

Ecuador  
Calificación Global

**Banco de la Producción S.A.**  
**Produbanco**

**Calificación Global**

2006	2007	2008	2009	2T10	3T10
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

**Resumen Financiero GFP**

(USD Millones)	2007	2008	3T09	2009	3T10
Activos	1,686	2,078	1,998	2,150	2,276
Patrimonio	140	154	163	169	177
Resultados	26.4	25.0	13.8	18.8	16.0
ROE**	19.7%	17.0%	11.6%	11.6%	12.4%
ROA**	1.7%	1.3%	0.9%	0.9%	0.9%

\* Base 2009 auditada por Deloitte & Touche.

\*\* Indicadores anualizados para 3T09 y 3T10.

**Contactos**

Patricio Baus  
(593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Sebastián Baus  
(593 2) 222 23 23  
[sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:sebastian.baus@bankwatchratings.com)

Lorena Oliva  
(593 2) 254 83 93  
[Loliva@bankwatchratings.com](mailto:Loliva@bankwatchratings.com)

**Perfil**

Produbanco (PDB) es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), el cual mantiene la cuarta posición dentro del sistema Grupos medido por su tamaño 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 septiembre-2010, el Grupo cuenta con 2,311 funcionarios y administra alrededor de 320 mil clientes a través de una red comercial constituida por 74 oficinas a nivel nacional, 68 agencias Servipagos, 142 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, balances interinos y demás información del Grupo Financiero Producción al mes de septiembre 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 a GFP se sustenta en la alta calidad de sus activos de riesgo que mantienen indicadores bajos de morosidad, menores a los del sistema, su holgada posición de liquidez y su capacidad de generación de resultados.

El GFP tiene una posición reconocida en el mercado, que le ha permitido mantener el cuarto puesto entre las instituciones bancarias más grandes del país. Si bien no ha ganado participación en los últimos años, ha podido crecer en captaciones y colocaciones sin afectar la calidad de sus activos y bajo un control de políticas de riesgo de crédito.

Durante el año 2010 se ha observado mejoras en los indicadores de rentabilidad no solo por el incremento de los ingresos financieros gracias al crecimiento de los activos productivos sino también por un manejo eficiente del gasto operativo que muestra en los últimos períodos una tendencia decreciente. Además, la institución cuenta con un fondeo de bajo costo que ha permitido una mejora del margen financiero.

Si bien se reconoce que el ingreso financiero muestra una tendencia creciente en los últimos períodos, al mes de septiembre 2010 éste cubre los gastos operativos y el gasto de provisión aun depende de la generación de ingresos por servicios. Los mismos que han estado sujetos a las políticas de regulación del Gobierno.

Una de las fortalezas del GFP son sus indicadores de liquidez, sustentados principalmente por fondos

**FECHA COMITE: Diciembre/2010**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre/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.



disponibles. Existe un riesgo de concentración tanto en fondos disponibles como en el portafolio de inversiones, el cual es mitigado por la calidad de los fondos y títulos de inversión. Sin embargo, se estima que en el caso de los títulos de subasta aun existe un riesgo por la dependencia de las condiciones de liquidez de los títulos en el mercado originador de éstos.

GFP mantiene una adecuada posición de solvencia considerada una fortaleza de la institución. 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 y larga trayectoria en el mercado financiero local.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Activos con bajo riesgo de crédito.
- Importante nivel de liquidez por sobre los requerimientos legales.
- 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 2010.
- 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

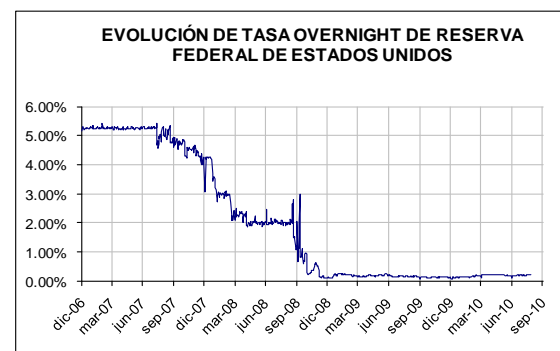
### Emisión de Papel Comercial y Obligaciones Convertibles

El 5 de julio del 2010, se aprobó la emisión de papel comercial por USD 125 millones. Con corte al mes de septiembre se encuentra colocado USD 33.025 M.

Como hecho subsecuente, se menciona que la Superintendencia de Compañías aprobó la emisión de obligaciones convertible por un monto de USD 24MM el día 4 de octubre 2010, la misma que tuvo fecha de negociación el día 22 de octubre 2010. Una vez realizada la colocación de ésta, significará un apoyo al Patrimonio Técnico Secundario.

