

Ecuador  
Calificación Global

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

**Calificación Global**

2005	2006	2007	2008	2009
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

**Resumen Financiero GFP**

(USD Millones)	2006	2007	2008	2009
Activos	1,382	1,686	2,078	2,150
Patrimonio	128	140	154	169
Resultados	29.8	26.4	25.0	18.8
ROE**	25.4%	19.7%	17.0%	11.6%
ROA**	2.4%	1.7%	1.3%	0.9%

\* Base 2009 auditada por Deloitte & Touche.

**Contactos**

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

Carlos Ordóñez  
(593 2) 254 83 93  
[carlosordonez@bankwatchratings.com](mailto:carlosordonez@bankwatchratings.com)

**Perfil**

El banco Produbanco (PDB) es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), que mantiene la cuarta posición dentro del sistema Grupos medido por su nivel de activos. Si bien en el pasado sus servicios se enfocaban en el segmento corporativo, desde el año 2001 su visión estratégica de negocios cambia con el objetivo de convertirse en un banco de tipo universal con cobertura nacional. Por tal motivo, el enfoque actual de negocios le da importancia al mercado detallista y PYMES, sin descuidar su posicionamiento en el segmento corporativo. A diciembre-2009 el Grupo cuenta con 2,176 funcionarios y administra alrededor de 320 mil clientes a través de una red comercial constituida por 71 oficinas a nivel nacional, 56 agencias Servipagos, 149 cajeros ATM y 317 Agentes Pago Ágil gestionados por Servipagos.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros auditados y demás información del Grupo Financiero Producción a diciembre del 2009, decidió mantener la calificación de Banco de la Producción S.A. en "AA+" que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, corresponde a "la institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano y por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

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

La gestión operativa del Grupo se sustenta principalmente en ingresos de su negocio de intermediación y de servicios relacionados a su sector. La rentabilidad ha decrecido de forma importante frente al 2008, principalmente por la estructura del balance del Grupo, que privilegia la liquidez, así como por los controles legales a las tasas de interés, cobro de comisiones y de servicios. No obstante, se espera que la rentabilidad actual les permita sostener las coberturas de provisiones en niveles adecuados, dado el enfoque conservador del GFP.

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

Con respecto al portafolio de inversiones, este muestra una exposición equivalente a 140% de su patrimonio en certificados de subasta. Si bien estos títulos tienen alto grado de calificación crediticia en escala internacional su liquidez se ha visto afectada en el mercado desde

**FECHA COMITE: Abril/2010**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre/2009**

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.



febrero-08. La calificadoradora continuará observando el comportamiento y la evolución futura de estas inversiones, de mano con las políticas del GFP.

En cuanto al nivel patrimonial del Grupo, el capital libre representa el 6.3% de los activos productivos y fondos disponibles, porcentaje positivo aunque inferior al promedio del sistema bancario (7.6%).

## ANÁLISIS FODA

### FORTALEZAS

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

### OPORTUNIDADES

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

### DEBILIDADES

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

### AMENAZAS

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

## HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

### Segunda Titularización de Cartera Hipotecaria

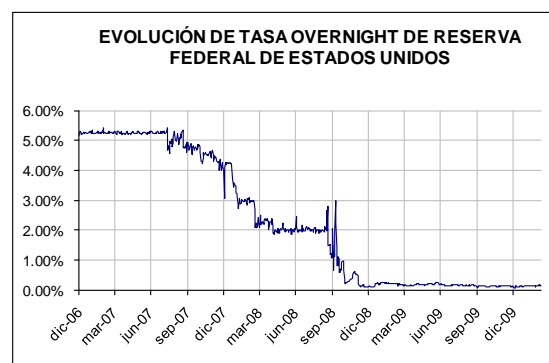
En diciembre 08, se realizó la oferta pública de los valores emitidos por la segunda titularización de cartera hipotecaria de Produbanco por un monto de USD 40 millones. El Banco realizó la compra del total emitido y al corte de este informe la totalidad se encuentra registrada en su portafolio de inversiones.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

### Primera Titularización de Cartera Automotriz

El 15 de octubre del 2009 Produbanco realiza la emisión de una titularización de cartera automotriz por USD 25.8 MM, siendo el Banco el comprador de la totalidad de los títulos emitidos. Al igual que la emisión hipotecaria, la Institución piensa vender los títulos en el mercado secundario conforme se presenten necesidades de liquidez. El saldo insoluto de los títulos emitidos es a diciembre-09 de USD 24 MM.

### Coyuntura Internacional

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



Fuente: Federal Reserve Bank of New York

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

### Riesgo Operativo

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

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

### Reformas en Normativa Legal Aplicable

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema



Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**

- En la resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 2009 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- El 23 de diciembre del 2009 se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 1% al 2%.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6%) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otras instituciones financieras públicas.
- Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.
- Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actúe como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
- Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. En febrero de 2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la “liquidez total” de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la “liquidez total” incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo del 2010.
- En junio de 2009, los segmentos de consumo se unifican en uno solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se establece en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de tarifas por servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifados diferenciados aprobados previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.
- De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser



gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.

- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución  **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
  1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
  2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
  3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se esperaba que esta institución iniciara sus operaciones en marzo de 2010, pero este plazo se ha aplazado para el mes de abril.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las operaciones de dicho Banco.**
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408, la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE No.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre-09 el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por

medio de la conformación y atribuciones del directorio.

- En octubre 20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país, que culminan en febrero-2010.
- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

## ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

### ENTORNO MACROECONÓMICO

	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill 2000)	21.553	22.090	23.530	23.760
Inc. % PIB (Mill. 2000)	3,9	2,5	6,52	0,98
Inflación	2,87	3,32	8,83	4,31
Deuda Públ. Ext. /PIB	24,7	23,9	19,2	14,4
Cta. Cte. /PIB	3,9	3,6	2,3	-3,1
Resultado Global /PIB	3,3	2,1	-0,4	-3 prov.

Luego del crecimiento importante que mostró el Ecuador en el 2008, durante el 2009 este se reduce significativamente influenciado por la crisis mundial y por un menor impulso por parte del gobierno comparado con años anteriores.

La inversión se desaceleró al mismo tiempo que las exportaciones se contrajeron como consecuencia principalmente, de la participación del petróleo en las exportaciones ecuatorianas.

También se ha podido apreciar en el 2009, que el consumo se ha desacelerado en relación a los mismos períodos del 2008, por el creciente desempleo, reducción de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos y el debilitamiento de la liquidez en la economía doméstica, lo cual se refleja en el magro crecimiento del 0.98% en el 2009.

Fitch considera que la economía ecuatoriana reasumirá su crecimiento en el 2010 pero a un ritmo muy lento quizás de 1.5%. La opinión en cuanto a ese crecimiento, se respalda en la débil estructura de inversión privada con la que cuenta el País, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive. La incertidumbre en cuanto al desenvolvimiento de las políticas económicas y la creciente intervención del gobierno en la economía, presionarán a la baja la disponibilidad de crédito y nuevas inversiones. El consumo seguirá apretándose en relación al creciente desempleo y menores remesas.

