

Ecuador
 Calificación Global

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

2004	2005	2006	2007	2008
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	2007	2008
Activos	1,139	1,382	1,686	2,078
Patrimonio	106	128	140	154
Resultados	18.8	29.8	26.4	25.0
ROE	18.9%	25.4%	19.7%	17.0%
ROA	1.7%	2.4%	1.7%	1.3%

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 2,233 funcionarios y administra alrededor de 270 mil clientes a través de una red comercial constituida por 68 oficinas a nivel nacional, dos autobancos, 67 agencias Servipagos, 145 cajeros ATM y 374 Agentes Pago Ágil.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con balances directos y demás información del Grupo a diciembre 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. Si bien en el 2009 la generación de resultados se reduciría, se estima que el Grupo podrá sostener las coberturas patrimoniales y de provisiones actuales.

Los fondos disponibles son la base de la liquidez del Grupo, la cual se mantiene holgada frente a sus requerimientos. Con respecto al portafolio de inversiones, este muestra una exposición equivalente a 173.8% de su patrimonio en certificados de subasta. Si bien estos títulos tienen alto grado de calificación crediticia en escala internacional su liquidez se ha visto afectada en el mercado desde febrero 08. La calificadora continuará observando el comportamiento y la evolución futura de estas inversiones, de mano con las políticas del GFP.

La Institución mantiene una estructura de balance sana, con una participación importante de recursos líquidos y con cartera que muestra mejores indicadores de morosidad que el promedio del sistema y coberturas con provisiones de 3.6 veces y 3.1 veces la cartera CDE y la cartera en riesgo, respectivamente. Estas coberturas son adecuadas y mitigan el riesgo de concentración de la cartera.

Con respecto al capital libre, la relación entre este y los activos productivos es de 5.7%, porcentaje positivo pero inferior al Sistema (6.7%) y a su nivel histórico, y que se explica por un menor crecimiento de sus provisiones acumuladas.

FECHA COMITE: Abril 30/2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre/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 imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Administración con experiencia en el negocio bancario, con especialidad en banca corporativa.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Activos con bajo riesgo de crédito
- Capacidad tecnológica que soporta diversificación de servicios y productos.

OPORTUNIDADES

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

DEBILIDADES

- Concentración en cartera
- Tenencia de certificados de subasta de alta calidad crediticia pero reducida liquidez.
- Impuesto a tenencia de activos en el exterior reduciría la rentabilidad de forma importante.

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 Produbanco 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

En diciembre 08, se realizó la oferta pública de los valores emitidos por la segunda titularización de cartera hipotecaria de Produbanco por un monto de USD 40 millones. El Banco realizó la compra del total emitido por lo que al corte de este informe la totalidad se encuentra registrado en su portafolio de inversiones. La Institución realizará la venta de los títulos en el mercado secundario conforme se presenten en el futuro necesidades de liquidez.

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 50 MM.

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 los fondos disponibles e 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 permite una recompra de títulos de subasta a la par, que junto a otras redenciones suman en el trimestre USD 91.4 MM. Con esto, a diciembre 08 la exposición a estos títulos disminuye a USD 242 MM.

Adicionalmente, el Banco ha otorgado a los fondos abiertos de inversión administrados por su subsidiaria, Produbanco, una opción de venta a la par de los títulos de subasta que se encuentran en sus portafolios, por un monto de USD 25.5 millones, con lo que la exposición total a estos instrumentos llega a USD 267.5MM. Así mismo, cabe indicar como hecho subsecuente que en el 1T09 el monto de esta opción se reduce a USD 14.3 millones, en línea con la recompra a la par que un bróker realizó por USD 11.2 millones a tales fondos.

Reformas en Normativa Aplicable

En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, al cual las instituciones financieras privadas deberán realizar aportes por el equivalente al 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero.

Por otro lado, se han realizado las siguientes reformas tributarias que aplican para el año 2009: 1) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; 2) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, con una tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.

Dado el importante nivel de fondos disponibles e inversiones que el Banco mantiene en el exterior, se



considera que el efecto del impuesto a los activos en el exterior disminuirá de forma material la rentabilidad del Grupo.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorporan el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del dólar como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Entorno Macroeconómico

La habilidad del Gobierno para respaldar una corrida de depósitos, especialmente si esta es sistémica, es ahora como nunca antes muy limitada debido a la falta de ahorro fiscal, a la reducción de las reservas internacionales y al limitado acceso del sector público al crédito. En este momento es difícil determinar cuándo y de qué magnitud será la crisis en la economía ecuatoriana pero se esperaría que las reservas sigan cayendo, que la oferta monetaria se contraiga de manera importante y se genere una profunda recesión.

