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%, 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%.

El crecimiento acumulado del 2007 se encuentra dentro de su planificación, pese a la desaceleración del segundo trimestre, dado el entorno de constante incertidumbre política económica que vive el país.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

Evolución de Participación Sistema Grupos del GFP						
Cuentas	2005		2006		3T07	
	Part%	Rking	Part%	Rking	Part%	Rking
Activos	10.6	4	10.6	4	10.9	4
Pasivos	10.5	4	10.6	4	11.0	4
Patrimonio	11.6	3	10.7	4	9.9	4
Cartera	10.7	3	9.2	4	8.6	4
Depósitos	11.2	4	11.0	4	11.3	4

La estrategia de mantener un banco con licencia internacional, como es Produbank Panamá, permite al Grupo mantener su cuarto lugar de participación en el Sistema. La representación de esta subsidiaria en los activos del Grupo alcanza al 3T07 el 23.2%, proporción por sobre el 18% que alcanzó su antecesora, Produbank Cayman.

Produbank Panamá se fondea básicamente en el Ecuador e invierte diversificando el riesgo: 76.3% en Inversiones y Bancos en el exterior y 22.7% en Cartera generada en Ecuador. Cabe indicar que del saldo de cartera (USD 85 MM), USD 61.0MM son liquidables automáticamente con depósitos en custodia por lo que únicamente los USD 24 MM restantes o 6.54% de la cartera tienen riesgo directo en Ecuador (la política define un límite del 10%).

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

Índices Seleccionados (%)	2004	2005	3T06	2006	3T07
ROE (%)	14.6	18.9	27.2	25.4	20.7
ROA (%)	1.3	1.7	2.5	2.4	1.9
Margen de Interés Neto	69.5	74.5	72.3	71.2	65.8
NIM (Int y Com.Cart Net/Act Prod. Prom)	4.9	5.4	5.4	5.3	5.3
Int y Com Cart Net/ Ing. Operativos Netos	48.0	51.8	49.9	50.8	53.1
MBF / Ac. Prod Promedio	7.5	7.7	7.6	7.5	7.6
Prov./ (MON + Prov)	33.5	26.1	19.1	15.7	17.9
Gtos de Operación / Ing. Operativos Netos	72.3	70.8	61.8	62.2	60.1
Gtos de Oper + Prov / Ing. Operativos Netos	81.6	78.4	69.1	68.2	67.2
Gtos de Oper + Prov / Act Neto Promedio	7.2	7.2	6.7	6.4	6.0

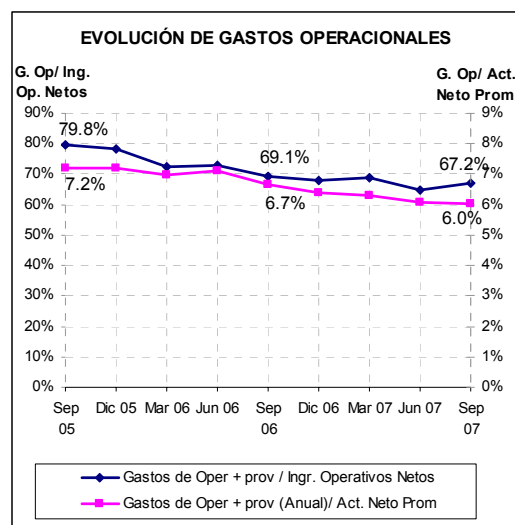
Composición del ROA (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Índices Seleccionados (%)	2004	2005	3T06	2006	3T07
Intereses Netos	3.9	4.4	4.4	4.4	4.4
Comisiones Netas	1.9	1.9	1.7	1.7	1.6
Utilidades Financieras	0.6	0.5	0.6	0.6	0.9
Ingresos Fin Netos	6.5	6.8	6.7	6.7	6.9
Ingresos x Servicios	0.4	2.0	2.5	2.4	2.1
Ingresos Operac.	1.9	0.4	0.4	0.3	0.1
Ingr Operac Netos	2.3	2.4	2.9	2.7	2.1
Total Ing Oper N	8.8	9.2	9.6	9.4	9.0
Gastos de Operación	6.4	6.5	6.0	5.8	5.4
Provisiones	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
Total Gtos Operac	7.2	7.2	6.7	6.4	6.0
ROA Operativo	1.6	2.0	3.0	3.0	2.9
Ingr No Oper Netos	0.3	0.4	0.5	0.4	0.2
Imp y Part. Trabaj	0.6	0.7	0.9	1.0	1.2
ROA	1.3	1.7	2.5	2.4	1.9

