

Ecuador  
Calificación Global

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

**Calificación Global**

2007	2008	2009	4T10	1T11	2T11
AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-

**Resumen Financiero GFP**

(USD Millones)	2008	2009	2010	1T11	2T11
Activos	2,078	2,150	2,384	2,443	2,461
Patrimonio	154	169	184	190	192
Resultados	25.0	18.8	22.7	6.5	15.2
ROE**	17.0%	11.6%	12.9%	13.9%	16.2%
ROA**	1.3%	0.9%	1.0%	1.1%	1.3%

\* Base 2010 auditada por Deloitte & Touche.

**Contactos**

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

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

Lorena Oliva  
(593 2) 254 83 93  
[l.oliva@bankwatchratings.com](mailto:l.oliva@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 30 de Junio 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 de la institución de crecimiento diversificado tanto en colocación de crédito como en la captación de depósitos, mitigando el riesgo de concentración de activos y pasivos en determinados segmentos y clientes que históricamente ha manejado el GFP.

El proceso de apertura de la institución a una base más amplia de clientes y segmentos no solo ha mejorado su posición de riesgo por tener activos más diversificados sino que se observa un impacto en los niveles de rentabilidad del Grupo, los cuales a junio 2011 mejoraron y son superiores a los índices de los dos años anteriores. Sin embargo, aún son menores al promedio general del sistema y de sus pares.

Si bien se considera que el crecimiento está también relacionado a un mayor dinamismo en el sistema financiero y una economía que se ha mantenido líquida, condiciones que podrían cambiar en el corto plazo si cambian las actuales variables macroeconómicas, la actual posición financiera del GFP responde a la efectiva implementación de una estrategia de diversificación con mayor énfasis en los últimos dos períodos.

**FECHA COMITE: Septiembre / 2011**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Junio/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 estima que la real efectividad de la estrategia así como la capacidad del Grupo de crecer en activos de riesgo de buena calidad crediticia en el segmento de consumo y PYMES se reflejará en el mediano plazo.

Históricamente el GFP ha manejado una adecuada calidad de activos, con niveles bajos de morosidad en comparación al sistema. Esto responde no solo a las políticas conservadoras de la institución sino también a procesos adecuados de análisis y seguimiento de riesgo de crédito. Se estima que el manejo actual de riesgo es una importante fortaleza de la institución.

Sin embargo, a partir de la incursión más agresiva en el segmento de consumo se observa un incremento de la cartera en riesgo especialmente de tarjeta de crédito. Este incremento estaba previsto acorde a la estrategia de entrar en el segmento de consumo. De acuerdo al análisis de Riesgos, la siniestralidad o pérdida neta de la cartera se mantiene aún en niveles históricos y, dado que el segmento de Consumo maneja un porcentaje de participación minoritario en el balance, el aumento del índice global de morosidad a junio 2011 es poco significativo.

Si bien se estima que a futuro existirá mayor presión en los indicadores de calidad de los activos y de coberturas a medida que la institución crezca en participación de este segmento, la calificadora espera que se mantengan estos índices en los niveles históricos, en función de la experiencia de GFP y las correctas prácticas de riesgo de crédito.

En cuanto al riesgo operativo, se considera que se han realizado importantes avances en relación a los riesgos tecnológicos y de continuidad de negocio durante el último año, pese a ser un área que debe estar en permanente análisis y mejora. La unidad de riesgos es proactiva y se esperaría que continúen mejorando en la implementación de controles para riesgos de fraudes y lavado de activos. La incidencia de fraudes en sistemas y clientes de GFP ha sido baja.

Durante el último semestre la institución realizó un incremento de capital y gracias al aumento de los resultados tanto en el 2010 como en el primer semestre 2011, ha mejorado la posición patrimonial del Grupo. Se estima que el nivel de capital libre que tendrían para enfrentar posibles deterioros futuros del activo es aún bajo frente al volumen del activo, aunque se mantiene en los promedios históricos y es similar al promedio del sistema.

## ▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

### Tercera Titularización de Cartera Hipotecaria

En abril 2011, se aprobó la oferta pública de los valores emitidos por la tercera titularización de cartera hipotecaria de Produbanco por un monto de USD 30 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.

### 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 junio 2011 se encuentra colocado USD 72.4 MM.

La Superintendencia de Compañías mediante resolución del 20 de enero 2011, dio por cancelada la inscripción de la emisión de obligaciones convertibles de Produbanco por USD 16 MM, emisión que llegó a su vencimiento final. No se realizó ninguna conversión.

Por otra parte, 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 junio 2011, se encuentra colocado USD 12.2 MM en el mercado.

En el mes de enero 2011 se realizó una Asamblea de Obligacionistas de la emisión de obligaciones convertibles en la que se aprobó la eliminación del tope de 9% a la tasa de interés de la Clase 9, se realizó el respectivo cambio en el prospecto y la escritura de emisión.

### 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). En general el GFP ha manejado un perfil mayormente corporativo, sin embargo desde hace algunos años cambió el enfoque del Banco orientándose hacia la diversificación de sus servicios y a la transformación en un banco de tipo universal, con cobertura nacional.

El GFP mantiene un fuerte posicionamiento en el segmento corporativo en el cual es uno de los líderes del sistema, 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 jun-11	Actividad
Produbanco (PDB)	87.0%	Banco
Produbank Panamá	8.0%	Banco
Produfondos	2.2%	Adm. Fondos y Fideicomisos
Produvalores	0.1%	Casa de Valores
Produseguros	0%	Aseguradora
Produrenting	0%	Arrendamiento de activos
Exersa (Servipagos)	2.7%	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 cerca 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 encuentra 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 junio 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.

Como hecho subsecuente se debe mencionar que la Junta Bancaria emitió en el mes de julio 2011 una resolución con la que se prohíbe explícitamente que directores y accionistas del sistema financiero que posean más del 6% del paquete accionarial de las instituciones financieras mantengan la propiedad en acciones en empresas de cualquier otra actividad económica diferente a la financiera, establecida en la resolución.

De acuerdo a la resolución, existe un plazo de un año para cumplir con la disposición. Hasta la elaboración de este informe no se nos ha comunicado las medidas que se tomarán en GFP para el cumplimiento de la norma, accionistas y directores se encuentran analizando el tema.

### 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 junio 2011 entregada por la Institución.

La información auditada a diciembre 2010 e interina a junio 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 GESTIÓN OPERATIVA

La recuperación del sistema financiero observada en el año 2010 y el mayor dinamismo en términos de colocación de crédito y captación de depósitos se ha mantenido durante el primer semestre del 2011. La economía ecuatoriana continúa en una fase expansiva y de alta liquidez, lo que ha sido aprovechado por el GFP para crecer especialmente en el segmento de consumo.

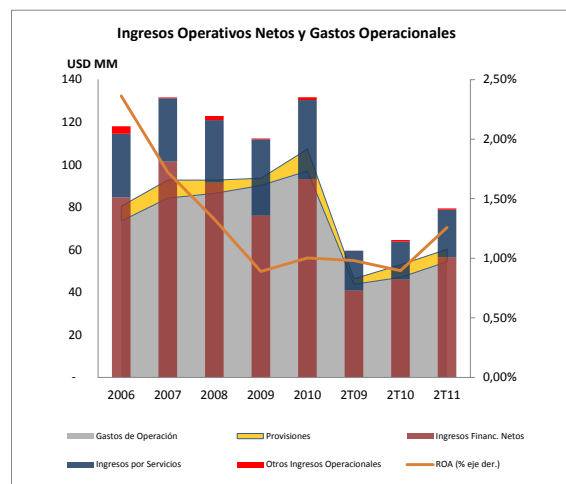
El crecimiento de la cartera del GFP en el crédito automotriz y tarjeta de crédito ha permitido un aumento sostenido del ingreso financiero en este primer semestre 2011, mayor a los dos años anteriores. Si bien la estrategia del GFP ha sido mantener una alta posición en recursos líquidos e inversiones locales y especialmente en el exterior, a partir del 2010 se observa mayor apertura hacia el crecimiento en segmentos tendencialmente con mayor riesgo lo que ha compensado en cierta medida el mantenimiento de los recursos líquidos con tasas de rendimiento bajas en el exterior.