Consideramos que abandonar la dolarización sería muy complicado por sus efectos en la situación financiera de todos los sectores, pero dadas las circunstancias, podría ser que la dolarización no se pueda sostener. El Gobierno ya ha adoptado medidas para mitigar los efectos negativos de la contracción de la liquidez, entre las que figuran restricciones a las importaciones y controles a los flujos de capital.

Sistema Financiero

A partir del año 2007, las tasas de crecimiento del sector financiero se reducen de manera importante y se recuperan ligeramente en el año 2008. El comportamiento del sistema financiero durante los últimos dos años es el reflejo de la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del segmento financiero en torno al discurso del Gobierno y a las nuevas regulaciones en relación a las tasas de interés y restricción de comisiones.

La tasa de crecimiento de la cartera que en el 2007 cae a niveles del 12% y se recupera en el 2008 a niveles del 27%, resulta principalmente del aumento de la cartera de vivienda hipotecaria y de la cartera de microcrédito. Hasta dic-08, los índices de morosidad de la cartera se mantienen en los mismos niveles adecuados que en el 2007 al igual que la cobertura de la cartera total y de la cartera en riesgo con provisiones. Así mismo, los niveles de liquidez del sistema durante los dos últimos años han sido estables y holgados para cubrir los requerimientos de los depositantes y la gestión de las instituciones. También la tendencia de fortalecimiento patrimonial se

mantuvo hasta el 2008, gracias a que la rentabilidad neta logró crecer en un 12% frente al 2007.

Vale la pena mencionar que el aumento de los resultados netos se produjo por efecto de los ingresos no operacionales, ya que los resultados operativos del sistema se ven presionados por menores márgenes financieros y el crecimiento de los gastos de operación. Mientras que el ROA total se reduce de 1.98% en el 2007 al 1.88% en 2008, el ROA operativo se reduce de 2.52% al 1.63% en el mismo período.

Durante los dos primeros meses del 2009, período en el cual se intensifican los rumores de una desdolarización, el sistema financiero ecuatoriano muestra que sus activos se contraen en consistencia con la disminución de los depósitos del público. Se estima que alrededor de USD 418MM salieron del sistema entre dic-08 y enero-09; si bien durante febrero-09 se recupera parte de los depósitos, frente a dic-08, el total de captaciones del público sigue siendo menor. La cartera comercial muestra reducción, mientras que el portafolio de créditos en los otros segmentos se mantiene.

La morosidad de la cartera muestra incremento en todos los segmentos durante los dos primeros meses del año. La cartera de microcrédito es la que muestra mayor deterioro y la que presenta niveles más altos de morosidad. La cobertura de la cartera total y de la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados. Durante los dos primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo, manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.21% y el ROA total a 1.27%, a febrero-09. Durante los dos primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se recuperaron a los mismos niveles en febrero-09.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas y de comisiones impuestas por el gobierno, lo cual viene presionando el margen financiero, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de



provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados. Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

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

▪ 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 préstamos a empresas domiciliadas en Panamá que al corte de este análisis representan el 30.8% 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 (exposición de 2.71% a diciembre 08). Con respecto a los préstamos en Panamá, estos son otorgados a clientes corporativos de alta calidad crediticia y reconocido prestigio. Para el 2009,

se espera un crecimiento de cartera de la Sucursal de alrededor de 22%.

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 08 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).

La gestión del Grupo ha estado enmarcada dentro de los objetivos contenidos en el plan estratégico 2005 – 2009, el cual 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.

Para el año 2009, La Administración, dada la perspectiva económica del País, ha decidido modificar el enfoque de su estrategia, estableciendo como prioridades las siguientes: a) defender las captaciones, b) desconcentrar la cartera y enfocarse en su calidad, c) mantener una liquidez holgada, d) eficiencia en el gasto y e) mejorar el trabajo en equipo.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

En el 2008 el GFP logra superar en 31% la utilidad proyectada, principalmente gracias a la contribución de ingresos extraordinarios. Con respecto al crecimiento del negocio, el GFP ha superado su objetivo anual (23.3% 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.

Para el 2009 el Grupo ha realizado proyecciones dentro de un escenario conservador, considerando las perspectivas de un entorno económico complejo y con incertidumbre. Adicionalmente, las proyecciones se encuentran alineadas con las estrategias definidas para el 2009 en relación a mantener una liquidez importante, cuidar la calidad de su cartera y buscar mayor diversificación.

El presupuesto incluye adicionalmente la realización de una titularización automotriz por aproximadamente USD 31.5 millones, la cual saldría al mercado a inicios del 3T09.

En cuanto a su fondeo, esperan que las obligaciones con el público se mantengan en niveles similares al 2008, pero trabajando en incrementar la participación de depósitos minoristas que muestran mayor estabilidad.

