

Ecuador
Calificación Global

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

2003	2004	2005	2006	2007
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 GFP

(USD Miles)	2004	2005	3T06	2006	2007
Activos	1,065,547	1,139,398	1,296,431	1,382,194	1,685,676
Patrimonio	93,298	106,056	121,254	128,132	140,270
Resultados	13,175	18,805	23,182	29,796	26,417
ROE (%)	14.6%	18.9%	27.2%	25.4%	19.7%
ROA (%)	1.3%	1.7%	2.5%	2.4%	1.7%

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 cuenta con 2,185 funcionarios y administra alrededor de 240 mil clientes a través de una red comercial constituida por 68 oficinas a nivel nacional, 65 agencias Servipagos, 142 cajeros ATM y 277 Agentes Pago Ágil.

FECHA COMITE: Abril 28/2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre/2007

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con balances directos y demás información del Grupo a diciembre 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 1.9 veces y 3.3 veces la cartera CDE y la cartera en riesgo, respectivamente.

El portafolio de inversiones mantiene un perfil de riesgo de crédito bajo y, junto a los fondos disponibles son la base de la liquidez del Grupo, la cual se ha mantenido holgada frente a sus requerimientos. Sin embargo, el Grupo muestra una concentración en títulos valores cuya liquidez se ha visto reducida en el mercado en el IT08. La calificadoradora continuará observando el comportamiento y la evolución futura de estas inversiones, de mano con las políticas del GFP.

El nivel patrimonial de la Institución es adecuado y, junto con el alto nivel de provisiones acumuladas, soportan las pérdidas esperadas y no esperadas de su balance.

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.

▪ **ANÁLISIS FODA**

FORTALEZAS

- Administración con experiencia en el negocio bancario con especialidad en banca corporativa.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Activos con bajo riesgo de crédito
- 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.
- Concentración de su portafolio en títulos de alta calidad crediticia pero reducida liquidez.

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable e incertidumbre política.
- Más vulnerabilidad de algunas instituciones financieras de Estados Unidos.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Titularización de Cartera Hipotecaria

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. 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.

Coyuntura Internacional

El deterioro de los créditos hipotecarios de alto riesgo (denominados “subprime”) en Estados Unidos y la caída del valor de su garantía han afectado el riesgo de crédito de algunas instituciones financieras y empresas con exposición a este riesgo. La incertidumbre respecto a la severidad de las pérdidas ocasionadas ha generado nerviosismo en el mercado, lo que se ha traducido en una reducción de la liquidez de ciertas inversiones, entre las que se encuentran los títulos de subasta de tasa respaldados con créditos estudiantiles. Es relevante indicar que en cuanto a riesgo de crédito se refiere, estos últimos instrumentos continúan manteniendo una alta calidad. La Reserva Federal de los Estados Unidos está tomando medidas tendientes a restituir la liquidez en el mercado y contrarrestar una posible recesión, disminuyendo fuertemente las tasas de interés de corto plazo como parte de su política contracíclica. A

continuación se muestra un cuadro de la evolución de la tasa objetivo de la tasa de fondos federales, la cual influencia directamente sobre las tasas de corto plazo de ese país.

Evolución Tasa Fondos Federales Reserva Federal Estados Unidos		
Fecha	Cambio	Tasa
18/Sep/07	-0.50%	4.75%
31/Oct/07	-0.25%	4.50%
11/Dic/07	-0.25%	4.25%
22/Ene/08	-0.75%	3.50%
30/Ene/08	-0.50%	3.00%
18/Mar/08	-0.75%	2.25%

Fuente: Federal Reserve Bank of New York

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

A pesar de que la cartera bruta de los bancos sigue creciendo más que el PIB nacional, desde el año 2006, la tasa de crecimiento se va reduciendo y el crecimiento del 2007 es prácticamente la mitad que la del año anterior a este. Las captaciones del público crecieron más que los activos y específicamente que la cartera, pero menos que los años anteriores. Este comportamiento del sistema es el resultado de la incertidumbre general en el entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero.

Los resultados netos del sistema bancos privados se han comportado consistentemente con el crecimiento de los activos, específicamente de la cartera y de los márgenes, que en el año 2007 muestran una contracción importante. Mientras que en el 2006, el crecimiento nominal de los resultados netos fue del 50.86%, en el 2007 fue de 6.20%.

El retorno sobre activos (ROA) se ha mantenido relativamente estable con tendencia a incrementarse hasta el 2006 y reduciéndose a 1.98% en el 2007. El retorno sobre el patrimonio de los accionistas (ROE) muestra la misma tendencia, con un crecimiento más pronunciado desde el 2003, y una caída a 19% en el 2007. De lo dicho se desprende que los resultados de los bancos siguen siendo atractivos.

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un entorno de poca demanda de crédito comercial, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de pasivos. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, especialmente en aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y este sigue siendo de corto plazo y concentrado por clientes y por lo tanto vulnerable ante circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

Los indicadores de liquidez del sistema se han mantenido estables. En el 2006 mostraron una caída que obedeció a mayores colocaciones de cartera pero muestran en general posiciones de liquidez adecuadas.

El fortalecimiento patrimonial, la creación de provisiones para los activos de riesgo y la reducción de los activos improductivos en la estructura del balance, han permitido solidificar la capacidad del sistema para absorber pérdidas y liberar recursos para cubrir riesgos inesperados o no registrados en los balances. Debe tomarse en cuenta sin embargo, que la tendencia incremental del patrimonio libre se detiene drásticamente en el 2007.

