

Ecuador
 Calificación Global

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

2006	2007	2008	2009	1T10
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Resumen Financiero GFP

(USD Millones)	2007	2008	1T09	2009	1T10
Activos	1,686	2,078	1,953	2,150	2,290
Patrimonio	140	154	156	169	166
Resultados	26.4	25.0	3.2	18.8	4.3
ROE**	19.7%	17.0%	8.3%	11.6%	10.4%
ROA**	1.7%	1.3%	0.6%	0.9%	0.8%

* Base 2009 auditada por Deloitte & Touche.

** Indicadores anualizados para 1T09 y 1T10

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 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. A diciembre-2009 el Grupo cuenta con 2,176 funcionarios y administra alrededor de 320 mil clientes a través de una red comercial constituida por 71 oficinas a nivel nacional, 56 agencias Servipagos, 149 cajeros ATM y 317 Agentes Pago Ágil gestionados por Servipagos.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros auditados y demás información del Grupo Financiero Producción a marzo del 2010, 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 pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano y por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Esta calificación se sustenta en la calidad del balance del GFP en cuanto a su liquidez y bajo riesgo de crédito; así como en su trayectoria en el mercado y en la calidad de su Administración, que afronta los riesgos con un enfoque conservador.

Los ingresos del provienen principalmente de su negocio de intermediación y de servicios relacionados a su sector. La rentabilidad ha decrecido de forma importante frente a años anteriores, principalmente por la estructura del balance del Grupo, que privilegia la liquidez, así como por los controles legales a las tasas de interés, cobro de comisiones y de servicios. No obstante, se espera que la rentabilidad actual les permita sostener las coberturas de provisiones en niveles adecuados, dado el enfoque conservador del GFP.

El balance de la Institución mantiene una estructura sana, con una participación importante de recursos líquidos y cartera. Esta última muestra mejores indicadores de morosidad que el promedio del sistema y una cobertura con provisiones de 3 veces la cartera CDE y la cartera en riesgo. Estas coberturas son adecuadas y mitigan el riesgo de concentración de la cartera.

El portafolio de inversiones muestra una exposición equivalente a 140% de su patrimonio en certificados de subasta, títulos que tienen altas calificaciones crediticias en escala internacional pero liquidez limitada en el mercado desde febrero-08. La calificadoradora continuará

FECHA COMITE: Junio/2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/2010

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.



observando el comportamiento y la evolución futura de estas inversiones, de mano con las políticas del GFP.

En cuanto al nivel patrimonial del Grupo, el capital libre representa el 5.9% de los activos productivos y fondos disponibles, porcentaje positivo aunque inferior al promedio del sistema bancario (6.8%).

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 y apertura de nuevos mercados.

DEBILIDADES

- Concentración por deudor en cartera
- Concentración por instrumento en certificados de subasta de alta calidad crediticia pero reducida liquidez.

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable e incertidumbre política.
- Riesgo de mayor intervención del Gobierno Nacional en el manejo de la liquidez y la colocación de crédito de las instituciones financieras locales.
- Impuesto a la salida de divisas y clasificación de Panamá como paraíso fiscal reduce atractivo de productos tradicionales de Produbank Panamá.

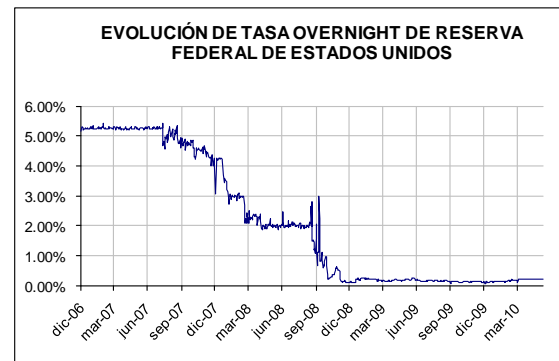
HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Primera Titularización de Cartera Automotriz

El 15 de octubre del 2009 Produbanco realiza la emisión de una titularización de cartera automotriz por USD 25.8 MM, siendo el Banco el comprador de la totalidad de los títulos emitidos. Al igual que la emisión hipotecaria, la Institución piensa vender los títulos en el mercado secundario conforme se presenten necesidades de liquidez. El saldo insoluto de los títulos emitidos es a marzo-2010 de USD 21.2 MM.

Coyuntura Internacional

La Reserva Federal de los Estados Unidos continúa manteniendo bajas las tasas de interés de corto plazo. Este hecho tiene incidencia principalmente en el rendimiento de los fondos disponibles e inversiones realizadas en el exterior.



Fuente: Federal Reserve Bank of New York

De forma similar las tasas LIBOR en dólares de uno y tres meses se mantienen bajas, influyendo en la rentabilidad de una parte importante del portafolio de inversiones del Grupo.

Riesgo Operativo

Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS), el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo era hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de diciembre de 2010.

Actualmente la SBS se encuentra evaluando el avance de las instituciones financieras en la gestión de este riesgo y los siguientes pasos en cuanto a normativa seguramente partirán de sus conclusiones.

Revisión In-situ de la SBS

Se indica como hecho subsecuente que desde el mes de abril del 2010, la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) se encuentra realizando una supervisión in-situ en Produbanco, que consiste en el análisis de la Institución bajo su nueva metodología, GREC (Gobierno Corporativo, Riesgos, Evaluación Económica y Financiera, Cumplimiento Normativo). Hasta junio de este año se completaría el análisis del Gobierno Corporativo y Riesgos, y en el segundo semestre del año se continuaría con la evaluación económica y financiera, y el análisis del cumplimiento normativo.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver anexo 1.



▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver anexos 2 y 3.

▪ **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 es un banco con licencia general domiciliado en Panamá, que 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 del 2008, en préstamos a clientes corporativos de alta calidad crediticia, domiciliados en Panamá.

La estructura del balance de la filial panameña refleja una alta liquidez y un bajo riesgo de crédito, dado su enfoque conservador y la dificultad de incrementar las colocaciones de créditos en Panamá dentro de sus objetivos de riesgo y rentabilidad. Los fondos disponibles representan el 49% de los activos brutos, mientras que la diferencia se encuentra principalmente en títulos americanos de subasta (14%), préstamos garantizados con depósitos a plazo de la misma institución (10%); cartera e inversiones de empresas ecuatorianas (11%), debajo a su política de máximo 20% de exposición; inversiones en instituciones financieras y títulos soberanos en el exterior (8%); y cartera panameña (7%).

