

Ecuador
Calificación Global**Banco de la Producción S.A.**
Produbanco**Calificación Global**

2004	2005	2006	2007	3T08
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	3T07	2007	3T08
Activos	1,139	1,382	1,554	1,686	2,017
Patrimonio	106	128	134	140	149
Resultados	18.8	29.8	20.4	26.4	20.2
ROE*	18.9%	25.4%	20.7%	19.7%	18.6%
ROA*	1.7%	2.4%	1.9%	1.7%	1.5%

*Indicador anualizado para el 3T07 y 3T08.

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 2,243 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, 145 cajeros ATM y 303 Agentes Pago Ágil.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con balances directos y demás información del Grupo a septiembre 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. El Grupo mantiene la posesión de títulos valores cuya liquidez se ha visto reducida en el mercado desde febrero 08 aunque ha logrado reducir su exposición. 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 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 3.0 veces y 2.5 veces la cartera CDE y la cartera en riesgo, respectivamente.

Con respecto al capital libre, la relación entre este y los activos productivos es de 5.2%, porcentaje positivo pero inferior al Sistema (6.4%) y a su nivel histórico, y que se explica por un menor crecimiento de sus provisiones acumuladas.

FECHA COMITE: Diciembre 31/2008**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre/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 impositivas 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 12.8 MM se mantienen en su portafolio de inversiones.

Segunda Titularización de Cartera Hipotecaria

Al corte de este informe, el Banco se encontraba tramitando la realización de una nueva titularización de cartera hipotecaria. Como hecho subsecuente se indica que el 23 de diciembre del presente año se realizó la emisión, con un valor nominal de USD 40 MM, entrando los títulos emitidos a su portafolio de inversiones para su posterior venta en el mercado secundario.

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 44.9 MM, colocadas en ocho clientes. La concentración se mitiga por la alta calidad crediticia de los mismos.

Coyuntura Internacional

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%
08/Oct/08	-0.50%	1.50%
29/Oct/08	-0.50%	1.00%
16/Dic/08	-0.75%, -1%	0%-0.25%

Fuente: Federal Reserve Bank of New York

En el corto plazo este hecho tiene incidencia principalmente en el rendimiento de las inversiones realizadas en el exterior.

Reducción de exposición a Títulos de Subasta

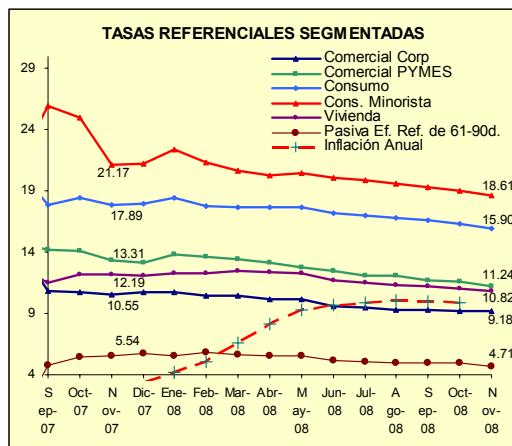
En el 4T08 el Grupo se beneficia de un acuerdo con uno de sus brokers que permitió una recompra de títulos de subasta a la par, que junto a otras redenciones sumaron en el trimestre USD 91.4 MM. Con esto, a diciembre 08 la exposición a estos títulos disminuye a aproximadamente USD 241 MM.

▪ **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.

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3Q07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

En %	Sep-07	Sep-08
ROA Operativo	2.55	2.2
ROE Operativo	23.9	20.84
ROA	2.41	2.52
ROE	22.59	23.88
MBF / Act. Prod. Promedio	8.92	7.79
Margen Operacional	24.09	23.49



La calidad de los activos entre el 3Q07 y 08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron jalando el promedio para arriba. En todo caso se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

En %	Sep-07	Sep-08
Cart. en Riesgo / Cartera Bruta	3.56	2.69
Prov. Cartera / Cartera en riesgo	172.46	203.32
Prov. Cartera / Cartera Bruta	5.93	5.27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

En %	Sep-07	Sep-08
PTC/APPR	12.64	13.75
Patrim. Libre / Act. Prod + F. Disp	5.5	6.4
Patrim. Libre / Patrim + Prov.	32.76	41.51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.
- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior. (incumplimiento en el pago de la deuda, eliminación de los fondos de contingencia)
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las

instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos afectan al empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados. Los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación a las tasas y cobros por servicios. Siendo los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, las probabilidades de solidificar los patrimonios y por tanto de crecimiento sano y sostenible del sistema financiero son limitadas.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

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

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

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

Empresa	Particip	Actividad
Produbanco (PDB)	Cabeza de Grupo	Banco
Produbank Panamá	100%	Banco
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 préstamos a empresas domiciliadas en Panamá que al corte de este análisis representan el 29.7%

del total de su cartera. 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 (3.28% a septiembre 08). 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	1.90%
Varios	18.81%
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 80% 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 cliente 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.

Como estrategias de corto plazo, el Banco continúa manteniendo un nivel más elevado de liquidez, dada la inestabilidad del entorno local e internacional.

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 20.2 MM y un ROE (anualizado) de 18.6%. Si bien el Grupo no ha cambiado su estimación inicial por la contracción del margen de intermediación que se espera continúe en el segundo semestre del año, se espera que la meta sea superada gracias a la contribución de ingresos extraordinarios.

Con respecto al crecimiento del negocio, el GFP está superado su objetivo anual (29.8% frente a un 13% planificado), principalmente debido a un crecimiento de las captaciones con el público mayor al anticipado. Estos recursos han sido colocados en fondos disponibles y, en menor proporción, en cartera.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

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	3T07	2007	3T08
ROE (%)*	18.9	25.4	20.7	19.7	18.6
ROA (%)	1.7	2.4	1.9	1.7	1.5
Margen de Interés Neto	74.5	71.2	65.8	65.5	59.3
NIM (Int y Com.Cart Net/Act Prod. Prom)*	5.4	5.3	5.3	5.1	4.1
Int y Com Cart Net/ Ing. Operativos Netos	51.8	50.8	53.1	54.2	55.8
MBF / Ac. Prod Promedio*	7.7	7.5	7.6	7.3	5.5
Prov./ (MON + Prov)	26.1	15.7	17.9	17.9	14.6
Gtos de Operación / Ing. Operativos Netos	70.8	62.2	60.1	64.0	70.8
Gtos de Oper + Prov / Ing. Operativos Netos	78.4	68.2	67.2	70.5	75.0
Gtos de Oper + Prov / Act Neto Promedio*	7.2	6.4	6.0	6.0	5.0

* Indicador anualizado para el 3T07 y 3T08.

Composición del ROA (Anualizado) (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Índices Seleccionados (%)	2005	2006	3T07	2007	3T08
Intereses Netos	4.4	4.4	4.4	4.4	3.7
Comisiones Netas	1.9	1.7	1.6	1.5	1.1
Utilidades Financieras	0.5	0.6	0.9	0.8	0.2
Ingresos Fin Netos	6.8	6.7	6.9	6.6	5.0
Ingresos x Servicios	2.0	2.4	2.1	1.9	1.6
Ingresos Operac.	0.4	0.3	0.1	0.0	0.1
Ingr Operac. Netos	2.4	2.7	2.1	2.0	1.7
Total Ing. Oper. N	9.2	9.4	9.0	8.6	6.7
Gastos de Operación	6.5	5.8	5.4	5.5	4.7
Provisiones	0.7	0.6	0.6	0.6	0.3
Total Gtos Operac	7.2	6.4	6.0	6.0	5.0
ROA Operativo	2.0	3.0	2.9	2.5	1.7
Ingr. No Oper Netos	0.4	0.4	0.2	0.1	0.5
Imp. y Part. Trabaj	0.7	1.0	1.2	1.0	0.7
ROA	1.7	2.4	1.9	1.7	1.5

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 rentabilidad operativa del Grupo muestra una tendencia a reducirse como consecuencia a) del efecto del control de tasas de interés, comisiones de cartera y cobro de servicios por parte del Gobierno Nacional, b) de la mayor proporción de fondos disponibles e inversiones de corto plazo y alta calidad crediticia, c) de la coyuntura americana de bajas tasas de interés y c) del cambio en la estructura de fondeo de la Institución. Estos hechos han sido compensados en parte por un menor peso de los gastos de operacionales e ingresos no recurrentes explicados más adelante.

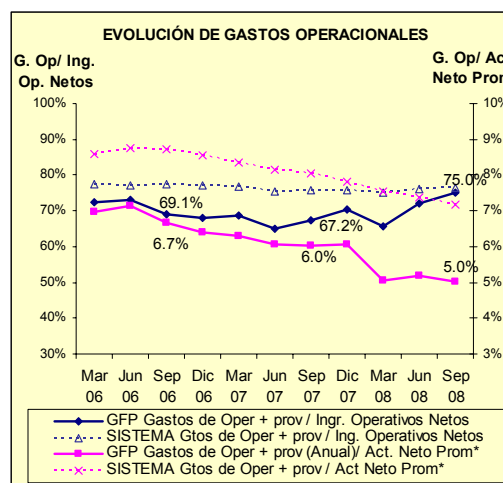
La mayor participación de activos líquidos frente a la cartera de créditos, el incremento en el plazo de su fondeo, y la coyuntura de bajas tasas de corto plazo en el exterior presionan al margen de interés neto, que mantiene una tendencia decreciente en términos relativos aún con la tendencia a decrecer de la tasa pasiva del mercado.

Es importante indicar que en septiembre 08 el saldo de intereses ganados (y por tanto el margen de interés neto) está sobreestimado en USD 1.97 MM, al igual que la pérdida contable por venta de títulos. Estos dos hechos se compensan por lo que el margen bruto financiero (MBF) se reporta correctamente. Como hecho subsecuente se indica que en noviembre se realizó el ajuste contable correspondiente.

El MBF continúa mostrando una tendencia a decrecer en relación a los activos productivos promedio, influenciado adicionalmente por la eliminación legal del cobro de comisiones de cartera y por las pérdidas por valoración anotadas anteriormente. 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, su peso se incrementa respecto a los ingresos operativos netos principalmente por la reducción de estos últimos, 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.

▪ **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 2 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.

Posteriormente, en Agosto 08 se aprueba una nueva política para el manejo del portafolio, en la que, 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 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	3T07	2007	3T08
Act. Product. / Activos	84.8	88.2	88.3	89.8	90.6
Act. Product. / Pasivos con Costo	144.5	169.7	160.8	161.7	159.9
Cap. Libre / (Act. Prod + Fondos Disponibles)	6.4	6.2	5.6	5.8	5.2

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 3.7% del

activo bruto y se encuentran cubiertos por provisiones y patrimonio, permitiendo además mantener un capital libre para riesgos no evidenciados por 5.2% del activo productivo y fondos disponibles.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (USD Millones)						
Rubro	Particip. en Activos Brutos (%)					
	Act. Prod.		Act. Improd.		Act. Total	
	3T07	3T08	3T07	3T08	3T07	3T08
Fondos Disp.	5.1	22.7	6.5	5.6	11.6	28.3
Inv. Brutas	38.4	26.2	0.0	0.0	38.4	26.2
Cartera bruta	44.6	41.5	0.5	0.4	45.1	41.9
Activo Fijo	0.0	0.0	0.7	0.5	0.7	0.5
Otros Act.	0.2	0.2	4.0	2.8	4.2	3.0
Total	88.3	90.6	11.7	9.4	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 20.2% respecto al 3T07 pero pierde 3.1 puntos porcentuales de participación dentro del activo bruto del Grupo. En contraste los recursos de disponibilidad inmediata aumentan de 5.1% a 22.7% 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 (579.3 MM o 28.3% del activo bruto) E INVERSIONES BRUTAS (USD 537.3 MM o 26.2% 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 y la incertidumbre local, 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.

Con respecto al portafolio de inversiones, este se mantiene concentrado en títulos de subasta de distintos emisores (USD 332.7 MM o 62% del portafolio), los cuales presentan un bajo riesgo de crédito pero liquidez reducida desde febrero de este año por la coyuntura estadounidense. Cabe indicar que Fitch Ratings ha anticipado calificaciones estables en general para los títulos de este tipo respaldados con préstamos estudiantiles.

El Grupo ha logrado reducir gradualmente su exposición a estas inversiones gracias a las redenciones anticipadas que están realizando algunas emisiones. De acuerdo a lo anotado en la sección de Hechos Relevantes y Subsecuentes, en el 4T08 el GFP ha logrado reducir su tenencia en USD 91.4 MM más.

Con respecto a la parte restante del portafolio (38%), el enfoque hacia la seguridad y liquidez se mantiene. De

esta, el 49.1% se encuentra en deuda pública estadounidense de corto plazo, el 18.3% en inversiones en bancos del exterior de alta calidad crediticia, y el 32.6% en inversiones locales en titularizaciones hipotecarias, depósitos bancarios, obligaciones corporativas, fondo de liquidez y otros.

Por último, el 21.8% del portafolio se encuentra en la categoría de disponibilidad restringida, principalmente para garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior, y lo correspondiente al Fondo de Liquidez.

CARTERA BRUTA Y CONTINGENTES (USD 858.3 MM y USD 384.4 MM o 41.9% y 20.6% del activo bruto, respectivamente)

Índices Seleccionados (%)	2005	2006	3T07	2007	3T08
Cart en Riesgo / Cartera	3.0	1.0	1.1	0.8	1.0
Cartera CDE / Cartera	5.1	3.6	2.1	1.4	0.8
Prov Cart / Cart. Riesgo	168.5	358.5	286.8	334.2	249.3
Prov Cartera / Cart CDE	98.0	103.8	151.3	199.4	304.7
Castigos Cartera / Cart. Bruta Promedio*	0.4	0.5	1.9	1.6	0.3
Prov Cartera / Cart Bruta	4.6	3.4	2.8	2.5	2.3

* Indicador Anualizado

El Banco continúa trabajando en su estrategia de ser un Banco Universal y 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 (40% al 3T07), en 32% de crédito de consumo (36% al 3T07), un 22% en crédito empresarial (16% al 3T07) y un 9% en banca privada (8% al 3T07). Cabe indicar que la cartera de origen panameño (USD 44.9 millones) se encuentra registrada en su totalidad como crédito empresarial.

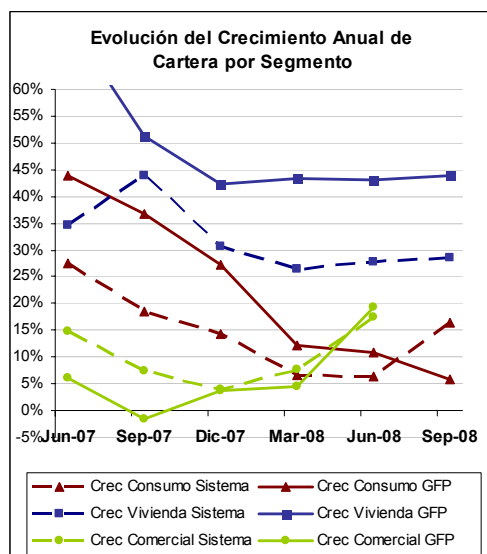
La cartera del GFP continúa mostrando una alta calidad fruto del perfil conservador del Grupo y de sus políticas y procedimientos de crédito. Sus indicadores de riesgo continúan siendo mejores que el promedio del Sistema en el segmento comercial y de consumo y ligeramente superiores en el caso de la cartera hipotecaria. La cartera en riesgo y la C, D, y E están cubiertas holgadamente con provisiones.

La cartera comercial (Pymes, Empresarial y Corporativa) crece en 21.9% respecto al 3T07, porcentaje apoyado principalmente por la gestión de colocación de Produbank Panamá, que desde mayo 08 empieza a realizar préstamos a clientes corporativos de alta calidad crediticia domiciliados en Panamá. Al corte de este informe, esta filial tiene cartera panameña por USD 45 MM y cartera colocada en Ecuador por USD 106 MM (de este último, USD 92.5 MM se encuentran garantizados con depósitos en efectivo en la misma institución, por lo que no poseen riesgo de crédito).

La operación local ha sido más reducida, tanto por la presión de la competencia como por la política de incremento de liquidez del Grupo. No obstante, se esperaba que el aporte de la filial internacional disminuya dado que el impuesto a la salida de divisas impuesto por el Gobierno desincentiva el interés de clientes locales por sus productos de crédito.

Adicionalmente, dada la alta calidad crediticia de los deudores panameños, 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).

En el caso de la cartera de consumo, su crecimiento (5.2% respecto al 3T07) se ha desacelerado de forma importante y es inferior al Sistema bancario (16.5%). Este decrecimiento se asocia a mayor presión competitiva en el mercado de tarjetas de crédito y a menor demanda por créditos de consumo. Por último, si bien los préstamos de vivienda no representan un porcentaje importante dentro de la cartera, estos muestran un crecimiento de 43.8% respecto al mismo período del año anterior. Este porcentaje se encuentra influenciado parcialmente por la titularización de cartera hipotecaria realizada en el 2T06.



Con respecto a la concentración de su cartera, esta continúa siendo moderada y es mitigada en parte por la calidad de los deudores y alta cobertura con garantías y provisiones.

Por último, los contingentes de riesgo están compuestos principalmente por cartas de crédito y garantías emitidas, y en conjunto decrecen ligeramente respecto al año anterior.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

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 septiembre 08 la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 3.4% (5.0% al 3T07). Con respecto al valor patrimonial, el porcentaje se incrementa a 7.85% (2.5% al 3T07). 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 0.65%, porcentaje no significativo.

FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

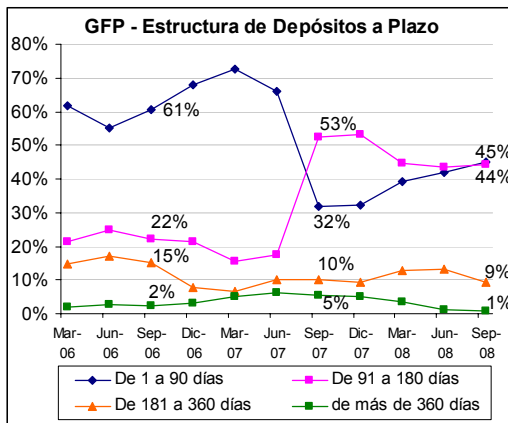
Estructura del Pasivo (%)					
	2005	2006	3T07	2007	3T08
Depósitos Vista	63.6	60.6	58.2	57.7	57.1
Depósitos Plazo	26.5	20.4	21.0	21.6	26.9
Depósit. Restringidos	-	5.6	6.8	8.7	7.9
Operaciones Reporto	0.6	0.1	0.1	0.1	0.2
Total Depósitos	90.7	86.7	86.1	88.0	92.1
Acept. en circulación	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
Obligac. Financieras	1.7	2.6	2.9	3.0	2.4
Valores Circulación	-	4.0	3.1	3.0	0.0
Obligac. Inmediatas	2.4	1.7	3.4	1.7	1.9
Obligac. Convertibles	2.2	1.8	1.6	1.5	0.7
Total Captaciones	97.0	96.9	97.2	97.2	97.1
Cuentas x pagar	2.7	2.8	2.6	2.6	2.6
Otros pasivos	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3
Total	100	100	100	100	100

El pasivo del Grupo crece en 31.5% respecto al 3T07, porcentaje superior al 26.6% registrado por el Sistema en el mismo período. El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus captaciones al público (92.1% 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 impulso importante mientras que la captación de la filial internacional se desacelera por el efecto del Impuesto a la Salida de Divisas. Adicionalmente, se suma el efecto del vencimiento de su programa de papel comercial en agosto 08, que a junio 08 tenía un saldo adeudado de USD 49.6 millones y que en parte regresan al Banco en forma de depósitos a plazo. Como se indica en Hechos Subsecuentes, en diciembre el Banco realiza una titularización de cartera hipotecaria por USD 40 MM.

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, con mayor énfasis en el caso de Produbank.



El pasivo restante de la Institución está compuesto por obligaciones financieras (2.4%), emisiones convertibles (0.7%), obligaciones inmediatas (1.9%), y cuentas por pagar y otros pasivos (2.8%).

Manejo de Liquidez

Índices Seleccionados (%)	2005	2006	3T07	2007	3T08
25 mayores deposit / Activos Líq. 1ra línea	35.0	38.8	35.1	30.6	32.5
25 mayores deposit / Total Depositantes	15.6	15.4	17.8	15.7	14.6
Act Líq. 1ra línea/ Pasivos Corto Plazo	48.9	43.8	61.5	65.8	57.7

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 (calculados para el Grupo) incluyen títulos de subasta por USD 90 MM y 152.3 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 hasta diciembre 08 la Administración el Grupo ha cumplido en 97% de lo dispuesto por la

normativa vigente. Con base en el análisis de bases internas y externas sobre frecuencia y severidad de eventos de pérdida por riesgo operativo, el GFP ha identificado los procesos y líneas de negocio que requieren mayor énfasis. El Grupo ha establecido un cronograma a ejecutarse a lo largo del 2009 para la realización de varios talleres en los que se identificarán los riesgos inherentes y residuales de cada proceso crítico.

Con respecto al área de Tecnología, esta área se encuentra documentando todos sus procedimientos. Como hecho subsecuente se indica que hasta octubre 08 se encuentran documentadas el 76.5% de las actividades y se espera completar todo el trabajo hasta fines del 2T09.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices Seleccionados (%)	2005	2006	3T07	2007	3T08
PTC / APPR	14.4	14.5	15.4	15.7	15.2
PTC /Activos y Conting	8.0	8.4	7.9	7.8	6.7
Act total / Patr (veces)	10.7	10.8	11.6	12.0	13.6
Cap Libre /Act Product + F.Disponibles	5.5	6.2	5.6	5.8	5.2
Cap libre / Patr + Prov	41.8	50.8	50.4	56.1	57.2
TIER I / Patrim Técnico	63.7	62.9	69.6	66.9	75.9
TIER I / APPR	9.2	9.1	10.7	10.5	11.5

El patrimonio del Grupo se ha fortalecido históricamente a través de la capitalización de parte de sus resultados, lo que además mantiene al capital primario como el principal componente de la solvencia del Grupo. 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 año el indicador de patrimonio técnico ha disminuido por el vencimiento y pago de USD 10.1 millones de obligaciones convertibles que se consideraban patrimonio secundario y por pérdidas por valuación de inversiones (que de acuerdo a la contabilidad de Produbank afectan directamente al patrimonio) por USD 2.4 millones. 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 13.9%.

Con respecto a su capital libre, si bien este es positivo y representa un 5.2% de los activos productivos y fondos disponibles, es inferior al Sistema (6.4%) y a su nivel histórico, lo que se explica principalmente por menores provisiones acumuladas.

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos	Dic-05	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,615,753	136,458	40,380	80,757	93,300	367,087	473,384	463,880
Inversiones Brutas	2,280,882	233,192	517,199	608,843	689,908	563,175	472,263	537,332
Cartera Productiva Bruta	8,914,375	623,930	687,602	705,978	752,836	747,954	821,255	849,406
Otros Activos Productivos Brutos	457,665	4,123	3,438	3,555	3,704	3,529	4,174	4,374
Total Activos Productivos	14,268,675	997,703	1,248,618	1,399,133	1,539,747	1,681,745	1,771,076	1,854,992
Fondos Disponibles Improductivos	1,167,855	93,398	86,690	103,006	99,987	105,099	109,605	115,467
Cartera en Riesgo	246,025	19,164	7,292	7,934	6,446	8,997	7,944	8,858
Activo Fijo	401,009	14,749	13,131	11,395	11,373	10,944	10,450	10,103
Otros Activos Improductivos	749,589	49,565	59,738	62,886	57,013	66,520	57,054	57,756
Total Provisiones	-707,379	-35,181	-33,275	-30,011	-28,891	-28,439	-29,235	-30,360
Total Activos Improductivos	2,564,478	176,876	166,852	185,222	174,819	191,560	185,053	192,183
Total Activos	16,125,774	1,139,398	1,382,194	1,554,344	1,685,675	1,844,867	1,926,893	2,016,815
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	12,797,070	937,247	1,086,745	1,222,032	1,360,008	1,454,254	1,604,769	1,720,301
Depósitos a la Vista	8,666,087	656,910	759,802	826,006	891,255	927,721	988,202	1,066,298
Operaciones de Reporto	61,635	6,342	735	951	939	3,814	6,072	3,402
Depósitos a Plazo	3,883,693	273,995	256,450	297,923	334,025	388,279	463,582	502,838
Depósitos en Garantía	1,258	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	184,397	-	69,758	97,152	133,789	134,440	146,914	147,763
Operaciones Interbancarias	3,500	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	175,953	24,919	21,555	48,508	26,026	35,911	22,886	35,590
Aceptaciones en Circulación	63,726	469	681	600	1,012	449	627	1,083
Obligaciones Financieras	760,927	17,623	32,318	41,022	45,906	72,500	37,916	44,278
Valores en Circulación	24,768	-	50,429	44,346	45,882	69,110	49,645	-
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	95,818	22,358	23,096	23,151	23,130	23,111	13,065	13,069
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	470,721	28,149	36,592	37,922	40,900	46,443	49,206	50,942
Provisiones para Contingentes	17,802	2,577	2,647	2,512	2,542	2,642	2,972	2,745
TOTAL PASIVO	14,410,285	1,033,342	1,254,062	1,420,094	1,545,405	1,704,422	1,781,086	1,868,007
TOTAL PATRIMONIO	1,715,489	106,056	128,132	134,250	140,270	140,445	145,807	148,807
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,125,774	1,139,398	1,382,194	1,554,344	1,685,676	1,844,867	1,926,893	2,016,815
CONTINGENTES	3,588,213	388,644	325,928	357,255	328,349	349,680	384,745	384,388
RESULTADOS								
Intereses Ganados	920,033	64,748	77,706	74,092	102,234	29,631	57,195	86,522
Intereses Pagados	285,346	16,504	22,396	25,369	35,237	11,631	23,624	35,189
Intereses Netos	634,688	48,244	55,310	48,723	66,997	18,000	33,571	51,333
Otros Ingresos Financieros Netos	131,524	26,305	29,234	26,988	34,425	8,341	15,396	18,353
Margen Bruto Financiero	766,212	74,550	84,544	75,711	101,422	26,341	48,967	69,687
Ingresos por Servicios	185,533	21,510	30,017	22,659	29,832	7,059	14,253	21,820
Otros Ingresos Operacionales	112,000	4,918	3,926	598	603	671	1,758	1,694
Gastos de Operación	656,323	71,468	73,491	59,470	84,287	21,695	44,406	65,896
Otras Perdidas Operacionales	14,588	52	414	6	211	7	54	72
Margen Operacional antes de Provisiones	392,835	29,458	44,582	39,492	47,360	12,368	20,518	27,233
Provisiones	146,352	7,682	7,003	7,064	8,478	672	2,376	3,979
Margen Operacional Neto	246,482	21,776	37,579	32,428	38,882	11,696	18,143	23,254
Otros Ingresos	134,992	4,805	5,806	1,751	2,427	874	5,913	6,928
Otros Gastos y Perdidas	19,972	249	475	89	160	101	137	169
Impuest. y Particip. de Empleados	79,160	7,527	13,113	13,681	14,733	3,029	8,490	9,843
RESULTADOS DEL EJERCICIO	282,342	18,805	29,796	20,408	26,417	9,439	15,430	20,171