Adicionalmente, es importante destacar que existen instituciones financieras con capital libre negativo. Esto implica que las pérdidas no provisionadas de sus balances o aquellas adicionales que pudieran presentarse tendrán que ser absorbidas por sus acreedores a menos que se fortalezca el patrimonio.

No se esperarían nuevas inversiones frescas en el sistema financiero y la generación interna de capital podría limitarse tanto por el comportamiento de los resultados como por las políticas que se adopten en cuanto a la distribución de dividendos.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, 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 ante factores internos y externos. Entre otras, las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria 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 IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento

▪ 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. El directorio está formado por personas con experiencia y conocimiento del sistema financiero ecuatoriano.

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
Profundos	100%	Adm. Fondos y Fideicomisos
Produvalores	100%	Casa de Valores
Exersa (Servipagos)	100%	Servicios Transaccionales

Produbank Panamá se fondea básicamente en el Ecuador e invierte diversificando el riesgo: 70.2% en Inversiones y Bancos en el exterior y 29.5% en Cartera generada en Ecuador. Cabe indicar que del saldo de cartera (USD 124.6 MM), USD 96.5MM son liquidables automáticamente con depósitos en custodia por lo que únicamente los USD 28 MM restantes o 6.66% de la cartera tienen riesgo directo en Ecuador (la política define un límite del 10%). Existe interés de la Institución por empezar a realizar colocaciones de cartera con clientes corporativos y empresariales de Panamá. Así mismo, se encuentra planificada la apertura de una nueva oficina en otra ciudad de Panamá que apoyará la gestión comercial.

Por otro lado, el GFP mantiene participaciones menores al 50% en las empresas que se indican a continuación:

Empresa	Partic	Valor Libros (MM)	Actividad
Plan Automotor Ecuatoriano	40%	119	Promotor venta de vehículos
Medianet S.A.	33.33%	420	Afiliac. establecim. Tarjetas de crédito
Credimatic S.A	33.33%	256	Procesamiento tarjetas de crédito
CTH	19.26%	915	Titularización hipot.
BANRED	11.63%	195	Servicios de ATM
Tevcol S.A.	10%	706	Transporte valores
Otros		80	Varios
TOTAL		2,692	

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria de PDB se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio. Los principales accionistas del Banco son empresarios y banqueros ecuatorianos cuya experiencia constituye un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.



ACCIONISTAS	%
Inmoholdings *	47.92%
Grupo Malo	12.09%
Grupo Bustamante	8.07%
Fondo Adm. Inversión Leal I	7.37%
Grupo Sevilla – Martínez	6.20%
Grupo Financiero Internacional	5.9%
Grupo Déller	4.98%
Varios	13.37%
TOTAL	100%

*El mayor accionista del Banco es una empresa panameña, que representa a accionistas y administradores del banco.

▪ **DESCRIPCIÓN 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 un banco con licencia general constituido en Panamá, mismo que reemplazó la inversión en el banco off-shore domiciliado en Islas Caimán. No obstante de estas actividades, Produbanco concentra el 75.1% del activo y el 83.3% 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**

En el plan estratégico del GFP para el 2008, se proyecta un crecimiento del negocio en el orden del 11%. Se espera un crecimiento de cartera de alrededor de 16%, impulsado principalmente por las colocaciones de su filial Produbank Panamá. Continúa el enfoque de mejorar la diversificación de su cartera aumentando la participación de los créditos de consumo (incluyendo tarjeta de crédito) y de mantener su calidad (morosidad inferior a 1.5% y cobertura de la cartera en riesgo de al menos 170%).

En cuanto a la proyección de su gestión, el objetivo planteado establece una utilidad de USD 29 MM y un ROE de 20%. Se espera una ligera contracción del margen financiero, tanto por el incremento en plazos del fondeo, como por reducciones adicionales en las tasas de interés de Estados Unidos. Se mantiene el enfoque en la eficiencia del GFP.

Por último, el GFP espera mantener su nivel de patrimonio técnico en niveles superiores a 13%, y una liquidez de segunda línea de no menos de 35%.

Dada la aceleración en el crecimiento de las captaciones al público a partir de noviembre del 2007, el GFP seguramente revisará tales objetivos.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

Evolución de Participación Sistema Grupos del GFP						
Cuentas	2005		2006		2007	
	Part%	Rking	Part%	Rking	Part%	Rking
Activos	10.6	4	10.6	4	11.2	4
Pasivos	10.5	4	10.6	4	11.3	4
Patrimonio	11.6	3	10.7	4	10.2	4
Cartera	10.7	3	9.2	4	9.0	4
Depósitos	11.2	4	11.0	4	10.9	4

El GFP se mantiene como cuarto grupo dentro del Sistema, apoyado por la estrategia de mantener un banco internacional con licencia general, como es Produbank Panamá.