Tomando en cuenta que los precios del petróleo ya no están en los niveles que alcanzaron en el 2008, el punto de estímulo a la economía por parte del Estado a través de inversión pública dependerá de su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento. El haber caído en mora en el pago de la deuda, contrae el limitado acceso a mercados financieros internacionales y reduce las



posibilidades en cuanto a flujos que no provengan de deuda. Siendo una economía dolarizada, el ingreso limitado de flujos de capital podría presionar la oferta de dinero en el mercado doméstico con efectos negativos para el consumo y el crédito. Finalmente, el ingreso limitado de flujos de capital, especialmente frente al gasto, representa una amenaza al sistema monetario actual.

### SISTEMA FINANCIERO

El sistema de bancos privados del Ecuador se caracteriza por sus altas concentraciones. Por ejemplo, el 77% de los activos totales está repartido en 6 de las 25 instituciones que forman parte del sistema. El importante número de instituciones financieras y un mercado objetivo reducido hace que el sistema financiero enfrente una competencia importante tanto en relación a las alternativas de fondeo como en cuanto a la generación de activos productivos, especialmente en el segmento corporativo. Si bien los segmentos de consumo, vivienda y microcrédito representan mercados más amplios y en crecimiento, el apetito del sistema financiero privado por estos negocios se ha incrementado desde el año 2001, lo cual ha generado también mayor competencia entre sus participantes. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio. Estas características de concentración le hacen al sistema de bancos privados del Ecuador más vulnerable ante eventos internos y/o externos.

En el año 2009 el sistema de bancos privados del Ecuador, medido por el total de activos, mostró un crecimiento antes de inflación del 6.77%, luego de varios años de expansión más acelerada (en promedio de los últimos 3 años fue del 18.75%.) Esta situación se encuentra atada en alguna medida al contexto de crisis internacional, pero principalmente a la incertidumbre sobre el desenvolvimiento de las políticas internas del gobierno, lo cual ha contraído la demanda de crédito por parte del sector real de la economía y ha propiciado políticas de originación más conservadoras en el sistema.

Por el lado de la oferta del crédito ha influenciado directamente el retiro de depósitos de la banca privada en el primer semestre del año en relación a la percepción de incertidumbre generada por el deterioro de la economía y la perspectiva de un cambio en la política montaria, y en el segundo semestre por la intervención del gobierno en la canalización de recursos del sector público hacia la economía a través de los bancos públicos. Hacia finales de año el fondeo logró sustituirse con captaciones al sector privado y el total de captaciones aumentó en 6.6% entre dic-08 y dic-09.

El fortalecimiento de la liquidez ha sido sin duda la prioridad de las instituciones desde que el país adoptó el régimen monetario de dolarización hace ocho años. Si bien los niveles altos de liquidez que ha mantenido el sistema han tenido un efecto negativo en la rentabilidad, estos han sido y siguen siendo necesarios para cubrir los riesgos del entorno macroeconómico y por ende del sistema financiero. Debe tomarse en cuenta que el BCE ha sido reemplazado como prestamista de última instancia por el Fondo de Liquidez, cuya capacidad para

el efecto aún no ha sido probada. Debe destacarse por otro lado que las IFIS en general mantienen niveles de liquidez más altos que sus requerimientos de ley. La calidad de la liquidez de las IFIS para cumplir con su objetivo, estaría amenazada si el Estado insiste en intervenir en el manejo y el destino de los fondos sin fundamentos técnicos. Es de esperarse que los niveles de liquidez del sistema se mantengan para el 2010.

Los resultados netos que obtiene el sistema en el año 2009, son los menores obtenidos desde el año 2006. Mientras que los ingresos operativos se contraen en el 2009 en 1.2%, los gastos de operación de los bancos privados han subido en 4.13%, lo cual considerando la inflación muestra el esfuerzo realizado para controlarlos; lo grave es que los gastos operativos frente a los ingresos operativos, se vuelven desde mediados del 2008, cada vez más pesados, produciendo la correspondiente contracción del margen operativo que se aprieta aún más con las provisiones establecidas para cubrir el riesgo de los activos que durante el 2009, aumenta. Si bien la calidad de los ingresos es buena ya que la mayor parte proviene de la gestión operativa, estos en relación a la estructura operativa se van debilitando dependiendo cada vez más de los ingresos no operativos para generar rentabilidad.

El desempeño de la gestión operativa del sistema de bancos privados en el futuro sigue siendo un reto y está totalmente ligado a las estrategias del gobierno frente al sistema y al ambiente macroeconómico que se cree. El criterio en cuanto al comportamiento del sistema para el 2010 está dividido entre nuestros clientes que representan una pauta confiable del segmento. Si bien los crecimientos esperados están por debajo de los años anteriores al 2009, hay algunas instituciones que proyectan crecer más que en 2009, y otras por debajo. Tanto los criterios más optimistas como los pesimistas se relacionan a la percepción de crecimiento de la economía local y de recuperación de la economía internacional. Los más optimistas se respaldan también en su posicionamiento en el mercado y todas las expectativas de crecimiento están dentro del segmento de consumo. En cuanto a las perspectivas de resultados, como es natural se relacionan al nivel de crecimiento esperado; nuestro criterio es que podrían sentirse presiones en el margen de interés, especialmente en el segmento de consumo, si no se logra reducir el costo del fondeo, ya que se sigue interviniendo en la reducción de las tasas activas. En este sentido la liquidez para el sistema privado podría contraerse y aumentar la presión en el margen si surgen nuevas ideas para incrementar los recursos que del sector privado se canalicen a la economía. Por otro lado se evidenciará en el 2010 el efecto de las restricciones en el cobro de ingresos por los servicios que ofrece el sistema, efectos que en el 2009, pudieron ser sorteados por los esfuerzos del sistema en la generación de nuevos servicios. Adicionalmente las tasas de los impuestos establecidos pudieran incrementarse dependiendo de las necesidades del gobierno.

Las cifras del sistema muestran su positiva evolución patrimonial durante los últimos años, tendencia que se mantiene en el año 2009. Si bien a esta tendencia ha contribuido la contracción en la tasa de crecimiento de los activos, el fortalecimiento proviene principalmente de la generación interna de resultados y del aporte de un



promedio del 80% de los mismos al patrimonio en los últimos 4 años. En algunos casos el aporte al patrimonio de las IFIS ha sido decisión de los accionistas pero en otros se derivan de restricciones impuestas por el ente de control. Debe mencionarse adicionalmente que la calidad del patrimonio también ha mejorado ya que del patrimonio técnico el capital primario es cada vez más importante.

La disminución paulatina de los activos en riesgo, junto con el mayor nivel de provisiones acumuladas y el fortalecimiento del patrimonio ha mejorado la capacidad del sistema para enfrentar riesgos no evidenciados. En otras palabras, los activos del sistema bancario privado del Ecuador pueden enfrentar un deterioro adicional del 7.6% de sus activos sin afectar la capacidad de pago de sus pasivos. El patrimonio libre del sistema representa el 48.74% del patrimonio más provisiones.