### Coyuntura Internacional

En el mes de diciembre 2010, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) anunció su decisión de mantener la tasa de referencia en un rango mínimo histórico de 0.00% a 0.25%. Según la FED, la economía estadounidense se encuentra en lenta recuperación, pero con una tasa de crecimiento aun insuficiente para disminuir el actual nivel de desempleo (9,8%). Además, la FED espera inyectar liquidez a través de la compra en el mercado de bonos del tesoro por un monto que representa el 4% del PIB.<sup>1</sup>



Fuente: Federal Reserve Bank of New York

La tasa LIBOR en dólares volvió a mostrar tendencia a la baja en el tercer trimestre 2010, luego de que las principales economías mundiales mantienen signos de lenta recuperación. En promedio la LIBOR a 90 días en el segundo trimestre fue 0.43%, mientras que en el tercer trimestre fue 0.40%.

En general las tasas de interés internacionales se mantienen bajas, influyendo en la rentabilidad de una parte importante del portafolio de inversiones del Grupo.

### 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

<sup>1</sup> [http://www.lanacion.com.ar/nota.asp?nota\\_id=1333772](http://www.lanacion.com.ar/nota.asp?nota_id=1333772)



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 sep-10	Actividad
Produbanco (PDB)	91%	Banco
Produbank Panamá	2%	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 septiembre 2010, los fondos disponibles representaron el 39% de los activos brutos, mientras que la diferencia se encuentra principalmente en títulos americanos de subasta (15.4%), préstamos garantizados con depósitos a plazo de la misma institución (11%); cartera e inversiones de empresas ecuatorianas (14.4%), lo que estaría por debajo de la política que establece como máximo (20% de exposición). Además, cartera panameña que representa el 11% del activo.

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 el 82% del activo bruto y el 91% 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 formalizó 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. Además, se consolidó la unidad de Banca Patrimonial.

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 GFP consideró en su presupuesto 2010, una posible profundización en la definición de tarifas de servicios por el ente regulador. En el mes de julio 2010, se publicó la resolución de la Junta Bancaria mediante la cual se definieron cuales son las transacciones básicas, es decir, las operaciones inherentes al giro del negocio bancario que no constituyen un servicio financiero por tanto no pueden ser sujetas a cobro de tarifa. De la misma forma se definieron servicios que sí pueden ser sujetos de tarifa. Dada la amplia gama de servicios financieros que brinda GFP, se podría esperar un ligero incremento en los ingresos por servicios al finalizar el período 2010.

La utilidad neta de GFP al finalizar septiembre 2010 registra un crecimiento anual de 16%. Al anualizar este monto se podría esperar que el Grupo obtenga un incremento de 14% en la utilidad anual. De acuerdo a los resultados hasta el tercer trimestre 2010 podría ser que la institución supere sus expectativas iniciales proyectadas. Aun así la Administración se mantiene conservadora en la proyección.

De acuerdo a su política conservadora, el GFP tiene como objetivo mantener provisiones que cubran en al menos 2 veces la cartera en riesgo. Al mes de septiembre 2010, la cobertura de la provisión sobre la cartera en riesgo disminuyó ligeramente en relación al trimestre anterior, pero se mantiene en un nivel superior al promedio del sistema (GFP 2.7 veces, Sistema 2.11). Uno de los lineamientos estratégicos del Grupo es el de cuidar la calidad de la cartera.

Con respecto al fondeo, la participación de los depósitos a la vista en relación al activo bruto se ha incrementado en el último año, siendo este un fondeo de bajo costo. En el último trimestre también se ha observado mayor diversificación de los mayores depositantes. El Banco mantiene el objetivo de diversificar las captaciones a través de una estrategia de incentivos al segmento minorista, privilegiando mayores plazos. Además, GFP inició un programa de fondeo a través de mercado de valores aprovechando el actual bajo costo de estas fuentes y la liquidez de este mercado.

### 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		Sep-10	
	Part %	#	Part %	#	Part %	#	Part %	#
Activos	11.2	4	11.9	4	11.1	4	11.8	4
Pasivos	11.3	4	12.1	4	11.3	4	12.2	4
Patrimonio	10.2	4	9.6	4	9.3	4	8.8	4
Cartera	9.0	4	8.2	4	8.2	4	9.2	4
Depósitos	10.9	4	12.8	4	11.4	4	12.6	4

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

Composición del ROA* (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Índices Seleccionados (%)	2007	2008	3T09	2009	3T10
Intereses Netos	4.4	3.4	2.9	2.8	3.1
Comisiones Netas	1.5	1.1	0.8	0.8	0.8
Utilidades Financieras	0.8	0.3	0.0	0.0	0.2
<b>Ingresos Fin Netos</b>	<b>6.6</b>	<b>4.9</b>	<b>3.7</b>	<b>3.6</b>	<b>4.1</b>
Ingresos x Servicios	1.9	1.6	1.8	1.7	1.6
Ingresos Operac.	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1
<b>Ingr Operac. Netos</b>	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>
<b>Total Ing. Oper. N</b>	<b>8.6</b>	<b>6.5</b>	<b>5.5</b>	<b>5.3</b>	<b>5.8</b>
Gastos de Operación	5.5	4.6	4.3	4.3	4.2
Provisiones	0.6	0.3	0.1	0.2	0.4
<b>Total Gtos Operac</b>	<b>6.0</b>	<b>4.9</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>4.6</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>2.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>
Ingr. No Oper Netos	0.1	0.4	0.2	0.4	0.3
Imp. y Part. Trabaj	1.0	0.7	0.4	0.4	0.5
<b>ROA</b>	<b>1.7</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>

\* Indicadores anualizados para el 3T09 y 3T10.