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

Empresa	Part.	Actividad
Plan Automotor Ecuatoriano	40.00%	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

Estas inversiones representan apenas 0.2% del activo del Grupo.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el País, la estructura accionarial del Grupo se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio. Los principales accionistas 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	6.08%
Grupo Déller	5.01%
Páez	2.56%
Varios	18.27%
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 75% del activo y más del 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, consumo, 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).

En el 2010, el Grupo continúa con las líneas estratégicas básicas del plan estratégico 2005 – 2009, que consisten en 1) mantener la calidad de los activos; 2) crecer en Banca de Consumo, 3) mantener el liderazgo en Banca Empresarial y Corporativa, 4) disminuir la concentración de su cartera, y 5) continuar con la mejora en la eficiencia administrativa.

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

El 2009 fue un año complejo para el sistema financiero, tanto por el deterioro en el entorno económico mundial y nacional, como por los impuestos por la salida y el mantenimiento de divisas en el exterior; las limitaciones legales a las tasas activas y tarifas por servicios cobradas por las instituciones financieras locales; y la coyuntura de bajas tasas internacionales. Si bien las distintas gestiones de la Administración lograron aminorar sus efectos, estos hechos, y la estrategia de mantener elevados niveles de liquidez, han reducido substancialmente la rentabilidad tanto del Grupo como del sistema financiero en general.

Para el año 2010, el GFP ha realizado su presupuesto, considerando una posible profundización en la definición de tarifas de servicios por el ente regulador, entre las que se incluyen aquellas relacionadas al negocio de tarjeta de crédito.

La utilidad neta del primer trimestre del 2010 está en línea con la proyección del Grupo, que espera en el año una reducción de la utilidad neta de USD 2 millones frente al 2009, lo que representaría un ROA y un ROE de 0.8% y 9.7%, respectivamente.

En cuanto a los riesgos de su balance, el GFP mantiene como objetivo mantener provisiones que cubran en al menos 2 veces a la cartera en riesgo. Al 1T10 el Grupo mantiene las coberturas históricas de 3 veces. Uno de los lineamientos estratégicos del Grupo es el de cuidar la calidad de la cartera.

Con respecto al fondeo, el Banco mantiene el objetivo de diversificar las captaciones a través de una estrategia de incentivos al segmento minorista, privilegiando mayores plazos. El Grupo mantiene indicadores de liquidez holgados frente a sus requerimientos.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN**

El GFP se mantiene como cuarto grupo dentro del Sistema. Produbanco mantiene una buena reputación dentro del mercado ecuatoriano y en crisis financieras anteriores ha sido parte de las instituciones ganadoras de depósitos.

Evolución de Participación del GFP en el Sistema de Grupos Financieros								
Cuentas	2007		2008		2009		Ene-10	
	Part %	#	Part %	#	Part %	#	Part %	#
Activos	11.2	4	11.9	4	11.1	4	11.2	4
Pasivos	11.3	4	12.1	4	11.3	4	11.4	3
Patrimonio	10.2	4	9.6	4	9.3	4	9.3	4
Cartera	9.0	4	8.2	4	8.2	4	8.2	4
Depósitos	10.9	4	12.8	4	11.4	4	11.5	4

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

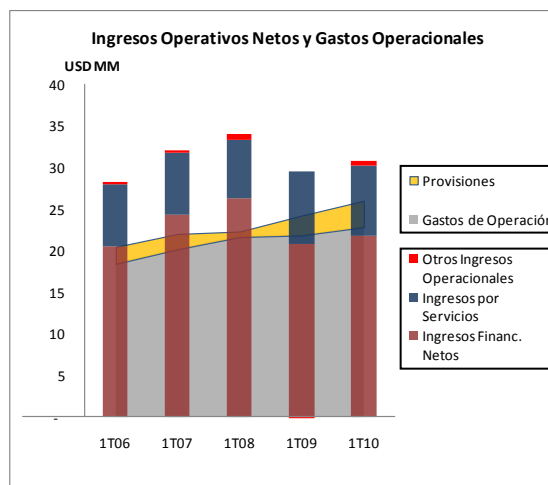
Composición del ROA* (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Índices Seleccionados (%)	2007	2008	1T09	2009	1T10
Intereses Netos	4.4	3.4	2.8	2.8	2.7
Comisiones Netas	1.5	1.1	1.0	0.8	0.8
Utilidades Financieras	0.8	0.3	0.3	0.0	0.5
Ingresos Fin Netos	6.6	4.9	4.1	3.6	3.9
Ingresos x Servicios	1.9	1.6	1.8	1.7	1.5
Ingresos Operac.	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1
Ingr Operac. Netos	2.0	1.7	1.7	1.7	1.6
Total Ing. Oper. N	8.6	6.5	5.9	5.3	5.5
Gastos de Operación	5.5	4.6	4.3	4.3	4.1
Provisiones	0.6	0.3	0.5	0.2	0.6
Total Gtos Operac	6.0	4.9	4.8	4.4	4.7
ROA Operativo	2.5	1.6	1.0	0.9	0.8
Ingr. No Oper Netos	0.1	0.4	0.1	0.4	0.3
Imp. y Part. Trabaj	1.0	0.7	0.5	0.4	0.4
ROA	1.7	1.3	0.6	0.9	0.8

* Indicadores anualizados para el 1T09 y 1T10.

Los ingresos operativos del Grupo provienen principalmente de los intereses netos generados por la intermediación financiera y de los servicios prestados a sus clientes (48% y 28% de los ingresos operativos netos, respectivamente).

De forma similar al resto del sistema bancario, la rentabilidad del GFP ha mostrado en los últimos años una tendencia a reducirse, como consecuencia de las disposiciones legales, que prohíben el cobro de comisiones de cartera, limitan la tasa de interés activa por segmento de crédito, controlan las tarifas máximas de servicios, y aplican tributos sobre la salida de divisas y el mantenimiento de activos en el exterior. Adicionalmente, los resultados reflejan una posición alta en recursos líquidos e inversiones en el exterior, a la par de la coyuntura americana de bajas tasas de interés pasivas.

La tendencia futura de la rentabilidad del Grupo dependerá en gran medida de la dirección que tome el Gobierno para impulsar la disminución de las tasas de interés y frenar los depósitos de la banca en el exterior.





El margen bruto financiero (MBF) ha mostrando una tendencia a decrecer en términos relativos, como consecuencia de a) la estrategia del Grupo de mantener una alta liquidez, b) los controles a las tasas y comisiones de cartera, c) una menor demanda de productos de comercio exterior, y d) un menor nivel de negocio de operaciones de arrendamiento mercantil.

Basado en una expectativa de que la inflación se mantenga controlada, las tasas pasivas se mantengan estables o disminuyan, y las tasas máximas del segmento comercial se mantengan, se esperaba que en el 2010 el aporte del MBF en los ingresos operativos netos y en los activos productivos netos se recupere.

En el 1T10, el MBF se beneficia de una ganancia neta por valoración de su posición en títulos de subasta por USD 1.7 MM, fruto del canje con uno de sus brókeres, de títulos de menor calificación por otros con menor riesgo. Esto le permite mostrar un crecimiento mayor que en los trimestres anteriores.

Con respecto a los ingresos por servicios, estos provienen de diversas actividades entre las que se encuentran tanto los servicios comunes ofrecidos por una institución financiera como productos más especializados. Desde el 2008 se establecen límites para las tarifas de los servicios brindados por las instituciones financieras, llegando incluso a la prohibición de cobro de algunos de ellos (como el mantenimiento de cuentas de ahorro).

Si bien en los años anteriores, el Grupo ha podido contrarrestar en parte el efecto de esta normativa a través de la ampliación de la oferta de servicios a sus clientes, esto será más complicado dada la normativa de que todo nuevo servicio debe aprobarse previamente por el organismo de control. El ingreso del 1T09 es inferior en 3.7% al del mismo trimestre del año anterior.

Los esfuerzos en mejorar la eficiencia administrativa se refleja en la tendencia a decrecer del gasto de operación en relación al activo productivo promedio, a pesar del impuesto al mantenimiento de activos en el exterior vigente desde el 2009. No obstante, la gestión de reducción de costos es más lenta que la disminución del ingreso operativo neto, haciendo que su peso frente a este tienda a incrementarse. Adicionalmente, el gasto de provisiones se incrementa en el 1T10. El efecto final es una reducción del Margen Operativo Neto en 10.6% frente al mismo trimestre del año anterior.

Por último, el incremento en ingresos no operativos corresponde principalmente a ingresos por el servicio de transportación de valores y a otros ingresos no operativos.

■ 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 refleja en la baja representatividad de los activos y contingentes calificados C, D o E en relación al balance del GFP.

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 trabajando en la implementación de 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 indica como hecho subsecuente que hasta junio-2010 se ha completado la primera fase, que consiste en la migración de información financiera histórica y actual de los clientes y la comunicación en línea con el sistema transaccional del Banco. A continuación, se deberá realizar el levantamiento e ingreso de información cualitativa complementaria de cada uno de los deudores con mayor exposición, para poder obtener una calificación interna de riesgo de cada uno, proceso que se completaría en el mediano plazo.

La evaluación de los créditos de consumo (crédito hipotecario, tarjeta de crédito y vehículos) 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. La Institución empezó en abril-2008 la implementación de la "fábrica de créditos" para operaciones de consumo y mantiene como objetivo estratégico agilizar el proceso de colocación, sin aumentar el riesgo de crédito y reduciendo al mismo tiempo riesgos operativos asociados con la originación. La metodología de la Fábrica está siendo ajustada con la experiencia ganada desde su inicio.

En cuanto a la gestión del portafolio de inversiones, la Unidad de Riesgos es el área encargada de supervisar el cumplimiento de las políticas aplicables, las cuales se encuentran diferenciadas dependiendo del sector (financiero, comercial), origen (nacional, internacional) y otras consideraciones del valor y del emisor, con un enfoque conservador que privilegia la calidad crediticia y la liquidez sobre la rentabilidad. Actualmente, el 65% de

las inversiones se deben realizar en títulos con la máxima calificación otorgada por Fitch, Standard & Poors, o Moody's. Las excepciones a las políticas deben ser aprobadas previamente por el Comité de Inversiones. La política incluye adicionalmente consideraciones respecto a las calificadoras de riesgo, brokers y fiduciarias relacionadas con el título a adquirir.

Se indica como hecho subsecuente que en junio-2010 el Directorio aprobó una reforma a la política de inversiones, que consiste en la definición de nuevos pesos máximos para cada tipo de instrumento financiero.

Con respecto al manejo del riesgo de mercado, se mantiene la política 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. Adicionalmente, la política de la Institución no permite mantener posiciones abiertas materiales en otras divisas distintas al dólar.

En relación a la gestión del riesgo de liquidez, el GFP ha mantenido históricamente altos niveles de activos líquidos frente a sus requerimientos. La Unidad de Riesgos utiliza un modelo propio para cuantificar la exposición a los riesgos de liquidez, e incorpora el resultado de sus cálculos a los reportes de brechas de liquidez presentados al organismo regulador. Adicionalmente, la Tesorería maneja distintos reportes para monitorear la concentración y la volatilidad de las distintas captaciones.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (USD Millones)						
Rubro	Particip. en Activos Brutos (%)					
	Act. Prod.		Act. Improd.		Act. Total	
	1T09	1T10	1T09	1T10	1T09	1T10
Fondos Disp.	24.7	29.3	3.8	6.7	28.5	36.1
Inv. Brutas	25.2	17.1	0.0	0.0	25.2	17.1
Cartera bruta	42.5	37.8	0.5	0.3	43.0	38.1
Activo Fijo	0.0	0.0	0.5	0.4	0.5	0.4
Otros Act.	0.2	6.5	2.6	1.8	2.8	8.3
Total	92.6	90.7	7.4	9.3	100	100

El balance del GFP muestra una estructura sana de activos, en su gran mayoría productivos, compuestos principalmente por cartera de créditos, fondos disponibles e inversiones de bajo riesgo de crédito, reflejando las políticas conservadoras del Grupo y la decisión de mantener altas reservas de liquidez.

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 identificados se encuentran cubiertos adecuadamente por provisiones.

Los activos improductivos (sin considerar fondos disponibles) mantienen una baja participación dentro de los activos brutos totales. Las provisiones cubren en 3 veces el activo CDE.

Con respecto al capital libre, este permite cubrir un deterioro de los activos productivos de 5.9%, porcentaje

todavía inferior al promedio del sistema bancario (6.8%) y que es limitado frente a los riesgos de concentración del balance.

Cabe indicar que el incremento en los otros activos productivos se debe a operaciones de reporto de corto plazo con dos bancos del exterior, que a la fecha de corte suman USD 100 MM; y a la reclasificación contable del fondo de liquidez desde el portafolio de inversiones a una cuenta de Derechos Fiduciarios creada para tal efecto.

▪ RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES (745.7 MM o 34% del activo bruto) E INVERSIONES BRUTAS (USD 378.8 MM o 17% del activo bruto a diciembre-09)

➤ Bajo riesgo de crédito

➤ Concentración por emisor y por tipo de instrumento

La política del GFP continúa siendo la de mantener una liquidez importante para afrontar el riesgo sistémico ecuatoriano. La Tesorería ha privilegiado desde el 2008 los fondos de disponibilidad inmediata, y mayor calidad crediticia frente a otras opciones. Lo dicho se evidencia en el importante saldo de los depósitos en instituciones financieras y fondos de disponibilidad inmediata que mantiene.

Los fondos disponibles son la base de la liquidez del GFP y han ganado participación dentro del activo del Grupo en conformidad con su estrategia actual. Desde diciembre-09 la cuenta crece de forma importante, con los recursos provenientes del crecimiento de las obligaciones con el público.

El 54% de esta cuenta o USD 448 MM se encuentra repartido en tres fondos americanos de liquidez inmediata. Este riesgo de concentración se mitiga por su liquidez, diversificación por emisor de cada fondo, y alta calidad crediticia (calificados AAA en escala internacional), aunque persiste. El monto restante se encuentra invertido principalmente en otros fondos de características similares a las nombradas, en la cuenta de encaje y efectivo mantenido en las cajas de la Institución.

Con respecto al portafolio de inversiones, este se mantiene concentrado en títulos de subasta de distintos emisores (USD 222 MM o 56.2% del portafolio), los cuales son títulos de largo plazo (plazos contractuales mayores a 28 años) cuya liquidez se ha visto reducida desde febrero-2008 por la coyuntura estadounidense.

Considerando la opción de venta otorgada por el Banco a los fondos abiertos de inversión administrados por Profundos por USD 13.4 millones, la concentración en estos papeles representa a marzo-2010 el 142% del patrimonio del GFP.

Esta concentración se encuentra en parte mitigada por su bajo riesgo de crédito (91.6% en AAA y AA; 7.1% en A y A-; 1.3% en BBB+; en escala internacional.) 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 y a un acuerdo con uno de sus brókeres que permitió una recompra de títulos de subasta a la par. La recuperación del saldo actual antes de su plazo contractual dependerá principalmente de las alternativas que a futuro ofrezcan los emisores de los títulos y los brókeres que los comercializaron como equivalentes de efectivo. Si bien no hay un mercado activo de estos títulos, el Grupo contrató en diciembre-09 a una empresa del exterior especializada en valoración de este tipo de instrumentos y, con base en este análisis se ajustó el valor de mercado de la porción de los ARC's que se encuentran registrados en las categorías Para Negociar y Disponible para la Venta. (47% del total) a precios que llegan en promedio a 93.2%.

Cabe indicar que el Grupo ha llegado a un acuerdo con uno de sus brókeres para realizar un canje a la par de ARC's de menor calificación (BBB o superior) por otros ARC's de mejor calificación, por un total de USD 24 MM. En el mes de febrero se realizó el canje de USD 15 MM, y se indica como hecho subsecuente que en abril-2010 se hizo el canje de la parte restante, lo que ha generado una mejora de la valoración de esos papeles.

Con respecto a la parte restante del portafolio (43.8%), esta corresponde principalmente a las titularizaciones hipotecarias y automotrices originadas por Produbanco (40.8%), titularizaciones locales de otros emisores (8.5%) inversiones en instituciones financieras del exterior (16.7%), títulos públicos Panameños (13.1%), y otras inversiones locales (20.9%). La mayor participación de títulos hipotecarios de largo plazo aporta positivamente a la rentabilidad del portafolio.

Es importante indicar que desde mayo 2009, el Fondo de Liquidez, que se encontraba registrado dentro del portafolio de inversiones, se reclasifica contablemente como Derechos Fiduciarios, conforme la resolución del organismo regulador. Al 4T09 los derechos del Banco sobre este fondo alcanzan USD 47.1 MM.

Por último, el 11.2% del portafolio se encuentra en la categoría de disponibilidad restringida, en su gran mayoría destinado a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior.

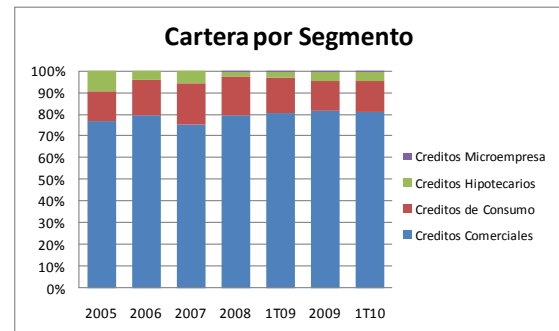
CARTERA BRUTA Y CONTINGENTES (USD 854.5 MM y USD 168.0 MM o 39% y 8% del activo bruto, respectivamente, a diciembre-09)

- **Baja morosidad y adecuada cobertura con provisiones de la cartera en riesgo y CDE.**
- **Concentración geográfica y por deudor.**

El Grupo sigue impulsando la visión de ser un banco universal y de mejorar la diversificación de las colocaciones con un mayor enfoque en el mercado detallista y PYMES.

La estructura de la cartera del GFP refleja la importancia del sector comercial (Pymes, empresarial y corporativo) dentro de su negocio. Cabe indicar que la participación de los segmentos de consumo e hipotecario se encuentra influenciada por las titularizaciones hipotecarias realizadas en mayo-06 (USD 45.8MM) y diciembre-08

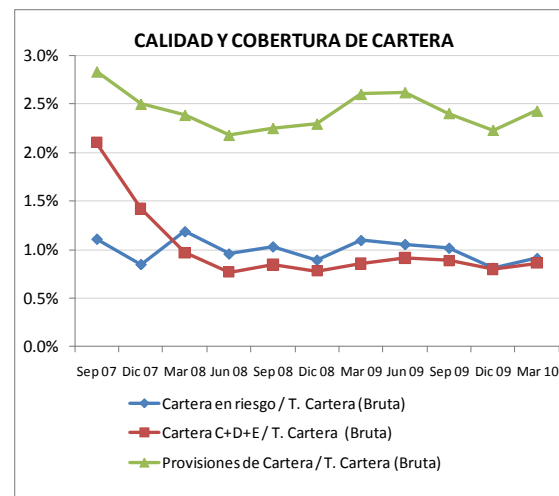
(USD 40MM); y por la titularización automotriz del 3T09 (USD 25.9MM).



Si bien esta estructura genera una concentración alta en los 25 mayores deudores, la participación de los 25 mayores deudores en relación al patrimonio muestra una tendencia a reducirse (106.1% al 1T10 frente a 179.1% al 1T09), lo cual se atribuye tanto a la aplicación de su estrategia de mejorar la diversificación de su cartera, como a la menor demanda de operaciones contingentes de comercio exterior. Estos riesgos de concentración se encuentran mitigados por la alta calidad de los deudores y las garantías que respaldan las operaciones. Cabe indicar también que la cartera se encuentra colocada principalmente en Quito (62%) y Guayaquil (23%).

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 todos los segmentos crediticios, aún con el efecto que tienen en estos indicadores las titularizaciones originadas.

Desde mediados del 2009 en el sistema financiero se aprecia un aumento en la morosidad de la cartera, lo cual también se refleja en el GFP, principalmente en el incremento de los castigos y de la antigüedad de la cartera morosa. No obstante, desde el 4T09 se observa una mayor estabilidad de los indicadores de riesgo del Grupo.



Si bien el Grupo mantiene niveles de provisiones que cubren holgadamente la cartera en riesgo y la CDE, la



relación entre provisiones y cartera total es inferior a otros bancos del mismo segmento objetivo.

La colocación de cartera en el sistema bancario continúa lenta, respecto a años anteriores. El saldo de cartera bruta muestra un crecimiento de -0.7% y 2.0% en relación al trimestre anterior y al 1T09, respectivamente. En el 1T10 se aprecia una recuperación de los créditos de consumo.

En el caso del GFP, este logra crecer en cartera comercial, en parte gracias a un contrato ejecutado desde el 4T09 para realizar el financiamiento de corto plazo de compra de vehículos a los concesionarios de una marca de automóviles de alta participación de mercado. A marzo-2010 el saldo de estas operaciones es de USD 39 millones, dentro de una línea de crédito agregada de USD 60 millones. Si bien el Grupo tiene mayor exposición con el sector automotriz, este riesgo se mitiga por el corto plazo de las operaciones y la estructura legal y comercial involucrada para su cobro.

Adicionalmente, el saldo de cartera comercial incluye los préstamos de corto plazo otorgados a una institución financiera del exterior con calificación de grado de inversión en escala internacional por USD 35 millones.

Cabe indicar que la cartera comercial incluye también cartera de clientes corporativos de Panamá por USD 33 MM. La aprobación de estas transacciones sigue un procedimiento de análisis y decisión similar a las de la operación ecuatoriana. 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 BBB- (con tendencia positiva).

Las operaciones contingentes (excluidos créditos aprobados y no desembolsados) se mantienen en los niveles del 1T09, y aproximadamente un 25% por debajo de los saldos que históricamente había mantenido el Grupo. Estas colocaciones se han contraído tanto por las barreras arancelarias y no arancelarias a las importaciones establecidas por el Gobierno desde enero-2009, como por la menor inversión corporativa.

En el caso del segmento de consumo, aproximadamente el 70% del saldo que mantiene el GFP ha sido generado a través de las tarjetas de crédito VISA y Mastercard que este comercializa. Si bien se aprecia una recuperación del crecimiento de este segmento, en línea con el sistema, la creciente competencia del segmento de tarjetas de crédito y automotriz limita las tasas de crecimiento del Banco. Cabe indicar que el saldo de cartera de consumo no refleja completamente su crecimiento debido a la titularización realizada en el 3T09. En este sentido, el Banco se encuentra trabajando en la implementación de estrategias que impulsarían el crecimiento de este segmento y especialmente del automotriz.

El Banco continúa mostrando interés en la colocación de préstamos de vivienda con características de riesgo acordes a su política, lo que no se refleja totalmente en su saldo por las titularizaciones hipotecarias antes indicadas. La mayor competencia para el sistema

financiero en este segmento son los créditos hipotecarios impulsados por el Gobierno, a través del IESS y del Banco Pacífico, que ofrecen condiciones de tasa inferiores al Sistema.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a los reportes entregados al organismo regulador, se considera que el riesgo de mercado de Produbanco es bajo.

A marzo-2010 la sensibilidad del margen financiero del Banco a un cambio de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 2.5% (2.3% en 1T09).

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 precio de 1.49 años, la sensibilidad del valor de mercado de su patrimonio sería de 3.3%.

El GFP no tiene posiciones abiertas materiales en moneda extranjera por lo que el riesgo de tipo de cambio se considera bajo.

FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

➤ **Fondeo proviene principalmente de obligaciones con el público, en su mayoría a la vista.**

➤ **Posición holgada de liquidez**

➤ **Riesgos sistémicos asociados a mayor intervención estatal en la liquidez.**

Estructura del Pasivo (%)					
	2007	2008	1T09	2009	1T10
Depósitos Vista	57.7	59.1	59.7	59.2	60.3
Depósitos Plazo	21.6	25.2	24.2	27.3	27.5
Depósit. Restringidos	8.7	8.2	7.8	6.7	5.7
Operaciones Reporto	0.1	0.0	0.4	0.1	0.0
Total Depósitos	88.0	92.6	92.1	93.3	93.5
Acept. en circulación	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Obligac. Financieras	3.0	2.4	2.4	1.6	1.3
Valores Circulación	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligac. Inmediatas	1.7	1.2	1.5	1.5	1.8
Obligac. Convertibles	1.5	0.7	0.7	0.7	0.6
Total Captaciones	97.2	97.0	96.9	97.0	97.3
Cuentas x pagar	2.6	2.6	2.9	2.1	2.4
Otros pasivos	0.2	0.5	0.3	0.8	0.3
Total	100	100	100	100	100

El fondeo del grupo proviene principalmente de sus obligaciones con el público, compuestas en su mayor parte de depósitos a la vista y depósitos en plazos entre 30 y 180 días. Aproximadamente un tercio de las obligaciones con el público no tiene costo financiero, lo que es beneficioso para su margen financiero. Cabe indicar que alrededor de 70% de las captaciones al público provienen de Quito y un 19% de Guayaquil.



El Banco mantiene la estrategia de no incentivar los depósitos volátiles y diversificar sus captaciones, a través del impulso a los depósitos a plazo en el segmento de personas naturales (mayores tasas, incentivos comerciales y campañas promocionales.) Esta gestión ha tenido resultados positivos, ya que la participación de los 25 mayores depositantes en los activos líquidos del Grupo ha disminuido a 24.4% (30.47% al 1T09).

Cabe indicar que uno de los hechos que disminuye la concentración en depósitos es la reducción de captaciones al sector público. A diciembre-09 estas captaciones suman USD 30MM (USD 91MM en dic-08, USD 174MM en el 3T08), valor poco representativo dentro de las obligaciones totales del Grupo.

Los depósitos del sistema de bancos privados se recuperan de forma importante desde diciembre del 2009, luego de la volatilidad mostrada en la primera mitad del 2009 y el bajo crecimiento de casi todo el segundo semestre del año anterior. De forma similar, las obligaciones del público del Grupo crecen en 7.5% y 20% respecto al 2009 y al 1T09, respectivamente. Estos recursos han sido destinados en su mayoría a mayores reservas de liquidez, hasta establecer la estabilidad de su permanencia, y considerando que parte de los nuevos recursos corresponden a los depósitos que las empresas realizan en los primeros meses del año para el pago de impuestos, dividendos y participación de sus empleados en las utilidades.

El pasivo restante del Grupo está compuesto por obligaciones financieras (1.3%), emisiones convertibles (0.6%), obligaciones inmediatas (1.8%), y cuentas por pagar y otros pasivos (2.7%). Si bien el Banco históricamente ha sido activo en el mercado de valores, desde el 2T08 no tiene programas de papel comercial ni obligaciones generales vigentes, optando más bien por titularizaciones de su cartera. No obstante, en el tercer trimestre del 2010 la Institución piensa realizar la emisión de un nuevo programa de papel comercial y una emisión convertible. Esta última reemplazará a la emisión vigente que vence en agosto-2010.

Manejo de Liquidez

El GFP mantiene la política de manejar altos niveles de liquidez, frente a la percepción de un mayor riesgo sistémico en Ecuador, 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.

La mayor amenaza para el sistema financiero ecuatoriano en cuanto a liquidez, proviene de un posible incremento en el grado de intervención del Gobierno local en sus recursos líquidos. El Banco Central estableció en febrero-2010 que la proporción de liquidez local de cada institución financiera sobre la "liquidez total" (denominado coeficiente de liquidez) debe ser de por lo menos 45%. El cálculo de la "liquidez total" incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. El riesgo está dado por la posibilidad de que en el futuro se obligue a las instituciones financieras a direccionar su liquidez local hacia inversiones de calidad inferior en términos de solvencia o liquidez.

La disposición en cuestión es mandatoria desde inicios de junio-2010 por lo que se indica como hecho subsecuente que a esa fecha el saldo promedio de las posiciones de liquidez doméstica del Banco respecto a la liquidez total cumple con el coeficiente mínimo de liquidez.

De acuerdo al reporte presentado al organismo regulador, en un escenario contractual el GFP presenta una posición holgada de activos líquidos netos respecto a las brechas de liquidez acumuladas, que llegan a su requerimiento más alto en los primeros 180 días. Esto se debe a que mientras la cartera vence en plazos superiores a 90 días, el fondeo de la institución está compuesto en una proporción importante de cuentas a la vista y depósitos de corto plazo.

Por otro lado, el Banco mantiene como estrategia la generación de cartera de consumo susceptible de titularizarse. A marzo-2010, el Banco mantiene en su portafolio de inversiones valores correspondientes a sus titularizaciones propias de cartera por USD 71 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

➤ Metodología cuantitativa avanzada

➤ Metodología cualitativa en proceso

La Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) realizó en mayo-09 una supervisión in situ, estableciendo que el Banco ha logrado un 84% de cumplimiento de la normativa. Para el porcentaje restante, el Banco ha entregado a la SBS un cronograma de cumplimiento futuro que establece, de forma general las acciones a seguir.

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 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 una mayor atención. La Administración continúa trabajando para que en el futuro se puedan realizar estimaciones estadísticas de las pérdidas esperadas del Grupo así como de los niveles de provisión de capital por este riesgo.

Con respecto a la aplicación de la metodología definida para el análisis cualitativo, el Grupo ha establecido un procedimiento para el levantamiento de las matrices de riesgos y controles para los procesos del Banco, con base en un trabajo conjunto entre la Unidad de Riesgos, Auditoría Interna y los responsables del proceso evaluado. Al mismo tiempo, este plan requiere que los exámenes de Auditoría Interna incorporen también el



enfoque de medición y gestión de riesgo operativo. En el 4T09 la Unidad de Riesgos aplicó esta metodología en dos procesos y en el 2010 se espera completar la matriz de riesgos de los procesos relacionados con colocación de crédito de consumo, entre otros.

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. El Comité de Continuidad ha estipulado que se haga por lo menos una prueba anual. Se indica como hecho subsecuente que en el 2T10 se realizó la prueba del sitio alternativo con la sucursal de Cuenca, que fue evaluada en términos generales como exitosa.

Adicionalmente, se ha realizado el levantamiento de una parte importante de los planes de continuidad y contingencia de los procesos críticos, y en el 2010 está previsto que se concluya con este proceso, paralelamente a la ejecución de pruebas prácticas que validen dichos planes.

Con respecto a la gestión de seguridad de la información, la Administración ha preparado un cronograma para establecer las matrices de riesgo correspondientes. En el 2010 se espera completar el análisis de los riesgos tecnológicos. Adicionalmente, la implementación de un nuevo programa que ayudará a monitorear transacciones sospechosas para evitar fraudes está prevista para el 3T10.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

➤ **Estructura patrimonial saludable**

➤ **Capital libre inferior al promedio de grupos financieros similares**

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 (86% del patrimonio técnico constituido). En relación a las utilidades del año 2009, se ha decidido la capitalización de USD 11 MM y el reparto de dividendos por USD 7 MM. Este proceso, que ya se encuentra considerado dentro del capital primario, se completó en abril-2010.

Si bien el apalancamiento se ha incrementado, y pese a que en 2T08 se vencieron y cancelaron las obligaciones convertibles por USD 10.1 MM que se consideraban patrimonio secundario, el efecto de estos hechos en el patrimonio técnico se ha reducido por la mayor participación en el balance de fondos disponibles, los cuales no se suman a los activos ponderados por riesgo.

El patrimonio técnico todavía considera un saldo de obligaciones convertibles en acciones por USD 13,1 millones que vencerán en agosto 2010. Puesto que su conversión se considera improbable, realizamos una sensibilización al patrimonio técnico, el cual sin considerar estas obligaciones estaría en 13.8%.

Cabe indicar que el Grupo planifica realizar una nueva emisión de obligaciones convertibles por USD 24 millones en el tercer trimestre del 2010.

Con respecto a su capital libre, a la fecha de corte este representa 5.9% de los activos productivos y fondos disponibles (5.7% a Diciembre-2008), porcentaje que se considera bajo tomando en cuenta los riesgos de concentración de su balance.

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10
(\\$ MILES)								
ACTIVOS								
Depositos en Instit Financieras	2,703,558	93,300	688,409	489,430	496,599	497,937	621,085	679,304
Inversiones Brutas	2,760,973	689,908	376,039	500,764	356,586	344,991	378,848	395,789
Cartera Productiva Bruta	9,130,782	752,836	820,908	843,924	813,733	822,864	847,573	875,550
Otros Activos Productivos Brutos	1,199,546	3,704	4,888	3,971	140,071	141,071	142,051	150,502
Total Activos Productivos	15,794,860	1,539,747	1,890,243	1,838,089	1,806,989	1,806,863	1,989,556	2,101,146
Fondos Disponibles Improductivos	1,801,079	99,987	147,771	75,642	98,028	125,241	124,638	156,258
Cartera en Riesgo	313,890	6,446	7,410	9,367	8,684	8,464	6,921	8,053
Activo Fijo	421,449	11,373	11,315	10,669	10,277	9,934	9,807	9,986
Otros Activos Improductivos	754,408	57,013	51,300	51,688	50,134	79,429	42,916	40,945
Total Provisiones	-817,559	-28,891	-29,789	-32,843	-32,407	-31,460	-24,043	-26,536
Total Activos Improductivos	3,290,825	174,819	217,797	147,367	167,122	223,069	184,282	215,243
Total Activos	18,268,125	1,685,675	2,078,250	1,952,613	1,941,704	1,998,473	2,149,795	2,289,852
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	14,712,171	1,360,008	1,781,330	1,655,245	1,656,603	1,696,246	1,848,217	1,986,692
Depósitos a la Vista	10,105,394	891,255	1,137,876	1,071,567	1,082,156	1,086,535	1,173,181	1,280,488
Operaciones de Reporto	2,513	939	652	7,997	8,157	3,247	2,602	1,013
Depósitos a Plazo	4,383,373	334,025	484,840	434,823	439,521	487,063	540,589	584,337
Depósitos en Garantía	997	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	219,893	133,789	157,962	140,859	126,769	119,402	131,846	120,854
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	169,502	26,026	23,650	27,388	27,469	32,610	29,264	38,592
Aceptaciones en Circulación	27,647	1,012	1,315	701	605	227	264	500
Obligaciones Financieras	715,608	45,906	46,835	43,773	36,861	31,845	31,387	27,887
Valores en Circulación	49,075	45,882	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	115,448	23,130	13,073	13,123	13,119	13,114	13,110	13,106
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	560,586	40,900	53,785	54,096	47,244	59,361	56,342	54,928
Provisiones para Contingentes	26,106	2,542	4,304	1,934	1,724	1,399	2,329	2,377
TOTAL PASIVO	16,376,142	1,545,405	1,924,292	1,796,259	1,783,623	1,834,802	1,980,913	2,124,081
TOTAL PATRIMONIO	1,891,983	140,270	153,957	156,354	158,081	163,671	168,883	165,771
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18,268,125	1,685,676	2,078,250	1,952,613	1,941,704	1,998,472	2,149,795	2,289,852
CONTINGENTES	3,657,610	328,349	385,077	345,908	352,777	330,946	377,751	391,107
RESULTADOS								
Intereses Ganados	306,872	102,234	110,330	23,590	46,668	69,930	94,108	24,230
Intereses Pagados	91,497	35,237	45,937	9,335	17,698	26,151	34,871	9,412
Intereses Netos	215,375	66,997	64,394	14,255	28,970	43,779	59,237	14,818
Otros Ingresos Financieros Netos	40,617	34,425	27,154	6,493	11,915	13,228	16,840	6,926
Margen Bruto Financiero	255,992	101,422	91,548	20,748	40,885	57,006	76,077	21,743
Ingresos por Servicios	75,453	29,832	29,440	8,826	18,646	27,220	35,878	8,498
Otros Ingresos Operacionales	19,673	603	1,984	-27	62	219	455	530
Gastos de Operación	242,348	84,287	86,476	21,899	43,762	65,180	90,219	22,880
Otras Perdidas Operacionales	10,053	211	83	5	21	45	67	6
Margen Operacional antes de Provisiones	98,716	47,360	36,412	7,643	15,810	19,220	22,123	7,885
Provisiones	49,167	8,478	6,262	2,392	2,577	2,203	3,391	3,188
Margen Operacional Neto	49,549	38,882	30,150	5,251	13,233	17,016	18,732	4,697
Otros Ingresos	29,782	2,427	8,336	403	1,870	3,593	9,052	1,860
Otros Gastos y Perdidas	9,257	160	182	124	135	158	203	151
Impuest. y Particip. de Empleados	19,095	14,733	13,307	2,316	5,117	6,594	8,791	2,058
RESULTADOS DEL EJERCICIO	50,978	26,417	24,998	3,213	9,851	13,858	18,790	4,349

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	17,595,938	1,639,734	2,038,014	1,913,732	1,905,016	1,932,104	2,114,194	2,257,403
Inversiones Netas	2,672,138	687,730	373,159	497,999	353,828	342,230	375,706	392,779
Cartera Bruta total	9,444,672	759,282	828,317	853,291	822,417	831,328	854,494	883,604
Cartera Vencida	129,426	3,486	3,941	4,321	4,280	4,310	3,996	4,065
Cartera en Riesgo	313,890	6,446	7,410	9,367	8,684	8,464	6,921	8,053
Cartera C+D+E	293,402	10,801	6,464	7,305	7,524	7,374	6,830	7,601
Provisiones para Cartera	-615,081	-18,999	-19,033	-22,224	-21,562	-20,007	-19,090	-21,485
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	82.76%	89.80%	89.67%	92.58%	91.53%	89.01%	91.52%	90.71%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	140.41%	161.67%	160.94%	170.30%	169.79%	162.39%	164.99%	166.49%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.37%	0.46%	0.48%	0.51%	0.52%	0.52%	0.47%	0.46%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.32%	0.85%	0.89%	1.10%	1.06%	1.02%	0.81%	0.91%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.11%	1.42%	0.78%	0.86%	0.91%	0.89%	0.80%	0.86%
Prov. de Cartera+ Conting. / Cartera en Riesgo	204.27%	334.17%	314.95%	257.90%	268.16%	252.91%	309.48%	296.29%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	218.54%	199.44%	361.01%	330.70%	309.47%	290.29%	313.60%	313.91%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.51%	2.50%	2.30%	2.60%	2.62%	2.41%	2.23%	2.43%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	n/d	160.61%	214.43%	201.53%	190.22%	184.36%	252.03%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/d	27.12%	28.19%	27.45%	22.98%	22.83%	21.70%	16.77%
(Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	3.10%	3.07%	1.13%	0.94%	1.07%	1.15%	1.16%	0.96%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	n/d	22.54%	14.46%	8.05%	19.76%	31.97%	50.66%	13.33%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/d	183.33%	192.88%	179.10%	141.63%	133.83%	131.31%	106.11%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	n/d	26.59%	7.71%	8.81%	9.25%	12.08%	15.38%	11.98%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	n/d	1.59%	0.31%	0.29%	0.32%	0.34%	0.34%	0.32%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	13.41%	15.72%	16.27%	16.23%	15.41%	15.59%	15.33%	14.86%
TIER I / APPR	13.70%	10.52%	11.97%	12.93%	12.51%	12.48%	12.26%	12.79%
PTC / Activos y Contingentes*	7.31%	7.79%	6.78%	7.57%	7.58%	7.57%	6.98%	6.68%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	28.85%	16.57%	15.37%	14.32%	13.88%	13.46%	13.33%	13.20%
Capital libre (USD)**	1,185,084	95,673	116,176	117,671	121,390	96,970	133,564	133,785
Capital Libre/Act.Prod (con F.Disp e inv.Netas)	6.8%	5.8%	5.7%	6.2%	6.4%	5.0%	6.3%	5.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44.31%	56.11%	62.39%	62.13%	63.73%	49.78%	69.13%	69.40%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102.14%	66.93%	73.57%	79.68%	81.14%	80.06%	79.99%	86.10%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.57%	9.14%	8.18%	7.76%	7.86%	8.03%	7.99%	7.47%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.15%	6.85%	6.53%	6.87%	7.02%	6.92%	6.68%	6.94%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	868	4,359	802	133	239	317	369	37
Ingresos Operativos Netos	341,064	131,646	122,889	29,542	59,572	84,400	112,342	30,765
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	70,073	41,150	38,305	5,529	14,968	20,452	27,581	6,406
Margen de Interés Neto	70.18%	65.53%	58.36%	60.43%	62.08%	62.60%	62.95%	61.16%
ROE***	10.25%	19.68%	16.99%	8.28%	12.63%	11.63%	11.64%	10.40%
ROE Operativo	9.96%	28.97%	20.49%	13.54%	16.96%	14.29%	11.60%	11.23%
ROA***	1.14%	1.72%	1.33%	0.64%	0.98%	0.91%	0.89%	0.78%
ROA Operativo	1.11%	2.53%	1.60%	1.04%	1.32%	1.11%	0.89%	0.85%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	63.40%	54.20%	53.05%	48.71%	49.03%	52.25%	53.06%	48.29%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	5.56%	5.12%	3.80%	3.09%	3.16%	3.18%	3.07%	2.91%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.59%	7.27%	5.34%	4.45%	4.42%	4.11%	3.92%	4.25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.81%	17.90%	17.20%	31.30%	16.30%	11.46%	15.33%	40.43%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	85.47%	70.46%	75.47%	82.23%	77.79%	79.84%	83.33%	84.73%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	71.06%	64.03%	70.37%	74.13%	73.46%	77.23%	80.31%	74.37%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6.52%	6.05%	4.93%	4.82%	4.61%	4.41%	4.43%	4.70%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4,504,637	193,287	836,180	565,073	594,627	623,178	745,723	835,562
Activos Líquidos (BWR)	5,344,979	696,804	846,132	674,941	702,618	741,078	861,418	949,372
25 Mayores Depositantes	n/d	213,147	232,006	205,664	179,173	227,671	204,493	231,287
100 Mayores Depositantes	n/d	296,750	375,640	359,727	355,439	381,798	386,440	376,926
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea ****	40.47%	65.77%	61.05%	52.58%	54.15%	54.94%	60.40%	59.75%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea ****	36.92%	49.73%	49.49%	43.88%	45.45%	45.30%	48.68%	49.71%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	n/d	14.26%	12.14%	15.33%	15.81%	11.51%	12.56%	10.98%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/d	17.90%	28.06%	35.86%	52.35%	53.47%	53.79%	33.21%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	40.47%	65.18%	60.30%	52.17%	53.68%	54.38%	59.42%	59.29%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	34.11%	18.08%	59.59%	43.67%	45.43%	45.73%	51.44%	52.18%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	15.67%	13.02%	12.43%	10.82%	13.42%	11.06%	11.64%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	n/d	30.59%	27.42%	30.47%	25.50%	30.72%	23.74%	24.36%

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

**** El dato del sistema es referencial