En el caso de la gestión operativa, el escenario planteado reduciría su utilidad de forma importante, especialmente por el efecto del nuevo impuesto a los activos del exterior y por la ausencia de los ingresos no recurrentes del 2008. Adicionalmente, se espera que el margen financiero bruto se reduzca, tanto por los controles legales de tasa de interés como por mantener una mayor proporción de liquidez en su balance. Es importante

indicar que el Grupo ha proyectado mantener el gasto de provisiones en niveles similares a los del 2008.

Con los hechos explicados, el margen operacional neto y su utilidad neta se reduciría a USD 10.2MM y USD 7.7 MM, respectivamente.

Se estima que bajo estos supuestos y siempre que la morosidad de la cartera no se incremente de forma significativa, la capitalización del Banco y la cobertura con provisiones se mantendría en niveles consistentes respecto a la calificación que mantiene el Grupo.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

Evolución de Participación del GFP en el Sistema de Grupos Financieros								
Cuentas	2005		2006		2007		2008	
	Part %	#	Part %	#	Part %	#	Part %	#
Activos	10.6	4	10.6	4	11.2	4	11.9	4
Pasivos	10.5	4	10.6	4	11.3	4	12.1	4
Patrimonio	11.6	3	10.7	4	10.2	4	9.6	4
Cartera	10.7	3	9.2	4	9.0	4	8.2	4
Depósitos	11.2	4	11.0	4	10.9	4	12.8	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 Produbanco 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

Composición del ROA (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)				
Índices Seleccionados (%)	2005	2006	2007	2008
Intereses Netos	4.4	4.4	4.4	3.4
Comisiones Netas	1.9	1.7	1.5	1.1
Utilidades Financieras	0.5	0.6	0.8	0.3
Ingresos Fin Netos	6.8	6.7	6.6	4.9
Ingresos x Servicios	2.0	2.4	1.9	1.6
Ingresos Operac.	0.4	0.3	0.0	0.1
Ingr Operac. Netos	2.4	2.7	2.0	1.7
Total Ing. Oper. N	9.2	9.4	8.6	6.5
Gastos de Operación	6.5	5.8	5.5	4.6
Provisiones	0.7	0.6	0.6	0.3
Total Gtos Operac	7.2	6.4	6.0	4.9
ROA Operativo	2.0	3.0	2.5	1.6
Ingr. No Oper Netos	0.4	0.4	0.1	0.4
Imp. y Part. Trabaj	0.7	1.0	1.0	0.7
ROA	1.7	2.4	1.7	1.3

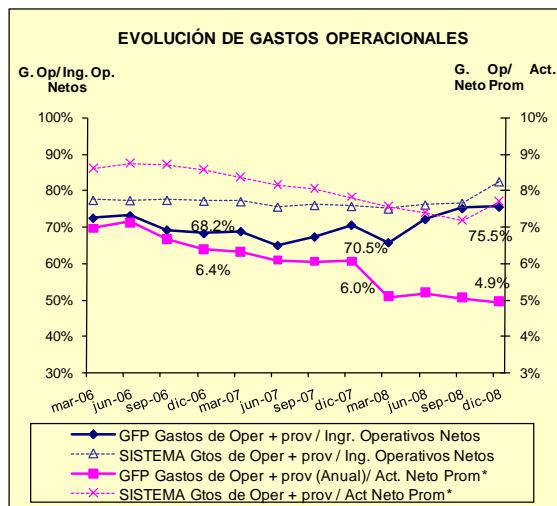
Los ingresos del Grupo son de buena calidad ya que provienen principalmente del negocio de intermediación financiera y de otros servicios prestados a sus clientes (52.1% y 23.8% de los ingresos operativos netos, respectivamente).

La rentabilidad operativa del Grupo se encuentra en niveles adecuados aunque con 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 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. A esto se suma la eliminación legal del cobro de comisiones de cartera.

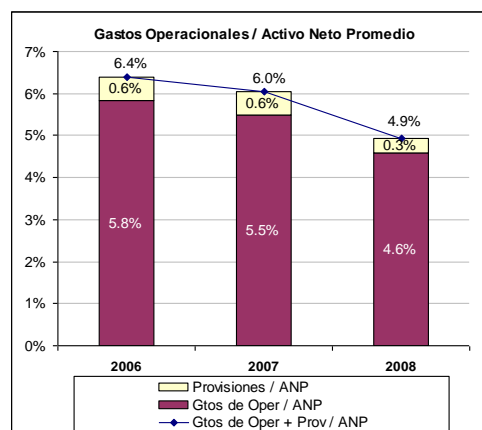
La tendencia decreciente del MBF seguramente continuará en el 2009, conforme se incremente la proporción de activos líquidos dentro del balance del Banco.

Con respecto a los ingresos por servicios, su crecimiento se ha visto limitado 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.



* Indicador Anualizado para trimestres interinos

Por otro lado, los gastos de operación crecen menos que los activos netos promedio pese a la presión inflacionaria en el País y las reformas en las leyes laborales que eliminaron la tercerización. Cabe indicar que su peso respecto a los ingresos operativos netos se incrementa principalmente por la reducción de estos últimos. A esto se suma un menor gasto de provisiones por las recuperaciones importantes de cartera en riesgo y CDE.



* Indicador Anualizado para trimestres interinos

Por último, los ingresos no operativos son importantes en el 2008, por componentes no recurrentes importantes; 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 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 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 2T09.

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 08 la implementación piloto de la “fábrica de créditos” para operaciones de consumo. Se espera que los nuevos sistemas y procedimientos agilicen la colocación y reduzcan los riesgos operativos asociados con la originación. La metodología de la Fábrica está siendo ajustada con la experiencia ganada desde su utilización.

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

El balance del GFP está compuesto principalmente de activos productivos, que cubren holgadamente los pasivos con costo. Los activos improductivos (sin fondos disponibles), representan menos del 4% del activo bruto y se encuentran cubiertos por provisiones y patrimonio, permitiendo además mantener un capital libre positivo para riesgos no evidenciados por 5.7% del activo productivo y fondos disponibles.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (USD Millones)						
Rubro	Particip. en Activos Brutos (%)					
	Act. Prod.		Act. Improd		Act. Total	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Fondos Disp.	5.4	32.7	5.8	7.0	11.3	39.7
Inv. Brutas	40.2	17.8	0.0	0.0	40.2	17.8
Cartera bruta	43.9	38.9	0.4	0.4	44.3	39.3
Activo Fijo	0.0	0.0	0.7	0.5	0.7	0.5
Otros Act.	0.2	0.2	3.3	2.4	3.5	2.7
Total	89.8	89.7	10.2	10.3	100	100

La evolución de la estructura del activo del GFP refleja un mayor énfasis en su política de incrementar sus recursos líquidos.

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 (836.2 MM o 39.7% del activo bruto) E INVERSIONES BRUTAS (USD 537.3 MM o 17.8% del activo bruto)

La política del GFP continúa siendo la 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, tendencia que continuará en el 2009. Lo dicho se evidencia en el fuerte incremento en el saldo de los depósitos en instituciones financieras y fondos de disponibilidad inmediata.

Cabe indicar que USD 535.6 MM o 64% de los fondos disponibles se encuentran invertidos en cinco fondos de disponibilidad inmediata. Si bien el riesgo de concentración se encuentra mitigado por su calidad crediticia, este existe.

Con respecto al portafolio de inversiones, este se mantiene concentrado en títulos de subasta de distintos emisores (USD 241.7 MM o 64.3% del portafolio), los cuales son títulos de largo plazo (plazos contractuales

entre 28 y 39 años) y de liquidez reducida desde febrero 08 por la coyuntura estadounidense.

Considerando la opción de venta otorgada a los fondos abiertos de inversión administrados por Produfondos por USD 25.5 millones, la concentración en estos papeles representa a diciembre 08 el 173.8% del patrimonio del Grupo.

Esta concentración se encuentra en parte mitigada por su bajo riesgo de crédito (89% en AAA y AA, lo restante en categorías de BBB+ o superior). 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. Adicionalmente, en el 4T08 el Grupo se beneficia de un acuerdo con uno de sus brókers que permitió una recompra de títulos de subasta a la par que junto a otras redenciones sumaron en el trimestre USD 91 MM. En el 2008 se han dado recompras y redenciones acumuladas por USD 244.7 millones.

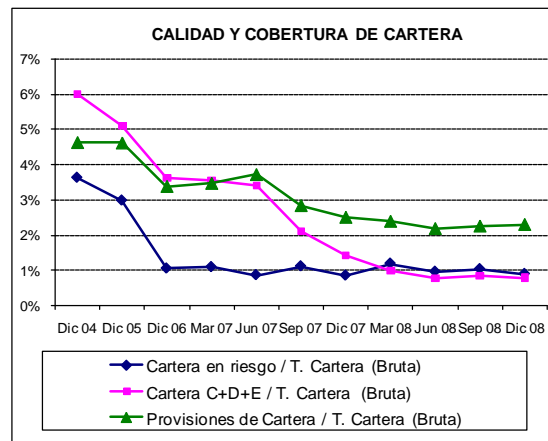
Con respecto a la parte restante del portafolio (35.7%), el enfoque hacia la seguridad se mantiene. De esta, el 38.9% se encuentra en titularizaciones hipotecarias originadas por Produbanco (ver hechos relevantes), 27.5% corresponde a depósitos a plazo en instituciones financieras del exterior, y el restante 33.6% se mantiene en inversiones locales en titularizaciones hipotecarias calificadas AAA, 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 828.3 MM y USD 385.1 MM o 39.3% y 20.0% del activo bruto, respectivamente)

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% en 2007), en 30% de crédito de consumo (35% en 2007), un 23% en crédito empresarial (16% en 2007) y un 10% en banca privada (12% en 2007). Cabe indicar que la cartera de origen panameño (USD 50 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, salvo en el caso de la cartera hipotecaria, cuyo indicador se encuentra distorsionado por las titularizaciones realizadas. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo y la C, D, y E es holgada y se consideran adecuadas dada la concentración de su cartera.



La cartera comercial (Pymes, Empresarial y Corporativa) crece en 15% respecto al 2007, porcentaje apoyado principalmente por la gestión de colocación de Produbanco 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 50 MM y cartera colocada en Ecuador por USD 112.7 MM (de este último, USD 100 MM se encuentran garantizados con depósitos en efectivo en la misma institución, por lo que no poseen riesgo de crédito).

La operación local de este segmento ha sido más reducida, tanto por la presión de la competencia como por la política de incremento de liquidez y enfoque hacia la calidad del Grupo.

Adicionalmente, dada la alta calidad crediticia de los deudores panameños, el reto de la Filial 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 anual (2.8%) se ha desacelerado de forma importante y es inferior al Sistema bancario (24.7%). Este decrecimiento se asocia a una mayor presión competitiva de ciertos participantes del mercado de tarjetas de crédito y crédito automotriz y a un mayor enfoque en la calidad de sus colocaciones.

Por último, el Banco continúa mostrando interés en la colocación de préstamos de vivienda con características de riesgo acordes a su política. En el 4T08, el saldo de cartera de este tipo se reduce en USD 36.5MM, debido a la emisión de la segunda titularización hipotecaria del Banco.

Con respecto a la concentración de su cartera, los 25 mayores deudores del Grupo representan el 192.9% y 256% del patrimonio y del capital libre, respectivamente, porcentaje elevado que es similar al que presentan otras instituciones locales que participan en el segmento comercial. Este riesgo se encuentra mitigado por la alta calidad de los deudores, las garantías que respaldan las operaciones (el 85% del monto agregado de estas deudas estarían cubiertas con garantías) y el nivel de provisiones acumuladas.

Por último, los contingentes de riesgo se otorgan bajo las mismas políticas conservadoras utilizadas para la cartera. Se observa una recuperación en este año de la emisión de Fianzas y Garantías que se había reducido en el 2007.

▪ **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 diciembre 08 la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 2.35% (5.2% en 2007).

Con respecto a la sensibilidad del valor de mercado del patrimonio, si se ajusta a cero el supuesto incluido en el reporte recibido de que las cuentas a la vista tienen un reprecio de 1.49 años, la sensibilidad del valor de mercado de su patrimonio sería de -7.08%. En otras palabras, este porcentaje corresponde a la variación que tendría el valor de mercado del patrimonio técnico ante incrementos de la tasa de interés de 1%. El incremento en la sensibilidad se da porque el cálculo de la duración modificada para los títulos de subasta considera su flujo teórico proyectado y no el plazo de su reprecio, incrementando la sensibilidad del activo ante cambios en la tasa de interés.

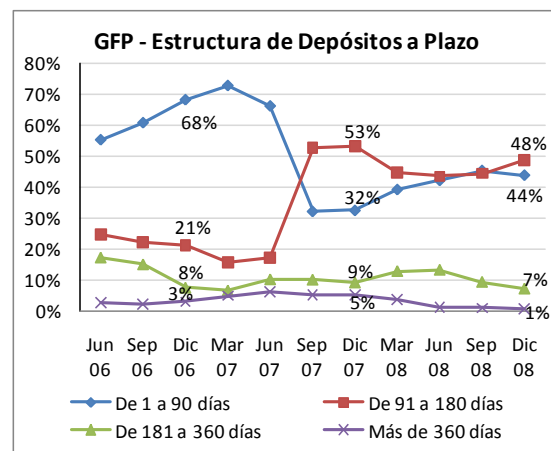
▪ **FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ**

Estructura del Pasivo (%)				
	2005	2006	2007	2008
Depósitos Vista	63.6	60.6	57.7	59.1
Depósitos Plazo	26.5	20.4	21.6	25.2
Depósit. Restringidos	-	5.6	8.7	8.2
Operaciones Reporto	0.6	0.1	0.1	0.0
Total Depósitos	90.7	86.7	88.0	92.5
Acept. en circulación	0.0	0.1	0.1	0.1
Obligac. Financieras	1.7	2.6	3.0	2.4
Valores Circulación	-	4.0	3.0	0.0
Obligac. Inmediatas	2.4	1.7	1.7	1.2
Obligac. Convertibles	2.2	1.8	1.5	0.7
Total Captaciones	97.0	96.9	97.2	97.0
Cuentas x pagar	2.7	2.8	2.6	2.6
Otros pasivos	0.3	0.3	0.2	0.5
Total	100	100	100	100

El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus captaciones al público (92.6% 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.

Las captaciones a plazo locales están concentradas principalmente en plazos menores a 91 días (72.5% del

total) mientras que la captación de la sucursal panameña se encuentra principalmente en plazos entre 91 y 180 días (95.8%).



También es importante notar que mientras que las captaciones estuvieron impulsadas en el 2007 principalmente por la gestión de Produbank Panamá, en el primer semestre del 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. Si bien en el segundo semestre este crecimiento se desacelera, el saldo de las captaciones incluye el efecto del vencimiento de su programa de papel comercial en agosto 08, cuyo saldo insoluto a junio 08 de USD 49.6 millones regresó al Banco en forma de depósitos a plazo.

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).

El pasivo restante del Grupo está compuesto por obligaciones financieras (3%), valores en circulación (3%), emisiones convertibles (1.5%), obligaciones inmediatas (1.7%), y cuentas por pagar y otros pasivos (2.7%).

Manejo de Liquidez

El GFP mantiene la política de manejar altos niveles de liquidez, frente a la percepción de un mayor riesgo sistémico tanto en Ecuador como en Estados Unidos, lo cual se refleja en una holgada cobertura de su requerimiento de liquidez estructural. Su liquidez es de buena calidad ya que consiste mayoritariamente de fondos disponibles.

Por otro lado, el Banco mantiene como estrategia la generación de cartera de consumo susceptible de titularizarse. Al corte de este informe, el Banco mantiene en su portafolio de inversiones títulos de su segunda titularización hipotecaria por USD 40 millones y los venderá en el futuro a medida que su política de liquidez lo requiera.

Por último, el Grupo tiene la posibilidad, en caso de necesitarlo, de acceder a una línea de crédito por un porcentaje de su posición en títulos de subasta.

**▪ 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 operativos e informa mensualmente al Comité de Riesgos Integrales, contando con una base histórica desde el año 2004.

Con base en la información recopilada, la Administración podrá en el futuro realizar estimaciones estadísticas de las pérdidas esperadas así como de los niveles de provisión de capital por esta clase de riesgo.

Con respecto a la implementación del esquema de gestión de riesgo operacional, de acuerdo a la Administración el Banco ha cumplido a cabalidad con 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.

Sobre los planes de continuidad del Negocio, se han concluido las pruebas técnicas del sitio alternativo de procesamiento ubicado en la ciudad de Guayaquil, certificándose la operatividad de esta infraestructura tecnológica. Para el año 2009 la meta de la Administración es concluir con los planes de continuidad y contingencia de todos los procesos críticos, identificar y tomar acciones sobre los riesgos operativos ya ocurridos y también sobre los potenciales, y fortalecer la gestión de seguridad de la información.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

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 08 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.

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. Este hecho logra compensar el efecto del vencimiento y pago de USD 10.1 millones de obligaciones convertibles que se consideraban patrimonio secundario y de pérdidas netas por valuación de inversiones (que de acuerdo a la contabilidad de Produbank afectan directamente al patrimonio) por USD 2.2 millones. Al corte de este informe el patrimonio técnico 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 15.0%.

Con respecto a su capital libre, si bien este es positivo y representa un 5.7% de los activos productivos y fondos disponibles, es inferior al Sistema (6.7%) 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	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,236,248	136,458	40,380	93,300	367,087	473,384	463,880	688,409
Inversiones Brutas	2,018,150	233,192	517,199	689,908	563,175	472,263	537,332	376,039
Cartera Productiva Bruta	9,441,324	623,930	687,602	752,836	747,954	821,255	849,406	820,908
Otros Activos Productivos Brutos	479,200	4,123	3,438	3,704	3,529	4,174	4,374	4,888
Total Activos Productivos	14,174,921	997,703	1,248,618	1,539,747	1,681,745	1,771,076	1,854,992	1,890,243
Fondos Disponibles Improductivos	1,629,183	93,398	86,690	99,987	105,099	109,605	115,467	147,771
Cartera en Riesgo	241,347	19,164	7,292	6,446	8,997	7,944	8,858	7,410
Activo Fijo	411,463	14,749	13,131	11,373	10,944	10,450	10,103	11,315
Otros Activos Improductivos	721,134	49,565	59,738	57,013	66,520	57,054	57,756	51,300
Total Provisiones	-754,206	-35,181	-33,275	-28,891	-28,439	-29,235	-30,360	-29,789
Total Activos Improductivos	3,003,127	176,876	166,852	174,819	191,560	185,053	192,183	217,797
Total Activos	16,423,842	1,139,398	1,382,194	1,685,675	1,844,867	1,926,893	2,016,815	2,078,250
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	13,171,106	937,247	1,086,745	1,360,008	1,454,254	1,604,769	1,720,301	1,781,330
Depósitos a la Vista	9,067,568	656,910	759,802	891,255	927,721	988,202	1,066,298	1,137,876
Operaciones de Reporto	1,134	6,342	735	939	3,814	6,072	3,402	652
Depósitos a Plazo	3,901,747	273,995	256,450	334,025	388,279	463,582	502,838	484,840
Depósitos en Garantía	1,145	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	199,511	-	69,758	133,789	134,440	146,914	147,763	157,962
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	120,412	24,919	21,555	26,026	35,911	22,886	35,590	23,650
Aceptaciones en Circulación	77,680	469	681	1,012	449	627	1,083	1,315
Obligaciones Financieras	707,117	17,623	32,318	45,906	72,500	37,916	44,278	46,835
Valores en Circulación	10,231	-	50,429	45,882	69,110	49,645	-	-
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	96,613	22,358	23,096	23,130	23,111	13,065	13,069	13,073
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	512,991	28,149	36,592	40,900	46,443	49,206	50,942	53,785
Provisiones para Contingentes	27,913	2,577	2,647	2,542	2,642	2,972	2,745	4,304
TOTAL PASIVO	14,724,061	1,033,342	1,254,062	1,545,405	1,704,422	1,781,086	1,868,007	1,924,293
TOTAL PATRIMONIO	1,699,781	106,056	128,132	140,270	140,445	145,807	148,807	153,957
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,423,842	1,139,398	1,382,194	1,685,676	1,844,867	1,926,893	2,016,815	2,078,250
CONTINGENTES	3,549,065	388,644	325,928	328,349	349,680	384,745	384,388	385,077
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,244,495	64,748	77,706	102,234	29,631	57,195	86,522	110,330
Intereses Pagados	379,691	16,504	22,396	35,237	11,631	23,624	35,189	45,937
Intereses Netos	864,804	48,244	55,310	66,997	18,000	33,571	51,333	64,394
Otros Ingresos Financieros Netos	174,613	26,305	29,234	34,425	8,341	15,396	18,353	27,154
Margen Bruto Financiero	1,039,417	74,550	84,544	101,422	26,341	48,967	69,687	91,548
Ingresos por Servicios	316,162	21,510	30,017	29,832	7,059	14,253	21,820	29,440
Otros Ingresos Operacionales	80,801	4,918	3,926	603	671	1,758	1,694	1,984
Gastos de Operación	923,619	71,468	73,491	84,287	21,695	44,406	65,896	86,476
Otras Perdidas Operacionales	31,634	52	414	211	7	54	72	83
Margen Operacional antes de Provisiones	481,126	29,458	44,582	47,360	12,368	20,518	27,233	36,412
Provisiones	234,855	7,682	7,003	8,478	672	2,376	3,979	6,262
Margen Operacional Neto	246,272	21,776	37,579	38,882	11,696	18,143	23,254	30,150
Otros Ingresos	175,617	4,805	5,806	2,427	874	5,913	6,928	8,336
Otros Gastos y Perdidas	25,486	249	475	160	101	137	169	182
Impuest. y Particip. de Empleados	113,121	7,527	13,113	14,733	3,029	8,490	9,843	13,307
RESULTADOS DEL EJERCICIO	283,282	18,805	29,796	26,417	9,439	15,430	20,171	24,998