Las fortalezas que el sistema bancario ha ido alcanzando a partir de la crisis de 1999, se ven ahora amenazadas por el esfuerzo que implica crecer en el negocio y generar ingresos operativos suficientes para soportar la estructura operacional y de riesgos que se está volviendo cada vez más pesada. Esta situación está particularmente afectada por las restricciones impuestas a las IFIS para generar ingresos y por los nuevos gastos decretados. Siendo que la generación interna ha sido la fuente del fortalecimiento patrimonial, y que ésta tiende a contraerse, podría esperarse que los niveles patrimoniales se aprieten o al menos dejen de crecer. El sistema bancario ecuatoriano compara positivamente con el promedio de sistemas bancarios latinoamericanos en posiciones de liquidez, calidad de activos y coberturas con provisiones para cartera deteriorada. En cuanto a rentabilidad sobre activos se encuentra dentro de la media; en solvencia, aunque ha mejorado, se mantiene por debajo del promedio. Los datos estadísticos de Latinoamérica se obtienen del informe preparado por FITCH con fecha 8 de febrero de 2010.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control.

## ▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

### GOBIERNO CORPORATIVO

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

### EMPRESAS SUBSIDIARIAS

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

Empresa	Particip	Actividad
Produbanco (PDB)	Cabeza de Grupo	Banco
Produbank Panamá	100%	Banco
Produfondos	100%	Adm. Fondos y Fideicomisos
Produvalores	100%	Casa de Valores
Exersa (Servipagos)	100%	Servicios Transaccionales

Produbank es un banco con licencia general domiciliado en Panamá, que se fondea básicamente en el Ecuador e invierte en títulos de renta fija, depósitos en bancos en el exterior, cartera generada en Ecuador y, desde mayo del 2008, en préstamos a clientes corporativos de alta calidad crediticia, domiciliados en Panamá.

La estructura del balance de la filial panameña refleja una alta liquidez y un bajo riesgo de crédito, dado su enfoque conservador y la dificultad de incrementar las colocaciones de créditos en Panamá dentro de sus objetivos de riesgo y rentabilidad. Los fondos disponibles representan el 54% de los activos brutos, mientras que la diferencia se encuentra principalmente en títulos americanos de subasta (14%), préstamos garantizados con depósitos a plazo de la misma institución (12%); cartera e inversiones de empresas ecuatorianas (11%), debajo a su política de máximo 20% de exposición); y cartera panameña (5%).

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

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

Estas inversiones representan apenas 0.2% del activo del Grupo.

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el País, la estructura accionarial del Grupo se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio. Los principales accionistas son empresarios y banqueros ecuatorianos cuya experiencia constituye un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

ACCIONISTAS	%
Inmoholdings *	42.01%
Grupo Malo	12.09%
Grupo Bustamante	8.07%
Fondo Adm. Inversión Leal I	5.90%
Grupo Sevilla – Martínez	6.08%
Grupo Déller	5.01%
Páez	2.56%
Varios	18.27%
TOTAL	100%

\* Empresa panameña, que representa a accionistas y administradores del Banco.



### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco de la Producción S.A. Produbanco (PDB) fue constituido en Quito-Ecuador en 1977 y en el año 1988 se convierte en Grupo Financiero (GFP). Las subsidiarias complementan el negocio financiero con la administración de fondos y fideicomisos, servicio de casa de valores, servicios transaccionales y un banco con licencia general constituido en Panamá, mismo que reemplazó la inversión en el banco off-shore domiciliado en Islas Caimán. No obstante de estas actividades, Produbanco concentra alrededor del 75% del activo y más del 90% de los resultados del Grupo.

Desde el año 2001 el enfoque del Banco cambia, orientándose hacia la diversificación de sus servicios y a la transformación en un banco de tipo universal, con cobertura nacional, sin descuidar su posicionamiento en el segmento corporativo. Consecuentemente, el Banco cuenta en la actualidad con varios productos para el mercado detallista y PyMEs, como son el crédito personal (vehículos, consumo, otros), crédito hipotecario, tarjetas de crédito (MasterCard y Visa), financiamiento de capital de trabajo e inversión.

La segmentación por tamaño del cliente realizada por el Banco a las personas jurídicas considera tres grupos principales: PyMEs (ventas anuales menores a USD 1.2 millones), clientes empresariales (ventas entre USD 1.2 millones y USD 10 millones) y clientes corporativos (ventas superiores a USD 10 millones).

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

### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

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

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

La rentabilidad del Grupo se reduciría en USD 2 millones frente al 2009, lo que representaría un ROA y un ROE de 0.8% y 9.7%, respectivamente. En el resultado proyectado, también se considera menores

ingresos no operacionales que en el 2008 y 2009, años que incluyeron rubros extraordinarios.

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 (3.1 veces a diciembre 2009). 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.

Cuentas	2006		2007		2008		2009	
	Part %	#	Part %	#	Part %	#	Part %	#
Activos	10.6	4	11.2	4	11.9	4	11.1	4
Pasivos	10.6	4	11.3	4	12.1	4	11.3	4
Patrimonio	11.7	4	10.2	4	9.6	4	9.3	4
Cartera	9.2	4	9.0	4	8.2	4	8.2	4
Depósitos	11.0	4	10.9	4	12.8	4	11.4	4

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

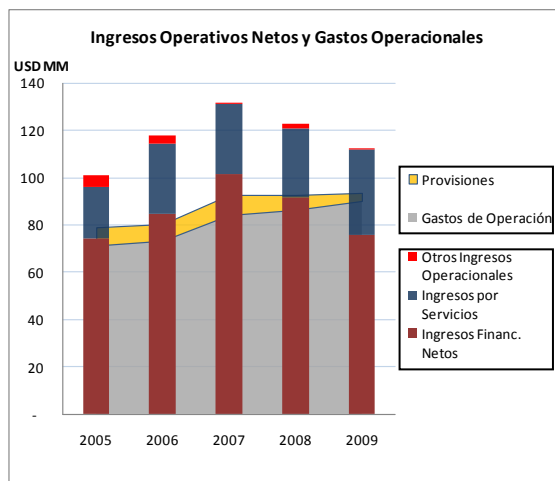
Índices Seleccionados (%)	2006	2007	2008	2009
Intereses Netos	4.4	4.4	3.4	2.8
Comisiones Netas	1.7	1.5	1.1	0.8
Utilidades Financieras	0.6	0.8	0.3	0.0
<b>Ingresos Fin Netos</b>	<b>6.7</b>	<b>6.6</b>	<b>4.9</b>	<b>3.6</b>
Ingresos x Servicios	2.4	1.9	1.6	1.7
Ingresos Operac.	0.3	0.0	0.1	0.0
<b>Ingr Operac. Netos</b>	<b>2.7</b>	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>
<b>Total Ing. Oper. N</b>	<b>9.4</b>	<b>8.6</b>	<b>6.5</b>	<b>5.3</b>
Gastos de Operación	5.8	5.5	4.6	4.3
Provisiones	0.6	0.6	0.3	0.2
<b>Total Gtos Operac</b>	<b>6.4</b>	<b>6.0</b>	<b>4.9</b>	<b>4.4</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>3.0</b>	<b>2.5</b>	<b>1.6</b>	<b>0.9</b>
Ingr. No Oper Netos	0.4	0.1	0.4	0.4
Imp. y Part. Trabaj	1.0	1.0	0.7	0.4
<b>ROA</b>	<b>2.4</b>	<b>1.7</b>	<b>1.3</b>	<b>0.9</b>

Los ingresos operativos del Grupo provienen principalmente de los intereses netos generados por la intermediación financiera y de los servicios prestados a sus clientes (52.7% y 31.9% de los ingresos operativos netos, respectivamente).