Estos resultados, que incorporan las decisiones de la administración ante el momento del país, ofrecen un retorno adecuado sobre el volumen de activos y patrimonio. La rentabilidad operativa se mantiene en niveles similares al 3T06 aunque los menores ingresos no operacionales y mayor peso de los impuestos hacen que los índices de rentabilidad neta disminuyan.

La diversificación de su fondeo y la mayor participación de activos líquidos (inversiones y fondos disponibles) frente a la cartera de créditos presionan al margen de interés neto, que mantiene una tendencia decreciente en términos relativos, consistente con el comportamiento del Sistema. No obstante, el trabajo constante en la diversificación del crédito hacia el segmento detallista, el impulso a su tarjeta de crédito y mayores ingresos por arrendamiento mercantil compensan este hecho y permiten que margen bruto financiero (MBF) se mantenga en relación a los activos productivos promedio.

Los ingresos provenientes de la prestación de una gama de servicios destinados a la base de clientes naturales y jurídicos no muestran crecimiento frente al 3T06 principalmente por la eliminación en el cobro por mantenimiento de cuentas de ahorro. Como hecho subsiguiente se indica que en el 4T07 la Administración tomó la decisión de disminuir el costo de algunos servicios (mantenimiento en cuenta corriente, costos de transacción en ATMs, entre otros) aun cuando su tarifa se encontraba debajo de la máxima permitida por la ley.

Con respecto a los gastos operacionales, estos han reducido su peso gracias al compromiso del Grupo con el control del gasto de operación y al efecto del crecimiento de su negocio. El gasto de provisiones mantiene el mismo peso relativo con respecto a los activos netos promedio.



Por último, los ingresos no operativos continúan siendo poco significativos y provienen principalmente de recuperación de activos castigados.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

El cumplimiento de sus políticas de riesgo integral mantienen baja la representatividad de los activos y contingentes de mayor riesgo C, D y E, los cuales se encuentran cubiertos en 1.3 veces con provisiones.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (USD Millones)						
Rubro	Particip. en Activos Brutos (%)					
	Act. Prod.		Act. Improd.		Act. Total	
	3T06	3T07	3T06	3T07	3T06	3T07
Fondos Disp.	3.8	5.1	6.7	6.5	10.6	11.6
Inv. Brutas	33.0	38.4	0.0	0.0	33.0	38.4
Cartera bruta	49.8	44.6	0.7	0.5	50.5	45.1
Activo Fijo	0.0	0.0	1.0	0.7	1.0	0.7
Otros Act.	0.3	0.2	4.6	4.0	4.9	4.2
Total	87.0	88.3	13.0	11.7	100	100

El balance del GFP mantiene una estructura sana en cuanto a su calidad y liquidez. El activo bruto crece en 19.9% en relación al 3T06 (Sistema Grupos 15.1%), impulsado principalmente por la gestión de su subsidiaria, Produbank Panamá. En cuanto a la operación local, el crecimiento de los activos es de 9.6%.

La cartera continúa siendo el principal rubro del balance aunque pierde 5.4 puntos porcentuales de participación por el menor crecimiento de la cartera de PDB y el importante aumento del portafolio de inversiones, lo que también mejora los índices de liquidez del Grupo.

Índices Seleccionados (%)	SIST GR.	2004	2005	3T06	2006	3T07
Act. Product. / Activos	81.6	85.2	84.9	87.0	88.2	88.3
Act. Product. / Pasivos con Costo	137.3	160.1	167.8	179.0	169.7	160.8
Cap. Libre / (Act. Prod + Fondos Disponibles)	4.0	4.2	5.5	5.9	6.2	5.6

Los activos productivos continúan cubriendo holgadamente los pasivos con costo. Con respecto a los activos improductivos (sin fondos disponibles), estos representan únicamente el 5.2% del activo bruto y se encuentran cubiertos por provisiones y patrimonio, permitiendo además mantener un capital libre para riesgos no evidenciados por 5.6% del activo productivo y fondos disponibles.

