

Ecuador
Calificación Global

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

2007	2008	2009	dic. 10	mar. 11
AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-

Resumen Financiero GFP

(USD Millones)	2007	2008	2009	2010	1T11
Activos	1,686	2,078	2,150	2,384	2,443
Patrimonio	140	154	169	184	190
Resultados	26.4	25.0	18.8	22.7	6.5
ROE**	19.7%	17.0%	11.6%	12.9%	13.9%
ROA**	1.7%	1.3%	0.9%	1.0%	1.1%

* Base 2010 auditada por Deloitte & Touche.

Contactos

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

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

Lorena Oliva
(593 2) 254 83 93
loliva@bankwatchratings.com

Perfil

Produbanco (PDB) es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), con larga trayectoria en la banca ecuatoriana, mantiene la cuarta posición dentro del sistema Grupos medido por su tamaño de activos. Históricamente ha sido una institución dirigida hacia el segmento corporativo sin embargo el enfoque estratégico actual busca convertirlo en un banco de tipo universal con cobertura nacional. El enfoque actual de negocios le da énfasis al segmento detallista y PYMES, manteniendo su posicionamiento en el segmento corporativo.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros interinos al 31 de marzo de 2011 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de "AAA-" (Triple A menos) a BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización." El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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 de convertibilidad y transferencia La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se fundamenta en la capacidad del Grupo Financiero de crecer en activos productivos de mayor rentabilidad, impulsando el incremento de los ingresos financieros y resultados durante el trimestre analizado, crecimiento que se basa en sólidas políticas de crédito y está respaldado por adecuados volúmenes de provisión y patrimonio.

El enfoque estratégico actual de la Administración del GFP ha implementado políticas y estrategias tendientes a buscar líneas de negocio que generen mayores índices de rentabilidad, lo que se observa efectivamente en los resultados del primer trimestre 2011.

Se destaca la actual administración de riesgos que cuenta con una infraestructura y personal calificado involucrado en todas las áreas de negocio, lo que respalda el crecimiento en activos de riesgo que han mantenido la calidad histórica.

Si bien se observa en el trimestre un incremento de la morosidad de la cartera, éste responde a la apertura de la institución a un segmento tendencialmente de mayor morosidad como es consumo. Sin embargo, los índices

FECHA COMITE: Junio/2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/2011

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.



se mantienen por debajo del promedio del sistema y están acordes al segmento que manejan.

Se estima que el GFP ha realizado importantes avances para disminuir el riesgo de concentración del balance en especial en las fuentes de fondeo las cuales han disminuido de forma significativa la concentración de los depósitos más grandes y potencialmente volátiles. En cuanto a la concentración del portafolio existe una perspectiva positiva en relación a la redención anticipada de títulos de subasta que de concretarse disminuiría de forma importante la concentración mantenida en estos instrumentos.

El Grupo mantiene adecuados niveles de solvencia patrimonial por encima del requerimiento legal y el promedio del sistema. Se espera que con los cambios efectivos de estrategia y a medida que se dirijan a un segmento de mayor rentabilidad los resultados sigan incrementando y fortaleciendo el patrimonio.

▪ 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. Hasta el mes de marzo 2011 se encuentra colocado USD 61.4MM.

El 4 de octubre del 2010 fue aprobada por parte de la Superintendencia de Compañías, la nueva emisión de obligaciones convertibles por USD 24MM, cuya fecha de negociación fue el 22 de octubre 2010. Al mes de marzo 2011, se encuentra colocado USD 11.9 MM en el mercado. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMV.2011.2757 de 22 de junio de 2011, resolvió conceder una prórroga de nueve meses adicionales a la vigencia de la autorización de la oferta pública, contados a partir del vencimiento de la autorización inicial, por lo tanto la fecha de vencimiento de la autorización será el día 4 de abril de 2012.

Compañía de Seguros Produseguros

En el mes de agosto 2010, la Superintendencia de Bancos y Seguros aprobó la creación de la Compañía de Seguros Generales Produseguros S.A., cuyo único accionista es el Banco de la Producción Produbanco. La compañía actuará como aseguradora general en el mercado local. Al mes de marzo 2011 la empresa está creada, consolida balance y cuenta con un activo de USD 4.02 MM según información de la Superintendencia de Bancos.

Produrenting S.A.

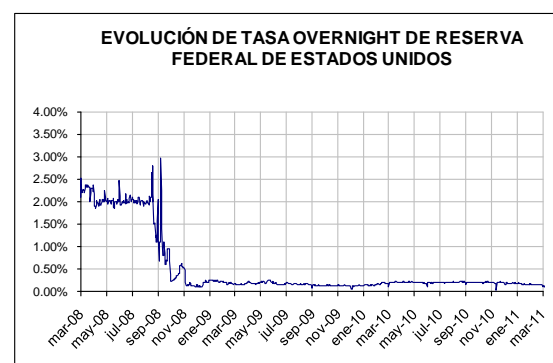
Como parte de la estrategia de negocio del Grupo Financiero Producción, se constituyó la empresa Produrenting S.A. en septiembre del 2010. La empresa tiene como objeto social el arrendamiento operativo de bienes muebles tales como equipos de cómputo, hardware, software y vehículos.