De forma similar al resto del sistema bancario, la rentabilidad del GFP ha mostrado en los últimos años una tendencia a reducirse, como consecuencia de las

disposiciones legales, que prohíben el cobro de comisiones de cartera, limitan la tasa de interés activa por segmento de crédito, controlan las tarifas máximas de servicios, y aplican tributos sobre la salida de divisas y el mantenimiento de activos en el exterior. Adicionalmente, los resultados reflejan una posición alta en recursos líquidos e inversiones en el exterior, a la par de la coyuntura americana de bajas tasas de interés pasivas.

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



Si bien en el 2009 los ingresos por intereses se reducen en 14.7% frente al 2008, el margen de interés neto muestra una recuperación en términos porcentuales, gracias a un menor costo de fondeo resultante de la estrategia de desincentivar las captaciones del segmento mayorista, y de la reducción de la tasa de los depósitos de ahorro. A esto se suma la eliminación del costo financiero relacionado al programa de papel comercial, que venció en diciembre-08.

En relación al MBF, la tendencia a decrecer continúa en el 2009, como consecuencia tanto de los puntos mencionados anteriormente como de una menor demanda de productos de comercio exterior, un menor nivel de negocio de operaciones de arrendamiento mercantil y una pérdida neta por valoración de su posición en títulos de subasta por USD 4.9 MM (compensada en parte por un superávit por valuación registrado en el patrimonio por USD 3.8 MM).

En el 2010 es probable que se presionen los límites legales de las tasas activas de los segmentos de consumo y microcrédito, mientras que para créditos comerciales e hipotecarios, se esperan cambios poco significativos en las tasas ya que los márgenes actuales son más reducidos. Puesto que estos dos últimos sectores representan en conjunto el 85.6% de la cartera bruta y el 75% de los intereses generados por la misma, el efecto de estas medidas en el GFP sería poco significativo.

En cuanto a la tasa pasiva, se espera una tendencia estable o a la baja, considerando la situación holgada de liquidez del sistema financiero y un escenario de inflación controlada. De esta forma, en el 2010 se

esperaría que el margen bruto financiero mejore respecto al año anterior.

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

Hasta el momento, el Grupo ha podido contrarrestar el efecto de esta normativa a través de la ampliación de la oferta de servicios a sus clientes, lo cual se refleja en el crecimiento de este rubro en el 2009 (22%). En el 2010 esto será más complicado dada la normativa de que todo nuevo servicio debe aprobarse previamente por el organismo de control.

Con respecto a los gastos de operación, el GFP ha intensificado el enfoque en la eficiencia administrativa. Los gastos operativos son inferiores en términos reales a los años 2007 y 2008, y muestran una tendencia a decrecer en relación al activo productivo promedio, a pesar del impuesto al mantenimiento de activos en el exterior vigente desde el 2009. No obstante, la gestión de reducción de costos es más lenta que la disminución del ingreso operativo neto, haciendo que su peso frente a este tienda a incrementarse. En el año 2010 continuará el enfoque hacia el control del gasto operativo.

El gasto de provisiones fue inferior a años anteriores, en línea con la baja morosidad de la cartera, y a las recuperaciones de cartera comercial en categorías C, D o E a fines del 2008, que liberaron provisiones ya realizadas.

Por último, los ingresos no operativos corresponden principalmente a recuperaciones de activos financieros e incluyen la venta por USD 4.9 millones, de acciones recibidas en el 2006 como parte de un acuerdo de concordato con un deudor puntual (ver informe de calificación con información a junio 2006). Este activo se encontraba provisionado en 100% y por tanto la liberación de estas provisiones genera un ingreso no recurrente importante. Se espera que el próximo año los ingresos no operativos bajen de forma considerable.

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El ente controlador y normador de riesgos dentro del Grupo es el Comité de Administración Integral de Riesgos, que se reúne mensualmente para conocer la evolución de los distintos tipos de riesgos del Grupo, y proponer al Directorio, de ser el caso, límites específicos de exposición para cada uno. El Comité se encuentra conformado por el Director del Banco, el Presidente Ejecutivo y los Vicepresidentes de Finanzas, Tesorería, Riesgos, Operaciones y Tecnología, y Produbanco.

La Unidad de Riesgos realiza la comunicación y la revisión del cumplimiento de los límites de riesgo establecidos y propone al Comité Integral de Riesgos políticas y metodologías tendientes a la gestión integral de riesgos. Existe separación funcional entre las áreas de negocio y las áreas de análisis, seguimiento y control.



El cumplimiento de sus políticas de riesgo integral se refleja en la baja representatividad de los activos y contingentes calificados C, D o E en relación al balance del GFP.

La gestión del riesgo de crédito para el segmento empresarial y corporativo se realiza a través de un análisis caso por caso de cada cliente, entre los que se consideran varios aspectos cualitativos y cuantitativos como su situación financiera, flujo proyectado, calidad de administración, tipo de negocio, análisis del entorno y del mercado, historia de riesgo y garantía. La evaluación también considera los límites internos de concentración por emisor y por sector económico definidos por la Administración. Cada operación de crédito, según el monto y nivel de riesgo, es controlada por diferentes niveles (área de Negocios, Unidad de Riesgos, Departamento Legal y Directorio).

Para PyMEs el análisis también es individual, con un enfoque en las características del mercado en el que opera el cliente.

El Banco se encuentra trabajando en la implementación de un nuevo programa de evaluación de crédito que les permitiría realizar una calificación interna del riesgo de los principales clientes corporativos y empresariales, con base en metodologías utilizadas internacionalmente. En el primer semestre del 2010 se espera completar la primera fase, que consiste en la migración de información financiera histórica y actual de los clientes, la comunicación en línea con el sistema transaccional del Banco y el ingreso de información cualitativa complementaria de los deudores con mayor exposición, para poder obtener una calificación interna de riesgo de cada uno.

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. No obstante, la Institución empezó en abril 08 la implementación de la "fábrica de créditos" para operaciones de consumo. Se espera que los nuevos sistemas y procedimientos agilicen la colocación y reduzcan los riesgos operativos asociados con la originación. La metodología de la Fábrica está siendo ajustada con la experiencia ganada desde su 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, las inversiones internacionales solamente se pueden realizar en títulos con la máxima calificación de corto plazo otorgada por Standard & Poors, Moody's o Fitch. 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.

La Unidad de Riesgos se encuentra trabajando en la creación de nuevas políticas de aprobación y seguimiento de las inversiones propuestas por Tesorería, para incrementar la profundidad en el análisis previo de la Unidad e implementar un monitoreo eficaz de la evolución del riesgo del portafolio.

Con respecto al manejo del riesgo de mercado, se mantiene la política de que la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial a una variación de 1% en las tasas de interés no supere el 10% del patrimonio técnico. Adicionalmente, la política de la Institución no permite mantener posiciones abiertas materiales en otras divisas distintas al dólar.

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

## ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

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

Sus políticas de originación se reflejan en la calidad de su cartera, que mantiene menores índices de morosidad que el promedio del Sistema y cuyos riesgos esperados se encuentran cubiertos adecuadamente por provisiones.

Los activos improductivos (sin considerar fondos disponibles) mantienen una baja participación dentro de los activos brutos totales. Las provisiones cubren en 2.5 veces el activo CDE.