RIESGO DE CREDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES (USD 792.6 MM o 50.0% del activo bruto)

El portafolio compuesto por fondos disponibles e inversiones mantiene un perfil de riesgo bajo y una alta liquidez de acuerdo a la política conservadora del Grupo.

Estas dos cuentas muestran en conjunto un incremento de 36.7% respecto al saldo del 3T06, aumentando su participación de 43.6% a 50.0% respecto al mismo período. Este hecho se da principalmente por el alto crecimiento de los recursos captados por Produbank Panamá, que en su mayoría son destinados a la inversión en títulos valores.

Evolución Fondos Disponibles e Inversiones			
Institución	3T06	3T07	Crec %
Produbanco	466.75	507.88	8.8%
Produbank	110.29	281.94	155.6%
GFP	579.92	792.61	36.7%

Con respecto a su composición, el 53.8% de estos fondos se encuentra colocado en títulos fiduciarios y corporativos calificados con AAA en escala internacional, 15.3% en depósitos en bancos internacionales y 12.1% en bonos de agencias federales de los Estados Unidos. El 18.8% restante se encuentra colocado en el Ecuador, distribuido en caja, depósitos para cumplir con el encaje y requerimiento del fondo de liquidez, depósitos bancarios, entre otros.

Los fondos disponibles e inversiones del Grupo constituyen la principal fuente de liquidez de GFP. Los depósitos e inversiones de corto plazo con alta disponibilidad (menos de 31 días) suman USD 551.8 millones a septiembre 2007, lo que representa el 69.6% del portafolio y el 34.8% de sus activos brutos totales.

Es importante indicar que el portafolio muestra una concentración (USD 426 MM o 53.8% de los fondos disponibles más inversiones) en títulos denominados "certificados de subasta de tasa", que son títulos emitidos por diversos fideicomisos respaldados con activos de largo plazo. La liquidez de estos certificados (recuperación en plazos menores a 31 días) depende de

subastas periódicas que cruzan la oferta y de la demanda y de la continuidad de la gestión de los hacedores de mercado. Este riesgo se mitiga por el tamaño y trayectoria del mercado de estos títulos (más de USD 263,000 millones de certificados vigentes), su calificación de riesgo (AAA) y el prestigio y calificación de los brokers que generan mercado para estos certificados.

Por último, un 17.7% del portafolio de inversiones se encuentra garantizando líneas de crédito internacionales de contingencia, por lo que estas se registran contablemente dentro de la categoría "disponibilidad restringida".

CARTERA Y CONTINGENTES (USD 713.9 MM y USD 357.3 MM o 45.1% y 25.2%, respectivamente)

Índices Seleccionados (%)	2004	2005	3T06	2006	3T07
Cart en Riesgo / Cartera	3.6	3.0	1.3	1.0	1.1
Cartera CDE / Cartera	6.0	5.1	4.0	3.6	2.1
Prov Cart / Cart. Riesgo	138.3	168.5	336.4	358.5	286.8
Prov Cartera / Cart CDE	83.4	98.0	112.2	103.8	151.3
Castigos Cartera / Cart. Bruta Promedio*	0.7	0.4	0.4	0.5	1.9
Prov Cartera / Cart Bruta	4.6	4.6	4.0	3.4	2.8

* Indicador Anualizado

La cartera del Grupo es de buena calidad, mostrando mejores indicadores que el promedio del sistema en el segmento comercial y de consumo y coberturas con provisiones de 2.9 veces la cartera en riesgo y 1.5 la cartera C, D y E. En el caso de la cartera hipotecaria, el indicador se distorsiona por la titularización hipotecaria realizada en Mayo 06 aunque con tendencia a acercarse al promedio del sistema.

Con respecto a su estructura, el 70.5% del monto vigente vence dentro de un año, lo que es consistente con las características de sus productos de crédito corporativo (generalmente revolventes cada 90 días) y de tarjeta de crédito.

Como se indica en informes anteriores, GFP mantiene como estrategia disminuir la concentración de sus colocaciones en el segmento corporativo a través de un mayor enfoque en el mercado detallista y PYMES. Si se considera la segmentación comercial de cartera realizada por el Grupo, esta se compone en un 40% de crédito corporativo (48% al 3T06), en 36% de crédito de consumo (34% al 3T06), un 16% en crédito empresarial (15% al 3T06) y el restante 8% en banca privada (3% al 3T06); lo que muestra un avance positivo en la desconcentración de su cartera. La concentración, medida por los 25 mayores deudores, todavía subsiste y representa el 27.83% del total de cartera bruta y contingentes (33.8% al 3T06) aunque se mitiga en parte por la calidad y alta cobertura con provisiones.

En cuanto a la gestión de colocación, se aprecia un mayor crecimiento de la cartera clasificada contablemente como de Consumo e Hipotecaria y un decrecimiento en el saldo de la cartera comercial de 1.5%; esto último afecta el crecimiento del saldo de cartera bruta, que respecto al 3T06 es de 6.4%, porcentaje modesto respecto al sistema de bancos privados (16.0%). El saldo de la cartera comercial se

afecta adicionalmente por el castigo de la cartera de un cliente puntual realizado en el trimestre por USD 8.8 millones, la cual se encontraba provisionada en su mayoría. El Banco mantiene en su poder acciones de la misma empresa por USD 6.6 millones recibidos en el 2006 como parte del acuerdo del concordato realizado (ver informe de calificación con información a junio 2006) y que al corte de este análisis se mantienen registradas en el balance del Banco con provisiones que cubren el riesgo en un 100%.

Por último, las operaciones contingentes relacionadas con comercio exterior continúan mostrando poca actividad, registrándose una caída en su saldo de 12.4% respecto al 3T06.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

En el análisis de riesgo de mercado que realiza GFP, se observa una estructura de brecha de plazos positiva, esto es, que los pasivos se reprecian después que los activos.

La sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial del Grupo a variaciones de la tasa de interés (5.0% y 2.5% del patrimonio técnico constituido, respectivamente) se mantiene en niveles moderados respecto a su propio límites del 10% del PTC.

▪ **FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ**

Índices Seleccionados (%)	2004	2005	3T06	2006	3T07
25 mayores deposit / Liquid. Estruct 1ra lín.	46.4	35.0	41.3	38.8	35.1
25 mayores deposit / Total Depositantes	20.3	15.6	19.0	15.4	17.8
Liq. Estruct 1ra línea/ Pasivos Corto Plazo	49.6	48.9	49.6	43.8	61.5

* Incluye depósitos, cuentas por pagar a establecimientos, valores en circulación y otras cuentas por pagar

El pasivo del GFP se incrementa en USD 225 MM o 20.8% frente al 3T06, porcentaje superior al que registra el sistema de grupos financieros y bancos privados (14.9% y 11.5% respectivamente).

El crecimiento registrado proviene principalmente de la gestión de Produbank Panamá, cuyas captaciones al público aumentan en USD 151 MM o 79.9% respecto al mismo período del año anterior. En el caso de las captaciones locales, estas se incrementan en 5% respecto al trimestre anterior, hecho positivo frente al bajo crecimiento registrado desde el 3T06 por la inestabilidad en el entorno político y económico del País.

Aunque la principal fuente de recursos continúan siendo las obligaciones con el público (86.1% de los pasivos frente a 89% al 3T06), el crecimiento del negocio ha sido apoyado también por obligaciones financieras con organismos multilaterales y la emisión de papel comercial, mejorado así la diversificación y plazo de su fondeo, así como su costo.

Adicionalmente, el Banco mantiene la estrategia de diversificar sus captaciones, a través de incentivos a las

captaciones a plazo en el segmento de personas naturales (mayores tasas, incentivos comerciales y campañas promocionales). Se observa una tendencia positiva en el control de la concentración con recursos detallistas, ubicándola en niveles moderados.

La Administración mantiene la decisión de manejar una liquidez alta en relación a su requerimiento, como una política conservadora ante el mayor riesgo sistémico. Por otro lado, el Grupo ha logrado disminuir su requerimiento legal de liquidez estructural a través del control, tanto de la volatilidad de los depósitos como de la concentración de los mismos. Los activos líquidos del Grupo son de alta calidad y disponibilidad y cubren los riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos. 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 contar con un banco en el exterior.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

El Banco cuenta con una base de datos de eventos de riesgo operativo que será complementada con el cálculo y seguimiento de indicadores claves para el monitoreo y gestión de este riesgo. La Unidad de Riesgo realiza un seguimiento permanente de los eventos de riesgo operativo e informa mensualmente al Comité de Riesgos Integrales.

Por otro lado, se continúa trabajando en los procesos críticos y en el levantamiento de los planes de contingencia y continuidad.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Índices Seleccionados (%)	2004	2005	3T06	2006	3T07
PTC / APPR	12.3	14.4	15.0	14.5	15.4
PTC / Activos y Conting	7.0	8.0	8.5	8.4	7.9
Act total / Patr (veces)	11.4	10.7	10.7	10.8	11.6
Cap Libre / Act Product + F.Disponibles	4.2	5.5	5.9	6.2	5.6
Cap libre / Patr + Prov	33.6	41.8	46.8	50.8	50.4
TIER I / Patrim Técnico	67.5	63.7	61.3	62.9	69.6
TIER I / APPR	8.3	9.2	9.2	9.1	10.7

El patrimonio del Grupo se ha fortalecido históricamente a través de la capitalización de parte de sus resultados, lo que además mantiene al capital primario como el principal componente de la solvencia del Grupo.

En el trimestre se pagan dividendos por anticipado por USD 5 MM o 25% de la utilidad del ejercicio hasta el 3T07.

Los actuales niveles de solvencia respaldan los riesgos actuales del negocio y su crecimiento proyectado. El capital libre de la institución es positivo y permitiría cubrir riesgos no evidenciados de hasta el 5.6% de sus activos productivos y fondos disponibles.

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07
	GRUPOS FIN.							
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,454,528	248,802	136,458	51,129	40,380	61,421	65,308	80,757
Inversiones Brutas	2,784,067	125,053	233,192	439,425	517,199	528,293	573,172	608,843
Cartera Productiva Bruta	8,076,112	556,006	623,930	662,104	687,602	695,337	691,086	705,978
Otros Activos Productivos Brutos	195,404	4,522	4,123	4,573	3,438	5,073	4,042	3,555
Total Activos Productivos	12,510,110	934,383	997,703	1,157,232	1,248,618	1,290,123	1,333,608	1,399,133
Fondos Disponibles Improductivos	945,575	78,130	93,398	89,368	86,690	88,634	82,428	103,006
Cartera en Riesgo	290,632	20,924	19,164	9,027	7,292	7,661	6,003	7,934
Activo Fijo	435,923	18,143	14,749	13,603	13,131	12,602	11,831	11,395
Otros Activos Improductivos	1,157,045	44,517	49,565	60,913	59,738	56,075	52,173	62,886
Total Provisiones	-1,085,028	-30,550	-35,181	-33,712	-33,275	-34,241	-35,812	-30,011
Total Activos Improductivos	2,829,176	161,714	176,876	172,911	166,852	164,972	152,435	185,222
Total Activos	14,254,258	1,065,547	1,139,398	1,296,431	1,382,194	1,420,854	1,450,231	1,554,344
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	10,802,026	886,042	937,247	1,045,919	1,086,745	1,115,573	1,146,448	1,222,032
Depósitos a la Vista	6,668,082	591,914	656,910	743,472	759,802	771,060	769,764	826,006
Operaciones de Reporto	48,433	7,368	6,342	1,240	735	1,820	1,718	951
Depósitos a Plazo	3,832,002	286,760	273,995	301,207	256,450	268,588	289,660	297,923
Depósitos en Garantía	620	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	252,889	-	-	-	69,758	74,105	85,307	97,152
Operaciones Interbancarias	10,950	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	179,234	18,184	24,919	34,748	21,555	31,628	29,119	48,508
Aceptaciones en Circulación	56,452	1,132	469	647	681	1,058	1,064	600
Obligaciones Financieras	910,015	34,358	17,623	14,396	32,318	32,529	35,498	41,022
Valores en Circulación	170,513	-	-	19,369	50,429	53,305	49,128	44,346
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	113,081	9,752	22,358	23,077	23,096	23,114	23,133	23,151
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	612,461	20,565	28,149	33,803	36,592	40,607	36,017	37,922
Provisiones para Contingentes	25,498	2,216	2,577	3,217	2,647	2,742	2,572	2,512
TOTAL PASIVO	12,880,230	972,250	1,033,342	1,175,178	1,254,062	1,300,556	1,322,980	1,420,094
TOTAL PATRIMONIO	1,374,028	93,298	106,056	121,254	128,132	120,298	127,251	134,250
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14,254,258	1,065,547	1,139,398	1,296,431	1,382,194	1,420,854	1,450,231	1,554,344
CONTINGENTES	3,068,623	345,320	388,644	424,840	325,928	330,980	348,368	357,255
RESULTADOS								
Intereses Ganados	811,794	55,110	64,748	56,141	77,706	23,478	48,753	74,092
Intereses Pagados	276,559	16,793	16,504	15,533	22,396	7,832	16,337	25,369
Intereses Netos	535,235	38,317	48,244	40,609	55,310	15,646	32,416	48,723
Otros Ingresos Financieros Netos	260,739	25,130	26,305	21,011	29,234	8,633	17,991	26,988
Margen Bruto Financiero	795,974	63,446	74,550	61,620	84,544	24,279	50,407	75,711
Ingresos por Servicios	198,570	4,396	21,510	22,418	30,017	7,515	15,349	22,659
Otros Ingresos Operacionales	205,483	18,818	4,918	3,922	3,926	340	594	598
Gastos de Operación	662,121	62,368	71,468	54,386	73,491	20,232	39,259	59,470
Otras Perdidas Operacionales	130,242	423	52	10	414	3	5	6
Margen Operacional antes de Provisiones	407,664	23,870	29,458	33,564	44,582	11,899	27,087	39,492
Provisiones	157,645	8,001	7,682	6,422	7,003	1,844	3,783	7,064
Margen Operacional Neto	250,019	15,868	21,776	27,142	37,579	10,055	23,304	32,428
Otros Ingresos	67,946	11,727	4,805	5,019	5,806	492	1,134	1,751
Otros Gastos y Perdidas	15,179	8,834	249	415	475	88	85	89
Impuest. y Particip. de Empleados	74,813	5,586	7,527	8,564	13,113	4,180	10,945	13,681
RESULTADOS DEL EJERCICIO	227,974	13,175	18,805	23,182	29,796	6,280	13,409	20,408

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA							
	GRUPOS FIN.	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	13,455,686	1,012,513	1,091,101	1,246,601	1,335,307	1,378,757	1,416,036	1,502,140
Cartera Bruta total	8,366,744	576,930	643,094	671,131	694,894	702,998	697,089	713,912
Cartera Vencida	128,403	9,233	13,414	5,642	4,425	4,486	3,169	3,350
Cartera en Riesgo	290,632	20,924	19,164	9,027	7,292	7,661	6,003	7,934
Cartera C+D+E	252,146	34,697	32,943	27,077	25,193	24,940	23,759	15,045
Provisiones para Cartera	-523,388	-26,728	-29,708	-27,153	-23,498	-24,390	-25,934	-20,244
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	81.56%	85.25%	84.94%	87.00%	88.21%	88.66%	89.74%	88.31%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	137.30%	160.13%	167.80%	179.02%	169.70%	165.30%	162.19%	160.77%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.53%	1.60%	2.09%	0.84%	0.64%	0.64%	0.45%	0.47%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.47%	3.63%	2.98%	1.35%	1.05%	1.09%	0.86%	1.11%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.01%	6.01%	5.12%	4.03%	3.63%	3.55%	3.41%	2.11%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	188.86%	138.33%	168.47%	336.45%	358.54%	354.15%	474.85%	286.81%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	217.69%	83.42%	98.00%	112.16%	103.78%	108.79%	119.98%	151.25%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.26%	4.63%	4.62%	4.05%	3.38%	3.47%	3.72%	2.84%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	n/d	91.09%	109.00%	101.87%	105.02%	107.12%	116.86%	133.34%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/d	36.43%	33.38%	33.82%	31.94%	30.12%	30.15%	27.83%
(Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	3.17%	7.41%	5.75%	4.44%	4.29%	3.65%	3.56%	3.55%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	n/d	12.69%	18.88%	27.01%	39.06%	5.67%	11.33%	18.63%
(Ctgos. periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	n/d	-84.71%	-83.39%	-82.17%	-58.78%	-192.87%	-83.03%	-34.26%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	n/d	25.33%	9.06%	12.66%	13.07%	6.19%	4.76%	26.35%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	n/d	0.70%	0.35%	0.43%	0.52%	0.31%	0.29%	1.89%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.64%	12.33%	14.42%	14.96%	14.55%	14.07%	15.59%	15.36%
TIER I / APPR	10.89%	8.32%	9.19%	9.16%	9.14%	10.41%	10.88%	10.70%
PTC / Activos y Contingentes*	7.37%	6.97%	8.00%	8.53%	8.38%	8.10%	8.37%	7.89%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	41.98%	28.96%	23.12%	18.20%	18.29%	18.03%	17.67%	17.30%
Capital libre (USD)**	542,355	42,219	60,030	73,556	82,793	79,829	94,498	83,413
Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.)	4.0%	4.2%	5.5%	5.9%	6.2%	5.8%	6.7%	5.6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	22.36%	33.56%	41.83%	46.82%	50.81%	51.12%	57.44%	50.36%