Durante el año 2010 se ha observado 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.

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 y de consumo en este trimestre ha compensado en cierta medida el mantenimiento de esos recursos con tasas bajas en el exterior.

El peso del ingreso financiero neto mejora en la composición del ROA. De continuar el actual ritmo de crecimiento de la cartera y mantenerse las tasas activas se estima que el ingreso financiero continuará con una tendencia creciente. Aunque el Gobierno ha demostrado tener una política de control de tasas en el sistema, en el último trimestre no se han producido cambios en las tasas vigentes.

Si bien el margen bruto financiero (MBF) mostró una tendencia decreciente durante el 2009 básicamente por los controles a las tasas y comisiones de cartera, y una menor demanda de crédito en el sistema, en el 2010 esta tendencia cambia y a sep-10 el MBF creció 18% anual.

Según la expectativa de que la inflación se mantenga controlada hasta finalizar el año, las tasas pasivas se



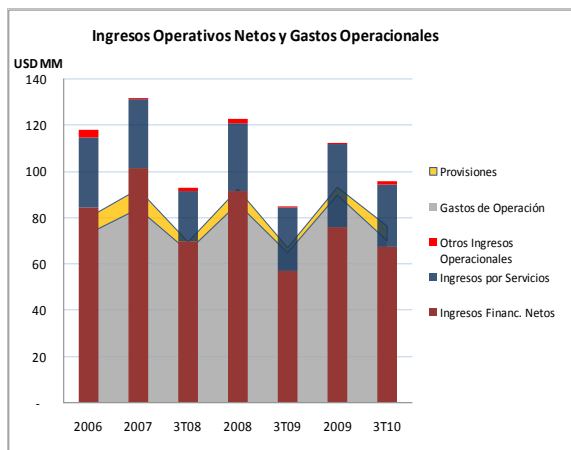
mantengan estables o disminuyan, y las tasas máximas del segmento comercial y de consumo se mantengan, se esperaría que en el 2010 el aporte del MBF en los ingresos operativos netos y en los activos productivos netos se recupere a los niveles mostrados en el 2008.

Además, 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 brókers, de títulos de menor calificación (BBB) por otros con menor riesgo (calificaciones superiores a AA). Este resultado mejora el acumulado del año, que también 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).

En julio 2010 la Junta Bancaria publicó una resolución en la que se detalló la definición sobre transacciones básicas sujetas a tarifa de servicios financieros. A partir de esta publicación la institución ha ampliado su gama de servicios diferenciados y ha podido aplicar las tarifas permitidas por la normativa para cada servicio.

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 3T08 y 3T09 sin embargo con mayores niveles que el sistema.



De acuerdo al gráfico, se puede observar que existe un consistente incremento del ingreso financiero neto lo que le permite a la institución cubrir su gasto operativo. El gasto de provisión se cubre con los ingresos por servicios y con otros ingresos que responden, principalmente, al recupero de activos castigados (operaciones de consumo y tarjeta que se castigan a los 180 días disminuyen el stock de provisiones), además el recupero a través de empresas de cobranzas permite realizar también mayor gasto para provisiones en el período 2010.

Los ingresos por servicios han mantenido una proporción similar al año anterior con respecto al ingreso operativo total.

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

Durante el año 2010, la institución tuvo una revisión in situ de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) bajo la nueva metodología GREC, la misma que tuvo resultados satisfactorios. Una de las observaciones, de acuerdo al informe del CAIR fue que la Unidad de Riesgos debe mantener independencia de la Vicepresidencia de Riesgos. La respuesta de la Administración ha sido que la Unidad de Riesgos responderá administrativamente en forma directa a la Presidencia Ejecutiva.

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 las políticas de riesgo integral en GFP se refleja en la baja representatividad de los activos y contingentes calificados C, D o E en relación al activo total (0,31% a sep-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.

Durante el 2010 se realizó 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.

Las excepciones a las políticas deben ser aprobadas previamente por el Comité de Inversiones. La política incluye adicionalmente consideraciones respecto al WAM, a las calificadoras de riesgo, brokers y fiduciarias relacionadas con el título a adquirir.

Con respecto al manejo del riesgo de mercado, se mantiene la política en relación a que la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial con 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	
	3T09	3T10	3T09	3T10	3T09	3T10
Fondos Disp.	27.6	25.0	5.0	6.7	30.1	29.8
Inv. Brutas	19.1	18.8	0.0	0.0	18.0	18.0
Cartera bruta	45.5	47.8	0.4	0.3	41.7	42.2
Activo Fijo	0.0	0.0	0.5	0.4	0.5	0.4
Otros Act.	7.8	8.5	2.5	1.8	9.7	9.4
<b>Total</b>	<b>90.4</b>	<b>89.1</b>	<b>11.1</b>	<b>12.1</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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 (3,4% a sep-10). Las provisiones cubren en 3.7 veces el activo CDE a septiembre 2010.

### ▪ RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

**FONDOS DISPONIBLES (USD 506 MM o 22% del activo bruto) E INVERSIONES BRUTAS (USD 379 MM o 16% del activo bruto a septiembre-10)**

#### ➤ Bajo riesgo de crédito

#### ➤ Concentración por emisor y por tipo de instrumento

La política del GFP continúa siendo mantener una liquidez importante para afrontar eventuales riesgos sistémicos locales. 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 31% en sep-10. La cuenta crece con la captación de los recursos provenientes del crecimiento de las obligaciones con el público.

Al mes de septiembre 2010, el 86% de esta cuenta corresponde a depósitos en instituciones financieras la mayoría del exterior. Un riesgo intrínseco de este activo es la concentración, el 46% 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 200 MM o 53.1% 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. Sin embargo, de acuerdo a las últimas declaraciones de la FED en relación a su plan de inyectar liquidez al mercado en EEUU mediante la compra de títulos públicos se podría esperar que una mayor liquidez en el sistema sea favorable y mejore el dinamismo de la demanda de este tipo de títulos.

La concentración del portafolio de inversiones 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.

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 sep-10 el 48% de las inversiones de este tipo se encuentran clasificadas como Disponibles para la Venta (USD 95 MM).

Cabe indicar que durante el año 2010 el Grupo llegó a un acuerdo con uno de sus brókers 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.

En el mes de agosto 2010 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 (46.8%), corresponde principalmente a las titularizaciones hipotecarias y automotrices originadas por Produbanco (36%), titularizaciones locales de otros emisores (7.8%), inversiones en instituciones financieras del exterior (11.9%), títulos públicos Panameños (13%), y otras inversiones locales (29%). Una mayor participación en el portafolio de títulos de titularización de largo plazo ha favorecido la rentabilidad total del portafolio.

El 10.7% 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. A septiembre 2010 el Fondo de Liquidez cuenta con un monto de USD 49,445 M.

**CARTERA BRUTA Y CONTINGENTES (USD 977.8 MM y USD 181.0 MM o 42.4% y 7.8% del activo bruto, respectivamente, a sep-10)**

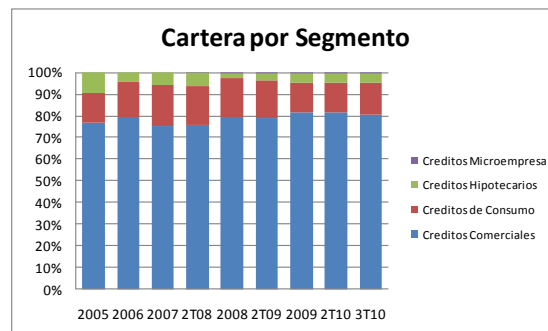
➤ **Baja morosidad y adecuada cobertura con provisiones de la cartera en riesgo y CDE.**

➤ **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 81% de la cartera bruta corresponde a créditos comerciales. La estructura de la cartera no ha variado significativamente en el período de análisis.

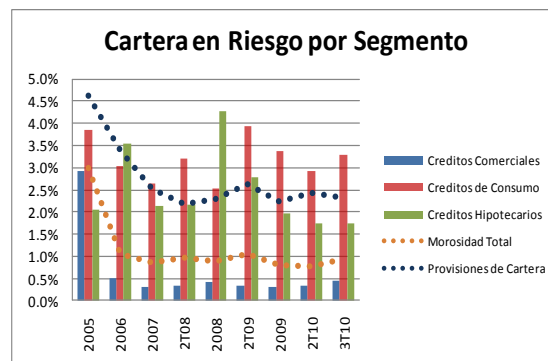
La menor participación de los segmentos de consumo e hipotecario se encuentra influenciada por las titularizaciones hipotecarias realizadas en mayo-06 (USD 45.8MM) y diciembre-08 (USD 40MM); y por la titularización automotriz del 3T09 (USD 25.9MM).



Dada la estructura de la cartera dirigida especialmente a un segmento corporativo históricamente se ha presentado concentración en los mayores deudores. Al mes de septiembre 2010 los 25 mayores deudores representaron el 179% 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 indicador de morosidad se incrementó ligeramente en el último trimestre con respecto al anterior especialmente influenciado por el segmento de consumo. Sin embargo, los niveles de morosidad son menores a los observados en el año 2009 y ostensiblemente menores al promedio del sistema financiero.



El GFP mantiene adecuadas coberturas de provisión sobre la cartera en riesgo y CDE, con índices similares a

los que maneja el promedio del sistema, y los bancos que se encuentran en su mismo segmento objetivo.

Durante el 2010, los tres segmentos principales a los que se ha orientado el GFP tuvieron crecimientos importantes, siendo la cartera de consumo la que mayor incremento tuvo en el período. En el caso de la cartera comercial, el crecimiento se debe en parte 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. Este crecimiento es consistente con el comportamiento del sector automotriz que ha mostrado un importante incremento de unidades vendidas en el año 2010.

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 47 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.

Las operaciones contingentes (excluidos créditos aprobados y no desembolsados) muestran un incremento en el último trimestre siendo reflejo de una mayor reactivación de las transacciones de comercio exterior dado que varias de las barreras arancelarias establecidas el año anterior se han flexibilizado desde el mes de julio 2010.

En el caso del segmento de consumo, a septiembre 2010 el 55% 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. El Banco se encuentra trabajando en la implementación de estrategias que impulsarían el crecimiento de este segmento especialmente 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 la información entregada a la Superintendencia de Bancos y según las premisas que maneja la institución, se estima que el riesgo de mercado de GFP es bajo.

Al mes de septiembre 2010 la sensibilidad del margen financiero del GFP a un cambio de 1% en la tasa de interés es de 2.37% (5.8% en 3T09).

Con respecto a la sensibilidad del valor de mercado del patrimonio, si se ajusta a cero el supuesto incluido en el reporte recibido, en el que se considera que las cuentas a la vista tienen un reprecio de 1.49 años, la sensibilidad del valor de mercado de su patrimonio sería de 3.25%.

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	3T09	2009	3T10
Depósitos Vista	57.7	59.1	59.2	59.2	59.9
Depósitos Plazo	21.6	25.2	26.5	27.3	26.1
Depósit. Restringidos	8.7	8.2	6.5	6.7	6.0
Operaciones Reporto	0.1	0.0	0.2	0.1	0.0
<b>Total Depósitos</b>	<b>88.0</b>	<b>92.6</b>	<b>92.4</b>	<b>93.3</b>	<b>92.0</b>
Acept. en circulación	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Obligac. Financieras	3.0	2.4	1.7	1.6	1.2
Valores Circulación	3.0	0.0	0.0	0.0	1.6
Obligac. Inmediatas	1.7	1.2	1.8	1.5	2.3
Obligac. Convertibles	1.5	0.7	0.7	0.7	0.0
<b>Total Captaciones</b>	<b>97.2</b>	<b>97.0</b>	<b>96.7</b>	<b>97.0</b>	<b>97.1</b>
Cuentas x pagar	2.6	2.6	3.2	2.1	2.8
Otros pasivos	0.2	0.5	0.1	0.8	0.1
<b>Total Pasivos</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Las fuentes de fondeo del GFP son de bajo costo pues provienen principalmente de captaciones del público a la vista y depósitos a plazo que se concentran en plazos hasta 180 días. Aproximadamente un tercio de las obligaciones con el público no tiene costo financiero, lo que es beneficioso para su margen financiero. Existe una concentración de captaciones al público que proviene de la ciudad de Quito (70%), 19% son de Guayaquil y el resto de otras ciudades del país.

Las estrategias del Banco implementadas con el objetivo de diversificar las fuentes de fondeo se ven reflejadas en una menor concentración de los mayores depositantes. Al mes de septiembre 2010 el monto de depósitos de los 25 mayores depositantes disminuyó y representó el 8% del total de las obligaciones con el público, relación que históricamente ha sido en promedio 13%. El banco ha impulsado durante el año diversas campañas para motivar los depósitos en el segmento de personas naturales (mayores tasas, incentivos comerciales y campañas promocionales).



Las captaciones al público han recuperado su ritmo de crecimiento en este año. Según Panorama Financiero publicado por el BCE, las obligaciones financieras del sistema crecieron en promedio 5% en el 2009 mientras que en el 2010 el promedio de crecimiento anual ha sido 22%. De igual forma, las obligaciones con el público de GFP pasaron de un crecimiento de 4% en el 2009 a 14% hasta septiembre 2010, siendo los depósitos a la vista los de mayor crecimiento.

El resto del fondeo del Grupo se compone de la siguiente manera: obligaciones financieras (1.2%), obligaciones inmediatas (2.3%), cuentas por pagar y otros pasivos (2.9%) y la nueva emisión que se encuentra en circulación que representa 1.6% del pasivo. El Banco históricamente ha sido activo en el mercado de valores. La Institución emitió papel comercial por USD 125 millones aprobados en el mes de julio 2010. Además, se encuentra en proceso de colocación 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. En promedio el GFP ha cumplido con las posiciones de liquidez, tanto domésticas como generales según lo requerido en la normativa.

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 el corto plazo, dentro de 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 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

Durante el año 2010 el GFP ha cumplido con el 100% de las observaciones que realizó el organismo de control el año anterior en relación al diagnóstico inicial de riesgo operativo. 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. Estas son: el riesgo de continuidad del negocio, el levantamiento de eventos de riesgo operativo y el riesgo de seguridad de información.

Sobre los planes de continuidad del Negocio, en este año 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 han realizado pruebas del sitio alternativo con la sucursal de Cuenca, que fue evaluada en términos generales como exitosa.

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

En cuanto al levantamiento de eventos de riesgo operativo, 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.

Con respecto a la gestión de seguridad de la información, la Administración ha preparado un cronograma para establecer las matrices de riesgo correspondientes.

El mayor avance durante este período ha sido la implementación de nuevos mecanismos de seguridad en los canales informáticos mediante cambios de identificación y autenticación de los usuarios para contrarrestar delitos informáticos. Este esquema fue



probado a través de un programa piloto que funcionó durante tres meses y entró en vigencia desde el mes de septiembre 2010. Se esperaría que migren en los próximos meses un total de 62 mil clientes usuarios de internet al nuevo sistema.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

➤ **Estructura patrimonial saludable**

➤ **Relación del Patrimonio Técnico superior al requerimiento legal y al promedio del sistema**

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 (87.6% 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.

Cabe indicar que el Grupo al mes de septiembre estaba en proceso de aprobación de una nueva emisión de obligaciones convertibles por USD 24 millones que se espera sea colocada en el último trimestre del año. Una vez colocada la emisión, este monto pasaría a ser parte del patrimonio técnico secundario.

Con respecto a su capital libre, a la fecha de corte este representa 6% de los activos productivos y fondos disponibles, relación que se ha mantenido estable históricamente, sin embargo está por debajo del promedio del sistema y se considera aun bajo tomando en cuenta los riesgos de concentración que mantiene GFP.

Conforme a lo observado históricamente, la Calificadora considera que el soporte accionario se mantendrá, y que los accionistas procurarán el fortalecimiento patrimonial a través de la capitalización de los resultados 2010 que proyectan serán superiores a los generados en el 2009.

## GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2,220,757	40,380	93,300	688,409	497,937	621,085	679,304	531,467	506,135
Inversiones Brutas	2,704,221	517,199	689,908	376,039	344,991	378,848	395,789	410,038	380,321
Cartera Productiva Bruta	10,367,778	687,602	752,836	820,908	822,864	847,573	875,550	949,478	968,692
Otros Activos Productivos Brutos	1,381,675	3,438	3,704	4,888	141,071	142,051	150,502	172,078	172,837
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>16,674,431</b>	<b>1,248,618</b>	<b>1,539,747</b>	<b>1,890,243</b>	<b>1,806,863</b>	<b>1,989,556</b>	<b>2,101,146</b>	<b>2,063,061</b>	<b>2,027,985</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,819,991	86,690	99,987	147,771	125,241	124,638	156,258	144,931	202,807
Cartera en Riesgo	312,183	7,292	6,446	7,410	8,464	6,921	8,053	7,350	9,149
Activo Fijo	406,879	13,131	11,373	11,315	9,934	9,807	9,986	10,095	9,682
Otros Activos Improductivos	783,974	59,738	57,013	51,300	79,429	42,916	40,945	41,033	53,271
Total Provisiones	-864,264	-33,275	-28,891	-29,789	-31,460	-24,043	-26,536	-26,716	-26,340
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3,323,028</b>	<b>166,852</b>	<b>174,819</b>	<b>217,797</b>	<b>223,069</b>	<b>184,282</b>	<b>215,243</b>	<b>203,409</b>	<b>274,910</b>
<b>Total Activos</b>	<b>19,133,194</b>	<b>1,382,194</b>	<b>1,685,675</b>	<b>2,078,250</b>	<b>1,998,473</b>	<b>2,149,795</b>	<b>2,289,852</b>	<b>2,239,754</b>	<b>2,276,555</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	15,315,378	1,086,745	1,360,008	1,781,330	1,696,246	1,848,217	1,986,692	1,929,725	1,932,260
Depósitos a la Vista	10,767,202	759,802	891,255	1,137,876	1,086,535	1,173,181	1,280,488	1,223,967	1,257,953
Operaciones de Reporto	4,300	735	939	652	3,247	2,602	1,013	-	-
Depósitos a Plazo	4,232,659	256,450	334,025	484,840	487,063	540,589	584,337	585,446	548,669
Depósitos en Garantía	1,270	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	309,947	69,758	133,789	157,962	119,402	131,846	120,854	120,312	125,637
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	199,821	21,555	26,026	23,650	32,610	29,264	38,592	35,668	48,320
Aceptaciones en Circulación	32,922	681	1,012	1,315	227	264	500	500	500
Obligaciones Financieras	685,417	32,318	45,906	46,835	31,845	31,387	27,887	25,987	25,309
Valores en Circulación	150,569	50,429	45,882	-	-	-	-	-	32,656
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	125,017	23,096	23,130	13,073	13,114	13,110	13,106	13,102	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	585,594	36,592	40,900	53,785	59,361	56,342	54,928	60,899	58,105
Provisiones para Contingentes	30,436	2,647	2,542	4,304	1,399	2,329	2,377	2,557	2,371
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>17,125,154</b>	<b>1,254,062</b>	<b>1,545,405</b>	<b>1,924,292</b>	<b>1,834,802</b>	<b>1,980,913</b>	<b>2,124,081</b>	<b>2,068,437</b>	<b>2,099,521</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,008,040</b>	<b>128,132</b>	<b>140,270</b>	<b>153,957</b>	<b>163,671</b>	<b>168,883</b>	<b>165,771</b>	<b>171,318</b>	<b>177,034</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>19,133,194</b>	<b>1,382,194</b>	<b>1,685,676</b>	<b>2,078,250</b>	<b>1,998,472</b>	<b>2,149,795</b>	<b>2,289,852</b>	<b>2,239,754</b>	<b>2,276,555</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,077,185</b>	<b>325,928</b>	<b>328,349</b>	<b>385,077</b>	<b>330,946</b>	<b>377,751</b>	<b>391,107</b>	<b>434,850</b>	<b>471,672</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	955,314	77,706	102,234	110,330	69,930	94,108	24,230	50,686	77,595
Intereses Pagados	255,288	22,396	35,237	45,937	26,151	34,871	9,412	18,274	26,896
<b>Intereses Netos</b>	<b>700,026</b>	<b>55,310</b>	<b>66,997</b>	<b>64,394</b>	<b>43,779</b>	<b>59,237</b>	<b>14,818</b>	<b>32,412</b>	<b>50,699</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	145,688	29,234	34,425	27,154	13,228	16,840	6,926	13,678	16,874
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>845,714</b>	<b>84,544</b>	<b>101,422</b>	<b>91,548</b>	<b>57,006</b>	<b>76,077</b>	<b>21,743</b>	<b>46,090</b>	<b>67,573</b>
Ingresos por Servicios	243,305	30,017	29,832	29,440	27,220	35,878	8,498	17,693	26,900
Otros Ingresos Operacionales	77,955	3,926	603	1,984	219	455	530	808	1,170
Gastos de Operación	765,520	73,491	84,287	86,476	65,180	90,219	22,880	46,997	70,422
Otras Perdidas Operacionales	20,418	414	211	83	45	67	6	22	49
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>381,035</b>	<b>44,582</b>	<b>47,360</b>	<b>36,412</b>	<b>19,220</b>	<b>22,123</b>	<b>7,885</b>	<b>17,572</b>	<b>25,172</b>
Provisiones	156,617	7,003	8,478	6,262	2,203	3,391	3,188	5,940	6,340
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>224,418</b>	<b>37,579</b>	<b>38,882</b>	<b>30,150</b>	<b>17,016</b>	<b>18,732</b>	<b>4,697</b>	<b>11,632</b>	<b>18,832</b>
Otros Ingresos	71,982	5,806	2,427	8,336	3,593	9,052	1,860	4,218	5,674
Otros Gastos y Perdidas	34,872	475	160	182	158	203	151	193	155
Impuest. y Particip. de Empleados	73,342	13,113	14,733	13,307	6,594	8,791	2,058	5,820	8,289
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>188,186</b>	<b>29,796</b>	<b>26,417</b>	<b>24,998</b>	<b>13,858</b>	<b>18,790</b>	<b>4,349</b>	<b>9,837</b>	<b>16,061</b>

### GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	18,494,422	1,335,307	1,639,734	2,038,014	1,932,104	2,114,194	2,257,403	2,207,992	2,230,793
Inversiones Netas	2,589,367	514,950	687,730	373,159	342,230	375,706	392,779	407,089	377,509
Cartera Bruta total	10,679,962	694,894	759,282	828,317	831,328	854,494	883,604	956,827	977,841
Cartera Vencida	140,488	4,425	3,486	3,941	4,310	3,996	4,065	3,760	4,578
Cartera en Riesgo	312,183	7,292	6,446	7,410	8,464	6,921	8,053	7,350	9,149
Cartera C+D+E	299,738	25,193	10,801	6,464	7,374	6,830	7,601	7,004	7,058
Provisiones para Cartera	-629,168	-23,498	-18,999	-19,033	-20,007	-19,090	-21,485	-23,181	-22,663
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	83.38%	88.21%	89.80%	89.67%	89.01%	91.52%	90.71%	91.03%	88.06%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.86%	169.70%	161.67%	160.94%	162.39%	164.99%	166.49%	163.64%	162.30%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.32%	0.64%	0.46%	0.48%	0.52%	0.47%	0.46%	0.39%	0.47%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.92%	1.05%	0.85%	0.89%	1.02%	0.81%	0.91%	0.77%	0.94%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.81%	3.63%	1.42%	0.78%	0.89%	0.80%	0.86%	0.73%	0.72%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	211.29%	358.54%	334.17%	314.95%	252.91%	309.48%	296.29%	350.18%	273.62%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	220.06%	103.78%	199.44%	361.01%	290.29%	313.60%	313.91%	367.48%	354.69%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.89%	3.38%	2.50%	2.30%	2.41%	2.23%	2.43%	2.42%	2.32%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		105.02%	160.61%	214.43%	184.36%	252.03%	260.52%	329.59%	378.24%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. (Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	2.97%	4.29%	3.07%	1.13%	1.15%	1.16%	0.96%	0.83%	0.85%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		39.06%	22.54%	14.46%	31.97%	50.66%	13.33%	29.27%	38.99%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	228.86%	183.33%	192.88%	133.83%	131.31%	150.79%	173.07%	179.08%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0.00%	13.07%	26.59%	7.71%	12.08%	15.38%	11.98%	12.26%	3.79%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0.00%	0.52%	1.59%	0.31%	0.34%	0.34%	0.32%	0.11%	0.11%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR *	12.93%	14.55%	15.72%	16.27%	15.59%	15.33%	14.86%	13.84%	13.02%
TIER I / APPR	13.20%	9.14%	10.52%	11.97%	12.48%	12.26%	12.79%	11.56%	11.41%
PTC / Activos y Contingentes*	7.36%	8.38%	7.79%	6.78%	7.57%	6.98%	6.68%	6.90%	6.40%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	27.90%	18.29%	16.57%	15.37%	13.46%	13.33%	13.20%	12.82%	13.18%
Capital libre (USD)**	1,320,533	82,793	95,673	116,176	96,970	133,564	133,785	140,258	131,926
Capital Libre/Act.Prod (con F.Disp e inv.Netas)	7.2%	6.2%	5.8%	5.7%	5.0%	6.3%	5.9%	6.4%	5.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.77%	50.81%	56.11%	62.39%	49.78%	69.13%	69.40%	70.58%	64.66%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102.08%	62.86%	66.93%	73.57%	80.06%	79.99%	86.10%	83.50%	87.62%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.96%	10.16%	9.14%	8.18%	8.03%	7.99%	7.47%	7.81%	8.00%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.17%	7.13%	6.85%	6.53%	6.92%	6.68%	6.94%	7.02%	6.96%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	2,623	4,716	4,359	802	317	369	37	69	93
Ingresos Operativos Netos	1,146,556	118,073	131,646	122,889	84,400	112,342	30,765	64,569	95,594
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	261,528	42,910	41,150	38,305	20,452	27,581	6,406	15,657	24,351
Margen de Interés Neto	73.28%	71.18%	65.53%	58.36%	62.60%	62.95%	61.16%	63.95%	65.34%
ROE***	12.25%	25.45%	19.68%	16.99%	11.63%	11.64%	10.40%	11.57%	12.38%
ROE Operativo	14.61%	32.09%	28.97%	20.49%	14.29%	11.60%	11.23%	13.68%	14.52%
ROA***	1.37%	2.36%	1.72%	1.33%	0.91%	0.89%	0.78%	0.90%	0.97%
ROA Operativo	1.63%	2.98%	2.53%	1.60%	1.11%	0.89%	0.85%	1.06%	1.13%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	61.28%	50.84%	54.20%	53.05%	52.25%	53.06%	48.29%	50.30%	53.13%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	5.86%	5.34%	5.12%	3.80%	3.18%	3.07%	2.91%	3.21%	3.37%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.05%	7.53%	7.27%	5.34%	4.11%	3.92%	4.25%	4.55%	4.49%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	41.10%	15.71%	17.90%	17.20%	11.46%	15.33%	40.43%	33.80%	25.19%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	80.43%	68.17%	70.46%	75.47%	79.84%	83.33%	84.73%	81.99%	80.30%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	66.77%	62.24%	64.03%	70.37%	77.23%	80.31%	74.37%	72.79%	73.67%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6.71%	6.38%	6.05%	4.93%	4.41%	4.43%	4.70%	4.82%	4.62%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	4,040,748	127,069	193,287	836,180	623,178	745,723	835,562	676,398	708,943
Activos Liquidos (BWR)	4,948,220	429,870	696,804	846,132	741,078	861,418	949,372	839,115	857,153
25 Mayores Depositantes	0.00%	166,856	213,147	232,006	227,671	204,493	250,382	202,006	168,386
100 Mayores Depositantes	0.00%	278,934	296,750	375,640	381,798	386,440	459,704	380,550	349,113
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea ****	35.92%	43.80%	65.77%	61.05%	54.94%	60.40%	59.75%	55.38%	55.36%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea ****	33.25%	39.14%	49.73%	49.49%	45.30%	48.68%	49.71%	45.29%	45.98%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0.00%	16.06%	14.26%	12.14%	11.51%	12.56%	10.98%	11.91%	10.42%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	25.06%	17.90%	28.06%	53.47%	53.79%	55.83%	50.24%	54.64%
Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	35.92%	43.38%	65.18%	60.30%	54.38%	59.42%	59.29%	54.66%	54.83%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	29.34%	12.82%	18.08%	59.59%	45.73%	51.44%	52.18%	44.06%	45.35%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	0.00%	15.35%	15.67%	13.02%	13.42%	11.06%	12.60%	10.47%	8.71%
25 Mayores Deposit. / Activos Liquidos (BWR)	0.00%	38.82%	30.59%	27.42%	30.72%	23.74%	26.37%	24.07%	19.64%

\* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Activos Inproductivos 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