Con respecto al capital libre, este permite cubrir un deterioro de los activos productivos de 6.3%, porcentaje todavía inferior al promedio del sistema bancario (7.6%) y que se considera bajo frente a los riesgos de concentración del balance.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (USD Millones)						
Rubro	Particip. en Activos Brutos (%)					
	Act. Prod.		Act. Improd		Act. Total	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Fondos Disp.	32.7	28.6	7.0	5.7	39.7	34.3
Inv. Brutas	17.8	17.4	0.0	0.0	17.8	17.4
Cartera bruta	38.9	39.0	0.4	0.3	39.3	39.3
Activo Fijo	0.0	0.0	0.5	0.5	0.5	0.5
Otros Act.	0.2	6.5	2.4	2.0	2.7	8.5
<b>Total</b>	<b>89.7</b>	<b>91.5</b>	<b>10.3</b>	<b>8.5</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Cabe indicar que el incremento en los otros activos productivos se debe a operaciones de reporto de corto plazo con dos bancos del exterior, que a la fecha de corte

suman USD 100 MM; y a la reclasificación contable del fondo de liquidez desde el portafolio de inversiones a una cuenta de Derechos Fiduciarios creada para tal efecto.

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

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

#### ➤ Bajo riesgo de crédito

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

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

Los fondos disponibles son la base de la liquidez del GFP. En el 4T09, la cuenta crece de forma importante, con los recursos provenientes del crecimiento de las obligaciones con el público.

El 60.2% de estos recursos o USD 448 MM se encuentra repartido en tres fondos americanos de liquidez inmediata. Este riesgo de concentración se mitiga por su liquidez, diversificación por emisor de cada fondo, y alta calidad crediticia (calificados AAA en escala internacional), aunque persiste.

Con respecto al portafolio de inversiones, este se mantiene concentrado en títulos de subasta de distintos emisores (USD 222 MM o 58.8% del portafolio), los cuales son títulos de largo plazo (plazos contractuales mayores a 28 años) cuya liquidez se ha visto reducida desde febrero-2008 por la coyuntura estadounidense.

Considerando la opción de venta otorgada por el Banco a los fondos abiertos de inversión administrados por Profundos por USD 13.4 millones, la concentración en estos papeles representa a diciembre-2009 el 140% del patrimonio del GFP.

Esta concentración se encuentra en parte mitigada por su bajo riesgo de crédito (92.7% en AAA y AA; 6.1% en A y A-; 1.3% en BBB+; en escala internacional.) Cabe indicar que Fitch Ratings ha anticipado calificaciones estables en general para los títulos de este tipo respaldados con préstamos estudiantiles.

El Grupo ha logrado reducir gradualmente su exposición a estas inversiones gracias a las redenciones anticipadas que están realizando algunas emisiones y a un acuerdo con uno de sus brókeres que permitió una recompra de títulos de subasta a la par. La recuperación del saldo actual antes de su plazo contractual dependerá principalmente de las alternativas que a futuro ofrezcan los emisores de los títulos y los brókeres que los comercializaron como equivalentes de efectivo. Si bien no hay un mercado activo de estos títulos, el Grupo

contrató en diciembre-09 a una empresa del exterior especializada en valoración de este tipo de instrumentos y, con base en este análisis se ajustó el valor de mercado de la porción de los ARCs que se encuentran registrados en la categoría Disponible para la Venta. (47% del total) a precios que llegan en promedio a 93.7%. En el 2009, Prodebanco genera un superávit por valoración en el patrimonio de USD 3.8 MM y Prodebanco una pérdida neta por valoración contra resultados de USD 4.9 MM.

Cabe indicar que de acuerdo a la Administración, se ha llegado 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 calificación AAA, por un total de USD 24 MM, lo que probablemente generará una mejora de la valoración de esos papeles.

Con respecto a la parte restante del portafolio (41.2%), esta corresponde principalmente a las titularizaciones hipotecarias y automotrices originadas por Prodebanco (47.6%), titularizaciones locales de otros emisores (10.0%) inversiones en instituciones financieras del exterior (14.2%), títulos públicos Panameños (7.7%), y otras inversiones locales (20.6%). La mayor participación de títulos hipotecarios de largo plazo aporta positivamente a la rentabilidad del portafolio.

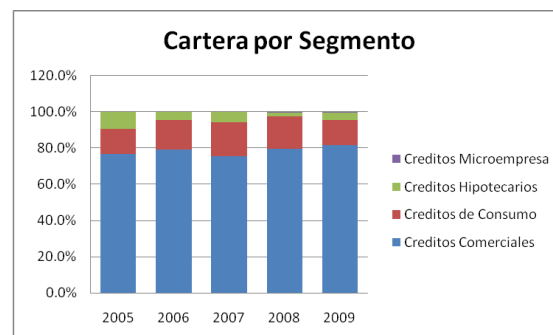
Es importante indicar que desde mayo 2009, el Fondo de Liquidez, que se encontraba registrado dentro del portafolio de inversiones, se reclasifica contablemente como Derechos Fiduciarios, conforme la resolución del organismo regulador. Al 4T09 los derechos del Banco sobre este fondo alcanzan USD 39.1 MM.

Por último, el 12.1% del portafolio se encuentra en la categoría de disponibilidad restringida, en su gran mayoría destinado a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior.

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

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

#### ➤ Concentración geográfica y por deudor.



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

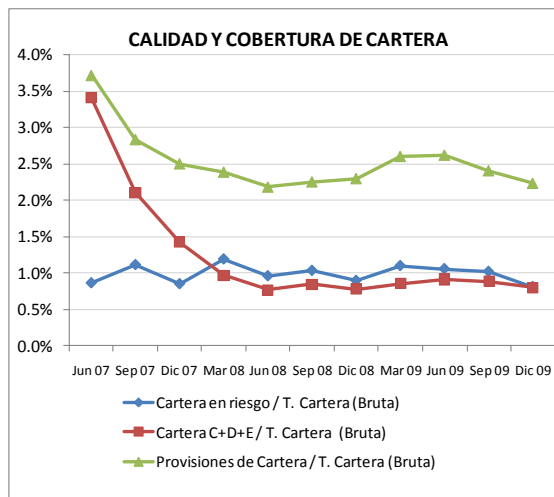
(USD 40MM); y por la titularización automotriz del 3T09 (USD 25.9MM).

Si bien esta estructura genera una concentración moderadamente alta en los 25 mayores deudores, se reconoce el éxito de la Administración en diversificar sus colocaciones (a diciembre-2009 representan el 131% del patrimonio del Grupo frente a 192% del 2008), lo cual proviene tanto de la aplicación de su estrategia como de la menor demanda de operaciones contingentes de comercio exterior. El riesgo de concentración se encuentra mitigado por la alta calidad de los deudores y las garantías que respaldan las operaciones.

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. Es importante indicar que la cartera se encuentra colocada principalmente en Quito (62%) y Guayaquil (23%).

La cartera del GFP continúa mostrando una alta calidad fruto del perfil conservador del Grupo y de sus políticas y procedimientos de crédito. Sus indicadores de riesgo continúan siendo mejores que el promedio del Sistema, en todos los segmentos crediticios, aún con el efecto que tienen en estos indicadores las titularizaciones originadas.