Con respecto a su reputación, Produbanco ha obtenido varios reconocimientos nacionales e internacionales, que son también un reflejo de su desempeño histórico dentro del mercado ecuatoriano.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

Índices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
ROE (%)	14.6	18.9	25.4	19.7
ROA (%)	1.3	1.7	2.4	1.7
Margen de Interés Neto	69.5	74.5	71.2	65.5
NIM (Int y Com.Cart Net/Act Prod. Prom)	4.9	5.4	5.3	5.1
Int y Com Cart Net/ Ing. Operativos Netos	48.0	51.8	50.8	54.2
MBF / Ac. Prod Promedio	7.5	7.7	7.5	7.3
Prov./ (MON + Prov)	33.5	26.1	15.7	17.9
Gtos de Operación / Ing. Operativos Netos	72.3	70.8	62.2	64.0
Gtos de Oper + Prov / Ing. Operativos Netos	81.6	78.4	68.2	70.5
Gtos de Oper + Prov / Act Neto Promedio	7.2	7.2	6.4	6.0

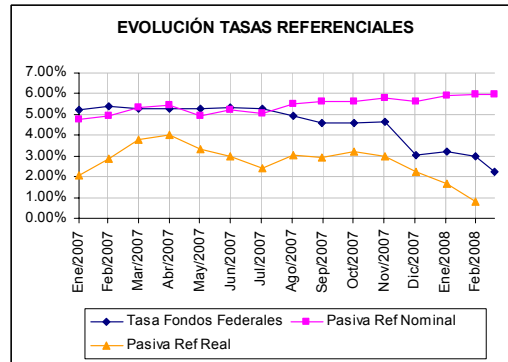
Composición del ROA (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)				
Índices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
Intereses Netos	3.9	4.4	4.4	4.4
Comisiones Netas	1.9	1.9	1.7	1.5
Utilidades Financieras	0.6	0.5	0.6	0.8
Ingresos Fin Netos	6.5	6.8	6.7	6.6
Ingresos x Servicios	0.4	2.0	2.4	1.9
Ingresos Operac.	1.9	0.4	0.3	0.0
Ingr Operac Netos	2.3	2.4	2.7	2.0
Total Ing Oper N	8.8	9.2	9.4	8.6
Gastos de Operación	6.4	6.5	5.8	5.5
Provisiones	0.8	0.7	0.6	0.6
Total Gtos Operac	7.2	7.2	6.4	6.0
ROA Operativo	1.6	2.0	3.0	2.5
Ingr No Oper Netos	0.3	0.4	0.4	0.1
Imp y Part. Trabaj	0.6	0.7	1.0	1.0
ROA	1.3	1.7	2.4	1.7

Los ingresos del Grupo son de buena calidad y provienen principalmente del negocio de intermediación financiera y otros servicios prestados a sus clientes. La rentabilidad del 2007 es inferior a la del año anterior, principalmente por un menor aporte de ingresos por servicios y menores ingresos no operacionales.

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 en parte este hecho, disminuyendo su efecto en el margen bruto financiero (MBF), que es ligeramente inferior (en términos relativos) a años anteriores.

La tendencia decreciente del margen de interés neto seguramente continuará, considerando que la rentabilidad del portafolio de inversiones es sensible al comportamiento de las tasas de interés de corto plazo de Estados Unidos, las cuales han disminuido

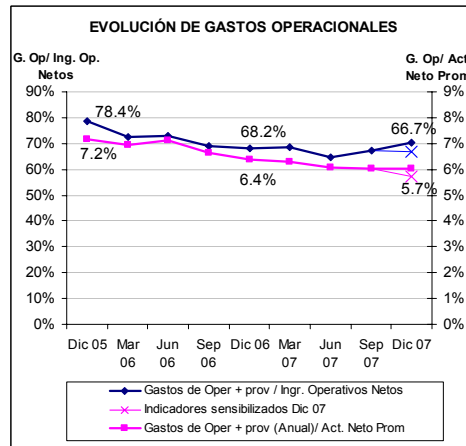
considerablemente, en contraste con el costo de su fondeo.



Fuentes: SByS del Ecuador y Federal Reserve Bank of New York

Los ingresos provenientes de la prestación de una gama de servicios destinados a la base de clientes naturales y jurídicos pierden participación dentro de los ingresos operativos netos principalmente por la eliminación en el cobro por mantenimiento de cuentas de ahorro y la decisión de la Administración 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. La mejora en la eficiencia no se refleja en los índices del 2007 por un pago extraordinario de aproximadamente USD 5 MM realizado al Servicio de Rentas Internas por concepto del impuesto sobre la utilidad causada en el 2006 por la venta de las acciones de su antigua Filial, Produbank Caimán. Por su parte, 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 la recuperación de activos castigados y reversos de provisiones.

▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

El ente controlador y normador de riesgos dentro del Grupo es el Comité de Administración Integral de Riesgos, que se reúne mensualmente para conocer la evolución de los distintos tipos de riesgos del Grupo, y proponer al Directorio, de ser el caso, límites específicos de exposición para cada uno. El Comité se encuentra conformado por el Director del Banco, el Presidente Ejecutivo y los Vicepresidentes de Finanzas, Tesorería, Riesgos, Operaciones y Tecnología, y Produbank.

La Unidad de Riesgos realiza la comunicación y la revisión del cumplimiento de los límites de riesgo establecidos y propone al Comité Integral de Riesgos políticas y metodologías tendientes a la gestión integral de riesgos. Existe separación funcional entre las áreas de negocio y las áreas de análisis, seguimiento y control.

El cumplimiento de sus políticas de riesgo integral se reflejan en la baja representatividad de los activos y contingentes de mayor riesgo C, D y E, los cuales se encuentran cubiertos en 1.6 veces con provisiones.

La gestión del riesgo de crédito para el segmento empresarial y corporativo se realiza a través de un análisis caso por caso de cada cliente, entre los que se consideran varios aspectos cualitativos y cuantitativos como su situación financiera, flujo proyectado, calidad de administración, tipo de negocio, análisis del entorno y del mercado, historia de riesgo y garantía. La evaluación también considera los límites internos de concentración por emisor y por sector económico definidos por la Administración. Cada operación de crédito según el monto y nivel de riesgo es controlada por diferentes niveles (área de Negocios, Unidad de Riesgos, Departamento Legal y Directorio).

Para PYMEs el análisis también es individual, con un enfoque en las características del mercado en el que opera el cliente.

En este año se incorporaron en el sistema nuevos conceptos de evaluación crediticia, tendientes a mejorar el análisis crediticio de los clientes corporativos, empresariales y PYMEs.

Por otro lado, el Banco se encuentra en las pruebas finales para poder habilitar un nuevo programa de evaluación de crédito que les permitiría realizar una calificación interna del riesgo de los principales clientes corporativos y empresariales, con base en metodologías utilizadas internacionalmente.

La evaluación de los créditos de consumo (crédito hipotecario, tarjeta de crédito y vehículo) se realiza a través del uso de un sistema de calificación por puntaje, que fue implementado en el 2003 y ha sido mejorado con las estadísticas logradas desde su implementación.

Por otro lado, la Institución se encuentra trabajando en un proyecto de “fábrica de créditos” para operaciones de consumo, con el fin de agilizar el procesamiento de las solicitudes, proyecto que se espera concluir en el 2008.

En cuanto a la gestión del portafolio de inversiones, el Grupo tiene distintas políticas dependiendo del sector (financiero, comercial), origen (nacional, internacional) y otras consideraciones del valor y del emisor. En el caso

de inversiones internacionales de corto plazo, la tesorería tiene libertad de invertir en títulos con la máxima calificación de corto plazo otorgada por Standard & Poors, Moody’s o Fitch. Para inversiones de mayor plazo y/o condiciones distintas, el Comité de Inversiones debe aprobar previamente la inversión. En diciembre 07 Produbanco revisó sus políticas de inversión en el mercado internacional, con el fin de mejorar la diversificación del portafolio de títulos e incrementar las posiciones de corto plazo en títulos de emisores AAA.

Con respecto al manejo del riesgo de mercado, la política actual establece una limitación de 10% del patrimonio técnico para la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial a una variación de 1% en las tasas de interés, aunque históricamente estos porcentajes se han mantenido por debajo del 7%. Adicionalmente, la política de la Institución no permite mantener posiciones abiertas materiales en otras divisas distintas al dólar.

En relación a la gestión del riesgo de liquidez, el GFP ha mantenido históricamente altos niveles de activos líquidos frente a sus requerimientos. La Unidad de Riesgos ha desarrollado un modelo formal para cuantificar la exposición a los riesgos de liquidez y mercado, que mide los potenciales descalces de plazo que pueden afectar la liquidez en función con un porcentaje de confianza determinado. En función de este análisis, el Banco ha establecido una política de manejar recursos de manera que no se esperen posiciones de liquidez en riesgo en plazos de hasta los 359 días, con un nivel de confianza de al menos 95%.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

Índices Seleccionados (%)	SIST GR.	2004	2005	2006	2007
Act. Product. / Activos	82.3	85.2	84.9	88.2	89.8
Act. Product. / Pasivos con Costo	139.0	160.1	167.8	169.7	161.7
Cap. Libre / (Act. Prod + Fondos Disponibles)	4.2	4.2	5.5	6.2	5.8

El balance del GFP está compuesto principalmente de activos productivos, que cubren holgadamente los pasivos con costo. Los activos improductivos (sin fondos disponibles), representan únicamente el 4.4% del activo bruto y se encuentran cubiertos por provisiones y patrimonio, permitiendo además mantener un capital libre para riesgos no evidenciados por 5.8% del activo productivo y fondos disponibles.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (USD Millones)						
Rubro	Particip. en Activos Brutos (%)					
	Act. Prod.		Act. Improd.		Act. Total	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Fondos Disp.	2.9	5.4	6.1	5.8	9.0	11.3
Inv. Brutas	36.5	40.2	0.0	0.0	36.5	40.2
Cartera bruta	48.6	43.9	0.5	0.4	49.1	44.3
Activo Fijo	0.0	0.0	0.9	0.7	0.9	0.7
Otros Act.	0.2	0.2	4.2	3.3	4.5	3.5
Total	88.2	89.8	11.8	10.2	100	100

El activo bruto crece en 21.1% en relación al 2006 (Sistema Bancos 14.9%), impulsado principalmente por la gestión de su subsidiaria, Produbank Panamá. En cuanto a la operación local, el crecimiento de los activos brutos es de 11.8%.

La cartera continúa siendo el principal rubro del balance aunque pierde 4.8 puntos porcentuales de participación por el menor crecimiento de la cartera de PDB y el importante aumento del portafolio de inversiones. Sus políticas de originación se reflejan en la calidad de su cartera, que mantiene menores índices de morosidad que el promedio del Sistema y cuyos riesgos se encuentran cubiertos ampliamente por provisiones.

Por último, los fondos disponibles junto con el portafolio de inversiones, son la principal fuente de liquidez de la Institución, la cual históricamente ha sido holgada y ha mantenido una tendencia creciente en el 2007.

RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES BRUTAS (USD 882.2 MM o 51.5% del activo bruto)

Estas dos cuentas muestran en conjunto un incremento de 37.1% respecto al 2006, aumentando su participación de 45.5% a 51.5% 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	4T06	4T07	Crec %
Produbanco	497.91	594.93	19.5%
Produbank	144.96	296.53	104.6%
GFP	644.27	883.2	37.1%

El portafolio compuesto por fondos disponibles muestra un riesgo de crédito bajo de acuerdo a la política conservadora del Grupo. El 93.6% de los fondos se encuentra invertido en el exterior (principalmente Estados Unidos) y el restante 6.4% corresponde básicamente a inversiones locales de bajo riesgo de crédito.

El 75.7% (o USD 485 MM) de las inversiones en el exterior está concentrado en “certificados de subasta de tasa” (ARCs por sus siglas en inglés), de alta calidad crediticia (95.9% tiene calificación internacional de AAA y lo restante se encuentra dentro de las categorías A y AA.). Estos títulos son emitidos por distintos fideicomisos y están respaldados con activos de largo plazo (primordialmente préstamos estudiantiles). La liquidez de estos certificados (recuperación en plazos menores a 31 días) depende de subastas periódicas realizadas por los hacedores de mercado que cruzan la oferta y de la demanda. Cabe indicar que Fitch Ratings ha anticipado calificaciones estables en general para los títulos de este tipo respaldados con préstamos estudiantiles. La Calificadora estará atenta a los nuevos eventos que se presenten con respecto a estos instrumentos.

Con respecto a la porción restante invertida en el exterior (24.3%), el 61.6% se encuentra en agencias del gobierno americano, 30% en bancos extranjeros con grado de inversión y 8.4% en fondos de inversión.

Por último, un 16.8% del portafolio se encuentra en la categoría “disponibilidad restringida” (15.4% se encuentra garantizando líneas de crédito internacionales, 1.3% corresponde al fondo de liquidez y 0.1% respaldan operaciones de reporto).

Como hecho subsecuente se indica que la coyuntura económica de Estados Unidos ha afectado la demanda por los “certificados de subasta de tasa”, reduciendo su liquidez. El GFP también ha disminuido su exposición, terminando al 31 de marzo con un saldo de USD 374 M.

CARTERA BRUTA Y CONTINGENTES (USD 759.3 MM y USD 328.3 MM o 44.3% y 21.2%, respectivamente)

Índices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
Cart en Riesgo / Cartera	3.6	3.0	1.0	0.8
Cartera CDE / Cartera	6.0	5.1	3.6	1.4
Prov Cart / Cart. Riesgo	138.3	168.5	358.5	334.2
Prov Cartera / Cart CDE	83.4	98.0	103.8	199.4
Castigos Cartera / Cart. Bruta Promedio*	0.7	0.4	0.5	1.6
Prov Cartera / Cart Bruta	4.6	4.6	3.4	2.5

* 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. 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. Las provisiones cubren en 3.3 veces la cartera en riesgo y 2.0 la cartera C, D y E.

Se nota un avance positivo en la estrategia del Banco de mejorar la diversificación de sus colocaciones a través de un mayor enfoque en el mercado detallista y PYMES. De acuerdo a la segmentación realizada por el Grupo, la cartera se compone en un 37% de crédito corporativo (48% al 4T06), en 35% de crédito de consumo (31% al 4T06), un 16% en crédito empresarial (16% al 4T06) y un 12% en banca privada (5% al 4T06). Este hecho se refleja también en la participación de los 25 mayores deudores en el total de cartera y contingentes, que muestra una tendencia a decrecer, con una concentración moderada de 27.12% (31.9% al 3T06), mitigada en parte por la calidad de los deudores y alta cobertura con provisiones.

En cuanto a la gestión de colocación, el GFP muestra un mayor crecimiento que el Sistema tanto en el sector de consumo, como en el de vivienda. Por otro lado, el saldo de la cartera comercial crece en 3.8% frente al 2006 (3.9% Sistema Bancos) apoyado principalmente por la gestión en el último trimestre del año de su filial, Produbank Panamá, y pese a los castigos de la cartera de un cliente puntual realizados en el segundo semestre del 2007, por USD 10 millones, que 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 y cuentas por cobrar por

USD 836 M, 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%.

Con respecto a su estructura, el 70.3% 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.

Por último, las operaciones contingentes relacionadas con comercio exterior continúan mostrando poca actividad, registrándose un saldo inferior en 15.7% al registrado a fines del 2006.

▪ **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.

De acuerdo a los reportes entregados al organismo regulador, a diciembre 07 la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial del Grupo a variaciones de la tasa de interés (5.2% y 2.7% del patrimonio técnico constituido, respectivamente) se mantiene en niveles moderados respecto a su propia política interna de máximo 10% del patrimonio técnico constituido.

▪ **FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ**

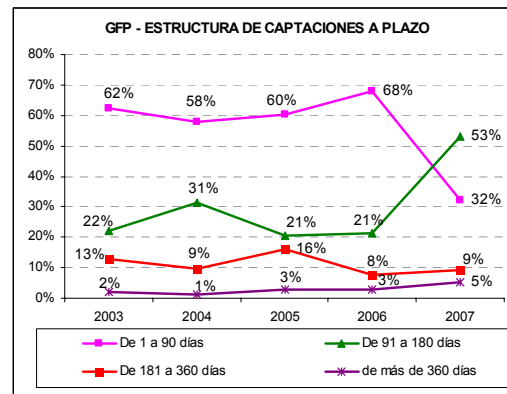
Índices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
25 mayores deposit / Activos Líq. 1ra línea	46.4	35.0	38.8	30.6
25 mayores deposit / Total Depositantes	20.3	15.6	15.4	15.7
Act Líq. 1ra línea/ Pasivos Corto Plazo	49.6	48.9	43.8	65.8

El pasivo del GFP se ha incrementado en 23.2% respecto al 2007, porcentaje en línea con el crecimiento del activo en el mismo período y superior al 15.4% registrado por el Sistema.

La principal fuente de fondeo del GFP continúan siendo las obligaciones con el público (88.0% del pasivo), compuestas en 65.5% por captaciones a la vista y en 34.4% de captaciones a plazo y depósitos en garantía de operaciones de crédito (30.0% a fines del 2006). Las obligaciones con el público crecen en 25.1% frente al 2006, impulsadas principalmente por la gestión de Produbank Panamá, cuyas captaciones aumentan en USD 166 MM o 73.7% respecto al mismo periodo del año anterior. En el caso de las captaciones de Produbanco, estas se incrementan en 10.8% y 13.5% respecto al trimestre anterior y al 2006, respectivamente. Estos porcentajes son también un reflejo de una mayor confianza en el sistema financiero, que desde el 3T06 había disminuido el crecimiento de las captaciones por la inestabilidad en el entorno político y económico del País.

El Banco mantiene la estrategia de diversificar sus captaciones, a través de incentivos a los depósitos a plazo en el segmento de personas naturales (mayores tasas, incentivos comerciales y campañas promocionales).

En cuanto a la estructura de plazos del fondeo, en el segundo semestre del 2007 el GFP ha privilegiado la captación de mayor plazo. El mayor efecto se refleja en Produbanco, donde a diciembre 07 el 100% de las captaciones se encuentran a más de 90 días (39.5% en el 2006). En el caso de Produbanco, las captaciones mayores a 90 días representan al corte de este informe el 37% del total de depósitos a plazo, frente al 26.6% en el 2006.



Se indica como hecho subsecuente que en vista de la reducción en las tasas internacionales de corto plazo, que influencia la rentabilidad de su portafolio, en el 2008 el enfoque de la filial del exterior cambia, privilegiando las captaciones de menor plazo.

Manejo de Liquidez

A Diciembre del 2007 el GFP mantiene altos niveles de liquidez, como parte de la decisión de la Administración de manejar una liquidez alta en relación a su requerimiento, frente a la percepción de un mayor riesgo sistémico.

Por último, se debe indicar que el GFP cuenta con líneas de crédito en el exterior garantizadas con parte de su portafolio de inversiones que, de utilizarse generarían una amplia liquidez para afrontar retiros de depósitos.

▪ **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, contando con una base histórica de cuatro años.

Con respecto a la implementación del esquema de gestión de riesgo operacional, el GFP ha identificado los distintos procesos de su negocio, y espera completar el levantamiento documental de los procesos críticos hasta medidos de año. Adicionalmente, desde el mes de abril se realizarán talleres tendientes a identificar los factores de riesgo de cada proceso.



Entre los avances del 2007 se pueden destacar los siguientes:

- Elaboración y difusión del Código de Ética y Conducta para todos los empleados del GFP.
- Dentro del plan de contingencia para la continuidad del negocio, el Banco se encuentra en la fase final para la implementación de una ubicación alterna del personal clave en caso de eventos catastróficos.
- Fortalecimiento de la unidad de Seguridad de la Información, otorgándole los roles de garantizar la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información en el GFP.
- Se formaliza la estructura organizacional para la implementación del Plan de Continuidad del Negocio, estableciendo un comité, los líderes de las diferentes áreas y el coordinador de Continuidad del Negocio.
- Realización de una evaluación de los riesgos existentes en las principales edificaciones del Grupo e implementación de los controles necesarios para minimizar la probabilidad de ocurrencia de las vulnerabilidades identificadas.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Índices Seleccionados (%)	2004	2005	2006	2007
PTC / APPR	12.3	14.4	14.5	15.7
PTC / Activos y Conting	7.0	8.0	8.4	7.8
Act total / Patr (veces)	11.4	10.7	10.8	12.0
Cap Libre / Act Product + F.Disponibles	4.2	5.5	6.2	5.8
Cap libre / Patr + Prov	33.6	41.8	50.8	56.1
TIER I / Patrim Técnico	67.5	63.7	62.9	66.9
TIER I / APPR	8.3	9.2	9.1	10.5

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.

Cabe indicar que en el tercer trimestre del 2007 se pagaron dividendos por anticipado por USD 5 MM sobre la utilidad del 2007 (USD 26,417 M) y se ha aprobado un pago de dividendos de USD 4 MM adicionales. Se ha decidido además capitalizar USD 15 MM de la utilidad del 2007.

El actual nivel de solvencia respalda los riesgos actuales del negocio y el capital libre de la institución le permitiría cubrir riesgos no evidenciados de hasta el 5.8% de sus activos productivos y fondos disponibles.

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07
ACTIVOS								
Depositos en Instit Financieras	1,923,933	248,802	136,458	40,380	61,421	65,308	80,757	93,300
Inversiones Brutas	2,174,558	125,053	233,192	517,199	528,293	573,172	608,843	689,908
Cartera Productiva Bruta	7,393,145	556,006	623,930	687,602	695,337	691,086	705,978	752,836
Otros Activos Productivos Brutos	461,191	4,522	4,123	3,438	5,073	4,042	3,555	3,704
Total Activos Productivos	11,952,827	934,383	997,703	1,248,618	1,290,123	1,333,608	1,399,133	1,539,747
Fondos Disponibles Improductivos	1,070,322	78,130	93,398	86,690	88,634	82,428	103,006	99,987
Cartera en Riesgo	217,002	20,924	19,164	7,292	7,661	6,003	7,934	6,446
Activo Fijo	402,629	18,143	14,749	13,131	12,602	11,831	11,395	11,373
Otros Activos Improductivos	736,977	44,517	49,565	59,738	56,075	52,173	62,886	57,013
Total Provisiones	-644,772	-30,550	-35,181	-33,275	-34,241	-35,812	-30,011	-28,891
Total Activos Improductivos	2,426,930	161,714	176,876	166,852	164,972	152,435	185,222	174,819
Total Activos	13,734,985	1,065,547	1,139,398	1,382,194	1,420,854	1,450,231	1,554,344	1,685,676
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	10,648,870	886,042	937,247	1,086,745	1,115,573	1,146,448	1,222,032	1,360,008
Depósitos a la Vista	7,286,381	591,914	656,910	759,802	771,060	769,764	826,006	891,255
Operaciones de Reporto	37,704	7,368	6,342	735	1,820	1,718	951	939
Depósitos a Plazo	3,167,185	286,760	273,995	256,450	268,588	289,660	297,923	334,025
Depósitos en Garantía	1,018	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	156,582	-	-	69,758	74,105	85,307	97,152	133,789
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	142,567	18,184	24,919	21,555	31,628	29,119	48,508	26,026
Aceptaciones en Circulación	50,874	1,132	469	681	1,058	1,064	600	1,012
Obligaciones Financieras	790,985	34,358	17,623	32,318	32,529	35,498	41,022	45,906
Valores en Circulación	106,989	-	-	50,429	53,305	49,128	44,346	45,882
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	122,432	9,752	22,358	23,096	23,114	23,133	23,151	23,130
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	418,384	20,565	28,149	36,592	40,607	36,017	37,922	40,900
Provisiones para Contingentes	15,994	2,216	2,577	2,647	2,742	2,572	2,512	2,542
TOTAL PASIVO	12,297,095	972,250	1,033,342	1,254,062	1,300,556	1,322,980	1,420,094	1,545,405
TOTAL PATRIMONIO	1,437,891	93,298	106,056	128,132	120,298	127,251	134,250	140,270
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,734,986	1,065,547	1,139,398	1,382,194	1,420,854	1,450,231	1,554,344	1,685,676
CONTINGENTES	3,193,755	345,320	388,644	325,928	330,980	348,368	357,255	328,349
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,004,538	55,110	64,748	77,706	23,478	48,753	74,092	102,234
Intereses Pagados	317,851	16,793	16,504	22,396	7,832	16,337	25,369	35,237
Intereses Netos	686,687	38,317	48,244	55,310	15,646	32,416	48,723	66,997
Otros Ingresos Financieros Netos	288,228	25,130	26,305	29,234	8,633	17,991	26,988	34,425
Margen Bruto Financiero	974,915	63,446	74,550	84,544	24,279	50,407	75,711	101,422
Ingresos por Servicios	223,898	4,396	21,510	30,017	7,515	15,349	22,659	29,832
Otros Ingresos Operacionales	144,664	18,818	4,918	3,926	340	594	598	603
Gastos de Operación	818,470	62,368	71,468	73,491	20,232	39,259	59,470	84,287
Otras Perdidas Operacionales	20,149	423	52	414	3	5	6	211
Margen Operacional antes de Provisiones	504,858	23,870	29,458	44,582	11,899	27,087	39,492	47,360
Provisiones	182,410	8,001	7,682	7,003	1,844	3,783	7,064	8,478
Margen Operacional Neto	322,448	15,868	21,776	37,579	10,055	23,304	32,428	38,882
Otros Ingresos	75,615	11,727	4,805	5,806	492	1,134	1,751	2,427
Otros Gastos y Perdidas	26,307	8,834	249	475	88	85	89	160
Impuest. y Particip. de Empleados	117,814	5,586	7,527	13,113	4,180	10,945	13,681	14,733
RESULTADOS DEL EJERCICIO	253,942	13,175	18,805	29,796	6,280	13,409	20,408	26,417

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos							
	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	13,023,149	1,012,513	1,091,101	1,335,307	1,378,757	1,416,036	1,502,140	1,639,734
Cartera Bruta total	7,610,148	576,930	643,094	694,894	702,998	697,089	713,912	759,282
Cartera Vencida	86,944	9,233	13,414	4,425	4,486	3,169	3,350	3,486
Cartera en Riesgo	217,002	20,924	19,164	7,292	7,661	6,003	7,934	6,446
Cartera C+D+E	231,413	34,697	32,943	25,193	24,940	23,759	15,045	10,801
Provisiones para Cartera	-431,668	-26,728	-29,708	-23,498	-24,390	-25,934	-20,244	-18,999
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	83.12%	85.25%	84.94%	88.21%	88.66%	89.74%	88.31%	89.80%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	140.67%	160.13%	167.80%	169.70%	165.30%	162.19%	160.77%	161.67%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.14%	1.60%	2.09%	0.64%	0.64%	0.45%	0.47%	0.46%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.85%	3.63%	2.98%	1.05%	1.09%	0.86%	1.11%	0.85%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.04%	6.01%	5.12%	3.63%	3.55%	3.41%	2.11%	1.42%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	206.29%	138.33%	168.47%	358.54%	354.15%	474.85%	286.81%	334.17%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	193.45%	83.42%	98.00%	103.78%	108.79%	119.98%	151.25%	199.44%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.67%	4.63%	4.62%	3.38%	3.47%	3.72%	2.84%	2.50%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	n/d	91.09%	109.00%	105.02%	107.12%	116.86%	133.34%	160.61%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/d	36.43%	33.38%	31.94%	30.12%	30.15%	27.83%	27.12%
(Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	3.21%	7.41%	5.75%	4.29%	3.65%	3.56%	3.55%	3.07%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior	n/d	12.69%	18.88%	39.06%	5.67%	11.33%	18.63%	22.54%
(Ctgos. período - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	n/d	-84.71%	-83.39%	-58.78%	-192.87%	-83.03%	-34.26%	-25.27%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	n/d	25.33%	9.06%	13.07%	6.19%	4.76%	26.35%	26.59%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	n/d	0.70%	0.35%	0.52%	0.31%	0.29%	1.89%	1.59%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.40%	12.33%	14.42%	14.55%	14.07%	15.59%	15.36%	15.72%
TIER I / APPR	10.68%	8.32%	9.19%	9.14%	10.41%	10.88%	10.70%	10.52%
PTC / Activos y Contingentes*	7.00%	6.97%	8.00%	8.38%	8.10%	8.37%	7.89%	7.79%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	37.82%	28.96%	23.12%	18.29%	18.03%	17.67%	17.30%	16.57%
Capital libre (USD)**	685,401	42,219	60,030	82,793	79,829	94,498	83,413	95,673
Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.)	5.3%	4.2%	5.5%	6.2%	5.8%	6.7%	5.6%	5.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	33.57%	33.56%	41.83%	50.81%	51.12%	57.44%	50.36%	56.11%
TIER I / Patrimonio Técnico*	86.12%	67.53%	63.74%	62.86%	73.97%	69.75%	69.63%	66.93%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.22%	9.51%	9.62%	10.16%	8.58%	8.99%	9.14%	9.14%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.96%	6.77%	7.07%	7.13%	7.49%	7.42%	7.15%	6.85%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	117,226	3,130	4,044	4,716	1,493	2,994	3,867	4,359
Ingresos Operativos Netos	1,323,328	86,237	100,926	118,073	32,131	66,346	98,961	131,646
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	371,756	18,761	26,332	42,910	10,460	24,354	34,089	41,150
Margen de Interés Neto	68.36%	69.53%	74.51%	71.18%	66.64%	66.49%	65.76%	65.53%
ROE***	19.00%	14.65%	18.87%	25.45%	20.22%	21.00%	20.74%	19.68%
ROE Operativo	24.12%	17.64%	21.85%	32.09%	32.38%	36.50%	32.96%	28.97%
ROA***	1.98%	1.34%	1.71%	2.36%	1.79%	1.89%	1.85%	1.72%
ROA Operativo	2.52%	1.62%	1.98%	2.98%	2.87%	3.29%	2.94%	2.53%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	60.75%	48.06%	51.81%	50.84%	53.34%	53.37%	53.14%	54.20%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	7.19%	4.91%	5.41%	5.34%	5.40%	5.49%	5.30%	5.12%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.72%	7.52%	7.72%	7.53%	7.65%	7.81%	7.63%	7.27%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.13%	33.52%	26.08%	15.71%	15.49%	13.96%	17.89%	17.90%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	75.63%	81.60%	78.42%	68.17%	68.71%	68.87%	67.23%	70.46%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	61.85%	72.32%	70.81%	62.24%	62.97%	59.17%	60.09%	64.03%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.81%	7.17%	7.18%	6.38%	6.30%	6.08%	6.04%	6.05%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	2,994,255	326,932	229,856	127,069	150,055	147,736	183,764	193,287
Activos Líquidos (BWR)	3,720,876	388,398	417,202	429,870	464,073	496,932	620,190	696,804
25 Mayores Depositantes****	n/d	180,226	145,964	166,856	199,971	178,348	217,383	213,147
100 Mayores Depositantes****	n/d	287,335	249,346	278,934	310,448	290,713	343,477	296,750
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.90%	49.58%	48.86%	43.80%	45.50%	48.65%	61.47%	65.77%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea (SBS)	35.72%	45.22%	44.32%	39.14%	40.54%	42.62%	47.72%	49.73%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	n/d	11.99%	11.95%	16.06%	14.45%	12.58%	7.49%	14.26%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/d	0.00%	59.85%	25.06%	22.94%	21.43%	-22.00%	17.90%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	38.90%	49.23%	48.45%	43.38%	45.12%	48.21%	60.99%	65.18%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	31.31%	41.44%	26.69%	12.82%	14.59%	14.33%	18.07%	18.08%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	20.34%	15.57%	15.35%	17.93%	15.56%	17.79%	15.67%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	n/d	46.40%	34.99%	38.82%	43.09%	35.89%	35.05%	30.59%

* 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 neta de impuesto a la renta y de participación de trabajadores

**** El dato del sistema es referencial