TIER I / Patrimonio Técnico*	86.17%	67.53%	63.74%	61.28%	62.86%	73.97%	69.75%	69.63%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.07%	9.51%	9.62%	9.96%	10.16%	8.58%	8.99%	9.14%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.41%	6.77%	7.07%	7.38%	7.13%	7.49%	7.42%	7.15%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	41,526	3,130	4,044	3,296	4,716	1,493	2,994	3,867
Ingresos Operativos Netos	1,069,786	86,237	100,926	87,950	118,073	32,131	66,346	98,961
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	302,787	18,761	26,332	31,746	42,910	10,460	24,354	34,089
Margen de Interés Neto	65.93%	69.53%	74.51%	72.33%	71.18%	66.64%	66.49%	65.76%
ROE***	21.71%	14.65%	18.87%	27.20%	25.45%	20.22%	21.00%	20.74%
ROE Operativo	23.81%	17.64%	21.85%	31.84%	32.09%	32.38%	36.50%	32.96%
ROA***	2.23%	1.34%	1.71%	2.54%	2.36%	1.79%	1.89%	1.85%
ROA Operativo	2.44%	1.62%	1.98%	2.97%	2.98%	2.87%	3.29%	2.94%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	53.88%	48.03%	51.78%	49.90%	50.82%	53.33%	53.36%	53.14%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6.41%	4.91%	5.41%	5.43%	5.34%	5.40%	5.48%	5.30%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.85%	7.52%	7.72%	7.63%	7.53%	7.65%	7.81%	7.63%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38.67%	33.52%	26.08%	19.13%	15.71%	15.49%	13.96%	17.89%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	76.63%	81.60%	78.42%	69.14%	68.17%	68.71%	64.87%	67.23%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	61.89%	72.32%	70.81%	61.84%	62.24%	62.97%	59.17%	60.09%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	8.01%	7.17%	7.18%	6.66%	6.38%	6.30%	6.08%	6.04%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	2,400,103	326,932	229,856	140,497	127,069	150,055	147,736	183,764
Activos Líquidos (BWR)	3,306,418	388,398	417,202	480,774	429,870	464,073	496,932	620,190
25 Mayores Depositantes****	n/d	180,226	145,964	198,713	166,856	199,971	178,348	217,383
100 Mayores Depositantes****	n/d	287,335	249,346	295,255	278,934	310,448	290,713	343,477
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.91%	49.58%	48.86%	49.59%	43.80%	45.50%	48.65%	61.47%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.78%	45.22%	44.32%	47.91%	39.14%	40.54%	42.62%	47.72%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	n/d	11.99%	11.95%	10.08%	16.06%	14.45%	12.58%	7.49%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/d	0.00%	59.85%	0.00%	68.15%	62.70%	40.71%	22.00%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	36.91%	49.23%	48.45%	49.24%	43.38%	45.12%	48.21%	60.99%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	26.79%	41.44%	26.69%	14.39%	12.82%	14.59%	14.33%	18.07%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	20.34%	15.57%	19.00%	15.35%	17.93%	15.56%	17.79%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	n/d	46.40%	34.99%	41.33%	38.82%	43.09%	35.89%	35.05%

* El Índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es bruta de impuesto a la renta y neta de participación de trabajadores

**** El dato del sistema es referencial