Por otra parte, el cambio en la composición del portafolio por una mayor porción de papeles locales con rendimientos más altos, ha apoyado el incremento en la tasa promedio de rendimiento de las inversiones.

De esta forma, el margen bruto financiero (MBF) a jun-11 muestra un crecimiento anual de 23% anual y alcanzó un monto de USD 56MM. En general el aumento más acelerado del margen en este último período responde al crecimiento de los activos productivos que generan mayor rentabilidad. Sin embargo, también responde a una disminución del costo de las fuentes de fondeo. La tasa pasiva referencial mantuvo una tendencia a la baja desde el 2010 y ha permanecido estable durante el 2011. Así el margen de interés neto de GFP a jun-11 es el mayor histórico desde el 2007 (74.1%).

Con respecto a los ingresos por servicios, éstos también han crecido a un ritmo anual mayor al 20% en el primer semestre 2011. 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 ingreso operativo neto y al activo neto promedio, que se ha mantenido durante este primer semestre. Pese a que históricamente GFP ha manejado una carga alta de gasto operativo en comparación a sus pares del sistema, el crecimiento de los ingresos y los activos en el 2011 ha permitido mejorar el indicador en este año.



De acuerdo a la nueva estrategia de GFP de convertirse en un banco de tipo universal se podría esperar un incremento en el gasto operativo en el mediano plazo si se ejecuta el plan de incremento de agencias e infraestructura para atender un mayor volumen de clientes.

En relación al gasto de provisiones, según el enfoque conservador del GFP, en los períodos 2010 y 2011 han realizado mayor gasto de provisión en comparación a años anteriores, lo que serviría como respaldo a posibles deterioros futuros de la cartera dado el momento de crecimiento en el que se encuentran. De acuerdo al gráfico, en montos absolutos el ingreso financiero neto a jun-11 cubre el gasto operativo del período y parte del gasto de provisiones. En general, se observa una mejor posición de rentabilidad del Grupo a 2T11, en relación al mismo período 2009 y 2010.

Los otros ingresos operacionales 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, que han mantenido niveles similares al 2010. Además, GFP tiene ingresos por otros servicios donde el monto más significativo corresponde a transporte de valores.



## ■ 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. 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

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 promedio dentro del activo bruto del Grupo de 30% en los últimos períodos.

En el primer semestre 2011 los fondos disponibles ascendieron a USD 688 MM, con un crecimiento anual de 2%. El GFP ha mantenido un alto volumen de fondos líquidos en depósitos Money Market de liquidez inmediata establecidos en el exterior. Si bien los fondos money market presentan un riesgo de concentración en el balance por tener el 48% de esta cuenta en cuatro fondos, dicho riesgo se mitiga por la alta diversificación de los fondos 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 al 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 históricamente ha privilegiado la calidad crediticia y la liquidez sobre la rentabilidad.

La concentración en títulos de subasta de EEUU ha disminuido considerablemente, en junio 2009 representaban 65%, mientras que a jun-11 participan del 33%.

En el primer semestre 2011 los títulos de subasta han reducido en USD 51 MM del portafolio de inversiones de GFP, mediante recompras y redenciones anticipadas.

Esto ha significado una reducción de estos instrumentos del 26% en un semestre.

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 semestre 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 hasta eliminar sus posiciones en los siguientes dos años.

El portafolio de inversiones presenta mayor diversificación en comparación a otros períodos, con más instrumentos locales. Los títulos invertidos son principalmente: titularizaciones hipotecarias y automotrices originadas por Produbanco (20%), titularizaciones locales de otros emisores (3.4%), inversiones en instituciones financieras del exterior (8.4%), Bonos de Gobierno de algunos países latinoamericanos (11.7%), títulos corporativos panameños (3.4%) y otras inversiones locales (18.6%). Una mayor participación en el portafolio de títulos de titularización de largo plazo ha favorecido la rentabilidad total del portafolio.