Coyuntura Internacional

En el mes de abril 2011 se realizó la última reunión del Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos, la decisión del Comité fue mantener

la actual política monetaria sin modificar las tasas referenciales apoyada en el moderado crecimiento del PIB de EEUU, la expectativa de baja inflación y una mejora en el índice de confianza empresarial.

Las tasas referenciales en la economía estadounidense se han mantenido en un rango mínimo entre 0% y 0.25% desde diciembre del 2008, como parte de una política económica expansiva que desestimula el ahorro y fomenta el consumo. La FED sigue adelante con su programa de compras de deuda y sostuvo que la perspectiva es mantener los tipos de interés en el mediano plazo. La modificación de esta tasa de interés es uno de los mecanismos que la reserva federal tiene para variar oferta de dinero en el mercado. La tasa objetiva de fondos federales es fijada en las reuniones del Federal Open Market Committee que se realizan aproximadamente unas ocho veces por año.



Fuente: Federal Reserve Bank of New York

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver anexo 1.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver anexos 2 y 3.

▪ PERFIL

- **Posicionamiento en el Mercado:** 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). 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.

El GFP tiene un fuerte posicionamiento en el segmento corporativo en el cual es líder, cuenta en su portafolio de clientes con varias de las empresas más grandes del país.

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

- **Estructura del Grupo:** El Grupo Financiero Producción (GFP) está formado por las siguientes empresas:

Empresa	Particip. % Utilidad Neta del GFP dic-10	Actividad
Produbanco (PDB)	90.9%	Banco
Produbank Panamá	2.4%	Banco
Produfondos	3.4%	Adm. Fondos y Fideicomisos
Produvalores	0.5%	Casa de Valores
Produceguros	0%	Aseguradora
Produrenting	0%	Arrendamiento de activos
Exersa (Servipagos)	2.8%	Servicios Transaccionales

Produbanco es la cabeza del Grupo, y es el dueño del 100% de las acciones de las otras empresas. 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 82% del activo y más del 90% de los resultados del Grupo.

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.

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

* Información a marzo 2011.

Estas inversiones representan apenas 0.2% del activo del Grupo.

- **Estrategias:** Durante el 2010 el GFP formalizó dentro de la estructura organizacional el direccionamiento estratégico de ser un banco más universal, al crear la unidad de negocio de Banca Pymes y renombrar a la Banca de Consumo como Banca de Personas. En la actualidad la institución ya cuenta con varios productos para el mercado

detaillista 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 2011, el GFP espera continuar con el ritmo de crecimiento del período 2010, con un especial enfoque en el segmento de banca pymes y personas, procurando además la diversificación de depósitos. La visión estratégica a cinco años es que la cartera de créditos llegue a ser 50% corporativa y 50% banca de personas y PYMES. La estrategia va ligada al mantenimiento de los niveles de liquidez y la calidad de activos.

En cuanto a las áreas de apoyo, en el primer trimestre 2011 se creó la Vicepresidencia de Mercadeo, que de acuerdo al enfoque estratégico dará más peso a esta área en el organigrama. Además una de las áreas que tiene relevancia en la actual estructura administrativa del Grupo es Riesgos, la cual está involucrada en todos los procesos de la institución dando soporte en el análisis, prevención, control y seguimiento de eventos de riesgo.

- **Gobierno Corporativo:** 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.

El Directorio está formado por personas con experiencia y conocimiento del sistema financiero ecuatoriano, es independiente de la Administración y participa en cinco de los trece comités que tiene el GFP.

La Administración guía sus decisiones de acuerdo a los lineamientos requeridos por el ente de control y conforme a su planificación estratégica. El personal gerencial del GFP está compuesto por profesionales de prestigio, con sólida experiencia en el negocio y su entorno.

A partir del 2010 se observa mayor apertura hacia el crecimiento en segmentos tendencialmente con mayor riesgo. Sin embargo, en base a la experiencia del gobierno corporativo, la estructura de la administración de riesgos y los lineamientos estratégicos presentados, se esperaría que el crecimiento sea medido en términos de riesgo y manteniendo la calidad histórica de los activos.

■ PRESENTACION DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2006, 2007, 2008, 2009 y al mes de diciembre 2010 auditados por la firma Deloitte & Touche, los mismos que no presentan observaciones ni salvedades. Además se han analizado balances interinos y demás información adicional con corte a marzo 2011 entregada por la institución.

La información auditada a diciembre 2010 e interina a marzo 2011 está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

El primer trimestre 2011 se ha mostrado dinámico y con importante crecimiento en la colocación de cartera en general para todo el sistema financiero nacional. En el caso del GFP los ingresos del trimestre se ven impulsados principalmente por el incremento del ingreso financiero producto del crecimiento en cartera de consumo.

El crecimiento del GFP en los segmentos automotriz y tarjeta de crédito ha permitido un aumento sostenido del ingreso financiero. Si bien la estrategia del banco es tener una posición alta en recursos líquidos e inversiones en el exterior, se observa que a partir del segundo semestre 2010, parte de los recursos líquidos se destinan al crecimiento de la cartera. Además, la composición del portafolio de inversiones ha cambiado por mayor porcentaje de papeles locales con mejores rendimientos, lo que ha incrementado el ingreso por intereses.

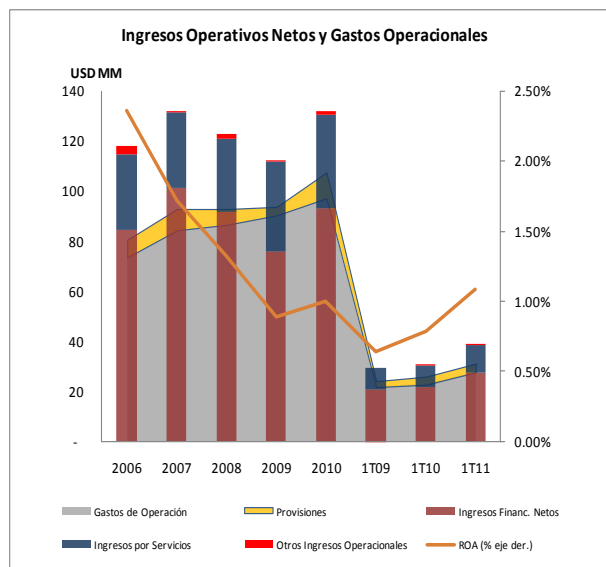
El peso del ingreso financiero neto mejora en la composición del ROA, aunque no alcanza aun los niveles mostrados en el 2007 y 2008, el cambio en la composición de los activos productivos por activos más rentables se ve reflejado en la mayor participación de los ingresos por intereses.

El margen bruto financiero (MBF) a marzo 2011 fue 54.7% siendo el mayor indicador histórico desde el 2007, sin embargo menor al promedio del sistema (64.8%). A pesar de que la tasa pasiva referencial cambió la tendencia en el primer trimestre 2011 y se mostró ligeramente creciente en comparación al año 2010, el aumento fue compensado por un crecimiento más acelerado del ingreso financiero.

Con respecto a los ingresos por servicios, éstos crecieron 30% en 1T11 en comparación a 1T10. 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 neto promedio. Pese al incremento por el impuesto al mantenimiento de activos en el exterior vigente desde el 2009, la relación a mar-11 es menor a la presentada en 2007 y es menor al promedio del sistema. Sin embargo, si se compara el gasto de operación frente al ingreso operativo neto aunque muestra una tendencia decreciente se mantiene por encima del promedio del sistema.

El enfoque conservador del GFP hace que se mantenga una política de realizar gastos de provisión como respaldo a posibles deterioros futuros de la cartera dado el momento de crecimiento en el que se encuentran. El gasto de provisión a mar-11 representa el 31% del Margen Operativo Neto (MON), relación que ha sido creciente. De acuerdo al gráfico, en montos absolutos el ingreso financiero neto del primer trimestre 2011 cubre el gasto operativo del período, pero se necesita de los ingresos por servicios para poder cubrir el gasto de provisión.



Los otros ingresos responden, principalmente, al recupero de activos castigados (operaciones de consumo y tarjeta que se castigan a los 180 días disminuyen el stock de provisiones) y al reverso de provisiones. Además, GFP tiene ingresos por otros servicios que crecieron representativamente en el segundo semestre 2010 y en el primer trimestre 2011, en especial lo que se refiere a transporte de valores debido a una estrategia de retirar un subsidio del servicio que el banco otorgaba a varios clientes. Esto significó un crecimiento de 30% anual a marzo 2011.

De acuerdo al presupuesto entregado por GFP, la perspectiva de crecimiento para el 2011 de los ingresos financieros y de los resultados netos del grupo se encuentra en 8% y 10% respectivamente. Se considera que de continuar los niveles de crecimiento de captaciones y colocaciones observados en el primer trimestre 2011, y de mantenerse la tendencia de tasas de



interés estos objetivos son posiblemente alcanzados en el período.

■ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Administración de GFP ha dado relevancia al área de riesgos hasta alcanzar una importante infraestructura tecnológica y de personal capacitado para análisis, seguimiento y control en las cuatro áreas específicas del riesgo integral. Se considera que el GFP es uno de los grupos financieros que ha alcanzado importantes avances en términos de infraestructura y conocimiento en la administración de riesgos en el mercado ecuatoriano.

La eficacia de la aplicación de las políticas de administración de riesgos integrales se ve reflejada en indicadores de baja morosidad de la cartera, en una baja incidencia de pérdidas por eventos de riesgo operativo y adecuados niveles de liquidez históricos.

Los principales lineamientos de acción para el año 2011 en cuanto a manejo de riesgos se centran en profundizar la integración del trabajo realizado por el área de riesgos con el área de negocio, y especialmente soportar al área comercial de PYMES para crecer en cartera del segmento manteniendo la calidad histórica de otros segmentos, en base a un modelo de análisis y seguimiento adecuado al tipo de negocio desarrollado en el 2010.

Riesgo de Crédito

El área de análisis de riesgo de crédito es uno de los pilares fundamentales para el crecimiento en activos de adecuada calidad. La Administración formula las políticas de gestión del riesgo de crédito definidas de acuerdo a los segmentos en los que operan, la aplicación de las políticas es responsabilidad conjunta del área de riesgos y de negocio.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles son la base de la liquidez del GFP y han mantenido una participación dentro del activo del Grupo mayor al 30% en los últimos períodos, en conformidad con la estrategia. La cuenta crece con la captación de los recursos provenientes del crecimiento de las obligaciones con el público.

En el primer trimestre 2011 los fondos disponibles ascendieron a USD 726 MM, con un decrecimiento de 13% en relación a marzo 2010. El 75% de los fondos disponibles corresponden a depósitos Money Market de alta liquidez establecidos en el exterior. Un riesgo intrínseco de este activo es la concentración, el 48% de esta cuenta se encuentra repartido en cuatro fondos 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 en efectivo mantenido en las cajas de la Institución.

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.

El portafolio de inversiones del GFP mantiene una concentración en títulos de subasta de distintos emisores internacionales, aunque ha disminuido el monto invertido en los últimos trimestres (Dic-10 USD 195 MM o 47.7% del portafolio, 42.7% a mar-11). Los títulos son de largo plazo con plazos contractuales mayores a 28 años, cuya liquidez en el mercado se vio afectada en los períodos 2008 y 2009 por la coyuntura internacional especialmente la crisis inmobiliaria de los Estados Unidos.

Durante el 2010 se observó mayor dinamismo en el mercado para estos papeles, el GFP realizó dos canjes de los títulos por USD 24 MM, de esta manera salieron del portafolio los títulos de menor calificación de riesgo. A mar-11 el 88% tienen calificación AAA y la mínima calificación es AA-. En el primer trimestre 2011 hubo una redención anticipada de USD 16.7 MM. Se espera que en el primer semestre 2011 se concreten la salida del portafolio de alrededor de USD 60 MM, esto significaría una reducción de concentración en estos instrumentos del 43% actual a 25% aproximadamente.

Las redenciones anticipadas se producen por un acuerdo con los brókeres que permite 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. Las opciones que se presentaron en el 2010 y en el primer trimestre 2011 muestran el interés de algunos emisores grandes de reactivar el mercado de los títulos haciendo recompras y saliendo al mercado con nuevas estructuras.

La Administración estima que la exposición a estos títulos continuará bajando a medida que el mercado internacional se torne más dinámico.

La parte restante del portafolio de inversiones (57.3%), corresponde a otros títulos principalmente: titularizaciones hipotecarias y automotrices originadas por Produbanco (14%), titularizaciones locales de otros emisores (4%), inversiones en instituciones financieras del exterior (8.5%), Bonos de Gobierno de algunos países latinoamericanos (9.4%), títulos corporativos panameños (2.2%) y otras inversiones locales (17.7%). Una mayor participación en el portafolio de títulos de titularización de largo plazo ha favorecido la rentabilidad total del portafolio.

El 8.6% 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.

De acuerdo a la Resolución 1799 expedida por la Junta Bancaria en el mes de septiembre 2010, las instituciones del sistema financiero deberán contar con procesos formales que permitan medir, controlar, mitigar y



monitorear las exposiciones de las actividades de la Tesorería. Además, se establece la creación de un comité especial de calificación de activos de riesgo para determinar la adecuada clasificación, valoración y registro de las inversiones. Los títulos del portafolio deberán ser reclasificados dentro de las siguientes cuatro categorías: Inversiones a valor razonable, disponibles para la venta, mantenidas al vencimiento y de disponibilidad restringida.

El GFP presentó en el mes de enero 2011 al Comité Integral de Riesgos los resultados del estudio de valoración, que arrojó un impacto total de USD 191 M al balance. La valoración debe aplicarse desde el mes de abril 2011.

Calidad de Cartera: El sistema de evaluación de crédito depende del segmento al que se dirige y sus características propias. Los créditos de consumo (crédito hipotecario, tarjeta de crédito y vehículos) se evalúan 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 es permanentemente ajustada con la experiencia ganada desde su inicio.

El segmento PYMES al que se ha dado un mayor impulso en el último período, tiene un proceso de evaluación comercial consistente en un aplicativo para los ejecutivos que les permite recoger información amplia sobre el cliente, apoyados en herramientas tecnológicas y generar reportes automáticos.

La colocación de cartera en el sistema bancario en general creció en el primer trimestre 2011. En el caso del GFP, la cartera bruta total creció en 20% anual, siendo el segmento de consumo el de mayor crecimiento con 18% anual. Este segmento estuvo impulsado principalmente por la cartera automotriz y por tarjeta de crédito. En especial el segmento de tarjeta crece de forma importante en el primer trimestre 2011 en 30% anual y aumenta la participación en el volumen total de cartera de personas.

El siguiente segmento de mayor crecimiento fue el hipotecario, que pese a la alta competencia que existe, en especial por entidades como el BIESS, creció en colocación en general en todo el sistema, el GFP ha ganado participación en este segmento. El efecto no se observa en los saldos de balance a marzo 2011 pues la institución realizó un proceso de titularización de cartera hipotecaria por USD 39 MM durante este último trimestre, dejando un saldo de USD 15.7 MM.

