

Ecuador
Calificación Global

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

2006	2007	2008	2009	1T10	2T10
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Resumen Financiero GFP

(USD Millones)	2007	2008	2T09	2009	2T10
Activos	1,686	2,078	1,941	2,150	2,239
Patrimonio	140	154	158	169	171
Resultados	26.4	25.0	9.8	18.8	9.8
ROE**	19.7%	17.0%	12.6%	11.6%	11.6%
ROA**	1.7%	1.3%	1.0%	0.9%	0.9%

* Base 2009 auditada por Deloitte & Touche.

** Indicadores anualizados para 2T09 y 2T10.

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Sebastián Baus
(593 2) 222 23 23
sebastian.baus@bankwatchratings.com

Lorena Oliva
(593 2) 254 83 93
Loliva@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 junio-2010, el Grupo cuenta con 2,216 funcionarios y administra alrededor de 320 mil clientes a través de una red comercial constituida por 72 oficinas a nivel nacional, 59 agencias Servipagos, 149 cajeros ATM y 330 Agentes Pago Ágil gestionados por Servipagos.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros auditados, balances interinos y demás información del Grupo Financiero Producción a junio 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.

La calificación otorgada se sustenta en la alta calidad de los activos de riesgos de la institución, su holgada posición de liquidez y la capacidad de seguir creciendo en la colocación de crédito en nuevos segmentos.

Además, GFP es un grupo de reconocida trayectoria que mantiene una imagen sólida en el mercado y en momentos de crisis sistémica ha sido receptor de depósitos.

Los activos de riesgo mantienen calidad crediticia durante el trimestre analizado. Se observa crecimiento en la colocación de cartera de créditos en los segmentos corporativo y de consumo, aplicando su política de riesgo de crédito, que le favorece en mantener niveles de morosidad menores al promedio del sistema total y a los competidores de su segmento.

La institución mantiene el 50% de su portafolio de inversiones en títulos de subasta del exterior contabilizado al vencimiento y que tienen baja liquidez. El GFP ha canjeado un porcentaje de estos títulos durante este año sin castigo. El riesgo de liquidez que representan estos papeles es mitigado por la calidad de riesgo, la alta posición de liquidez que mantiene la institución en fondos disponibles y la perspectiva de mayor estabilidad en la economía estadounidense.

Los indicadores de rentabilidad del GFP han mejorado en el trimestre analizado, impulsados principalmente por un mayor peso de los activos productivos más rentables, gracias al crecimiento de la cartera. Si bien esto

FECHA COMITE: Septiembre/2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio/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.



responde a mejores condiciones del mercado y un crecimiento general del sistema en el período, también es el resultado de la aplicación de estrategias efectivas por parte de la institución, especialmente en el segmento automotriz y corporativo. Se reconoce además el incremento en el gasto de provisiones realizado en el período lo que ha permitido mejorar las coberturas de la cartera en riesgo.

Finalmente, GFP mantiene niveles adecuados de solvencia patrimonial similares al promedio del sistema. Sin embargo, el nivel de capital libre que tendría para afrontar posibles deterioros de los activos es limitado en relación al riesgo de concentración que maneja el balance.

▪ 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

- Mayores niveles de liquidez en el sistema que han reactivado la captación de depósitos.
- Incremento de la demanda del crédito en el sector corporativo en el último trimestre.
- Potencial de crecimiento en segmento de mercado PYMES, segmento con fortalezas propias.

DEBILIDADES

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

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable a cambios externos.
- 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 realizó la emisión de una titularización de cartera automotriz por USD 25.8 MM. El saldo insoluto de los títulos emitidos es a junio-2010 de USD 18.2 MM.

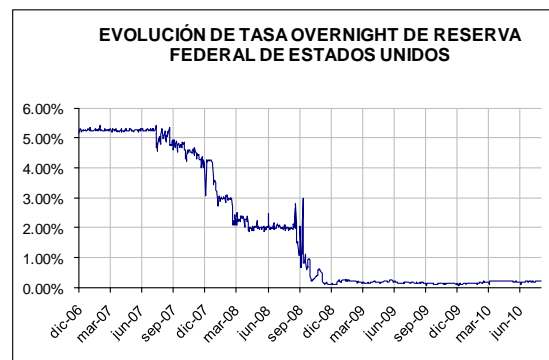
Emisión de Papel Comercial y Obligaciones Convertibles

Como hecho subsecuente se menciona que el 5 de julio del 2010, se aprobó la emisión de papel comercial por USD 125 millones. Hasta el mes de septiembre se encuentra colocado USD 26.6MM.

La emisión de obligaciones convertible por USD 24MM aprobada por la Junta de Accionistas se encuentra al momento en trámite de aprobación en la Superintendencia de Compañías.

Coyuntura Internacional

De acuerdo a declaraciones del Presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) Ben Bernanke, realizadas a principios del mes de agosto 2010, la FED espera mantener estables las tasas de interés referenciales entre 0% y 0.25%, y ratificó su compromiso de mantener las tasas en niveles bajos por un tiempo prolongado, frente a la lenta recuperación de la economía estadounidense.



Fuente: Federal Reserve Bank of New York

La tasa LIBOR en dólares de uno y tres meses mostró una ligera recuperación el segundo trimestre 2010. En promedio la LIBOR a 90 días en el primer trimestre fue 0.26%, mientras que en el segundo trimestre fue 0.43%.

En general las tasas de interés internacionales 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.

Produbanco ha cumplido con todo el diagnóstico inicial según la normativa y requerimientos de Superintendencia. Se está trabajando en la profundización de algunos aspectos que son recurrentes al riesgo operativo, de acuerdo a observaciones y sugerencias de la SBS.

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	Particip. % Utilidad Neta del GFP jun-10	Actividad
Produbanco (PDB)	92%	Banco
Produbank Panamá	1%	Banco
Produfondos	3%	Adm. Fondos y Fideicomisos
Produvalores	1%	Casa de Valores
Exersa (Servipagos)	3%	Servicios Transaccionales

Produbanco es la cabeza del Grupo, y es el dueño del 100% de las acciones de las otras empresas.

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 que se encuentren dentro de sus objetivos de riesgo y rentabilidad.

Al mes de junio 2010, los fondos disponibles representaron el 46% de los activos brutos, mientras que la diferencia se encuentra principalmente en títulos americanos de subasta (14.4%), préstamos garantizados con depósitos a plazo de la misma institución (11%); cartera e inversiones de empresas ecuatorianas (8%), lo que estaría por debajo de la política que establece como máximo (20% de exposición). Además, cartera panameña (8%) e inversiones en instituciones financieras y títulos en el exterior (4%)

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

Empresa	Part.	Actividad	Tipo de vínculo
Plan Automotor Ecuatoriano	40.00%	Promotor venta de vehículos	Afiliación
Medianet S.A.	33.33%	Afiliac. establecim. Tarjetas de crédito	Afiliación
Credimatic S.A	33.33%	Procesamiento tarjetas de crédito	Afiliación
CTH	19.26%	Titularización hipot.	Inversión
BANRED	11.63%	Servicios de ATM	Inversión

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 local. 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 Inc. *	42.01%
Grupo Malo	12.09%
Grupo Bustamante	8.07%
Grupo Sevilla – Martínez	6.08%
Fondo Adm. Inversión Leal I	5.90%
Grupo Déller	5.01%
Grupo 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.

A partir del segundo trimestre 2010, el Banco ha realizado algunos cambios en su estructura organizacional, y así ha formalizado su enfoque estratégico de banca universal. En este trimestre se creó



la unidad de negocio de Banca PYMES y se cambió el nombre de Banca de Consumo a Banca de Personas.

El Banco en la actualidad ya cuenta 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 naturales o jurídicas que realizan actividad comercial, considera tres grupos principales: PYMES (ventas anuales hasta USD 3 millones), clientes empresariales (ventas más de USD 3 millones hasta 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 PYMES y Personas, 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.

Sin embargo, en el segundo trimestre 2010 se observan resultados más favorables para la rentabilidad del sistema por una tendencia general de disminución de la tasa pasiva que mejoró el spread, y por el crecimiento en la colocación de cartera. El GFP ha considerado en su presupuesto 2010, 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 segundo trimestre del 2010 se incrementó ligeramente con respecto al trimestre anterior, siguiendo la tendencia observada en el sistema. Al analizar el monto de junio 2010, el Grupo obtendrá un incremento de USD 800M en la utilidad anual. De acuerdo a los resultados semestrales podría ser que la institución supere sus expectativas iniciales proyectadas. Aun así la Administración se mantiene conservadora en la proyección.

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 2T10 el Grupo incrementó la cobertura de provisiones a 3.5 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		Jun-10	
	Part %	#	Part %	#	Part %	#	Part %	#
Activos	11.2	4	11.9	4	11.1	4	11.9	4
Pasivos	11.3	4	12.1	4	11.3	4	12.3	4
Patrimonio	10.2	4	9.6	4	9.3	4	8.8	4
Cartera	9.0	4	8.2	4	8.2	4	9.4	4
Depósitos	10.9	4	12.8	4	11.4	4	12.8	4

■ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

Composición del ROA* (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Índices Seleccionados (%)	2007	2008	2T09	2009	2T10
Intereses Netos	4.4	3.4	2.9	2.8	3.0
Comisiones Netas	1.5	1.1	0.9	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	4.2
Ingresos x Servicios	1.9	1.6	1.9	1.7	1.6
Ingresos Operac.	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1
Ingr Operac. Netos	2.0	1.7	1.9	1.7	1.7
Total Ing. Oper. N	8.6	6.5	5.9	5.3	5.9
Gastos de Operación	5.5	4.6	4.4	4.3	4.3
Provisiones	0.6	0.3	0.3	0.2	0.5
Total Gtos Operac	6.0	4.9	4.6	4.4	4.8
ROA Operativo	2.5	1.6	1.3	0.9	1.1
Ingr. No Oper Netos	0.1	0.4	0.2	0.4	0.4
Imp. y Part. Trabaj	1.0	0.7	0.5	0.4	0.5
ROA	1.7	1.3	1.0	0.9	0.9

* Indicadores anualizados para el 2T09 y 2T10.

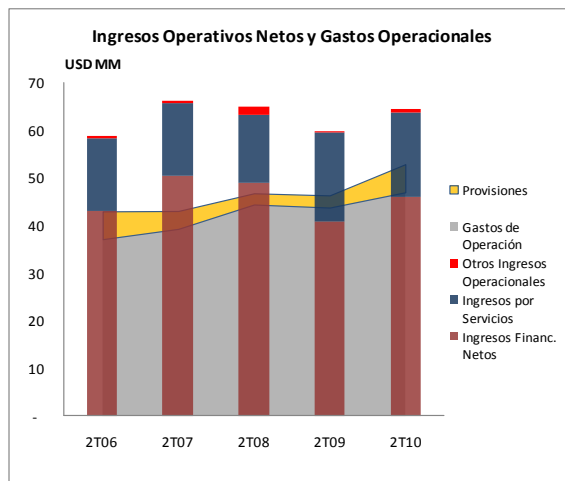
Los ingresos operativos del Grupo provienen principalmente de los intereses netos generados por la intermediación financiera y de los servicios prestados a sus clientes (48% y 28% de los ingresos operativos netos, respectivamente).

En el primer semestre 2010 se observa una ligera tendencia de mejoría en los indicadores de rentabilidad del sistema financiero. En el caso de Produbanco hubo un incremento de los ingresos motivado especialmente por el crecimiento registrado en activos más productivos como es la cartera de créditos. El peso del ingreso financiero neto en el ROA mejora en el último trimestre.

Si bien la estrategia del banco es mantener una posición alta en recursos líquidos e inversiones en el exterior, el crecimiento de la cartera corporativa en este trimestre ha

compensado en cierta medida el mantenimiento de esos recursos con tasas bajas en el exterior.

Pese a la mejoría de la rentabilidad en este trimestre, se debe tomar en cuenta que el sistema financiero sigue supeditado a nuevas políticas que pudiera impulsar el Gobierno sobre el control de las tasas de interés y freno de los depósitos de la banca en el exterior, como sucedió en el año 2009.



El margen bruto financiero (MBF) ha mostrado en los últimos años 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.

Sin embargo, 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 esperaría 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 benefició 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 (BBB) por otros con menor riesgo (calificaciones superiores a AA). Este resultado mejora el acumulado del segundo trimestre 2010, que además se ha beneficiado de la constante baja en la tasa pasiva observada en este período.

Con respecto a los ingresos por servicios, éstos 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 establecieron 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.

Por otra parte, los esfuerzos en mejorar la eficiencia administrativa se reflejan en la tendencia decreciente del gasto de operación (sin considerar provisiones) en relación al activo productivo promedio. Pese al incremento por el impuesto al mantenimiento de activos en el exterior vigente desde el 2009, la relación es menor a la presentada en 2T08 y 2T09.

No obstante, aun con la gestión de reducción de costos, el crecimiento del gasto operativo sigue siendo más rápido que el crecimiento del ingreso operativo neto. El efecto final es una reducción del Margen Operativo Neto en 12.1% en 2T10, frente al mismo trimestre del año anterior. Es necesario mencionar que en este trimestre se realizó un importante gasto en provisiones, que mejora las coberturas sobre activos de riesgo.

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

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 (0,37% a jun-2010).

El GFP maneja adecuada política de gestión del riesgo de crédito definidas de acuerdo a los segmentos en los que operan. Se considera relevante la importancia dada por la Administración al área de riesgo integral que trabaja permanentemente por mejorar los procesos y hacer un control dinámico junto con el área de negocios.

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.

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 con una "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.

En el mes de 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. Además, 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. Además, 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	
	2T09	2T10	2T09	2T10	2T09	2T10
Fondos Disp.	25.2	23.4	5.0	6.7	30.1	29.8
Inv. Brutas	18.0	18.0	0.0	0.0	18.0	18.0
Cartera bruta	41.2	41.9	0.4	0.3	41.7	42.2
Activo Fijo	0.0	0.0	0.5	0.4	0.5	0.4
Otros Act.	7.1	7.6	2.5	1.8	9.7	9.4
Total	91.5	91.0	8.5	9.0	100	100

El balance del GFP muestra una estructura sana de activos, en su gran mayoría son activos 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 pueden constatar 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 (8,9% a jun-10). Las provisiones cubren en 3.67 veces el activo CDE a junio 2010.

Desde el trimestre anterior se produjo un incremento en otros activos productivos que responde por una parte a operaciones de reporto de corto plazo con dos bancos del exterior, valor que a junio 2010 ascendió a USD 118.8 M; y por otra parte, a la reclasificación contable del fondo de liquidez desde el portafolio de inversiones a una cuenta de Derechos Fiduciarios creada para tal efecto. El fondo de liquidez a junio 2010 cuenta con un saldo de USD 48,799M.

■ RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES (USD 676.4 MM o 30% del activo bruto) E INVERSIONES BRUTAS (USD 408.9 MM o 18% del activo bruto a junio-10)

➤ 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 la institución.

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. Esta cuenta ha pasado del 11% de participación del activo bruto en dic-07 a representar el 30% en jun-10. La cuenta crece con la captación de los recursos provenientes del crecimiento de las obligaciones con el público. En el segundo trimestre del 2010 se observa una ligera desaceleración en el crecimiento de los depósitos a la vista, por ende disminuyó el volumen de fondos disponibles.

Al mes de junio 2010, el 78% de esta cuenta corresponde a depósitos en instituciones financieras la mayoría del exterior. Un riesgo intrínseco de este activo es la concentración, el 56% de esta cuenta se encuentra repartido en tres fondos americanos de liquidez inmediata. El riesgo se mitiga por el tipo de instrumento, el volumen de liquidez que maneja cada fondo y la alta calidad crediticia (calificados AAA en escala internacional). 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, éste se mantiene concentrado en títulos de subasta de distintos emisores (USD 219 MM o 53.5% del portafolio). Los títulos son de largo plazo con plazos contractuales mayores a 28 años, cuya liquidez se ha visto reducida desde febrero-2008 por la coyuntura internacional.

Esta concentración se encuentra en parte mitigada por su bajo riesgo de crédito, más del 90% tiene calificación AAA. Además, cabe indicar que Fitch Ratings prevé calificaciones estables 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 ARCs que se encuentran registrados en las categorías Para Negociar y Disponible para la Venta. A jun-10 el 36% de las inversiones ARC's se encuentran clasificadas en estas categorías al 96% promedio del valor nominal.

Cabe indicar que durante el año 2010 el Grupo llegó a un acuerdo con uno de sus brókeres para realizar un canje a la par de ARCs de menor calificación (BBB o superior) por otros ARCs de mejor calificación. Este canje representó USD 24 MM y ha generado una mejora de la valoración de esos papeles.

Como hecho subsecuente se debe mencionar que al mes de agosto hubo una nueva recompra de títulos por USD 15 millones al 100%. La Administración estima que la exposición a estos títulos continuará bajando a medida que el mercado internacional se estabilice.

La parte restante del portafolio de inversiones (46.5%), corresponde principalmente a las titularizaciones hipotecarias y automotrices originadas por Produbanco (36.2%), titularizaciones locales de otros emisores (8.4%), inversiones en instituciones financieras del exterior (11.1%), títulos públicos Panameños (12.2%), y otras inversiones locales (32%). Una mayor participación en el portafolio de títulos de titularización de largo plazo ha favorecido la rentabilidad total del portafolio.

El 10.1% del portafolio se encuentra contabilizado en la categoría de disponibilidad restringida. En su gran mayoría estas inversiones están destinadas a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior.

Desde mayo 2009, el Fondo de Liquidez, que se encontraba registrado dentro del portafolio de inversiones fue reclasificado contablemente como Derechos Fiduciarios, conforme la resolución del organismo regulador.

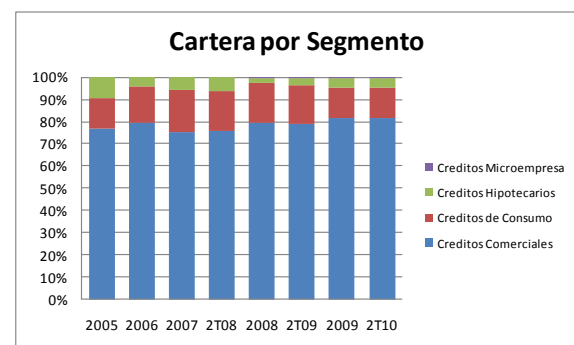
CARTERA BRUTA Y CONTINGENTES (USD 956.8 MM y USD 155.0 MM o 42% y 7% del activo bruto, respectivamente, a junio-10)

- **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, el 82% de la cartera bruta corresponde a créditos comerciales. La estructura de la cartera no ha variado significativamente en el período de análisis.

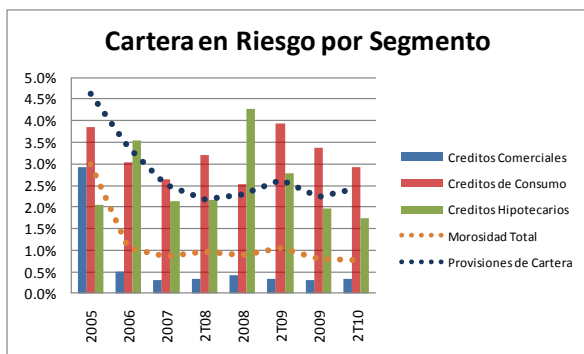
La menor participación de los segmentos de consumo e hipotecario se encuentra influenciada por las titularizaciones hipotecarias realizadas en mayo-06 (USD 45.8MM) y diciembre-08 (USD 40MM); y por la titularización automotriz del 3T09 (USD 25.9MM).



Dada la estructura de la cartera dirigida especialmente a un segmento corporativo históricamente se ha presentado concentración en los mayores deudores. La participación de los 25 mayores deudores en relación al patrimonio mostró una tendencia a reducirse en el 2009 por una menor demanda de operaciones contingentes de comercio exterior. A junio 2010 los 25 mayores deudores representan el 173 % del patrimonio y el 27% de la cartera. Estos riesgos de concentración se encuentran mitigados por la alta calidad de los deudores y las garantías que respaldan las operaciones, que en el período analizado tienen una cobertura de 1.1 veces.

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.

El leve incremento de la morosidad observada durante el año 2009 se revierte en el segundo semestre 2010 período en el que la institución muestra menores índices de cartera en riesgo, principalmente en los segmentos más importantes como son: corporativo y consumo. El nivel de morosidad que maneja el GFP en estos segmentos es notoriamente menor al observado en el sistema.



La relación entre provisiones y cartera total de GFP es ligeramente inferior a otros bancos del mismo segmento objetivo. Sin embargo, el Grupo mantiene niveles de provisiones que cubren holgadamente la cartera en riesgo y la CDE.

Como se menciona en el Anexo, la colocación de cartera en general en el sistema bancario se ha incrementado durante el último trimestre. En el caso del GFP, éste logra crecer en cartera comercial, en parte gracias a una alianza ejecutada 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 junio-2010 el saldo de estas operaciones es de USD 45 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.

Además, 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.

La cartera comercial de GFP 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. Actualmente, 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 2T09, con una tendencia decreciente en comparación a lo que históricamente había manejado el Grupo. Estas colocaciones se han contraído por el efecto en las transacciones de comercio exterior de la política arancelaria implantada por el Gobierno desde el año 2009. Como hecho subsecuente es importante mencionar que varias de las barreras arancelarias establecidas el año anterior se han flexibilizado desde el mes de julio 2010, por lo que se podría esperar que se reactive este segmento en los siguientes períodos.

En el caso del segmento de consumo, a junio 2010 el 52% de esta cartera corresponde a tarjeta de crédito

VISA y Mastercard. Se aprecia una recuperación del crecimiento de este segmento, en línea con el sistema, pese a que existe una creciente competencia del segmento de tarjetas de crédito. Se debe indicar que el saldo de cartera de consumo no refleja completamente su crecimiento debido a la titularización de cartera automotriz 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 junio-2010 la sensibilidad del margen financiero del GFP a un cambio de 1% en la tasa de interés es de 2.2% (2.1% en 2T09).

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 3.2%.

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	2T09	2009	2T10
Depósitos Vista	57.7	59.1	60.7	59.2	59.2
Depósitos Plazo	21.6	25.2	24.6	27.3	28.3
Depósit. Restringidos	8.7	8.2	7.1	6.7	5.8
Operaciones Reporto	0.1	0.0	0.5	0.1	0.0
Total Depósitos	88.0	92.6	92.9	93.3	93.3
Acept. en circulación	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Obligac. Financieras	3.0	2.4	2.1	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	1.7
Obligac. Convertibles	1.5	0.7	0.7	0.7	0.6



Total Captaciones	97.2	97.0	97.2	97.0	96.9
Cuentas x pagar	2.6	2.6	2.4	2.1	2.4
Otros pasivos	0.2	0.5	0.4	0.8	0.7
Total Pasivos	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. Alrededor de 70% de las captaciones al público provienen de Quito, un 19% de Guayaquil y el resto de otras ciudades del país.

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 progresivamente. Actualmente representan el 24%, cuando en jun-08 representaban el 39%.

Uno de los factores que disminuye la concentración en depósitos es la reducción de captaciones al sector público, proceso que se ha llevado a cabo desde el 2008. A diciembre-09 estas captaciones sumaban USD 30MM (USD 174MM en el 3T08), ahora es un valor poco representativo dentro de las obligaciones totales del Grupo.