El 7.5% 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. Si bien ya se publicó el Catálogo de Cuentas considerando este cambio, el ente regulador aún no ha dispuesto la aplicación del mismo.

### Calidad de Cartera:

La cartera bruta total del GFP creció en 18.7% anual (sistema 23%), siendo el segmento de consumo el de mayor crecimiento con 65% anual (sistema 39%). 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 semestre 2011 en 42% anual y aumenta la participación en el volumen total de cartera de personas.

Dentro del segmento de consumo, la colocación de créditos hipotecarios también mostró crecimiento pese a la alta competencia que existe, en especial por entidades



como el BIESS. El efecto no se observa en los saldos de balance a junio 2011 pues la institución realizó un proceso de titularización de cartera hipotecaria por USD 30 MM durante el primer trimestre 2011.

Los créditos de consumo (crédito hipotecario, tarjeta de crédito y vehículos) son evaluados por Riesgos 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.

La evaluación de este segmento se hace a través del análisis de camadas determinando no solo la morosidad, sino el grado de siniestralidad y pérdida neta real de la cartera, luego de recuperaciones. Este análisis permite evaluar los segmentos más allá de los índices de morosidad, sino tomando en cuenta la pérdida real que pudiera generar la cartera al balance.

Se estima que con el crecimiento acelerado de la colocación de cartera en banca de personas, podría haber un efecto natural de incremento de la morosidad. Sin embargo, de acuerdo al análisis de siniestralidad de la cartera las nuevas colocaciones no han mostrado un deterioro mayor al históricamente manejado por GFP.

El segmento corporativo muestra un incremento en el saldo de cartera de 11% anual a jun-11. Uno de los puntales importantes de crecimiento de este segmento ha sido el convenio con concesionarios para financiamiento de inventarios de vehículos, que son créditos de corto plazo hasta 45 días, respaldados por los inventarios.

Si bien el Grupo ha incrementado su exposición en el sector automotriz, en los créditos de concesionarios el riesgo es mitigado por el corto plazo de las operaciones, la estructura legal y comercial involucrada para su cobro, y el fortalecimiento de garantías. Sin embargo, la política de riesgos ha establecido un límite máximo de 10% de exposición en de los créditos a concesionarios.

El saldo de cartera bruta corporativa 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 la filial en Panamá, la cual dada la alta calidad crediticia de los deudores panameños es de alta recuperación. 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.

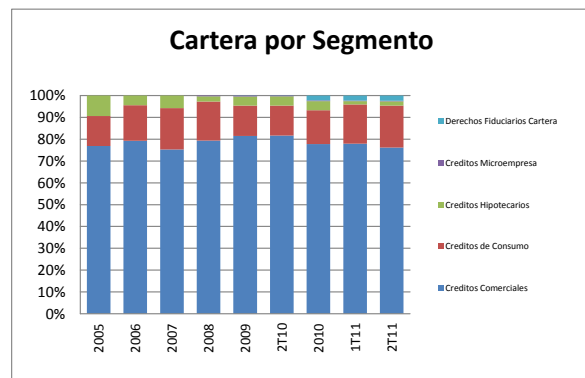
El GFP ha procurado desestimular el crecimiento en el segmento corporativo de grandes empresas, y desde el año anterior ha dado impulso al segmento de PYMES. A jun-11 la cartera PYMES ascendió a USD 109 MM.

Los clientes del segmento PYMES son analizados a través de 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.

En relación a la concentración por segmentos, al mes de junio 2011 la cartera corporativa representa el 76% del portafolio de créditos, con una clara tendencia de disminución de participación en la cartera bruta total. El acelerado crecimiento en el segmento de consumo en el primer semestre 2011 le ha permitido a GFP disminuir en alguna medida la concentración histórica en créditos corporativos. Sin embargo se mantiene alto el índice de concentración de 25 mayores deudores sobre la cartera total y en relación al patrimonio. Los 25 mayores deudores representan 172.5% del patrimonio y 26% de la cartera bruta a 2T11. 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.

Según el Plan Estratégico aprobado, se estima que siguiendo las políticas estratégicas el GFP en cinco años aumentaría la participación de PYMES y consumo a 50% del total de la cartera, disminuyendo los riesgos de concentración históricos del balance.



En el primer semestre 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 y la aun minoritaria participación del segmento de consumo en la cartera global, dando un indicador de morosidad total de la cartera de 1.11% que es bajo en comparación al promedio del sistema. La Administración espera que este indicador incremente en los siguientes meses hasta 1.55% a medida que consumo gane mayor participación en la cartera total.

Históricamente los niveles de cobertura de provisiones sobre cartera en riesgo que ha manejado GFP han superado al menos las dos veces, sin embargo durante el 2011 se ha observado mayor presión en la cobertura dado que la cartera en riesgo (en especial tarjeta de crédito) ha crecido más aceleradamente que el gasto de provisión en este período. A jun-11 la cobertura de cartera en riesgo es el menor índice histórico de GFP y es menor al indicador de sus pares en el sistema. Dada la estrategia de expansión en segmentos de mayor riesgo como es consumo y PYMES, se espera que el Grupo mantenga la política histórica de manejo de altos niveles de cobertura.



**Contingentes:** Las operaciones contingentes (excluidos créditos aprobados y no desembolsados) como cartas de crédito, avales y garantías muestran decrecimiento anual de -12% en el primer semestre 2011. Estas transacciones están relacionadas al comercio exterior que se ha desestimulado en el último trimestre luego de que no se renovara el convenio ATPDEA de preferencia arancelarias con Estados Unidos.

### 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 junio 2011 la sensibilidad del margen financiero del GFP a un cambio de 1% en la tasa de interés es de 1.79% (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 +/- 1.8%.

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, 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 71% de las obligaciones con el público son a la vista con un bajo costo financiero.

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 junio 2011 el indicador de concentración es 9.2% 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

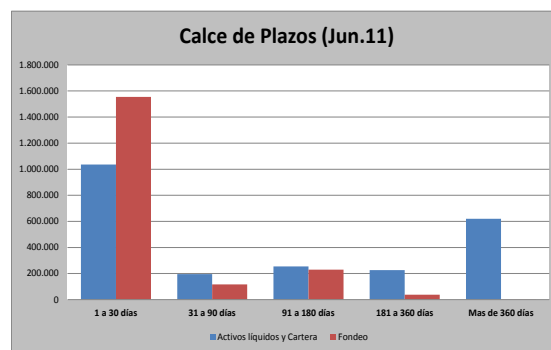
un 53%, diversificando sus fuentes de fondeo y ampliando la gama de clientes.

El Banco 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 ha manejado históricamente una política de altos niveles de liquidez, con una holgada cobertura de su requerimiento de liquidez estructural, en especial por la baja volatilidad de los depósitos. A jun-11 se observa una disminución de los índices de liquidez de primera y segunda línea, pese a que no han cambiado los requerimientos, pues parte de los recursos líquidos se han destinado al crecimiento en cartera.

Si bien la liquidez es de buena calidad y aun superior al promedio del sistema, en el trimestre de análisis el índice es menor al promedio histórico del Grupo. Es importante mencionar que GFP realiza un análisis del índice de liquidez sin considera la caja ni los depósitos en el BCE por no representar recursos líquidos.

El GFP cumple con las disposiciones y requerimientos tanto de posiciones de liquidez como de liquidez doméstica a junio 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. Además, en el primer semestre 2011 la Junta Bancaria aprobó una reforma a la regulación de liquidez doméstica obligando a las instituciones financieras a invertir parte de la liquidez en instituciones no financieras del sector público.