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15,804,104	1,091,101	1,335,307	1,639,734	1,786,845	1,880,681	1,970,459	2,038,014
Cartera Bruta total	9,682,671	643,094	694,894	759,282	756,951	829,199	858,264	828,317
Cartera Vencida	97,124	13,414	4,425	3,486	4,025	3,780	3,847	3,941
Cartera en Riesgo	241,347	19,164	7,292	6,446	8,997	7,944	8,858	7,410
Cartera C+D+E	237,434	32,943	25,193	10,801	7,342	6,370	7,247	6,464
Provisiones para Cartera	-520,659	-29,708	-23,498	-18,999	-18,078	-18,093	-19,337	-19,033
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	82.52%	84.94%	88.21%	89.80%	89.77%	90.54%	90.61%	89.67%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.56%	167.80%	169.70%	161.67%	159.55%	157.11%	159.86%	160.94%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.00%	2.09%	0.64%	0.46%	0.53%	0.46%	0.45%	0.48%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.49%	2.98%	1.05%	0.85%	1.19%	0.96%	1.03%	0.89%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.45%	5.12%	3.63%	1.42%	0.97%	0.77%	0.84%	0.78%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	227.30%	168.47%	358.54%	334.17%	230.30%	265.18%	249.29%	314.95%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	231.04%	98.00%	103.78%	199.44%	282.21%	330.71%	304.71%	361.01%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.38%	4.62%	3.38%	2.50%	2.39%	2.18%	2.25%	2.30%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	n/d	109.00%	105.02%	160.61%	185.91%	381.61%	199.06%	214.43%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/d	33.38%	31.94%	27.12%	28.79%	30.81%	28.90%	28.19%
(Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	2.75%	5.75%	4.29%	3.07%	1.04%	0.93%	1.09%	1.13%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	n/d	18.88%	39.06%	22.54%	2.23%	6.61%	9.20%	14.46%
(Ctgos. periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	n/d	-83.39%	-58.78%	-25.27%	-149.10%	-87.48%	-64.07%	-45.38%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	n/d	9.06%	13.07%	26.59%	4.70%	5.49%	6.58%	7.71%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	n/d	0.35%	0.52%	1.59%	0.30%	0.26%	0.26%	0.31%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.95%	14.42%	14.55%	15.72%	16.26%	15.22%	15.16%	16.27%
TIER I / APPR	11.01%	9.19%	9.14%	10.52%	12.29%	11.83%	11.51%	11.97%
PTC / Activos y Contingentes*	7.37%	8.00%	8.38%	7.79%	7.39%	6.82%	6.74%	6.78%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	30.85%	23.12%	18.29%	16.57%	15.73%	15.81%	15.15%	15.37%
Capital libre (USD)**	1,053,050	60,030	82,793	95,673	82,971	99,938	102,572	116,176
Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.)	6.7%	5.5%	6.2%	5.8%	4.6%	5.3%	5.2%	5.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	43.39%	41.83%	50.81%	56.11%	48.97%	56.98%	57.21%	62.39%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	85.01%	63.74%	62.86%	66.93%	75.59%	77.71%	75.89%	73.57%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.27%	9.62%	10.16%	9.14%	7.96%	8.07%	8.04%	8.18%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.29%	7.07%	7.13%	6.85%	6.94%	6.79%	6.63%	6.53%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	22,729	4,044	4,716	4,359	263	477	655	802
Ingresos Operativos Netos	1,404,746	100,926	118,073	131,646	34,063	64,924	93,129	122,889
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	396,403	26,332	42,910	41,150	12,468	23,919	30,013	38,305
Margen de Interés Neto	69.49%	74.51%	71.18%	65.53%	60.75%	58.70%	59.33%	58.36%
ROE***	18.06%	18.87%	25.45%	19.68%	26.90%	21.57%	18.61%	16.99%
ROE Operativo	15.70%	21.85%	32.09%	28.97%	33.33%	25.37%	21.45%	20.49%
ROA***	1.88%	1.71%	2.36%	1.72%	2.14%	1.71%	1.45%	1.33%
ROA Operativo	1.63%	1.98%	2.98%	2.53%	2.65%	2.01%	1.67%	1.60%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	63.18%	51.81%	50.84%	54.20%	53.61%	52.44%	55.82%	53.05%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6.79%	5.41%	5.34%	5.12%	4.54%	4.11%	4.08%	3.80%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.96%	7.72%	7.53%	7.27%	6.54%	5.92%	5.47%	5.34%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48.81%	26.08%	15.71%	17.90%	5.43%	11.58%	14.61%	17.20%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	82.47%	78.42%	68.17%	70.46%	65.66%	72.06%	75.03%	75.47%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.75%	70.81%	62.24%	64.03%	63.69%	68.40%	70.76%	70.37%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.68%	7.18%	6.38%	6.05%	5.07%	5.18%	5.03%	4.93%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,865,431	229,856	127,069	193,287	472,187	582,989	579,347	836,180
Activos Líquidos (BWR)	4,180,808	417,202	429,870	696,804	703,174	701,722	772,758	846,132
25 Mayores Depositantes	n/d	145,964	166,856	213,147	232,423	255,070	251,447	232,006
100 Mayores Depositantes	n/d	249,346	278,934	296,750	337,769	262,628	463,589	375,640
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)****	35.41%	48.86%	43.80%	65.77%	59.83%	55.60%	57.74%	61.05%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)****	32.95%	44.78%	39.14%	49.73%	52.80%	52.94%	54.27%	49.61%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	n/d	11.95%	16.06%	14.26%	12.00%	15.16%	10.71%	12.14%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/d	59.85%	25.06%	17.90%	25.62%	21.51%	24.85%	28.06%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	35.41%	48.45%	43.38%	65.18%	59.21%	55.13%	57.24%	60.39%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	32.73%	26.69%	12.82%	18.08%	39.76%	45.80%	42.91%	59.68%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	15.57%	15.35%	15.67%	15.98%	15.89%	14.62%	13.02%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	n/d	34.99%	38.82%	30.59%	33.05%	36.35%	32.54%	27.42%

* 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