Así como se ha observado en el sistema financiero general, las obligaciones con el público del GFP a junio 2010 muestran nuevamente un ritmo de crecimiento anual cercano al 16% similar al 2008.

En 2T10 se observa una ligera disminución en las obligaciones con el público con respecto al primer trimestre del año por el efecto del retiro de 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 (1.7%), y cuentas por pagar y otros pasivos (3.1%). El Banco históricamente ha sido activo en el mercado de valores. Como hecho subsecuente se menciona que la Institución ha emitido papel comercial por USD 125 millones aprobados en el mes de julio 2010. Además se encuentra en proceso de aprobación una nueva emisión de obligaciones convertible en acciones, por un monto de USD 24MM.

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 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.

En marzo del 2010, se modificó la normativa con respecto a las Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica y cambió la base de cálculo para la definición del Coeficiente de Liquidez Doméstica. La mencionada regulación entró en vigencia desde el mes de Junio de 2010, fecha en la cual el saldo promedio de las posiciones de liquidez, tanto domésticas como generales del GFP, cumplen con lo requerido.

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 negativas, 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 junio-2010, el Banco tiene en su portafolio de inversiones, valores correspondientes a sus titularizaciones propias de cartera por USD 68 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 en lo que se refiere a diagnóstico inicial de eventos de riesgo operativo. Al mes de junio 2010, la institución ha cumplido con el 100% de las observaciones realizadas por la SBS en relación al diagnóstico inicial. Sin embargo, la institución ha definido tres áreas de riesgo que son de permanente análisis y en las que existe un tratamiento continuo porque son de carácter recursivo.

El riesgo de continuidad de negocio, el levantamiento de eventos de riesgo de la operación y el riesgo de seguridad de información. En los tres temas se continúa trabajando y profundizando en pruebas de validación con simulaciones cada vez más avanzadas.

Además, 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. En el último trimestre se realizó la prueba del sitio alternativo con la sucursal de Cuenca, que fue evaluada en términos generales como exitosa.

Además, 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 y la implementación de un nuevo programa que ayudará a monitorear transacciones sospechosas para evitar fraudes.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

➤ **Estructura patrimonial saludable**

➤ **Capital libre superior 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 (83% del patrimonio técnico constituido). En relación a las utilidades del año 2009, se capitalizó USD 11 MM y hubo un reparto de dividendos por USD 7 MM, así el capital social actual asciende a USD 135 MM.

El patrimonio técnico todavía considera un saldo de obligaciones convertibles en acciones que a junio 2010 tiene un saldo por USD 13,1 millones, sin embargo se vencerán en su totalidad en el mes de septiembre 2010. Puesto que su conversión se considera improbable, se realizó una sensibilización al patrimonio técnico, el cual sin considerar estas obligaciones estaría en 12.9%.

Cabe indicar que el Grupo está en proceso de aprobación de una nueva emisión de obligaciones convertibles por USD 24 millones que se espera salga al mercado en el tercer trimestre del 2010.

Con respecto a su capital libre, a la fecha de corte este representa 6.4% de los activos productivos y fondos disponibles, relación que ha ido mejorando, sin embargo se considera aun baja tomando en cuenta los riesgos de concentración de su balance.

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
ACTIVOS								
Depositos en Instit Financieras	2,205,595	40,380	93,300	688,409	496,599	621,085	679,304	531,467
Inversiones Brutas	2,756,813	517,199	689,908	376,039	356,586	378,848	395,789	410,038
Cartera Productiva Bruta	9,827,920	687,602	752,836	820,908	813,733	847,573	875,550	949,478
Otros Activos Productivos Brutos	1,365,742	3,438	3,704	4,888	140,071	142,051	150,502	172,078
Total Activos Productivos	16,156,071	1,248,618	1,539,747	1,890,243	1,806,989	1,989,556	2,101,146	2,063,061
Fondos Disponibles Improductivos	1,980,765	86,690	99,987	147,771	98,028	124,638	156,258	144,931
Cartera en Riesgo	295,917	7,292	6,446	7,410	8,684	6,921	8,053	7,350
Activo Fijo	401,160	13,131	11,373	11,315	10,277	9,807	9,986	10,095
Otros Activos Improductivos	718,986	59,738	57,013	51,300	50,134	42,916	40,945	41,033
Total Provisiones	-834,822	-33,275	-28,891	-29,789	-32,407	-24,043	-26,536	-26,716
Total Activos Improductivos	3,396,829	166,852	174,819	217,797	167,122	184,282	215,243	203,409
Total Activos	18,718,077	1,382,194	1,685,675	2,078,250	1,941,704	2,149,795	2,289,852	2,239,754
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	15,053,899	1,086,745	1,360,008	1,781,330	1,656,603	1,848,217	1,986,692	1,929,725
Depósitos a la Vista	10,445,735	759,802	891,255	1,137,876	1,082,156	1,173,181	1,280,488	1,223,967
Operaciones de Reporto	2,290	735	939	652	8,157	2,602	1,013	-
Depósitos a Plazo	4,369,282	256,450	334,025	484,840	439,521	540,589	584,337	585,446
Depósitos en Garantía	982	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	235,610	69,758	133,789	157,962	126,769	131,846	120,854	120,312
Operaciones Interbancarias	20,800	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	174,477	21,555	26,026	23,650	27,469	29,264	38,592	35,668
Aceptaciones en Circulación	23,371	681	1,012	1,315	605	264	500	500
Obligaciones Financieras	706,270	32,318	45,906	46,835	36,861	31,387	27,887	25,987
Valores en Circulación	87,445	50,429	45,882	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	128,961	23,096	23,130	13,073	13,119	13,110	13,106	13,102
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	564,220	36,592	40,900	53,785	47,244	56,342	54,928	60,899
Provisiones para Contingentes	26,509	2,647	2,542	4,304	1,724	2,329	2,377	2,557
TOTAL PASIVO	16,785,951	1,254,062	1,545,405	1,924,292	1,783,623	1,980,913	2,124,081	2,068,437
TOTAL PATRIMONIO	1,932,126	128,132	140,270	153,957	158,081	168,883	165,771	171,318
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18,718,077	1,382,194	1,685,676	2,078,250	1,941,704	2,149,795	2,289,852	2,239,754
CONTINGENTES	3,653,205	325,928	328,349	385,077	352,777	377,751	391,107	434,850
RESULTADOS								
Intereses Ganados	621,718	77,706	102,234	110,330	46,668	94,108	24,230	50,686
Intereses Pagados	175,664	22,396	35,237	45,937	17,698	34,871	9,412	18,274
Intereses Netos	446,053	55,310	66,997	64,394	28,970	59,237	14,818	32,412
Otros Ingresos Financieros Netos	88,416	29,234	34,425	27,154	11,915	16,840	6,926	13,678
Margen Bruto Financiero	534,470	84,544	101,422	91,548	40,885	76,077	21,743	46,090
Ingresos por Servicios	157,464	30,017	29,832	29,440	18,646	35,878	8,498	17,693
Otros Ingresos Operacionales	43,810	3,926	603	1,984	62	455	530	808
Gastos de Operación	500,610	73,491	84,287	86,476	43,762	90,219	22,880	46,997
Otras Perdidas Operacionales	15,406	414	211	83	21	67	6	22
Margen Operacional antes de Provisiones	219,728	44,582	47,360	36,412	15,810	22,123	7,885	17,572
Provisiones	96,570	7,003	8,478	6,262	2,577	3,391	3,188	5,940
Margen Operacional Neto	123,158	37,579	38,882	30,150	13,233	18,732	4,697	11,632
Otros Ingresos	52,800	5,806	2,427	8,336	1,870	9,052	1,860	4,218
Otros Gastos y Perdidas	18,049	475	160	182	135	203	151	193
Impuest. y Particip. de Empleados	44,190	13,113	14,733	13,307	5,117	8,791	2,058	5,820
RESULTADOS DEL EJERCICIO	113,719	29,796	26,417	24,998	9,851	18,790	4,349	9,837

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	18,136,836	1,335,307	1,639,734	2,038,014	1,905,016	2,114,194	2,257,403	2,207,992
Inversiones Netas	2,659,195	514,950	687,730	373,159	353,828	375,706	392,779	407,089
Cartera Bruta total	10,123,837	694,894	759,282	828,317	822,417	854,494	883,604	956,827
Cartera Vencida	134,496	4,425	3,486	3,941	4,280	3,996	4,065	3,760
Cartera en Riesgo	295,917	7,292	6,446	7,410	8,684	6,921	8,053	7,350
Cartera C+D+E	299,738	25,193	10,801	6,464	7,524	6,830	7,601	7,004
Provisiones para Cartera	-620,355	-23,498	-18,999	-19,033	-21,562	-19,090	-21,485	-23,181
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	82.63%	88.21%	89.80%	89.67%	91.53%	91.52%	90.71%	91.03%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	139.06%	169.70%	161.67%	160.94%	169.79%	164.99%	166.49%	163.64%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.33%	0.64%	0.46%	0.48%	0.52%	0.47%	0.46%	0.39%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.92%	1.05%	0.85%	0.89%	1.06%	0.81%	0.91%	0.77%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.96%	3.63%	1.42%	0.78%	0.91%	0.80%	0.86%	0.73%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	218.60%	358.54%	334.17%	314.95%	268.16%	309.48%	296.29%	350.18%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	215.81%	103.78%	199.44%	361.01%	309.47%	313.60%	313.91%	367.48%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.13%	3.38%	2.50%	2.30%	2.62%	2.23%	2.43%	2.42%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		105.02%	160.61%	214.43%	190.22%	252.03%	260.52%	329.59%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	31.94%	27.12%	28.19%	22.98%	21.70%	23.83%	26.66%
(Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	3.05%	4.29%	3.07%	1.13%	1.07%	1.16%	0.96%	0.91%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior		39.06%	22.54%	14.46%	19.76%	50.66%	13.33%	29.27%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	228.86%	183.33%	192.88%	141.63%	131.31%	150.79%	173.07%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0.00%	13.07%	26.59%	7.71%	9.25%	15.38%	11.98%	17.64%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0.00%	0.52%	1.59%	0.31%	0.32%	0.34%	0.32%	0.27%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.93%	14.55%	15.72%	16.27%	15.41%	15.33%	14.86%	13.84%
TIER I / APPR	13.20%	9.14%	10.52%	11.97%	12.51%	12.26%	12.79%	11.56%
PTC / Activos y Contingentes*	7.36%	8.38%	7.79%	6.78%	7.58%	6.98%	6.68%	6.90%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	27.89%	18.29%	16.57%	15.37%	13.88%	13.33%	13.20%	12.82%
Capital libre (USD)**	1,304,031	82,793	95,673	116,176	121,390	133,564	133,785	140,258
Capital Libre/Act.Prod (con F.Disp e inv.Netas)	7.2%	6.2%	5.8%	5.7%	6.4%	6.3%	5.9%	6.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	47.94%	50.81%	56.11%	62.39%	63.73%	69.13%	69.40%	70.58%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102.08%	62.86%	66.93%	73.57%	81.14%	79.99%	86.10%	83.50%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.66%	10.16%	9.14%	8.18%	7.86%	7.99%	7.47%	7.81%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.28%	7.13%	6.85%	6.53%	7.02%	6.68%	6.94%	7.02%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,753	4,716	4,359	802	239	369	37	69
Ingresos Operativos Netos	720,338	118,073	131,646	122,889	59,572	112,342	30,765	64,569
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	157,909	42,910	41,150	38,305	14,968	27,581	6,406	15,657
Margen de Interés Neto	71.75%	71.18%	65.53%	58.36%	62.08%	62.95%	61.16%	63.95%
ROE***	11.32%	25.45%	19.68%	16.99%	12.63%	11.64%	10.40%	11.57%
ROE Operativo	12.26%	32.09%	28.97%	20.49%	16.96%	11.60%	11.23%	13.68%
ROA***	1.26%	2.36%	1.72%	1.33%	0.98%	0.89%	0.78%	0.90%
ROA Operativo	1.36%	2.98%	2.53%	1.60%	1.32%	0.89%	0.85%	1.06%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	62.17%	50.84%	54.20%	53.05%	49.03%	53.06%	48.29%	50.30%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	5.70%	5.34%	5.12%	3.80%	3.16%	3.07%	2.91%	3.21%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.80%	7.53%	7.27%	5.34%	4.42%	3.92%	4.25%	4.55%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.95%	15.71%	17.90%	17.20%	16.30%	15.33%	40.43%	33.80%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	82.90%	68.17%	70.46%	75.47%	77.79%	83.33%	84.73%	81.99%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	69.50%	62.24%	64.03%	70.37%	73.46%	80.31%	74.37%	72.79%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6.59%	6.38%	6.05%	4.93%	4.61%	4.43%	4.70%	4.82%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4,186,360	127,069	193,287	836,180	594,627	745,723	835,562	676,398
Activos Líquidos (BWR)	5,154,924	429,870	696,804	846,132	702,618	861,418	949,372	839,115
25 Mayores Depositantes	0.00%	166,856	213,147	232,006	179,173	204,493	250,382	202,006
100 Mayores Depositantes	0.00%	278,934	296,750	375,640	355,439	386,440	459,704	380,550
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea ****	38.11%	43.80%	65.77%	61.05%	54.15%	60.40%	59.75%	55.38%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea ****	35.00%	39.14%	49.73%	49.49%	45.45%	48.68%	49.71%	45.29%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	16.06%	14.26%	12.14%	15.81%	12.56%	10.98%	11.91%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	25.06%	17.90%	28.06%	52.35%	53.79%	55.83%	50.24%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	38.11%	43.38%	65.18%	60.30%	53.68%	59.42%	59.29%	54.66%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	30.95%	12.82%	18.08%	59.59%	45.43%	51.44%	52.18%	44.06%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	0.00%	15.35%	15.67%	13.02%	10.82%	11.06%	12.60%	10.47%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	38.82%	30.59%	27.42%	25.50%	23.74%	26.37%	24.07%

* 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