El segmento corporativo muestra un incremento de 15% anual a marzo 2011. Uno de los puntales importantes para este segmento ha sido el convenio con concesionarios para financiamiento de inventarios de vehículos, el cual alcanzó un monto de hasta USD 90 MM al primer trimestre del año. Si bien el Grupo tiene mayor exposición con el sector automotriz, este riesgo se mitiga por el corto plazo de estas operaciones, la

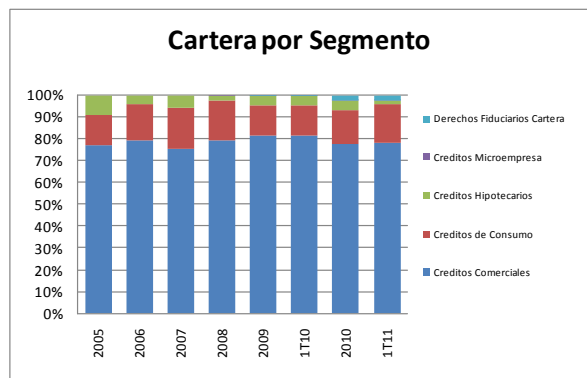
estructura legal y comercial involucrada para su cobro, y el fortalecimiento de garantías. La política de riesgos ha establecido un límite máximo de 10% de exposición en de los créditos a concesionarios.

Además, el saldo de cartera comercial incluye préstamos de corto plazo otorgados a una institución financiera del exterior con calificación de grado de inversión en escala internacional por USD 15 millones.

La cartera comercial de GFP incluye también cartera de clientes corporativos de Panamá por USD 39 MM. La aprobación de estas transacciones sigue un procedimiento de análisis y decisión similar a las de la operación ecuatoriana. Dada la alta calidad crediticia de los deudores panameños, el reto de la Filial consiste en conseguir fuentes de fondeo de menor costo que permitan mantener un margen de intermediación adecuado. Actualmente, Panamá tiene una calificación soberana de largo plazo otorgada por Fitch Ratings de BBB (con tendencia estable), situándolo como un país en escala de inversión.

La estructura de la cartera del GFP refleja la importancia del sector comercial (Pymes, empresarial y corporativo) dentro de su negocio, el 78% de la cartera bruta corresponde a créditos comerciales a mar-11.

La estructura de la cartera varía ligeramente en el último trimestre analizado en comparación al mismo período 2011, en parte por el crecimiento en la colocación en el segmento consumo y por la creación del fideicomiso de garantía del fondo de liquidez y el traslado de cartera corporativa y de consumo (reclasificada contablemente como derecho fiduciario).



Dada la estructura de la cartera que históricamente se ha concentrado en el segmento corporativo, el GFP ha manejado altos indicadores de los 25 mayores deudores frente al total de la cartera y al patrimonio. A marzo 2011 los 25 mayores deudores representan 178% del patrimonio y 28% de la cartera. El riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad de los deudores y las garantías que respaldan las operaciones, que en el período analizado tienen una cobertura de 2.56 veces.

La cartera del GFP ha mostrado una alta calidad fruto del perfil conservador del Grupo, de sus políticas y procedimientos de crédito en todas sus fases originación, control y seguimiento. Sus indicadores de riesgo continúan siendo mejores que el promedio del Sistema bancario, en todos los segmentos crediticios.

En el primer trimestre 2011 el monto de la cartera en riesgo tiene un crecimiento mayor comparado al mismo período 2010, incremento previsto por la mayor participación de la banca de personas. Sin embargo éste fue absorbido por el crecimiento de la cartera bruta total que fue de 21% en el período.

Los niveles de cobertura de provisiones sobre cartera en riesgo que maneja GFP, han superado al menos las dos veces en todos los períodos, siguiendo la política de la Administración. En el año 2010 el gasto de provisión creció 200% y la cobertura de la cartera en riesgo llegó a 3.57 veces. En un período en el que el GFP obtuvo mayores resultados y con una estrategia de expansión en segmentos de mayor riesgo como es consumo y PYMES, la decisión de mejorar el nivel de cobertura actual fortalece la posición del GFP así como permite prever potenciales deterioros futuros de la cartera. En el primer trimestre 2011 la relación de cobertura fue 2.78 veces.

Contingentes: Las operaciones contingentes (excluidos créditos aprobados y no desembolsados) como cartas de crédito, avales y garantías muestran un incremento de 23% en el primer trimestre 2011 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.

Riesgo de Mercado

Con respecto al manejo del riesgo de mercado, la institución 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.

De acuerdo a los reportes entregados al organismo regulador, a marzo 2011 la sensibilidad del margen financiero del GFP a un cambio de 1% en la tasa de interés es de 2.02% (2.23% en dic-10).

La institución no ha modificado los supuestos que sirven de base para hacer estos reportes desde que fueron implementados por primera vez para presentar al ente regulador. Las operaciones activas y pasivas más representativas del balance se ubican en bandas de tiempo según el plazo y tasa de descuento. En el caso de los depósitos a la vista, se maneja un supuesto de 10% en la primera banda y 90% a más de 360 días, según el análisis histórico de los depósitos.

Por esta razón, en el reporte de sensibilidad del valor de mercado del patrimonio, los depósitos a la vista tienen una duración de 1.49 años. Si se ajustara esta duración a cero, la sensibilidad del valor de mercado de su patrimonio sería de +/- 3.47%.

El GFP no tiene posiciones abiertas materiales en moneda extranjera por lo que el riesgo de tipo de cambio se considera bajo. Se considera que el por la estructura de activos y pasivos el riesgo de mercado de Produbanco es bajo.

Riesgo de Liquidez

Fondeo: El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus obligaciones con el público, compuestas en su

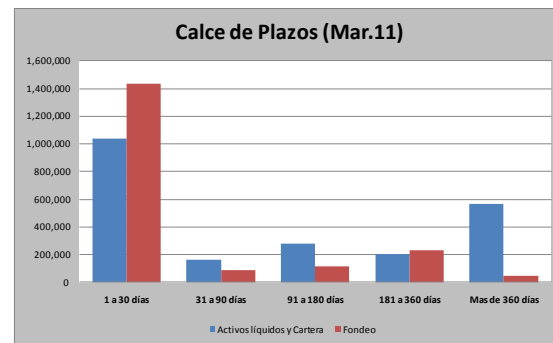
mayor parte de depósitos a la vista y depósitos en plazos entre 30 y 180 días. El 70% de las obligaciones con el público son a la vista con un bajo costo financiero, lo que es beneficioso para el margen de la institución.

Durante varios períodos el Grupo ha establecido estrategias de desincentivo a los depósitos volátiles y diversificar sus captaciones, a través del impulso a los depósitos a plazo en el segmento de personas naturales (mayores tasas, incentivos comerciales y campañas promocionales). Esta gestión ha tenido resultados positivos, ya que la participación de los 25 mayores depositantes en los activos líquidos del Grupo, ha disminuido progresivamente. Al mes de marzo 2011 el indicador de concentración es 9.02% mientras que en el 2007 éste era 15.7%.

Dentro de la estrategia de la institución a partir del año 2011 será incrementar la participación de los depósitos de personas en los depósitos totales del 40% actual hasta un 53%, diversificando sus fuentes de fondeo y ampliando la gama de clientes.

El Banco históricamente ha sido activo en el mercado de valores, en el año 2010 realizó dos emisiones una de papel comercial y otra de obligaciones convertibles en acciones que se encuentra todavía en proceso de colocación.

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 la holgada cobertura de su requerimiento de liquidez estructural. Su liquidez es de buena calidad, 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 hacia inversiones de calidad inferior en términos de solvencia o liquidez.

El GFP cumple con las disposiciones y requerimientos tanto de posiciones de liquidez como de liquidez doméstica a marzo 2011. Dentro del requerimiento de liquidez doméstica se exige tener un 1% invertido en títulos del BCE o de instituciones públicas, el GFP ha optado por mantener un monto mayor en depósitos del BCE pese al costo de oportunidad, hasta que se emitan títulos del mismo Banco Central.

De acuerdo al reporte presentado al organismo regulador, en un escenario contractual, el GFP presenta una



posición holgada de activos líquidos netos respecto a las brechas de liquidez acumuladas negativas, que llegan a su requerimiento más alto en los primeros 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 de liquidez la posibilidad de liberar recursos a través de la estructuración y colocación de titularizaciones de cartera de consumo. Durante el primer trimestre se realizó la estructura de una nueva titularización hipotecaria por USD 30 MM que, una vez colocada, liberará recursos líquidos para el Banco.

Por último, el Grupo tiene como contingente de liquidez una línea de crédito del exterior aprobada por un monto equivalente al 65% de los títulos de subasta, que se convertiría en liquidez inmediata. Por este motivo en el reporte de brechas de liquidez se considera a esta porción de títulos de subasta como parte de los activos líquidos netos.

En relación a la gestión del riesgo de liquidez, 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.

Riesgo Operativo

El GFP 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, durante el primer trimestre 2011 se realizaron pruebas definitivas del sitio alternativo de procesamiento ubicado en la ciudad de Guayaquil el cual replica al sistema principal en tiempo real. Se han realizado pruebas técnicas considerando cargas de información en momentos de mayor saturación comprobando que el sitio alternativo soporta el volumen de información. 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.

El GFP tiene identificados los procesos críticos relacionado a proveedores externos y ha desarrollado planes y estrategias para confrontar eventos de riesgo originados en estos canales.

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 2006.

El mayor avance en esta área 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. Hasta el primer trimestre 2011 se realizó el proceso de migrar la totalidad de clientes que utilizan este canal.

Se estima que el GFP cuenta con una adecuada estructura tecnológica y de personal calificado en el área de riesgos producto de la inversión de varios períodos, lo que le permite tener un enfoque proactivo en términos de análisis y control de eventos de riesgo operativo.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

El GFP ha mantenido históricamente una saludable estructura patrimonial procurando la continua capitalización de sus resultados. El capital primario es el principal componente de la solvencia del Grupo, representa 76% del patrimonio técnico constituido y 6% del activo neto promedio.

En relación a las utilidades del año 2010, se capitalizó USD 13 MM y hubo un reparto de dividendos por USD 7 MM, así el capital social asciende a USD 148 MM. La capitalización se hizo efectiva después del cierre de marzo por este motivo aun no se refleja en los datos presentados en este informe.

El patrimonio técnico secundario a marzo 2011 considera un monto de USD 11.9 MM obligaciones convertibles en acciones colocadas hasta la fecha, de un total autorizado de USD 24 MM. El saldo restante se estima se colocará durante el segundo semestre 2011.

Con respecto a su capital libre, a la fecha de corte este representa 5.3% de los activos productivos y fondos disponibles. Este indicador es menor en relación a los observados en el 2010, sin embargo es importante mencionar que está influenciado por la cuenta 1990 de Otros Activos que se considera activo improductivo donde está contabilizado de forma transitoria en este período la cartera hipotecaria en proceso de titularización. Una vez realizada la titularización este activo saldrá del balance. Si se realiza la sensibilidad a este índice el mismo sube a 6.63% que está acorde a lo histórico y es mayor al observado en diciembre 2010.



GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,783,308	93,300	688,409	621,085	679,304	563,171	559,864
Inversiones Brutas	2,787,813	689,908	376,039	378,848	395,789	411,722	423,326
Cartera Productiva Bruta	11,647,055	752,836	820,908	847,573	875,550	1,028,418	1,046,600
Otros Activos Productivos Brutos	1,457,335	3,704	4,888	142,051	150,502	176,914	181,956
Total Activos Productivos	18,675,511	1,539,747	1,890,243	1,989,556	2,101,146	2,180,224	2,211,746
Fondos Disponibles Improductivos	2,035,491	99,987	147,771	124,638	156,258	170,265	166,144
Cartera en Riesgo	312,199	6,446	7,410	6,921	8,053	7,710	10,536
Activo Fijo	417,679	11,373	11,315	9,807	9,986	10,734	10,332
Otros Activos Improductivos	820,887	57,013	51,300	42,916	40,945	43,577	75,587
Total Provisiones	-932,406	-28,891	-29,789	-24,043	-26,536	-28,033	-30,375
Total Activos Improductivos	3,586,256	174,819	217,796	184,282	215,243	232,286	262,598
Total Activos	21,329,362	1,685,675	2,078,250	2,149,795	2,289,852	2,384,477	2,443,969
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	17,134,973	1,360,008	1,781,330	1,848,217	1,986,692	1,997,736	2,042,742
Depósitos a la Vista	12,415,252	891,255	1,137,876	1,173,181	1,280,488	1,371,323	1,437,616
Operaciones de Reporto	29,497	939	652	2,602	1,013	-	-
Depósitos a Plazo	4,358,563	334,025	484,840	540,589	584,337	495,900	476,482
Depósitos en Garantía	1,646	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	330,014	133,789	157,962	131,846	120,854	130,513	128,644
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	202,145	26,026	23,650	29,264	38,592	42,145	38,896
Aceptaciones en Circulación	30,234	1,012	1,315	264	500	4,591	3,998
Obligaciones Financieras	742,704	45,906	46,835	31,387	27,887	24,757	25,551
Valores en Circulación	250,660	45,882	-	-	-	53,529	60,598
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	127,756	23,130	13,073	13,110	13,106	10,630	11,904
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	665,222	40,900	53,785	56,342	54,928	64,608	67,636
Provisiones para Contingentes	30,948	2,542	4,304	2,329	2,377	2,742	2,692
TOTAL PASIVO	19,184,642	1,545,405	1,924,292	1,980,913	2,124,081	2,200,738	2,254,016
TOTAL PATRIMONIO	2,144,719	140,270	153,957	168,883	165,771	183,739	189,953
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21,329,361	1,685,676	2,078,250	2,149,795	2,289,852	2,384,477	2,443,969
CONTINGENTES	4,340,803	328,349	385,077	377,751	391,107	491,010	527,020
RESULTADOS							
Intereses Ganados	364,833	102,234	110,330	94,108	24,230	105,800	29,029
Intereses Pagados	82,741	35,237	45,937	34,871	9,412	34,943	7,782
Intereses Netos	282,092	66,997	64,394	59,237	14,818	70,857	21,247
Otros Ingresos Financieros Netos	47,409	34,425	27,786	16,840	6,926	22,394	6,255
Margen Bruto Financiero	329,501	101,422	92,179	76,077	21,743	93,251	27,502
Ingresos por Servicios	92,589	29,832	29,440	35,878	8,498	37,142	11,045
Otros Ingresos Operacionales	30,732	603	1,984	455	530	1,386	434
Gastos de Operación	276,755	84,287	86,476	90,219	22,880	97,024	27,812
Otras Perdidas Operacionales	15,918	211	83	67	6	53	80
Margen Operacional antes de Provisiones	160,150	47,360	37,044	22,123	7,885	34,702	11,088
Provisiones	58,464	8,478	6,262	3,391	3,188	10,285	3,461
Margen Operacional Neto	101,686	38,882	30,781	18,732	4,697	24,417	7,626
Otros Ingresos	30,083	2,427	8,336	9,052	1,860	8,576	2,714
Otros Gastos y Perdidas	14,260	160	182	203	151	91	98
Impuest. y Particip. de Empleados	28,847	14,733	13,307	8,791	2,058	10,174	3,711
RESULTADOS DEL EJERCICIO	88,662	26,417	25,629	18,790	4,349	22,728	6,532



GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	20,711,002	1,639,734	2,038,014	2,114,194	2,257,403	2,350,489	2,377,889
Inversiones Netas	2,610,265	687,730	373,159	375,706	392,779	409,023	420,616
Cartera Bruta total	11,959,254	759,282	828,317	854,494	883,604	1,036,128	1,057,136
Cartera Vencida	139,998	3,486	3,941	3,996	4,065	4,137	4,695
Cartera en Riesgo	312,199	6,446	7,410	6,921	8,053	7,710	10,536
Cartera C+D+E	312,158	10,801	6,464	6,830	7,601	7,563	7,753
Provisiones para Cartera	-679,437	-18,999	-19,033	-19,090	-21,485	-24,801	-26,667
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	83.89%	89.80%	89.67%	91.52%	90.71%	90.37%	89.39%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	144.28%	161.67%	160.94%	164.99%	166.49%	168.97%	172.23%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.17%	0.46%	0.48%	0.47%	0.46%	0.40%	0.44%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.61%	0.85%	0.89%	0.81%	0.91%	0.74%	1.00%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.61%	1.42%	0.78%	0.80%	0.86%	0.73%	0.73%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	227.54%	334.17%	314.95%	309.48%	296.29%	357.24%	278.65%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	227.57%	199.44%	361.01%	313.60%	313.91%	364.18%	378.67%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.68%	2.50%	2.30%	2.23%	2.43%	2.39%	2.52%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		160.61%	214.43%	252.03%	260.52%	381.98%	369.42%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. (Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	27.12%	28.19%	21.70%	23.83%	28.42%	28.10%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. periodo anterior		22.54%	14.46%	50.66%	13.33%	51.49%	9.57%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	183.33%	192.88%	131.31%	150.79%	185.11%	178.33%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	12.95%	26.59%	7.58%	15.38%	11.98%	15.28%	10.32%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0.47%	1.59%	0.31%	0.34%	0.32%	0.29%	0.41%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	12.76%	15.72%	16.27%	15.33%	14.86%	13.70%	13.89%
TIER I / APPR	13.11%	10.52%	11.97%	12.26%	12.79%	10.89%	10.62%
PTC / Activos y Contingentes*	7.11%	7.79%	6.78%	6.98%	6.68%	6.74%	6.79%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	25.94%	16.57%	15.37%	13.33%	13.20%	12.46%	11.75%
Capital libre (USD)**	1,472,960	95,673	116,176	133,564	133,785	150,913	124,973
Capital Libre/Act.Prod (con F.Disp e inv.Netas)	7.1%	5.8%	5.7%	6.3%	5.9%	6.4%	5.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.71%	56.11%	62.39%	69.13%	69.40%	70.87%	56.44%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102.78%	66.93%	73.57%	79.99%	86.10%	79.49%	76.42%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.23%	9.14%	8.18%	7.99%	7.47%	8.10%	7.87%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.95%	6.85%	6.53%	6.68%	6.94%	6.80%	6.38%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	959	4,359	802	369	37	121	20
Ingresos Operativos Netos	436,904	131,646	123,520	112,342	30,765	131,726	38,900
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	117,509	41,150	38,936	27,581	6,406	32,902	10,243
Margen de Interés Neto	77.32%	65.53%	58.36%	62.95%	61.16%	66.97%	73.19%
ROE***	16.77%	19.68%	17.42%	11.64%	10.40%	12.89%	13.98%
ROE Operativo	19.24%	28.97%	20.92%	11.60%	11.23%	13.85%	16.33%
ROA***	1.69%	1.72%	1.36%	0.89%	0.78%	1.00%	1.08%
ROA Operativo	1.94%	2.53%	1.64%	0.89%	0.85%	1.08%	1.26%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	64.79%	54.20%	52.78%	53.06%	48.29%	53.88%	54.67%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6.15%	5.12%	3.80%	3.07%	2.91%	3.40%	3.87%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.16%	7.27%	5.37%	3.92%	4.25%	4.47%	5.01%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.51%	17.90%	16.90%	15.33%	40.43%	29.64%	31.22%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	76.73%	70.46%	75.08%	83.33%	84.73%	81.46%	80.39%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	63.34%	64.03%	70.01%	80.31%	74.37%	73.66%	71.50%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6.40%	6.05%	4.93%	4.43%	4.70%	4.73%	5.18%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4,818,800	193,287	836,180	745,723	835,562	733,436	726,008
Activos Líquidos (BWR)	5,771,830	696,804	846,132	861,418	949,372	878,544	878,510
25 Mayores Depositantes	3,019,986	213,147	232,006	204,493	250,382	128,103	184,173
100 Mayores Depositantes	4,994,151	296,750	375,640	386,440	459,704	302,605	397,940
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea ****	37.25%	65.77%	61.05%	60.40%	59.75%	52.76%	51.09%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea ****	34.30%	49.73%	49.49%	48.68%	49.71%	44.09%	43.29%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	14.26%	12.14%	12.56%	10.98%	11.32%	8.59%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	17.90%	28.06%	53.79%	55.83%	47.31%	43.90%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	37.25%	65.18%	60.30%	59.42%	59.29%	52.09%	50.33%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	31.10%	18.08%	59.59%	51.44%	52.18%	43.49%	41.59%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	17.62%	15.67%	13.02%	11.06%	12.60%	6.41%	9.02%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	52.32%	30.59%	27.42%	23.74%	26.37%	14.58%	20.96%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial