

Ecuador
 Calificación Global

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

2004	2005	2006	2007	2T08
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Calificación Emisiones

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	2T07	2007	2T08
Activos	1,139	1,382	1,450	1,686	1,927
Patrimonio	106	128	127	140	146
Resultados	18.8	29.8	13.4	26.4	15.4
ROE*	18.9%	25.4%	20.2%	19.7%	21.6%
ROA*	1.7%	2.4%	1.8%	1.7%	1.7%

*Indicador anualizado para el 2T07 y 2T08.

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 al mercado detallista y PYMES, sin descuidar su posicionamiento en el segmento corporativo. Actualmente cuenta con 2,231 funcionarios y administra alrededor de 270 mil clientes a través de una red comercial constituida por 68 oficinas a nivel nacional, dos autobancos, 66 agencias Servipagos, 142 cajeros ATM y 311 Agentes Pago Ágil.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con balances directos y demás información del Grupo a junio 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 mantiene la posesión de 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 aunque en este trimestre se incrementa, ha mostrado una tendencia a decrecer en periodos anteriores. 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, está en el orden de 5.3%, porcentaje positivo pero inferior al Sistema (6.1%) 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.

FECHA COMITE: Septiembre30/2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio/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.

▪ **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.
- Tenencia de certificados de subasta de alta calidad crediticia pero reducida liquidez.

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable e incertidumbre política.
- Mayor vulnerabilidad de algunas instituciones financieras de Estados Unidos.
- Impuesto a la salida de divisas reduce atractivo de productos tradicionales de Produbank Panamá.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Primera Titularización de Cartera Hipotecaria

En mayo del 2006, Produbanco realizó su primera titularización de cartera hipotecaria por un monto de USD 46 MM y desde el 4T07 esta se encuentra en etapa de amortización. Al corte de este informe USD 13.9 MM se mantienen en su portafolio de inversiones.

Segunda Titularización de Cartera Hipotecaria

El Banco se encuentra tramitando la realización de una nueva titularización de cartera hipotecaria cuya emisión seguramente se realizará en el 4T08. Se espera que el monto a emitirse se encuentre entre USD 36 MM y USD 40 MM.

Colocación de préstamos en Panamá

En mayo 08 se realiza la primera colocación de préstamos a clientes corporativos en Panamá. Al corte de este informe estas operaciones alcanzan un monto de USD 41.8 MM.

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%

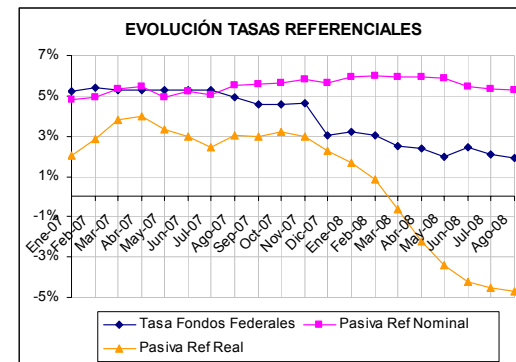
Fuente: Federal Reserve Bank of New York

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos cinco 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 es 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 e incertidumbre por las acciones futuras que tome este luego de la aprobación de la nueva Constitución del Ecuador.



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 se muestra 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 títulos de renta fija, depósitos en bancos en el exterior, cartera generada en Ecuador y, desde mayo de este año, en cartera domiciliada en Panamá. La mayoría de cartera colocada en Ecuador es liquidable automáticamente con depósitos en custodia, de acuerdo a su política de límite de riesgo Ecuador de 10% del activo. Con respecto a los préstamos en Panamá, estos son otorgados a clientes corporativos de alta calidad crediticia y reconocido prestigio.

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

Empresa	Part.	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

Cabe indicar que en mayo de este año el GFP vende el 10% de participación que tenía en la empresa Tevcol, generando una utilidad de USD 443 M.

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%
Grupo Déller	5.01%
Páez	2.71%
Varios	18.00%
TOTAL	100%

* 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 90% 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 impulse en el 2008, luego de la aprobación de la nueva constitución.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

En el 1T08 el Banco modificó su presupuesto anual, considerando el entorno ecuatoriano de incertidumbre política, legal y económica, la presión legal sobre la tasa activa local y por ende sobre el margen de intermediación y la coyuntura de mayor riesgo sistémico y tasas bajas de corto plazo en Estados Unidos. Con base en esto, proyectó para el 2008 una utilidad de USD 19.5 MM y un ROE de alrededor de 13%.

Al corte de este informe el GFP ha logrado una utilidad de USD 15.4 MM y un ROE (anualizado) de 21.6% similar a la del año 2007, en parte ayudado por ingresos extraordinarios. El Grupo no ha cambiado su estimación inicial pues se espera que la contracción del margen de intermediación continúe en el segundo semestre del año.

Con respecto al crecimiento del negocio, el GFP ha superado en el primer trimestre su objetivo anual (32.9% frente a un 13% planificado), principalmente debido a un crecimiento de las captaciones con el público mayor al anticipado. Estos recursos han sido colocados tanto en fondos disponibles como en cartera.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Evolución de Participación del GFP en el Sistema de Grupos Financieros								
Cuentas	2005		2006		2007		2T08	
	Part %	#	Part %	#	Part %	#	Part %	#
Activos	10.6	4	10.6	4	11.2	4	11.6	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	9.0	4
Depósitos	11.2	4	11.0	4	10.9	4	11.3	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	2T07	2007	2T08
ROE (%)*	18.9	25.4	21.0	19.7	21.6
ROA (%)	1.7	2.4	1.9	1.7	1.7
Margen de Interés Neto	74.5	71.2	66.5	65.5	58.7
NIM (Int y Com.Cart Net/Act Prod. Prom)*	5.4	5.3	5.5	5.1	4.1
Int y Com Cart Net/ Ing. Operativos Netos	51.8	50.8	53.4	54.2	52.4
MBF / Ac. Prod Promedio*	7.7	7.5	7.8	7.3	5.9
Prov./ (MON + Prov)	26.1	15.7	14.0	17.9	11.6
Gtos de Operación / Ing. Operativos Netos	70.8	62.2	59.2	64.0	68.4
Gtos de Oper + Prov / Ing. Operativos Netos	78.4	68.2	64.9	70.5	72.1
Gtos de Oper + Prov / Act Neto Promedio*	7.2	6.4	6.1	6.0	5.2

* Indicador anualizado para el 2T07 y 2T08.

Composición del ROA (Anualizado) (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Índices Seleccionados (%)	2005	2006	2T07	2007	2T08
Intereses Netos	4.4	4.4	4.6	4.4	3.7
Comisiones Netas	1.9	1.7	1.7	1.5	1.2
Utilidades Financieras	0.5	0.6	0.9	0.8	0.5
Ingresos Fin Netos	6.8	6.7	7.1	6.6	5.4
Ingresos x Servicios	2.0	2.4	2.2	1.9	1.6
Ingresos Operac.	0.4	0.3	0.1	0.0	0.2
Ingr Operac Netos	2.4	2.7	2.3	2.0	1.8
Total Ing Oper N	9.2	9.4	9.4	8.6	7.2
Gastos de Operación	6.5	5.8	5.5	5.5	4.9
Provisiones	0.7	0.6	0.5	0.6	0.3
Total Gtos Operac	7.2	6.4	6.1	6.0	5.2
ROA Operativo	2.0	3.0	3.3	2.5	2.0
Ingr No Oper Netos	0.4	0.4	0.1	0.1	0.6
Imp y Part. Trabaj	0.7	1.0	1.5	1.0	0.9
ROA	1.7	2.4	1.9	1.7	1.7

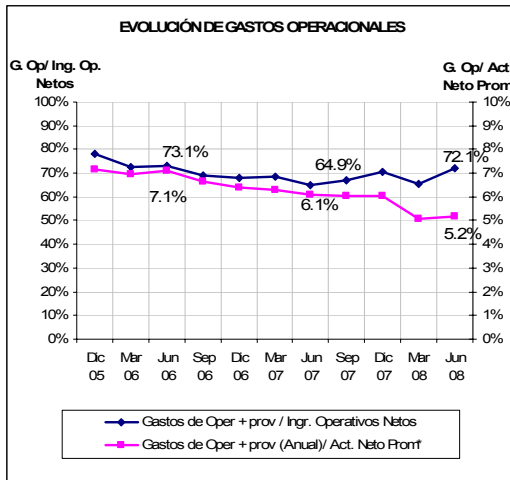
Los ingresos del Grupo son de buena calidad ya que provienen principalmente del negocio de intermediación financiera y otros servicios prestados a sus clientes.

La mayor participación de activos líquidos frente a la cartera de créditos, el incremento en el plazo y 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. Se espera que esta tendencia continúe conforme se reprecia el portafolio de inversiones y el GFP concentra sus recursos líquidos en alternativas de menor riesgo cada vez.

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, si bien el esfuerzo del Grupo por su control continúa y el gasto por provisiones disminuye, su peso se incrementa respecto a los ingresos operativos netos principalmente por la presión inflacionaria, y el efecto de cambios en leyes laborales. Por otro lado, el peso de los gastos de operación disminuye en relación a los activos netos promedio gracias al crecimiento promedio registrado de estos últimos y a la disminución del gasto de provisiones.



* Indicador Anualizado para trimestres interinos

Por último, los ingresos no operativos incluyen componentes no recurrentes importantes; principalmente la utilidad por venta de acciones de MasterCard Internacional y Visa Internacional y la utilidad por la venta de las acciones que mantenía el GFP en la empresa Tevcol. Este hecho logra sostener el ROA, que termina con un porcentaje similar al del año 2007 aunque ligeramente inferior al del 2T07.

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 Produbanco.

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 3.3 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. Se espera que su implementación se complete en el 4T08.

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. No obstante, la Institución empezó en abril la implementación piloto de la “fábrica de créditos” para operaciones de consumo, proyecto que se espera concluir en este año. Se espera que los nuevos sistemas y procedimientos agilicen la colocación y reduzcan los riesgos operativos asociados con la originación.

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.

Como hecho subsecuente se indica además que en Agosto 08 se aprueba una nueva política para el manejo del portafolio, en la que se, además de ratificar las políticas conservadoras del Grupo, se incluye a la Unidad de Riesgos como área supervisora de estas políticas y se definen con mayor detalle las características de los tipos de inversión autorizados, delimitando explícitamente cuáles son las calificadoras de riesgo, fiduciarias y brokers que se considerarán en la evaluación de las alternativas de inversión.

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	2T07	2007	2T08
Act. Product. / Activos	83.5	88.2	89.7	89.8	90.5
Act. Product. / Pasivos con Costo	142.5	169.7	162.2	161.7	157.1
Cap. Libre / (Act. Prod + Fondos Disponibles)	5.7	6.2	6.7	5.8	5.3

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 3.9% del activo bruto y se encuentran cubiertos por provisiones y patrimonio, permitiendo además mantener un capital libre para riesgos no evidenciados por 5.3% del activo productivo y fondos disponibles.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (USD Millones)						
Rubro	Particip. en Activos Brutos (%)					
	Act. Prod.		Act. Improd.		Act. Total	
	2T07	2T08	2T07	2T08	2T07	2T08
Fondos Disp.	4.4	24.2	5.5	5.6	9.9	29.8
Inv. Brutas	38.6	24.1	0.0	0.0	38.6	24.1
Cartera bruta	46.5	42.0	0.4	0.4	46.9	42.4
Activo Fijo	0.0	0.0	0.8	0.5	0.8	0.5
Otros Act.	0.3	0.2	3.5	2.9	3.8	3.1
Total	89.7	90.5	10.3	9.5	100	100

La evolución de la estructura del activo del GFP refleja un mayor énfasis en su política de incrementar sus recursos líquidos. La cartera bruta crece en 19.0% respecto al 2T07 pero pierde 4.5 puntos porcentuales de participación dentro del activo bruto del Grupo. En contraste los recursos de disponibilidad inmediata aumentan de 4.4% a 24.1% su participación.

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 1,055.3 MM o 53.9% del activo bruto)

El GFP mantiene la política de mantener una liquidez importante para afrontar el riesgo sistémico ecuatoriano.

Frente a la crisis financiera estadounidense, la Tesorería ha privilegiado en el 2008 los fondos de disponibilidad inmediata, y mayor calidad crediticia frente a otras opciones. Lo dicho se evidencia en el fuerte incremento en el saldo de los depósitos en instituciones financieras y fondos de disponibilidad inmediata (USD 473 MM al corte de este informe frente a USD 65 MM y USD 93 MM del 2T07 y al 4T07, respectivamente) y la reducción del saldo en el portafolio de inversiones (-17.6% frente al 2T07).

Dada la reducción de las alternativas de inversión, el Grupo está dirigiendo sus recursos líquidos a pocos fondos de disponibilidad inmediata. Este riesgo de concentración se mitiga en parte por la alta calidad crediticia de sus emisores y su corto plazo.

Con respecto al portafolio de inversiones, 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 77.2% (USD 361.3 MM) por “certificados de subasta de tasa” (ARCs por sus siglas en inglés), los cuales son títulos de alta calidad crediticia (el 95.9% tiene calificación internacional de AAA y el 4.1% restante A) respaldados 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.

Se debe indicar que el 43.9% de los ARCs se encuentran categorizados en “mantenidos al vencimiento”, el 27.1% como “disponibilidad restringida” y el 29.0% en las categorías “para negociar” y “disponible para la venta”. En estas dos últimas categorías se realiza a partir de junio 08 la valoración correspondiente. El primer ajuste generó una pérdida por valoración de aproximadamente USD 1 MM, de la cual USD 629 M corresponde al portafolio de Produbank y la diferencia a Produbanco. No obstante, de forma consolidada, las ganancias por valoración de otros papeles en el portafolio la compensan.

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 el 15 de septiembre el Grupo disminuye su tenencia en USD 23.4 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 22.8% restante del portafolio se compone de bonos y depósitos a plazo de instituciones financieras de prestigio en el exterior (49.5%), titularizaciones locales de cartera y flujos futuros (30.9%), el fondo de liquidez (11.1%) y otras inversiones locales (8.5%).

CARTERA BRUTA Y CONTINGENTES (USD 829.2 MM y USD 384.7 MM o 42.4% y 21.6% del activo bruto, respectivamente)

Indices	2005	2006	2T07	2007	2T08
Seleccionados (%)					
Cart en Riesgo / Cartera	3.0	1.0	0.9	0.8	1.0
Cartera CDE / Cartera	5.1	3.6	3.4	1.4	0.8
Prov Cart / Cart. Riesgo	168.5	358.5	474.9	334.2	265.2
Prov Cartera / Cart CDE	98.0	103.8	120.0	199.4	330.7
Castigos Cartera / Cart.					
Bruta Promedio*	0.4	0.5	0.3	1.6	0.3
Prov Cartera / Cart Bruta	4.6	3.4	3.7	2.5	2.2

* Indicador Anualizado

La cartera bruta muestra un crecimiento de 19.0% respecto al 2T07, porcentaje superior al registrado por el Sistema en el mismo período (16.6%), terminando el primer semestre con un saldo que representa el 77% de la meta planificada por el Grupo para fines del 2008.

El crecimiento anotado proviene principalmente de la cartera comercial, cuya colocación es impulsada por la gestión de Produbank Panamá, que en mayo 08 empieza a realizar préstamos a clientes corporativos domiciliados en Panamá alta calidad crediticia y prestigio. Al corte de este informe, esta filial tiene cartera panameña por USD 41.8 MM y cartera colocada en Ecuador por USD 107 MM (de este último, USD 101.2 MM se encuentran garantizados con depósitos en efectivo en la misma institución, por lo que no poseen riesgo de crédito).

El inicio de las actividades financieras en Panamá es positivo en cuanto amplía el espectro de negocios de la filial internacional frente al efecto desincentivador del impuesto a la salida de divisas para financiar cartera de Ecuador y el bajo rendimiento de su portafolio de inversiones. No obstante, dada la alta calidad crediticia de estos deudores, el reto consiste en conseguir fuentes de fondeo de menor costo que permitan mantener un margen de intermediación adecuado. Cabe indicar que Panamá tiene una calificación soberana de largo plazo otorgada por Fitch Ratings de BB+ (con tendencia positiva).

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 37% de crédito corporativo (42% al 2T07), en 32% de crédito de consumo (35% al 2T07), un 21% en crédito empresarial (16% al 2T07) y un 10% en banca privada (7% al 2T07). Cabe indicar que la cartera de origen panameño se encuentra registrada en su totalidad como crédito empresarial.

Si bien esta gestión ha tenido un efecto positivo en la diversificación en periodos anteriores, en el primer semestre del 2008 se observa un incremento en la participación de los 25 mayores deudores en el total de cartera bruta y contingentes que en parte se debe a operaciones puntuales de comercio exterior. La concentración es moderada y se mitiga en parte por la calidad de los deudores y alta cobertura con provisiones.

En el caso de los segmentos de vivienda y consumo, el GFP consigue un crecimiento superior al que registra el Sistema, aunque inferior al de períodos anteriores. De acuerdo a la Administración esto se explica por una mayor liquidez en el mercado que hace que los clientes paguen una mayor parte de la facturación mensual. Adicionalmente, también puede influenciar el entorno de incertidumbre económica y política existente en el País, generando mayor conservadurismo en el endeudamiento.

Con respecto a la calidad de la cartera, sus indicadores de riesgo continúan siendo mejores 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. La cartera en riesgo y la C, D, y E están cubiertas holgadamente con provisiones.