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA							
	Bancos	Dic-05	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15,436,530	1,091,101	1,335,307	1,502,140	1,639,734	1,786,845	1,880,681	1,970,459
Cartera Bruta total	9,160,400	643,094	694,894	713,912	759,282	756,951	829,199	858,264
Cartera Vencida	102,701	13,414	4,425	3,350	3,486	4,025	3,780	3,847
Cartera en Riesgo	246,025	19,164	7,292	7,934	6,446	8,997	7,944	8,858
Cartera C+D+E	221,254	32,943	25,193	15,045	10,801	7,342	6,370	7,247
Provisiones para Cartera	-482,418	-29,708	-23,498	-20,244	-18,999	-18,078	-18,093	-19,337
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	84.77%	84.94%	88.21%	88.31%	89.80%	89.77%	90.54%	90.61%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144.48%	167.80%	169.70%	160.77%	161.67%	159.55%	157.11%	159.86%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.12%	2.09%	0.64%	0.47%	0.46%	0.53%	0.46%	0.45%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.69%	2.98%	1.05%	1.11%	0.85%	1.19%	0.96%	1.03%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.42%	5.12%	3.63%	2.11%	1.42%	0.97%	0.77%	0.84%
Prov. de Cartera+ Conting. / Cartera en Riesgo	203.32%	168.47%	358.54%	286.81%	334.17%	230.30%	265.18%	249.29%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	226.08%	98.00%	103.78%	151.25%	199.44%	282.21%	330.71%	304.71%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.27%	4.62%	3.38%	2.84%	2.50%	2.39%	2.18%	2.25%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		109.00%	105.02%	133.34%	160.61%	185.91%	381.61%	199.06%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	33.38%	31.94%	27.83%	27.12%	28.79%	30.81%	28.90%
(Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	2.64%	5.75%	4.29%	3.55%	3.07%	1.04%	0.93%	1.09%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		18.88%	39.06%	18.63%	22.54%	2.23%	6.61%	9.20%
(Ctgos. periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-83.39%	-58.78%	-34.26%	-25.27%	-149.10%	-87.48%	-64.07%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	9.06%	13.07%	26.35%	26.59%	4.70%	5.49%	6.58%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0.00%	0.35%	0.52%	1.89%	1.59%	0.30%	0.26%	0.26%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	13.47%	14.42%	14.55%	15.36%	15.72%	16.26%	15.22%	15.16%
TIER I / APPR	12.13%	9.19%	9.14%	10.70%	10.52%	12.29%	11.83%	11.51%
PTC / Activos y Contingentes*	7.33%	8.00%	8.38%	7.89%	7.79%	7.39%	6.82%	6.74%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	32.10%	23.12%	18.29%	17.30%	16.57%	15.73%	15.81%	15.15%
Capital libre (USD)**	991,016	60,030	82,793	83,413	95,673	82,971	99,938	102,572
Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.)	6.4%	5.5%	6.2%	5.6%	5.8%	4.6%	5.3%	5.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41.51%	41.83%	50.81%	50.36%	56.11%	48.97%	56.98%	57.21%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	90.01%	63.74%	62.86%	69.63%	66.93%	75.59%	77.71%	75.89%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.49%	9.62%	10.16%	9.14%	9.14%	7.96%	8.07%	8.04%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.34%	7.07%	7.13%	7.15%	6.85%	6.94%	6.79%	6.63%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	17,834	4,044	4,716	3,867	4,359	263	477	655
Ingresos Operativos Netos	1,049,157	100,926	118,073	98,961	131,646	34,063	64,924	93,129
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	361,502	26,332	42,910	34,089	41,150	12,468	23,919	30,013
Margen de Interés Neto	68.99%	74.51%	71.18%	65.76%	65.53%	60.75%	58.70%	59.33%
ROE***	22.10%	18.87%	25.45%	20.74%	19.68%	26.90%	21.57%	18.61%
ROE Operativo	19.29%	21.85%	32.09%	32.96%	28.97%	33.33%	25.37%	21.45%
ROA***	2.52%	1.71%	2.36%	1.85%	1.72%	2.14%	1.71%	1.45%
ROA Operativo	2.20%	1.98%	2.98%	2.94%	2.53%	2.65%	2.01%	1.67%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	62.19%	51.81%	50.84%	53.14%	54.20%	53.61%	52.44%	55.82%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6.64%	5.41%	5.34%	5.30%	5.12%	4.54%	4.11%	4.08%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.79%	7.72%	7.53%	7.63%	7.27%	6.54%	5.92%	5.47%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37.26%	26.08%	15.71%	17.89%	17.90%	5.43%	11.58%	14.61%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	76.51%	78.42%	68.17%	67.23%	70.46%	65.66%	72.06%	75.03%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	62.56%	70.81%	62.24%	60.09%	64.03%	63.69%	68.40%	70.76%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.17%	7.18%	6.38%	6.04%	6.05%	5.07%	5.18%	5.03%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,783,608	229,856	127,069	183,764	193,287	472,187	582,989	579,347
Activos Líquidos (BWR)	4,218,789	417,202	429,870	620,190	696,804	703,174	701,722	772,758
25 Mayores Depositantes****	0.00%	145,964	166,856	217,383	213,147	232,423	255,070	251,447
100 Mayores Depositantes****	0.00%	249,346	278,934	343,477	296,750	337,769	262,628	463,589
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.78%	48.86%	43.80%	61.47%	65.77%	59.83%	55.60%	57.74%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.68%	44.78%	39.14%	48.36%	49.73%	52.80%	52.94%	54.27%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	11.95%	16.06%	7.49%	14.26%	12.00%	15.16%	10.71%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	59.85%	25.06%	22.00%	17.90%	25.62%	21.51%	24.85%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	36.78%	48.45%	43.38%	60.99%	65.18%	59.21%	55.13%	57.24%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	32.99%	26.69%	12.82%	18.07%	18.08%	39.76%	45.80%	42.91%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	0.00%	15.57%	15.35%	17.79%	15.67%	15.98%	15.89%	14.62%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	34.99%	38.82%	35.05%	30.59%	33.05%	36.35%	32.54%

* 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