De todas formas, es importante indicar que en el caso de la cartera de consumo, se aprecia un incremento en la morosidad, de forma similar a lo que ocurre en todo el Sistema. El deterioro se refleja principalmente en el incremento de los castigos y de la antigüedad de la cartera morosa.



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

Con respecto a la cartera comercial, la contracción del segmento se refleja tanto en el sistema como en el GFP, aunque este último se beneficia de un contrato ejecutado desde el 4T09 para realizar el financiamiento de corto plazo de compra de vehículos a los concesionarios de una marca de automóviles de alta participación de mercado. A diciembre-09 el saldo de estas operaciones es de USD 42 millones. Adicionalmente, el saldo

incluye los préstamos otorgados a una institución financiera del exterior con calificación de grado de inversión en escala internacional por USD 40 millones.

La cartera comercial incluye también cartera de clientes corporativos de Panamá por USD 22 MM (USD 50MM al 2008). La aprobación de estas transacciones sigue un procedimiento de análisis y decisión similar a las de la operación ecuatoriana. Dada la alta calidad crediticia de los deudores panameños, el reto de la Filial consiste en conseguir fuentes de fondeo de menor costo que permitan mantener un margen de intermediación adecuado. Cabe indicar que Panamá tiene una calificación soberana de largo plazo otorgada por Fitch Ratings de BBB- (con tendencia positiva).

En el caso de las operaciones contingentes (excluidos créditos aprobados y no desembolsados), su crecimiento en el año es de -25.5%, a pesar de que en el 4T09 su saldo se incrementa USD 40 millones frente al trimestre anterior. La caída respecto al 2008 se da tanto por las barreras arancelarias y no arancelarias a las importaciones establecidas por el Gobierno desde enero 09, como por la menor inversión corporativa.

En el caso del segmento de consumo, este continúa mostrando poco dinamismo. Si bien la percepción de un riesgo de desdolarización en el corto plazo, que frenó el consumo y el crédito en el 1T09, parece alejarse, la demanda de crédito de deudores que cumplan con el perfil solicitado por el Banco se mantiene rezagada. A esto se suma la creciente competencia del segmento, que limita las tasas de crecimiento del Banco, especialmente en el segmento de tarjetas de crédito. Cabe indicar que el saldo de cartera de consumo e hipotecaria no refleja completamente su crecimiento debido a las titularizaciones realizadas, que suman USD 65.9MM.

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.

### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a los reportes entregados al organismo regulador, a diciembre-09 la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 2.2% (3.9% en 2008).

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 3.3%.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, el GFP no tiene posiciones abiertas materiales en moneda extranjera.

▪ **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.**

<b>Estructura del Pasivo (%)</b>				
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Depósitos Vista	60.6	57.7	59.1	59.2
Depósitos Plazo	20.4	21.6	25.2	27.3
Depósit. Restringidos	5.6	8.7	8.2	6.7
Operaciones Reporto	0.1	0.1	0.0	0.1
<b>Total Depósitos</b>	<b>86.7</b>	<b>88.0</b>	<b>92.6</b>	<b>93.3</b>
Acept. en circulación	0.1	0.1	0.1	0.0
Obligac. Financieras	2.6	3.0	2.4	1.6
Valores Circulación	4.0	3.0	0.0	0.0
Obligac. Inmediatas	1.7	1.7	1.2	1.5
Obligac. Convertibles	1.8	1.5	0.7	0.7
<b>Total Captaciones</b>	<b>96.9</b>	<b>97.2</b>	<b>97.0</b>	<b>97.0</b>
Cuentas x pagar	2.8	2.6	2.6	2.1
Otros pasivos	0.3	0.2	0.5	0.8
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

El Banco mantiene la estrategia de no incentivar los depósitos volátiles y diversificar sus captaciones, a través del impulso a los depósitos a plazo en el segmento de personas naturales (mayores tasas, incentivos comerciales y campañas promocionales.) Esta gestión ha tenido resultados positivos, ya que la participación de los 25 mayores depositantes en los activos líquidos del Grupo ha disminuido de 27.4% a 23.7% entre el 2008 y el 2009.

Cabe indicar que uno de los hechos que disminuye la concentración en depósitos es la reducción de captaciones al sector público. A diciembre-09 estas captaciones suman USD 36MM (USD 91MM en dic-08, USD 174MM en el 3T08), valor poco representativo dentro de las obligaciones totales del Grupo.

Los depósitos del sistema de bancos privados que, en el primer trimestre del año habían mostrado una reducción de USD 615 millones, se recuperan de forma importante en noviembre y diciembre del 2009, llegando a un saldo que es superior en 8.6% o USD 865 MM al del 2008.

El mismo comportamiento se refleja en las obligaciones del público del Grupo, que crecen en 9% y 3.8% respecto al 3T09 y al 2008, respectivamente. Estos recursos han sido destinados principalmente a mayores reservas de liquidez. Como hecho subsecuente se indica que hasta

febrero-2010 esta tendencia se mantiene, generando un crecimiento adicional de USD 81 MM en los primeros dos meses del 2010.

El pasivo restante del Grupo está compuesto por obligaciones financieras (1.6%), emisiones convertibles (0.7%), obligaciones inmediatas (1.5%), y cuentas por pagar y otros pasivos (2.8%). Si bien el Banco históricamente ha sido activo en el mercado de valores, desde el 2T08 no tiene programas de papel comercial ni obligaciones generales vigentes, optando más bien por titularizaciones de su cartera. No obstante, en el primer semestre del 2010 la Institución piensa realizar la emisión de un nuevo programa de papel comercial y una emisión convertible. Esta última reemplazará a la emisión vigente que vence en agosto-2010.

**Manejo de Liquidez**

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

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. Se indica como hecho subsecuente que el Banco Central estableció en febrero-2010 que la proporción de liquidez local de cada institución financiera sobre la “liquidez total” (denominado coeficiente de liquidez) debe ser de por lo menos 45%. El cálculo de la “liquidez total” incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. El riesgo está dado por la posibilidad de que en el futuro se obligue a las instituciones financieras a direccionar su liquidez local hacia inversiones de calidad inferior en términos de solvencia o liquidez.

De acuerdo al reporte presentado al organismo regulador, en un escenario contractual el GFP presenta una posición holgada de activos líquidos netos respecto a las brechas de liquidez acumuladas, que llegan a su requerimiento más alto en los primeros 90 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 diciembre-09, el Banco mantiene en su portafolio de inversiones a valores correspondientes a sus titularizaciones de cartera por USD 74 millones y los venderá en el futuro a medida que su política de liquidez lo requiera.

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



## ▪ RIESGO OPERATIVO

### ➤ Metodología cuantitativa avanzada

### ➤ Metodología cualitativa en proceso

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

El Banco cuenta con una base de datos de eventos de riesgo operativo que será complementada con el cálculo y seguimiento de indicadores claves para el monitoreo y gestión de este riesgo. La Unidad de Riesgo realiza un seguimiento permanente de los eventos de riesgo operativos e informa mensualmente al Comité de Riesgos Integrales, contando con una base histórica desde el año 2004.

Con base en el análisis de bases internas y externas sobre frecuencia y severidad de eventos de pérdida por riesgo operativo, el GFP ha identificado los procesos y líneas de negocio que requieren una mayor atención. La Administración continúa trabajando para que en el futuro se puedan realizar estimaciones estadísticas de las pérdidas esperadas del Grupo así como de los niveles de provisión de capital por este riesgo.

Con respecto a la aplicación de la metodología definida para el análisis cualitativo, el Grupo ha establecido un procedimiento para el levantamiento de las matrices de riesgos y controles para los procesos del Banco, con base en un trabajo conjunto entre la Unidad de Riesgos, Auditoría Interna y los responsables del proceso evaluado. Al mismo tiempo, este plan requiere que los exámenes de Auditoría Interna incorporen también el enfoque de medición y gestión de riesgo operativo. En el 4T09 la Unidad de Riesgos aplicó esta metodología en dos procesos y en el 2010 se espera completar la matriz de riesgos de los procesos relacionados con colocación de crédito de consumo.

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 2010, se encuentra planificada una prueba para el mes de abril, donde participarán algunas oficinas de ubicadas en Cuenca.

Adicionalmente, se ha realizado el levantamiento de una parte importante de los planes de continuidad y

contingencia de los procesos críticos, y en el 2010 está previsto que se concluya con este proceso, paralelamente a la ejecución de pruebas prácticas que validen dichos planes.

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

De acuerdo al informe de auditoría interna, los riesgos de las actividades analizadas en el segundo semestre del 2009 son en general de nivel bajo.

## ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

### ➤ Estructura patrimonial saludable

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

El patrimonio del Grupo se ha fortalecido históricamente a través de la capitalización de parte de sus resultados, lo que además mantiene al capital primario como el principal componente de la solvencia del Grupo (80% del patrimonio técnico constituido). Como hecho subsecuente se indica que se ha decidido la capitalización de USD 11 MM y el reparto de dividendos por USD 7 MM, de los cuales ya se pagaron por adelantado USD 3 MM.

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

El patrimonio técnico todavía considera un saldo de obligaciones convertibles en acciones por USD 13,1 millones que vencerán en agosto 2010. Puesto que su conversión se considera improbable, realizamos una sensibilización al patrimonio técnico, el cual sin considerar estas obligaciones estaría en 14.2%.

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

Con respecto a su capital libre, a la fecha de corte este representa 6.3% de los activos productivos y fondos disponibles (5.7% a Diciembre-2008), porcentaje que se considera bajo tomando en cuenta los riesgos de concentración de su balance.

### GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
<b>(\$ MILES)</b>								
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instit Financieras	2,721,904	40,380	93,300	688,409	489,430	496,599	497,937	621,085
Inversiones Brutas	2,242,498	517,199	689,908	376,039	500,764	356,586	344,991	378,848
Cartera Productiva Bruta	9,236,430	687,602	752,836	820,908	843,924	813,733	822,864	847,573
Otros Activos Productivos Brutos	1,094,283	3,438	3,704	4,888	3,971	140,071	141,071	142,051
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>15,295,115</b>	<b>1,248,618</b>	<b>1,539,747</b>	<b>1,890,243</b>	<b>1,838,089</b>	<b>1,806,989</b>	<b>1,806,863</b>	<b>1,989,556</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,678,968	86,690	99,987	147,771	75,642	98,028	125,241	124,638
Cartera en Riesgo	278,296	7,292	6,446	7,410	9,367	8,684	8,464	6,921
Activo Fijo	425,618	13,131	11,373	11,315	10,669	10,277	9,934	9,807
Otros Activos Improductivos	646,155	59,738	57,013	51,300	51,688	50,134	79,429	42,916
Total Provisiones	-798,561	-33,275	-28,891	-29,789	-32,843	-32,407	-31,460	-24,043
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3,029,036</b>	<b>166,852</b>	<b>174,819</b>	<b>217,797</b>	<b>147,367</b>	<b>167,122</b>	<b>223,069</b>	<b>184,282</b>
<b>Total Activos</b>	<b>17,525,590</b>	<b>1,382,194</b>	<b>1,685,675</b>	<b>2,078,250</b>	<b>1,952,613</b>	<b>1,941,704</b>	<b>1,998,473</b>	<b>2,149,795</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	14,036,111	1,086,745	1,360,008	1,781,330	1,655,245	1,656,603	1,696,246	1,848,217
Depósitos a la Vista	9,705,532	759,802	891,255	1,137,876	1,071,567	1,082,156	1,086,535	1,173,181
Operaciones de Reporto	2,602	735	939	652	7,997	8,157	3,247	2,602
Depósitos a Plazo	4,102,947	256,450	334,025	484,840	434,823	439,521	487,063	540,589
Depósitos en Garantía	887	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	224,143	69,758	133,789	157,962	140,859	126,769	119,402	131,846
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	137,167	21,555	26,026	23,650	27,388	27,469	32,610	29,264
Aceptaciones en Circulación	38,416	681	1,012	1,315	701	605	227	264
Obligaciones Financieras	762,161	32,318	45,906	46,835	43,773	36,861	31,845	31,387
Valores en Circulación	8,514	50,429	45,882	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	109,060	23,096	23,130	13,073	13,123	13,119	13,114	13,110
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	538,250	36,592	40,900	53,785	54,096	47,244	59,361	56,342
Provisiones para Contingentes	26,242	2,647	2,542	4,304	1,934	1,724	1,399	2,329
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15,655,922</b>	<b>1,254,062</b>	<b>1,545,405</b>	<b>1,924,292</b>	<b>1,796,259</b>	<b>1,783,623</b>	<b>1,834,802</b>	<b>1,980,913</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,869,668</b>	<b>128,132</b>	<b>140,270</b>	<b>153,957</b>	<b>156,354</b>	<b>158,081</b>	<b>163,671</b>	<b>168,883</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>17,525,590</b>	<b>1,382,194</b>	<b>1,685,676</b>	<b>2,078,250</b>	<b>1,952,613</b>	<b>1,941,704</b>	<b>1,998,472</b>	<b>2,149,795</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,250,711</b>	<b>325,928</b>	<b>328,349</b>	<b>385,077</b>	<b>345,908</b>	<b>352,777</b>	<b>330,946</b>	<b>377,751</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	1,210,517	77,706	102,234	110,330	23,590	46,668	69,930	94,108
Intereses Pagados	363,451	22,396	35,237	45,937	9,335	17,698	26,151	34,871
<b>Intereses Netos</b>	<b>847,066</b>	<b>55,310</b>	<b>66,997</b>	<b>64,394</b>	<b>14,255</b>	<b>28,970</b>	<b>43,779</b>	<b>59,237</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	168,733	29,234	34,425	27,154	6,493	11,915	13,228	16,840
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>1,015,799</b>	<b>84,544</b>	<b>101,422</b>	<b>91,548</b>	<b>20,748</b>	<b>40,885</b>	<b>57,006</b>	<b>76,077</b>
Ingresos por Servicios	328,357	30,017	29,832	29,440	8,826	18,646	27,220	35,878
Otros Ingresos Operacionales	78,994	3,926	603	1,984	-27	62	219	455
Gastos de Operación	952,841	73,491	84,287	86,476	21,899	43,762	65,180	90,219
Otras Perdidas Operacionales	34,966	414	211	83	5	21	45	67
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>435,345</b>	<b>44,582</b>	<b>47,360</b>	<b>36,412</b>	<b>7,643</b>	<b>15,810</b>	<b>19,220</b>	<b>22,123</b>
Provisiones	223,262	7,003	8,478	6,262	2,392	2,577	2,203	3,391
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>212,083</b>	<b>37,579</b>	<b>38,882</b>	<b>30,150</b>	<b>5,251</b>	<b>13,233</b>	<b>17,016</b>	<b>18,732</b>
Otros Ingresos	108,726	5,806	2,427	8,336	403	1,870	3,593	9,052
Otros Gastos y Perdidas	26,214	475	160	182	124	135	158	203
Impuest. y Particip. de Empleados	76,984	13,113	14,733	13,307	2,316	5,117	6,594	8,791
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>217,611</b>	<b>29,796</b>	<b>26,417</b>	<b>24,998</b>	<b>3,213</b>	<b>9,851</b>	<b>13,858</b>	<b>18,790</b>

### GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	16,974,082	1,335,307	1,639,734	2,038,014	1,913,732	1,905,016	1,932,104	2,114,194
Inversiones Netas	2,147,908	514,950	687,730	373,159	497,999	353,828	342,230	375,706
Cartera Bruta total	9,514,726	694,894	759,282	828,317	853,291	822,417	831,328	854,494
Cartera Vencida	115,884	4,425	3,486	3,941	4,321	4,280	4,310	3,996
Cartera en Riesgo	278,296	7,292	6,446	7,410	9,367	8,684	8,464	6,921
Cartera C+D+E	286,696	25,193	10,801	6,464	7,305	7,524	7,374	6,830
Provisiones para Cartera	-606,046	-23,498	-18,999	-19,033	-22,224	-21,562	-20,007	-19,090
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	83.47%	88.21%	89.80%	89.67%	92.58%	91.53%	89.01%	91.52%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	139.78%	169.70%	161.67%	160.94%	170.30%	169.79%	162.39%	164.99%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.22%	0.64%	0.46%	0.48%	0.51%	0.52%	0.52%	0.47%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.92%	1.05%	0.85%	0.89%	1.10%	1.06%	1.02%	0.81%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.01%	3.63%	1.42%	0.78%	0.86%	0.91%	0.89%	0.80%
Prov. de Cartera+ Conting. / Cartera en Riesgo	227.20%	358.54%	334.17%	314.95%	257.90%	268.16%	252.91%	309.48%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	220.54%	103.78%	199.44%	361.01%	330.70%	309.47%	290.29%	313.60%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.37%	3.38%	2.50%	2.30%	2.60%	2.62%	2.41%	2.23%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	n/d	105.02%	160.61%	214.43%	201.53%	190.22%	184.36%	252.03%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/d	31.94%	27.12%	28.19%	27.45%	22.98%	22.83%	21.70%
(Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	2.99%	4.29%	3.07%	1.13%	0.94%	1.07%	1.15%	1.16%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior		39.06%	22.54%	14.46%	8.05%	19.76%	31.97%	50.66%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/d	228.86%	183.33%	192.88%	179.10%	141.63%	133.83%	131.31%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	n/d	13.07%	26.59%	7.71%	8.81%	9.25%	12.08%	15.38%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	n/d	0.52%	1.59%	0.31%	0.29%	0.32%	0.34%	0.34%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	13.81%	14.55%	15.72%	16.27%	16.23%	15.41%	15.59%	15.33%
TIER I / APPR	12.81%	9.14%	10.52%	11.97%	12.93%	12.51%	12.48%	12.26%
PTC / Activos y Contingentes*	7.69%	8.38%	7.79%	6.78%	7.57%	7.58%	7.57%	6.98%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	29.18%	18.29%	16.57%	15.37%	14.32%	13.88%	13.46%	13.33%
Capital libre (USD)**	1,283,828	82,793	95,673	116,176	117,671	121,390	96,970	133,564
Capital Libre/Act.Prod (con F.Disp e inv.Netas)	7.6%	6.2%	5.8%	5.7%	6.2%	6.4%	5.0%	6.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.74%	50.81%	56.11%	62.39%	62.13%	63.73%	49.78%	69.13%
TIER I / Patrimonio Técnico*	92.77%	62.86%	66.93%	73.57%	79.68%	81.14%	80.06%	79.99%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.02%	10.16%	9.14%	8.18%	7.76%	7.86%	8.03%	7.99%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.73%	7.13%	6.85%	6.53%	6.87%	7.02%	6.92%	6.68%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	3,442	4,716	4,359	802	133	239	317	369
Ingresos Operativos Netos	1,388,185	118,073	131,646	122,889	29,542	59,572	84,400	112,342
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	294,595	42,910	41,150	38,305	5,529	14,968	20,452	27,581
Margen de Interés Neto	69.98%	71.18%	65.53%	58.36%	60.43%	62.08%	62.60%	62.95%
ROE***	11.30%	25.45%	19.68%	16.99%	8.28%	12.63%	11.63%	11.64%
ROE Operativo	11.02%	32.09%	28.97%	20.49%	13.54%	16.96%	14.29%	11.60%
ROA***	1.28%	2.36%	1.72%	1.33%	0.64%	0.98%	0.91%	0.89%
ROA Operativo	1.25%	2.98%	2.53%	1.60%	1.04%	1.32%	1.11%	0.89%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	61.27%	50.84%	54.20%	53.05%	48.71%	49.03%	52.25%	53.06%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	5.77%	5.34%	5.12%	3.80%	3.09%	3.16%	3.18%	3.07%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.89%	7.53%	7.27%	5.34%	4.45%	4.42%	4.11%	3.92%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	51.28%	15.71%	17.90%	17.20%	31.30%	16.30%	11.46%	15.33%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	84.72%	68.17%	70.46%	75.47%	82.23%	77.79%	79.84%	83.33%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	68.64%	62.24%	64.03%	70.37%	74.13%	73.46%	77.23%	80.31%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6.93%	6.38%	6.05%	4.93%	4.82%	4.61%	4.41%	4.43%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	4,400,872	127,069	193,287	836,180	565,073	594,627	623,178	745,723
Activos Líquidos (BWR)	5,177,216	429,870	696,804	846,132	674,941	702,618	741,078	861,418
25 Mayores Depositantes	0.00%	166,856	213,147	232,006	205,664	179,173	227,671	204,493
100 Mayores Depositantes	0.00%	278,934	296,750	375,640	359,727	355,439	381,798	386,440
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea ****	40.58%	43.80%	65.77%	61.05%	52.58%	54.15%	54.94%	60.40%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea ****	37.43%	39.14%	49.73%	49.49%	43.88%	45.45%	45.30%	48.68%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	n/d	16.06%	14.26%	12.14%	15.33%	15.81%	11.51%	12.56%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/d	25.06%	17.90%	28.06%	35.86%	52.35%	53.47%	53.79%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	40.58%	43.38%	65.18%	60.30%	52.17%	53.68%	54.38%	59.42%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	34.49%	12.82%	18.08%	59.59%	43.67%	45.43%	45.73%	51.44%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	15.35%	16.67%	13.02%	12.43%	10.82%	13.42%	11.06%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	n/d	38.82%	30.59%	27.42%	30.47%	25.50%	30.72%	23.74%

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

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

\*\*\* La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta de impuesto a la renta y de participación de trabajadores

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial