

Ecuador
Calificación Global

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

2004	2005	2006	2007	1T08
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 Millones)	2005	2006	1T07	2007	1T08
Activos	1,139	1,382	1,421	1,686	1,845
Patrimonio	106	128	120	140	140
Resultados	18.8	29.8	6.3	26.4	9.4
ROE*	18.9%	25.4%	20.2%	19.7%	26.9%
ROA*	1.7%	2.4%	1.8%	1.7%	2.1%

*Indicador anualizado para el 1T07 y 1T08.

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 2,213 funcionarios y administra alrededor de 270 mil clientes a través de una red comercial constituida por 68 oficinas a nivel nacional, dos autobancos, 65 agencias Servipagos, 141 cajeros ATM y 295 Agentes Pago Ágil.

FECHA COMITE: Junio 30/2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/2008

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 impositores tributarias que afecten al instrumento calificado.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con balances directos y demás información del Grupo a marzo del 2008, 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.

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 desde febrero 08. La calificadoradora continuará observando el comportamiento y la evolución futura de estas inversiones, de mano con las políticas del GFP.

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 2.8 veces y 2.3 veces la cartera CDE y la cartera en riesgo, respectivamente.

Con respecto al capital libre, la relación entre este y los activos productivos, ajustado por hechos no recurrentes, estaría en el orden de 5.3%, porcentaje positivo pero inferior al Sistema (5.7%) y a su nivel histórico, y que se explica por un menor crecimiento de sus provisiones acumuladas. Adicionalmente, se indica que con la capitalización de parte de las utilidades del año 2007 el Grupo fortalece su estructura patrimonial al incrementar la participación de su capital primario.

▪ **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.
- Impuesto a la salida de divisas reduce atractivo de productos tradicionales de Produbank Panamá.

AMENAZAS

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

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Titularización de Cartera Hipotecaria

En mayo del 2006, Produbanco 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; al corte de este informe USD 14.1 MM se mantienen en su portafolio de 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.

Como parte de su política contracíclica la Reserva Federal de los Estados Unidos ha disminuido fuertemente las tasas de interés de corto plazo como se muestra en el siguiente cuadro.

Evolución de Tasa Objetivo Fondos Federales 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%
30/Abr/08	-0.25%	2.00%

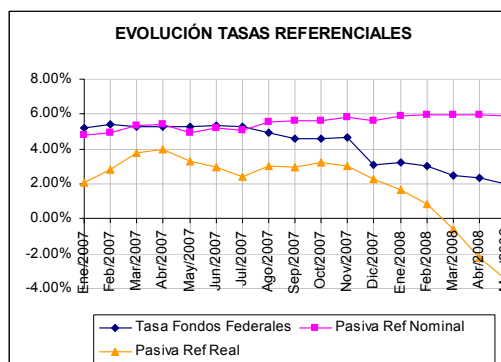
Fuente: Federal Reserve Bank of New York

▪ **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.

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



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

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	Participación	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%	Servicios Transaccionales

Produbank Panamá se fondea básicamente en el Ecuador e invierte en inversiones de corto plazo y depósitos en bancos en el exterior y en Cartera generada en Ecuador. La mayoría de cartera colocada localmente es liquidable automáticamente con depósitos en custodia, de acuerdo a su política de límite de riesgo Ecuador de 10% del activo. 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.

Como hecho subsecuente se indica que, de acuerdo a la Administración, la colocación de cartera en Panamá empezó en abril de este año, terminando mayo con un saldo de USD 31.5 millones en créditos corporativos a empresas panameñas de reconocido prestigio y alta calidad crediticia.

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

Empresa	Participación	Actividad
Plan Automotor Ecuatoriano	40%	Promotor venta de vehículos
Medianet S.A.	33.33%	Afiliac. establecim. Tarjetas de crédito
Credimatic S.A	33.33%	Procesamiento tarjetas de crédito
CTH	19.26%	Titularización hipot.
BANRED	11.63%	Servicios de ATM
Tevcol S.A.*	10%	Transporte valores

* En mayo el GFP vende su participación en esta empresa.

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 *	42.01%
Grupo Malo	12.09%
Grupo Bustamante	8.07%
Fondo Adm. Inversión Leal I	5.90%
Grupo Sevilla – Martínez	6.20%
Páez	2.71%
Grupo Déller	5.01%
Varios	18.00%
TOTAL	100%

*El mayor accionista 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, servicios transaccionales 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 alrededor del 78% del activo y 87% 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 realizada 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 impulsan en el 2008.

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

El GFP ha modificado el presupuesto para el 2008 considerando el ambiente externo, las condiciones macroeconómicas locales y las reformas legales que se han presentado, principalmente en materia tributaria.

En cuanto a la proyección de su gestión, el nuevo presupuesto estima una utilidad de USD 19.5 MM y un ROE de alrededor de 13%. La coyuntura de tasas bajas de corto plazo en Estados Unidos y la presión legal sobre la tasa activa local, reducirían el margen de intermediación y por ende las expectativas de resultados para el 2008.

En el nuevo plan se proyecta un crecimiento del negocio en el orden del 13%, con una mayor participación de fondos disponibles e inversiones y un crecimiento de cartera de alrededor de 12%, porcentaje inferior al planificado inicialmente, pues se espera baja inversión privada y por tanto menor demanda de crédito.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

Evolución de Participación del GFP en el Sistema de Grupos Financieros								
Cuentas	2005		2006		2007		1T08	
	Part %	#	Part %	#	Part %	#	Part %	#
Activos	10.6	4	10.6	4	11.2	4	11.7	4
Pasivos	10.5	4	10.6	4	11.3	4	11.8	4
Patrimonio	11.6	3	10.7	4	10.2	4	9.9	4
Cartera	10.7	3	9.2	4	9.0	4	8.7	4
Depósitos	11.2	4	11.0	4	10.9	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 (%)	2005	2006	1T07	2007	1T08
ROE (%)*	18.9	25.4	20.2	19.7	26.9
ROA (%)	1.7	2.4	1.8	1.7	2.1
Margen de Interés Neto	74.5	71.2	66.6	65.5	60.7
NIM (Int y Com.Cart Net/Act Prod. Prom)*	5.4	5.3	5.4	5.1	4.5
Int y Com Cart Net/ Ing. Operativos Netos	51.8	50.8	53.3	54.2	53.6
MBF / Ac. Prod Promedio*	7.7	7.5	7.7	7.3	6.5
Prov./ (MON + Prov)	26.1	15.7	15.5	17.9	5.4
Gtos de Operación / Ing. Operativos Netos	70.8	62.2	63.0	64.0	63.7
Gtos de Oper + Prov / Ing. Operativos Netos	78.4	68.2	68.7	70.5	65.7
Gtos de Oper + Prov / Act Neto Promedio*	7.2	6.4	6.3	6.0	5.1

* Indicador anualizado para el 1T07 y 1T08.

Composición del ROA (Anualizado) (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Índices Seleccionados (%)	2005	2006	1T07	2007	1T08
Intereses Netos	4.4	4.4	4.5	4.4	4.1
Comisiones Netas	1.9	1.7	1.6	1.5	1.2
Utilidades Financieras	0.5	0.6	0.9	0.8	0.7
Ingresos Fin Netos	6.8	6.7	6.9	6.6	6.0
Ingresos x Servicios	2.0	2.4	2.1	1.9	1.6
Ingresos Operac.	0.4	0.3	0.1	0.0	0.2
Ingr Operac Netos	2.4	2.7	2.2	2.0	1.7
Total Ing Oper N	9.2	9.4	9.2	8.6	7.7
Gastos de Operación	6.5	5.8	5.8	5.5	4.9
Provisiones	0.7	0.6	0.5	0.6	0.2
Total Gtos Operac	7.2	6.4	6.3	6.0	5.1
ROA Operativo	2.0	3.0	2.9	2.5	2.7
Ingr No Oper Netos	0.4	0.4	0.1	0.1	0.2
Imp y Part. Trabaj	0.7	1.0	1.2	1.0	0.7
ROA	1.7	2.4	1.8	1.7	2.1

Los ingresos del Grupo son de buena calidad y provienen principalmente del negocio de intermediación financiera y otros servicios prestados a sus clientes.

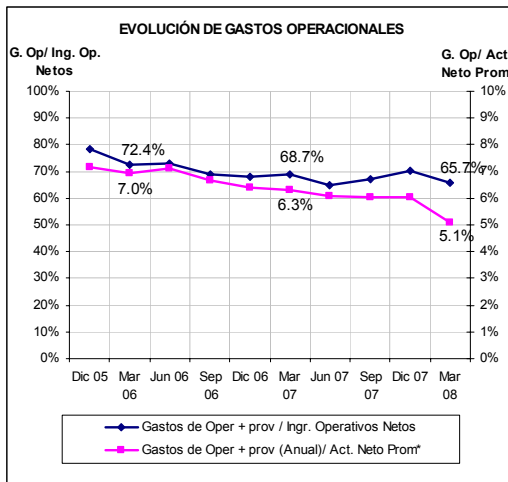
La mayor participación de activos líquidos (inversiones y fondos disponibles) frente a la cartera de créditos, el incremento en el costo de su fondeo y la coyuntura de bajas tasas de corto plazo en el exterior presionan al margen de interés neto, que mantiene una tendencia decreciente en términos relativos. El margen bruto financiero (MBF) cae también en relación a los activos productivos promedio, influenciado adicionalmente por la eliminación legal del cobro de comisiones de cartera.

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. Esto y un menor gasto de provisiones permiten al GFP mostrar una rentabilidad superior al de períodos anteriores en el 1T08.

Si bien el ROE (anualizado) al 1T08 De acuerdo a las proyecciones del GFP el ROE del 2008 irá disminuyendo para terminar alrededor del 13%.



* Indicador Anualizado para 1ro, 2do y 3er trimestres.

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 calificados C, D o E, los cuales se encuentran cubiertos en 1.9 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.

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, se indica como hecho subsecuente que la Institución empezó en abril la implementación piloto de la “fábrica de créditos” para operaciones de consumo, 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, el GFP ha establecido una nueva política para la gestión de su portafolio de inversiones, que consiste en que “el VaR de las pérdidas por riesgo de mercado al 95% de confianza no será mayor al margen financiero neto promedio de la cuenta de inversiones, durante el año contable en curso”. Adicionalmente se mantiene la política actual de que la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial a una variación de 1% en las tasas de interés no supere el 10% del patrimonio técnico. Por último, 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 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. Bcos	2006	1T07	2007	1T08
Act. Product. / Activos	83.5	88.2	88.7	89.8	89.8
Act. Product. / Pasivos con Costo	142.5	169.7	165.3	161.7	159.6
Cap. Libre / (Act. Prod + Fondos Disponibles)	5.7	6.2	5.8	5.8	4.6

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 4.6% del activo bruto y se encuentran cubiertos por provisiones y patrimonio, permitiendo además mantener un capital libre para riesgos no evidenciados por 4.6% del activo productivo y fondos disponibles.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (USD Millones)						
Rubro	Particip. en Activos Brutos (%)					
	Act. Prod.		Act. Improd.		Act. Total	
	1T07	1T08	1T07	1T08	1T07	1T08
Fondos Disp.	4.2	19.6	6.1	5.6	10.3	25.2
Inv. Brutas	36.3	30.1	0.0	0.0	36.3	30.1
Cartera bruta	47.8	39.9	0.5	0.5	48.3	40.4
Activo Fijo	0.0	0.0	0.9	0.6	0.9	0.6
Otros Act.	0.3	0.2	3.9	3.6	4.2	3.7
Total	88.6	89.8	11.4	10.2	100	100

La evolución de la estructura del activo del GFP refleja su política de incrementar sus recursos líquidos. La cartera bruta crece en 7.7% respecto al 1T07 pero pierde 7.9 puntos porcentuales de participación dentro del activo bruto del Grupo, mientras que los fondos disponibles crecen de forma importante.

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.

▪ **RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES BRUTAS (USD 1035.4 MM o 55.3% del activo bruto)

Estas dos cuentas, que en conjunto representan el 55.3% del activo bruto del Grupo, muestran un incremento de 52.6% respecto al 1T07.

El 35.4% de los recursos se encuentra en depósitos de disponibilidad inmediata en cuatro emisores del exterior con la más alta calidad crediticia. El GFP ha incrementado este tipo de colocación como una medida conservadora frente a un mayor riesgo percibido del mercado americano.

Con respecto al portafolio de inversiones (64.6%), su riesgo de crédito, medido por la calificación de los títulos que lo componen, es bajo y refleja el enfoque conservador del Grupo.

El portafolio está compuesto en un 71.3% (USD 398.2 MM) por “certificados de subasta de tasa” (ARCs por sus siglas en inglés), los cuales son títulos de alta calidad crediticia (el 94.3% tiene calificación internacional de AAA y el 5.7% restante AA.) respaldados en su mayoría por créditos estudiantiles americanos de largo plazo. La coyuntura económica de los Estados Unidos ha afectado desde febrero de este año la demanda de estos certificados, reduciendo significativamente su liquidez.

El Grupo ha logrado reducir gradualmente su exposición a estas inversiones gracias a las redenciones anticipadas que están realizando algunas emisiones. Como hecho subsecuente se indica que hasta fines de mayo el Grupo disminuye su tenencia en USD 27.4 MM adicionales.

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.

El 28.70% restante del portafolio se compone de bonos y depósitos a plazo de instituciones financieras de prestigio en el exterior (48.9%), bonos de la tesorería americana (31.2%), y distintas inversiones locales (titularizaciones, depósitos bancarios, titularizaciones y el fondo de liquidez) (19.9%).

CARTERA BRUTA Y CONTINGENTES (USD 756.9 MM y USD 349.7 MM o 44.3% y 21.2%, respectivamente)

Índices Seleccionados (%)	2005	2006	1T07	2007	1T08
Cart en Riesgo / Cartera	3.0	1.0	1.1	0.8	1.2
Cartera CDE / Cartera	5.1	3.6	3.5	1.4	1.0
Prov Cart / Cart. Riesgo	168.5	358.5	354.2	334.2	230.3
Prov Cartera / Cart CDE	98.0	103.8	108.8	199.4	283.4
Castigos Cartera / Cart. Bruta Promedio*	0.4	0.5	0.3	1.6	0.3
Prov Cartera / Cart Bruta	4.6	3.4	3.5	2.5	2.4

* 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 con provisiones que continúan cubriendo holgadamente la cartera en riesgo y la 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.

Cabe indicar que en el 2008 se nota un incremento en la cartera en riesgo de consumo (3.7% frente a 2.6% de diciembre 07 y 3% del 1T07) aunque esta continua siendo inferior al 5% registrado por el sistema. Con respecto a la cartera CDE, esta se ha reducido de forma importante en relación al 1T07, gracias al castigo de USD 10 MM del crédito de un cliente puntual en el 2T07 y al cobro de USD 3.6 MM de un cliente que constaba en esta categoría en el Sistema aunque no mantenía saldos vencidos con el Banco.

El Banco continúa trabajando en su estrategia de mejorar la diversificación de las colocaciones con un mayor

enfoque en el mercado detallista y PYMES. De acuerdo a la segmentación realizada por el Grupo, la cartera se compone en un 38% de crédito corporativo (47% al 1T07), en 34% de crédito de consumo (33% al 1T07), un 16% en crédito empresarial (15% al 1T07) y un 12% en banca privada (5% al 1T07). Este hecho se refleja también en la participación de los 25 mayores deudores en el total de cartera y contingentes, que aunque en este trimestre se ha incrementado a 28.79%, ha mostrado una tendencia a decrecer en periodos anteriores (30.1% al 1T07, 27.1% al 4T07). La concentración se mitiga en parte por la calidad de los deudores y alta cobertura con provisiones.

Con respecto a la colocación de cartera, se aprecian crecimientos en su saldo bruto de -0.3% y 7.7% frente al trimestre anterior y al 1T07, respectivamente. La caída en el trimestre se da tanto en el segmento comercial como en el segmento de consumo, mientras que los créditos hipotecarios continúan creciendo en mayor proporción que el Sistema.

El segmento comercial del GFP crece en términos anuales en 4.5%, porcentaje inferior al 7.8% del sistema de bancos privados en el mismo periodo. Este hecho es un reflejo del nivel de competencia en el mercado corporativo, del castigo en el 2T07 de un crédito puntual mencionado en párrafos anteriores, y del efecto del impuesto a la salida de divisas, el cual desincentiva la utilización de Produbank Panamá como fuente de financiamiento.

En el caso de la cartera de consumo, se nota en el primer trimestre una desaceleración en su crecimiento, que proviene de una menor demanda por créditos automotrices, y de una mayor liquidez de los consumidores que, aunque continúan realizando consumos, han realizado mayores pagos de los saldos de sus tarjetas de crédito.

Con respecto a la estructura de la cartera, el 71.3% 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, y son inferiores en 7.9% al saldo del 1T07.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

En el análisis de riesgo de mercado que realiza el GFP, se observa que, en el corto plazo, los activos se reprecian primero que los pasivos.

De acuerdo a los reportes entregados al organismo regulador, a marzo 08 la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 2.9% (4.7% al 1T07). Con respecto al valor patrimonial, el porcentaje se incrementa a 7.1% (0.8% al 1T07). No obstante, ajustando a cero el supuesto incluido en este reporte de que las cuentas a la vista tienen un reprecio de 1.49 años, la sensibilidad del valor patrimonial baja a -0.73%, porcentaje no significativo.

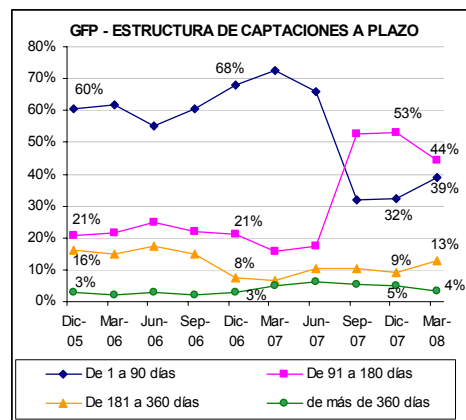
FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

El pasivo del Grupo crece en 31.1% respecto al 1T07, porcentaje superior al 22.3% registrado por el Sistema en el mismo periodo.

Las obligaciones con el público continúan siendo la principal fuente de fondeo del GFP y, dentro de estas, el 63.8% corresponde a depósitos a la vista. No obstante, cabe anotar que las captaciones a plazo y los depósitos en garantía de operaciones de crédito incrementan su participación respecto a años anteriores. Mientras que su crecimiento estuvo impulsado en el 2007 principalmente por la gestión de Produbank Panamá, desde fines del 2007 la captación local toma un mayor impulso mientras que los depósitos en la filial de Panamá tienden a reducirse, en parte por el efecto del Impuesto a la Salida de Divisas.

Estructura del Pasivo (%)					
	2005	2006	1T07	2007	1T08
Depósitos Vista	63.6	60.6	59.3	57.7	54.4
Depósitos Plazo	26.5	20.4	20.7	21.6	22.8
Depósit. Restringidos	-	5.6	5.7	8.7	7.9
Operaciones Reporto	0.6	0.1	0.1	0.1	0.2
Total Depósitos	90.7	86.7	85.8	88.0	85.3
Acept. en circulación	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
Obligac. Financieras	1.7	2.6	2.5	3.0	4.3
Valores Circulación	-	4.0	4.1	3.0	4.1
Obligac. Inmediatas	2.4	1.7	2.4	1.7	2.1
Obligac. Convertibles	2.2	1.8	1.8	1.5	1.4
Total Captaciones	97.0	96.9	96.7	97.2	97.1
Cuentas x pagar	2.7	2.8	3.0	2.6	2.5
Otros pasivos	0.3	0.3	0.4	0.2	0.4
Total	100	100	100	100	100

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, a partir del 3T07 el GFP ha incrementado la captación de mayor plazo aunque se aprecia una reversión de esta tendencia



en el 1T08, en vista de la reducción en las tasas internacionales de corto plazo, que influencia la rentabilidad de su portafolio.

Manejo de Liquidez

Índices Seleccionados (%)	2005	2006	1T07	2007	1T08
25 mayores deposit / Activos Líq. 1ra línea	35.0	38.8	43.1	30.6	33.1
25 mayores deposit / Total Depositantes	15.6	15.4	17.9	15.7	16.0
Act Líq. 1ra línea/ Pasivos Corto Plazo	48.9	43.8	45.5	65.8	59.8

El GFP mantiene la política de manejar altos niveles de liquidez en relación a su requerimiento, frente a la percepción de un mayor riesgo sistémico tanto en Ecuador como en Estados Unidos.

Cabe indicar que a la fecha de análisis los índices de liquidez del Grupo incluyen USD 218.9 MM correspondientes a certificados de subasta. De todas formas, al realizar la sensibilización correspondiente, aún se aprecia una liquidez holgada.

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 mediados de año. Adicionalmente, desde en el mes de abril empieza la implementación talleres tendientes a identificar los factores de riesgo de cada proceso.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices Seleccionados (%)	2005	2006	1T07	2007	1T08
PTC / APPR	14.4	14.5	14.1	15.7	16.3
PTC / Activos y Conting	8.0	8.4	8.1	7.8	7.4
Act total / Patr (veces)	10.7	10.8	11.8	12.0	13.1
Cap Libre / Act Product + F. Disponibles	5.5	6.2	5.8	5.8	4.6
Cap libre / Patr + Prov	41.8	50.8	51.1	56.1	49.0
TIER I / Patrim Técnico	63.7	62.9	74.0	66.9	75.6
TIER I / APPR	9.2	9.1	10.4	10.5	12.3

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 marzo la Junta de Accionistas decidió la capitalización de USD 15 millones provenientes principalmente de la utilidad del ejercicio 2007. Esta decisión se refleja en el índice de patrimonio técnico y en su estructura, aumentando la participación del capital primario. Cabe indicar que el indicador de patrimonio técnico incluye obligaciones convertibles en acciones por USD 23,1 millones.

Con respecto a su capital libre, al corte de este informe su cálculo incluye el efecto de una cuenta por cobrar de corto plazo regularizada en los días posteriores al corte del análisis. Aislado este hecho, la relación entre capital libre y los activos productivos estaría en el orden de 5.3%, porcentaje positivo pero inferior al Sistema (5.7%) y a su nivel histórico, y que se explica por un menor crecimiento de sus provisiones acumuladas.

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08
ACTIVOS								
Depositos en Instit Financieras	2,450,280	136,458	40,380	61,421	65,308	80,757	93,300	367,087
Inversiones Brutas	2,113,533	233,192	517,199	528,293	573,172	608,843	689,908	563,175
Cartera Productiva Bruta	7,607,827	623,930	687,602	695,337	691,086	705,978	752,836	747,954
Otros Activos Productivos Brutos	481,725	4,123	3,438	5,073	4,042	3,555	3,704	3,529
Total Activos Productivos	12,653,365	997,703	1,248,618	1,290,123	1,333,608	1,399,133	1,539,747	1,681,745
Fondos Disponibles Improductivos	1,183,058	93,398	86,690	88,634	82,428	103,006	99,987	105,099
Cartera en Riesgo	260,019	19,164	7,292	7,661	6,003	7,934	6,446	8,997
Activo Fijo	401,491	14,749	13,131	12,602	11,831	11,395	11,373	10,944
Otros Activos Improductivos	661,689	49,565	59,738	56,075	52,173	62,886	57,013	66,520
Total Provisiones	-676,313	-35,181	-33,275	-34,241	-35,812	-30,011	-28,891	-28,439
Total Activos Improductivos	2,506,257	176,876	166,852	164,972	152,435	185,222	174,819	191,560
Total Activos	14,483,309	1,139,398	1,382,194	1,420,854	1,450,231	1,554,344	1,685,675	1,844,867
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	11,465,092	937,247	1,086,745	1,115,573	1,146,448	1,222,032	1,360,008	1,454,254
Depósitos a la Vista	7,752,407	656,910	759,802	771,060	769,764	826,006	891,255	927,721
Operaciones de Reporto	76,709	6,342	735	1,820	1,718	951	939	3,814
Depósitos a Plazo	3,476,597	273,995	256,450	268,588	289,660	297,923	334,025	388,279
Depósitos en Garantía	1,289	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	158,090	-	69,758	74,105	85,307	97,152	133,789	134,440
Operaciones Interbancarias	3,000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	142,496	24,919	21,555	31,628	29,119	48,508	26,026	35,911
Aceptaciones en Circulación	46,092	469	681	1,058	1,064	600	1,012	449
Obligaciones Financieras	661,769	17,623	32,318	32,529	35,498	41,022	45,906	72,500
Valores en Circulación	115,928	-	50,429	53,305	49,128	44,346	45,882	69,110
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	132,919	22,358	23,096	23,114	23,133	23,151	23,130	23,111
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	423,462	28,149	36,592	40,607	36,017	37,922	40,900	46,443
Provisiones para Contingentes	15,536	2,577	2,647	2,742	2,572	2,512	2,542	2,642
TOTAL PASIVO	13,006,295	1,033,342	1,254,062	1,300,556	1,322,980	1,420,094	1,545,405	1,704,422
TOTAL PATRIMONIO	1,477,014	106,056	128,132	120,298	127,251	134,250	140,270	140,445
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14,483,309	1,139,398	1,382,194	1,420,854	1,450,231	1,554,344	1,685,676	1,844,867
CONTINGENTES	3,105,074	388,644	325,928	330,980	348,368	357,255	328,349	349,680
RESULTADOS								
Intereses Ganados	296,169	64,748	77,706	23,478	48,753	74,092	102,234	29,631
Intereses Pagados	93,423	16,504	22,396	7,832	16,337	25,369	35,237	11,631
Intereses Netos	202,746	48,244	55,310	15,646	32,416	48,723	66,997	18,000
Otros Ingresos Financieros Netos	50,361	26,305	29,234	8,633	17,991	26,988	34,425	8,341
Margen Bruto Financiero	253,108	74,550	84,544	24,279	50,407	75,711	101,422	26,341
Ingresos por Servicios	55,281	21,510	30,017	7,515	15,349	22,659	29,832	7,059
Otros Ingresos Operacionales	50,519	4,918	3,926	340	594	598	603	671
Gastos de Operación	210,301	71,468	73,491	20,232	39,259	59,470	84,287	21,695
Otras Perdidas Operacionales	3,324	52	414	3	5	6	211	7
Margen Operacional antes de Provisiones	145,283	29,458	44,582	11,899	27,087	39,492	47,360	12,368
Provisiones	56,167	7,682	7,003	1,844	3,783	7,064	8,478	672
Margen Operacional Neto	89,116	21,776	37,579	10,055	23,304	32,428	38,882	11,696
Otros Ingresos	25,423	4,805	5,806	492	1,134	1,751	2,427	874
Otros Gastos y Perdidas	8,816	249	475	88	85	89	160	101
Impuest. y Particip. de Empleados	19,226	7,527	13,113	4,180	10,945	13,681	14,733	3,029
RESULTADOS DEL EJERCICIO	86,497	18,805	29,796	6,280	13,409	20,408	26,417	9,439

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA							
	Bancos	Dic-05	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	13,836,423	1,091,101	1,335,307	1,378,757	1,416,036	1,502,140	1,639,734	1,786,845
Cartera Bruta total	7,867,845	643,094	694,894	702,998	697,089	713,912	759,282	756,951
Cartera Vencida	100,574	13,414	4,425	4,486	3,169	3,350	3,486	4,025
Cartera en Riesgo	260,019	19,164	7,292	7,661	6,003	7,934	6,446	8,997
Cartera C+D+E	235,194	32,943	25,193	24,940	23,759	15,045	10,801	7,342
Provisiones para Cartera	-449,301	-29,708	-23,498	-24,390	-25,934	-20,244	-18,999	-18,078
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83.47%	84.94%	88.21%	88.66%	89.74%	88.31%	89.80%	89.77%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.51%	167.80%	169.70%	165.30%	162.19%	160.77%	161.67%	159.55%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.28%	2.09%	0.64%	0.64%	0.45%	0.47%	0.46%	0.53%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.30%	2.98%	1.05%	1.09%	0.86%	1.11%	0.85%	1.19%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.99%	5.12%	3.63%	3.55%	3.41%	2.11%	1.42%	0.97%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	178.77%	168.47%	358.54%	354.15%	474.85%	286.81%	334.17%	230.30%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	197.64%	98.00%	103.78%	108.79%	119.98%	151.25%	199.44%	282.21%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.71%	4.62%	3.38%	3.47%	3.72%	2.84%	2.50%	2.39%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	n/d	109.00%	105.02%	107.12%	116.86%	133.34%	160.61%	185.91%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/d	33.38%	31.94%	30.12%	30.15%	27.83%	27.12%	28.79%
(Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	3.04%	5.75%	4.29%	3.65%	3.56%	3.55%	3.07%	1.04%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	n/d	18.88%	39.06%	5.67%	11.33%	18.63%	22.54%	2.23%
(Ctgos. periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	n/d	-83.39%	-58.78%	-192.87%	-83.03%	-34.26%	-25.27%	-149.10%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	n/d	9.06%	13.07%	6.19%	4.76%	26.35%	26.59%	4.70%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	n/d	0.35%	0.52%	0.31%	0.29%	1.89%	1.59%	0.30%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	13.11%	14.42%	14.55%	14.07%	15.59%	15.36%	15.72%	16.26%
TIER I / APPR	12.48%	9.19%	9.14%	10.41%	10.88%	10.70%	10.52%	12.29%
PTC / Activos y Contingentes*	7.22%	8.00%	8.38%	8.10%	8.37%	7.89%	7.79%	7.39%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	35.11%	23.12%	18.29%	18.03%	17.67%	17.30%	16.57%	15.73%
Capital libre (USD)**	788,140	60,030	82,793	79,829	94,498	83,413	95,673	82,971
Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.)	5.7%	5.5%	6.2%	5.8%	6.7%	5.6%	5.8%	4.6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	37.33%	41.83%	50.81%	51.12%	57.44%	50.36%	56.11%	48.97%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95.21%	63.74%	62.86%	73.97%	69.75%	69.63%	66.93%	75.59%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.47%	9.62%	10.16%	8.58%	8.99%	9.14%	9.14%	7.96%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.58%	7.07%	7.13%	7.49%	7.42%	7.15%	6.85%	6.94%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	7,651	4,044	4,716	1,493	2,994	3,867	4,359	263
Ingresos Operativos Netos	355,584	100,926	118,073	32,131	66,346	98,961	131,646	34,063
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	105,722	26,332	42,910	10,460	24,354	34,089	41,150	12,468
Margen de Interés Neto	68.46%	74.51%	71.18%	66.64%	66.49%	65.76%	65.53%	60.75%
ROE***	21.84%	18.87%	25.45%	20.22%	21.00%	20.74%	19.68%	26.90%
ROE Operativo	22.50%	21.85%	32.09%	32.38%	36.50%	32.96%	28.97%	33.33%
ROA***	2.45%	1.71%	2.36%	1.79%	1.89%	1.85%	1.72%	2.14%
ROA Operativo	2.53%	1.98%	2.98%	2.87%	3.29%	2.94%	2.53%	2.65%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	59.17%	51.81%	50.84%	53.34%	53.37%	53.14%	54.20%	53.61%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6.84%	5.41%	5.34%	5.40%	5.49%	5.30%	5.12%	4.54%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.23%	7.72%	7.53%	7.65%	7.81%	7.63%	7.27%	6.54%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38.66%	26.08%	15.71%	15.49%	13.96%	17.89%	17.90%	5.43%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	74.94%	78.42%	68.17%	68.71%	64.87%	67.23%	70.46%	65.66%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	59.14%	70.81%	62.24%	62.97%	59.17%	60.09%	64.03%	63.69%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.55%	7.18%	6.38%	6.30%	6.08%	6.04%	6.05%	5.07%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,633,338	229,856	127,069	150,055	147,736	183,764	193,287	472,187
Activos Líquidos (BWR)	4,014,704	417,202	429,870	464,073	496,932	620,190	696,804	703,174
25 Mayores Depositantes****	n/d	145,964	166,856	199,971	178,348	217,383	213,147	232,423
100 Mayores Depositantes****	n/d	249,346	278,934	310,448	290,713	343,477	296,750	337,769
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.49%	48.86%	43.80%	45.50%	48.65%	61.47%	65.77%	59.83%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	37.34%	44.78%	39.14%	40.54%	43.63%	48.36%	49.73%	52.80%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	n/d	11.95%	16.06%	14.45%	12.58%	7.49%	14.26%	12.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/d	59.85%	25.06%	22.94%	21.43%	22.00%	17.90%	25.62%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	39.49%	48.45%	43.38%	45.12%	48.21%	60.99%	65.18%	59.21%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	35.74%	26.69%	12.82%	14.59%	14.33%	18.07%	18.08%	39.76%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	15.57%	15.35%	17.93%	15.56%	17.79%	15.67%	15.98%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	n/d	34.99%	38.82%	43.09%	35.89%	35.05%	30.59%	33.05%

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

**** El dato del sistema es referencial