Cabe indicar que en este año la morosidad de la cartera de consumo muestra una tendencia a incrementarse (3.2% frente a 2.6% de diciembre 07 y 2.7% del 2T07) aunque esta continua siendo inferior al 4% registrado por el sistema. Con respecto a la cartera CDE, esta se ha reducido de forma importante gracias al castigo de USD 10 MM del crédito de un cliente puntual en el 3T07 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.

En cuanto a la estructura de plazos de la cartera, el 77.0% 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 se reactivan en el 2T08 gracias a operaciones puntuales con clientes corporativos.

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 junio 08 la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 3.3% (4.60% al 2T07). Con respecto al valor patrimonial, el porcentaje se incrementa a 7.85% (1.4% al 2T07). 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 0.71%, porcentaje no significativo.

▪ **FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ**

El pasivo del Grupo crece en 34.6% respecto al 2T07, porcentaje superior al 26.3% registrado por el Sistema en el mismo período. El fondeo de Produbanco continúa proviniendo fundamentalmente de sus captaciones al público (90.1% del pasivo), y especialmente de captaciones a la vista con un costo financiero bajo para el Grupo. No obstante, la participación de los depósitos a plazo y de los depósitos en garantía de operaciones de crédito se ha ido incrementando, lo que presiona el margen de interés pero da mayor estabilidad a las captaciones frente al plazo de sus colocaciones.

También es importante notar que mientras que las captaciones estuvieron impulsadas en el 2007 principalmente por la gestión de Produbank Panamá, en el 2008 la captación local toma un mayor impulso. En contraste, la captación de la filial internacional se reduce por el efecto del Impuesto a la Salida de Divisas.

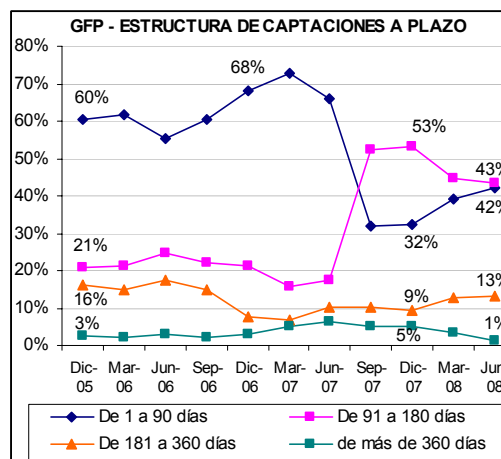
El pasivo restante de la Institución está compuesto por papel comercial (2.8%), obligaciones financieras (2.1%), emisiones convertibles (0.7%), obligaciones inmediatas (2.2%), cuentas por pagar y otros pasivos (2.8%).

Se indica como hecho subsecuente que el programa de papel comercial venció en Agosto del 2008. El Banco se encuentra realizando los trámites para realizar una nueva emisión.

Estructura del Pasivo (%)					
	2005	2006	2T07	2007	2T08
Depósitos Vista	63.6	60.6	58.2	57.7	55.5
Depósitos Plazo	26.5	20.4	21.9	21.6	26.0
Depósit. Restringidos	-	5.6	6.4	8.7	8.2
Operaciones Reporto	0.6	0.1	0.1	0.1	0.3
Total Depósitos	90.7	86.7	86.7	88.0	90.1
Acept. en circulación	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
Obligac. Financieras	1.7	2.6	2.7	3.0	2.1
Valores Circulación	-	4.0	3.7	3.0	2.8
Obligac. Inmediatas	2.4	1.7	2.2	1.7	1.3
Obligac. Convertibles	2.2	1.8	1.7	1.5	0.7
Total Captaciones	97.0	96.9	97.1	97.2	97.1
Cuentas x pagar	2.7	2.8	2.5	2.6	2.6
Otros pasivos	0.3	0.3	0.4	0.2	0.3
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 desde 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	2T07	2007	2T08
25 mayores deposit / Activos Líq. 1ra línea	35.0	38.8	35.9	30.6	36.3
25 mayores deposit / Total Depositantes	15.6	15.4	15.6	15.7	15.9
Act Líq. 1ra línea / Pasivos Corto Plazo	48.9	43.8	48.7	65.8	55.6

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 el numerador de los indicadores de liquidez estructural de primera y de segunda línea incluyen títulos de subasta por USD 104.8 MM y 158.6 MM respectivamente. 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, se indica como hecho subsecuente que de acuerdo a la Administración a septiembre 08 se encuentran con un cumplimiento de 92% de lo dispuesto por la normativa vigente sobre riesgo operativo, y hasta fines de octubre piensan incrementar este porcentaje a 95%.

El GFP ha identificado los distintos procesos de su negocio y actualmente se encuentra realizando talleres



para identificar los riesgos inherentes y residuales de los distintos procesos críticos.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices Seleccionados (%)	2005	2006	2T07	2007	2T08
PTC / APPR	14.4	14.5	15.6	15.7	15.2
PTC / Activos y Conting	8.0	8.4	8.4	7.8	6.8
Act total / Patr (veces)	10.7	10.8	11.4	12.0	13.2
Cap Libre / Act Product + F. Disponibles	5.5	6.2	6.7	5.8	5.3
Cap libre / Patr + Prov	41.8	50.8	57.4	56.1	57.0
TIER I / Patrim Técnico	63.7	62.9	69.8	66.9	77.7
TIER I / APPR	9.2	9.1	10.9	10.5	11.8

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.

Aunque el apalancamiento se ha incrementado, el patrimonio técnico ha mostrado una tendencia a fortalecerse en términos relativos por la mayor participación en el balance de fondos disponibles, los

cuales no se encuentran incluidos dentro del cálculo de los activos ponderados por riesgo. No obstante, en este trimestre el indicador de patrimonio técnico disminuye por el vencimiento en USD 10.1 millones de obligaciones convertibles en acciones que se consideraban patrimonio secundario por USD 10.1 millones y que no fueron capitalizadas. Al corte de este informe el patrimonio todavía considera un saldo de obligaciones convertibles en acciones por USD 13,1 millones que vencerán en agosto 2010. Sin considerarlas, el índice de patrimonio técnico estaría en 14%.

Cabe indicar que en junio 08 la cuenta patrimonial Superávit por Valuaciones cae en USD 629 M, y como hecho subsecuente se indica que en el mes de julio 08 se genera un nuevo ajuste por USD 1.1 MM. Tales afectaciones se explican básicamente por valoraciones de los títulos de subasta que se encuentran en las categorías Para Negociar y Disponible para la Venta de la filial Produbank Panamá y que, en concordancia con las normas NIIF, se realizan contra una cuenta patrimonial y no contra resultados.

Con respecto a su capital libre, si bien este es positivo y representa un 5.3% de los activos productivos y fondos disponibles, es inferior al Sistema (6.1%) y a su nivel histórico, lo que se explica principalmente por un menor crecimiento de sus provisiones acumuladas.

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos	Dic-05	Dic-06	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08
ACTIVOS								
Depositos en Instit Financieras	2,699,686	136,458	40,380	65,308	80,757	93,300	367,087	473,384
Inversiones Brutas	2,136,662	233,192	517,199	573,172	608,843	689,908	563,175	472,263
Cartera Productiva Bruta	8,218,632	623,930	687,602	691,086	705,978	752,836	747,954	821,255
Otros Activos Productivos Brutos	434,194	4,123	3,438	4,042	3,555	3,704	3,529	4,174
Total Activos Productivos	13,489,174	997,703	1,248,618	1,333,608	1,399,133	1,539,747	1,681,745	1,771,076
Fondos Disponibles Improductivos	1,236,036	93,398	86,690	82,428	103,006	99,987	105,099	109,605
Cartera en Riesgo	234,052	19,164	7,292	6,003	7,934	6,446	8,997	7,944
Activo Fijo	402,049	14,749	13,131	11,831	11,395	11,373	10,944	10,450
Otros Activos Improductivos	676,225	49,565	59,738	52,173	62,886	57,013	66,520	57,054
Total Provisiones	-687,516	-35,181	-33,275	-35,812	-30,011	-28,891	-28,439	-29,235
Total Activos Improductivos	2,548,362	176,876	166,852	152,435	185,222	174,819	191,560	185,053
Total Activos	15,350,020	1,139,398	1,382,194	1,450,231	1,554,344	1,685,675	1,844,867	1,926,893
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	12,235,077	937,247	1,086,745	1,146,448	1,222,032	1,360,008	1,454,254	1,604,769
Depósitos a la Vista	8,236,352	656,910	759,802	769,764	826,006	891,255	927,721	988,202
Operaciones de Reporto	82,110	6,342	735	1,718	951	939	3,814	6,072
Depósitos a Plazo	3,751,774	273,995	256,450	289,660	297,923	334,025	388,279	463,582
Depósitos en Garantía	1,086	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	163,756	-	69,758	85,307	97,152	133,789	134,440	146,914
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	122,961	24,919	21,555	29,119	48,508	26,026	35,911	22,886
Aceptaciones en Circulación	47,399	469	681	1,064	600	1,012	449	627
Obligaciones Financieras	729,798	17,623	32,318	35,498	41,022	45,906	72,500	37,916
Valores en Circulación	76,445	-	50,429	49,128	44,346	45,882	69,110	49,645
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	134,734	22,358	23,096	23,133	23,151	23,130	23,111	13,065
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	417,360	28,149	36,592	36,017	37,922	40,900	46,443	49,206
Provisiones para Contingentes	17,373	2,577	2,647	2,572	2,512	2,542	2,642	2,972
TOTAL PASIVO	13,781,146	1,033,342	1,254,062	1,322,980	1,420,094	1,545,405	1,704,422	1,781,086
TOTAL PATRIMONIO	1,568,874	106,056	128,132	127,251	134,250	140,270	140,445	145,807
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,350,020	1,139,398	1,382,194	1,450,231	1,554,344	1,685,676	1,844,867	1,926,893
CONTINGENTES	3,519,555	388,644	325,928	348,368	357,255	328,349	349,680	384,745
RESULTADOS								
Intereses Ganados	601,407	64,748	77,706	48,753	74,092	102,234	29,631	57,195
Intereses Pagados	190,162	16,504	22,396	16,337	25,369	35,237	11,631	23,624
Intereses Netos	411,246	48,244	55,310	32,416	48,723	66,997	18,000	33,571
Otros Ingresos Financieros Netos	103,305	26,305	29,234	17,991	26,988	34,425	8,341	15,396
Margen Bruto Financiero	514,551	74,550	84,544	50,407	75,711	101,422	26,341	48,967
Ingresos por Servicios	119,818	21,510	30,017	15,349	22,659	29,832	7,059	14,253
Otros Ingresos Operacionales	78,809	4,918	3,926	594	598	603	671	1,758
Gastos de Operación	432,557	71,468	73,491	39,259	59,470	84,287	21,695	44,406
Otras Perdidas Operacionales	8,162	52	414	5	6	211	7	54
Margen Operacional antes de Provisiones	272,459	29,458	44,582	27,087	39,492	47,360	12,368	20,518
Provisiones	103,422	7,682	7,003	3,783	7,064	8,478	672	2,376
Margen Operacional Neto	169,037	21,776	37,579	23,304	32,428	38,882	11,696	18,143
Otros Ingresos	50,683	4,805	5,806	1,134	1,751	2,427	874	5,913
Otros Gastos y Perdidas	14,126	249	475	85	89	160	101	137
Impuest. y Particip. de Empleados	39,861	7,527	13,113	10,945	13,681	14,733	3,029	8,490
RESULTADOS DEL EJERCICIO	165,733	18,805	29,796	13,409	20,408	26,417	9,439	15,430

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA							
	Bancos	Dic-05	Dic-06	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	14,725,210	1,091,101	1,335,307	1,416,036	1,502,140	1,639,734	1,786,845	1,880,681
Cartera Bruta total	8,452,684	643,094	694,894	697,089	713,912	759,282	756,951	829,199
Cartera Vencida	89,948	13,414	4,425	3,169	3,350	3,486	4,025	3,780
Cartera en Riesgo	234,052	19,164	7,292	6,003	7,934	6,446	8,997	7,944
Cartera C+D+E	221,254	32,943	25,193	23,759	15,045	10,801	7,342	6,370
Provisiones para Cartera	-451,203	-29,708	-23,498	-25,934	-20,244	-18,999	-18,078	-18,093
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	84.11%	84.94%	88.21%	89.74%	88.31%	89.80%	89.77%	90.54%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.26%	167.80%	169.70%	162.19%	160.77%	161.67%	159.55%	157.11%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.06%	2.09%	0.64%	0.45%	0.47%	0.46%	0.53%	0.46%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.77%	2.98%	1.05%	0.86%	1.11%	0.85%	1.19%	0.96%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.62%	5.12%	3.63%	3.41%	2.11%	1.42%	0.97%	0.77%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	200.20%	168.47%	358.54%	474.85%	286.81%	334.17%	230.30%	265.18%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	211.78%	98.00%	103.78%	119.98%	151.25%	199.44%	282.21%	330.71%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.34%	4.62%	3.38%	3.72%	2.84%	2.50%	2.39%	2.18%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	n/d	109.00%	105.02%	116.86%	133.34%	160.61%	185.91%	381.61%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/d	33.38%	31.94%	30.15%	27.83%	27.12%	28.79%	30.81%
(Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	2.75%	5.75%	4.29%	3.56%	3.55%	3.07%	1.04%	0.93%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	n/d	18.88%	39.06%	11.33%	18.63%	22.54%	2.23%	6.61%
(Ctgos. periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	n/d	-83.39%	-58.78%	-83.03%	-34.26%	-25.27%	-149.10%	-87.48%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	n/d	9.06%	13.07%	4.76%	26.35%	26.59%	4.70%	5.49%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	n/d	0.35%	0.52%	0.29%	1.89%	1.59%	0.30%	0.26%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	13.47%	14.42%	14.55%	15.59%	15.36%	15.72%	16.26%	15.22%
TIER I / APPR	12.13%	9.19%	9.14%	10.88%	10.70%	10.52%	12.29%	11.83%
PTC / Activos y Contingentes*	7.33%	8.00%	8.38%	8.37%	7.79%	7.39%	6.82%	6.82%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	32.21%	23.12%	18.29%	17.67%	17.30%	16.57%	15.73%	15.81%
Capital libre (USD)**	892,477	60,030	82,793	94,498	83,413	95,673	82,971	99,938
Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.)	6.1%	5.5%	6.2%	6.7%	5.6%	5.8%	4.6%	5.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	40.48%	41.83%	50.81%	57.44%	50.36%	56.11%	48.97%	56.98%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	90.01%	63.74%	62.86%	69.75%	69.63%	66.93%	75.59%	77.71%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.79%	9.62%	10.16%	8.99%	9.14%	9.14%	7.96%	8.07%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.56%	7.07%	7.13%	7.42%	7.15%	6.85%	6.94%	6.79%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	13,305	4,044	4,716	2,994	3,867	4,359	263	477
Ingresos Operativos Netos	705,015	100,926	118,073	66,346	98,961	131,646	34,063	64,924
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	205,594	26,332	42,910	24,354	34,089	41,150	12,468	23,919
Margen de Interés Neto	68.38%	74.51%	71.18%	66.49%	65.76%	65.53%	60.75%	58.70%
ROE***	20.33%	18.87%	25.45%	21.00%	20.74%	19.68%	26.90%	21.57%
ROE Operativo	20.74%	21.85%	32.09%	36.50%	32.96%	28.97%	33.33%	25.37%
ROA***	2.28%	1.71%	2.36%	1.89%	1.85%	1.72%	2.14%	1.71%
ROA Operativo	2.32%	1.98%	2.98%	3.29%	2.94%	2.53%	2.65%	2.01%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	60.22%	51.81%	50.84%	53.37%	53.14%	54.20%	53.61%	52.44%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6.67%	5.41%	5.34%	5.49%	5.30%	5.12%	4.54%	4.11%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.09%	7.72%	7.53%	7.81%	7.63%	7.27%	6.54%	5.92%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37.96%	26.08%	15.71%	13.96%	17.89%	17.90%	5.43%	11.58%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	76.02%	78.42%	68.17%	64.87%	67.23%	70.46%	65.66%	72.06%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	61.35%	70.81%	62.24%	59.17%	60.09%	64.03%	63.69%	68.40%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.37%	7.18%	6.38%	6.08%	6.04%	6.05%	5.07%	5.18%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,935,722	229,856	127,069	147,736	183,764	193,287	472,187	582,989
Activos Líquidos (BWR)	4,229,725	417,202	429,870	496,932	620,190	696,804	703,174	701,722
25 Mayores Depositantes****	n/d	145,964	166,856	178,348	217,383	213,147	232,423	255,070
100 Mayores Depositantes****	n/d	249,346	278,934	290,713	343,477	296,750	337,769	262,628
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.02%	48.86%	43.80%	48.65%	61.47%	65.77%	59.83%	55.60%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	37.04%	44.78%	39.14%	43.63%	48.36%	49.73%	52.80%	52.94%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	n/d	11.95%	16.06%	12.58%	7.49%	14.26%	12.00%	15.16%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/d	59.85%	25.06%	21.43%	22.00%	17.90%	25.62%	21.51%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	39.02%	48.45%	43.38%	48.21%	60.99%	65.18%	59.21%	55.13%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	36.30%	26.69%	12.82%	14.33%	18.07%	18.08%	39.76%	45.80%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	15.57%	15.35%	15.56%	17.79%	15.67%	15.98%	15.89%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	n/d	34.99%	38.82%	35.89%	35.05%	30.59%	33.05%	36.35%

* 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