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 a junio 2011 se encuentra en el portafolio del GFP.



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.

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.

#### 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.

La institución ha realizado una importante inversión en equipos y personal calificado para que el soporte tecnológico sea respaldado en todo momento. Con este objetivo se creó el site alterno en la ciudad de Guayaquil el cual replica al sistema principal en tiempo real. Durante este año se realizaron pruebas considerando cargas de momentos de saturación, las cuales fueron satisfactorias. El Comité de Continuidad ha estipulado que se haga por lo menos una prueba anual. Se han realizado pruebas del sitio alterno 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 83% del patrimonio técnico constituido y 11.2% 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 jun-11 a USD 148 MM.

El patrimonio técnico secundario a junio 2011 considera un monto de USD 12.1 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 éste asciende a USD 155 MM y representa 6.4% de los activos productivos y fondos disponibles. Si bien el indicador se mantiene en los promedios históricos, es menor al promedio del sistema y se considera bajo en relación a los riesgos propios del balance.

## GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instit Financieras	2.774.376	93.300	688.409	621.085	531.467	563.171	543.700
Inversiones Brutas	3.046.316	689.908	376.039	378.848	410.038	411.722	432.813
Cartera Productiva Bruta	12.104.271	752.836	820.908	847.573	949.478	1.028.418	1.123.570
Otros Activos Productivos Brutos	1.503.245	3.704	4.888	142.051	172.078	176.914	179.395
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>19.428.208</b>	<b>1.539.747</b>	<b>1.890.243</b>	<b>1.989.556</b>	<b>2.063.061</b>	<b>2.180.224</b>	<b>2.279.479</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1.905.829	99.987	147.771	124.638	144.931	170.265	145.140
Cartera en Riesgo	313.593	6.446	7.410	6.921	7.350	7.710	12.574
Activo Fijo	419.409	11.373	11.315	9.807	10.095	10.734	10.140
Otros Activos Improductivos	802.576	57.013	51.300	42.916	41.033	43.577	47.103
Total Provisiones	-957.140	-28.891	-29.789	-24.043	-26.716	-28.033	-32.565
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3.441.406</b>	<b>174.819</b>	<b>217.796</b>	<b>184.282</b>	<b>203.409</b>	<b>232.286</b>	<b>214.956</b>
<b>Total Activos</b>	<b>21.912.474</b>	<b>1.685.675</b>	<b>2.078.250</b>	<b>2.149.795</b>	<b>2.239.754</b>	<b>2.384.477</b>	<b>2.461.870</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	17.526.157	1.360.008	1.781.330	1.848.217	1.929.725	1.997.736	2.060.212
Depósitos a la Vista	12.545.180	891.255	1.137.876	1.173.181	1.223.967	1.371.323	1.466.135
Operaciones de Reporto	27.295	939	652	2.602	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.603.805	334.025	484.840	540.589	585.446	495.900	474.945
Depósitos en Garantía	1.822	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	348.054	133.789	157.962	131.846	120.312	130.513	119.132
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	223.197	26.026	23.650	29.264	35.668	42.145	35.472
Aceptaciones en Circulación	32.546	1.012	1.315	264	500	4.591	58
Obligaciones Financieras	764.471	45.906	46.835	31.387	25.987	24.757	22.485
Valores en Circulación	312.005	45.882	-	-	-	53.529	69.857
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	128.484	23.130	13.073	13.110	13.102	10.630	12.195
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	673.326	40.900	53.785	56.342	60.899	64.608	67.368
Provisiones para Contingentes	31.592	2.542	4.304	2.329	2.557	2.742	1.930
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19.691.779</b>	<b>1.545.405</b>	<b>1.924.292</b>	<b>1.980.913</b>	<b>2.068.437</b>	<b>2.200.738</b>	<b>2.269.578</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.220.695</b>	<b>140.270</b>	<b>153.957</b>	<b>168.883</b>	<b>171.318</b>	<b>183.739</b>	<b>192.292</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>21.912.474</b>	<b>1.685.676</b>	<b>2.078.250</b>	<b>2.149.795</b>	<b>2.239.754</b>	<b>2.384.477</b>	<b>2.461.870</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4.622.750</b>	<b>328.349</b>	<b>385.077</b>	<b>377.751</b>	<b>434.850</b>	<b>491.010</b>	<b>490.558</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	754.233	102.234	110.330	94.108	50.686	105.800	59.849
Intereses Pagados	171.586	35.237	45.937	34.871	18.274	34.943	15.510
<b>Intereses Netos</b>	<b>582.647</b>	<b>66.997</b>	<b>64.394</b>	<b>59.237</b>	<b>32.412</b>	<b>70.857</b>	<b>44.339</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	100.966	34.425	27.786	16.840	13.678	22.394	12.191
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>683.614</b>	<b>101.422</b>	<b>92.179</b>	<b>76.077</b>	<b>46.090</b>	<b>93.251</b>	<b>56.530</b>
Ingresos por Servicios	191.551	29.832	29.440	35.878	17.693	37.142	22.324
Otros Ingresos Operacionales	84.750	603	1.984	455	808	1.386	707
Gastos de Operación	574.446	84.287	86.476	90.219	46.997	97.024	54.376
Otras Perdidas Operacionales	35.538	211	83	67	22	53	131
Margen Operacional antes de Provisione	349.930	47.360	37.044	22.123	17.572	34.702	25.055
Provisiones	122.890	8.478	6.262	3.391	5.940	10.285	5.853
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>227.040</b>	<b>38.882</b>	<b>30.781</b>	<b>18.732</b>	<b>11.632</b>	<b>24.417</b>	<b>19.201</b>
Otros Ingresos	54.163	2.427	8.336	9.052	4.218	8.576	4.570
Otros Gastos y Perdidas	20.734	160	182	203	193	91	547
Impuest. y Particip. de Empleados	68.764	14.733	13.307	8.791	5.820	10.174	7.980
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>191.705</b>	<b>26.417</b>	<b>25.629</b>	<b>18.790</b>	<b>9.837</b>	<b>22.728</b>	<b>15.244</b>

**GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	21.334.037	1.639.734	2.038.014	2.114.194	2.207.992	2.350.489	2.424.619
Inversiones Netas	2.857.375	687.730	373.159	375.706	407.089	409.023	429.934
Cartera Bruta total	12.417.864	759.282	828.317	854.494	956.827	1.036.128	1.136.144
Cartera Vencida	139.612	3.486	3.941	3.996	3.760	4.137	4.705
Cartera en Riesgo	313.593	6.446	7.410	6.921	7.350	7.710	12.574
Cartera C+D+E	312.158	10.801	6.464	6.830	7.004	7.563	8.476
Provisiones para Cartera	-705.207	-18.999	-19.033	-19.090	-23.181	-24.801	-28.967
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	84,95%	89,80%	89,67%	91,52%	91,03%	90,37%	91,38%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	147,12%	161,67%	160,94%	164,99%	163,64%	168,97%	174,26%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,12%	0,46%	0,48%	0,47%	0,39%	0,40%	0,41%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2,53%	0,85%	0,89%	0,81%	0,77%	0,74%	1,11%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,51%	1,42%	0,78%	0,80%	0,73%	0,73%	0,75%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	234,95%	334,17%	314,95%	309,48%	350,18%	357,24%	245,73%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	236,03%	199,44%	361,01%	313,60%	367,48%	364,18%	364,52%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,68%	2,50%	2,30%	2,23%	2,42%	2,39%	2,55%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		160,61%	214,43%	252,03%	329,59%	381,98%	346,52%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	27,12%	28,19%	21,70%	26,66%	28,42%	26,28%
(Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	2,73%	3,07%	1,13%	1,16%	0,91%	1,09%	0,96%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		22,54%	14,46%	50,66%	29,27%	51,49%	22,48%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	183,33%	192,88%	131,31%	173,07%	185,11%	172,55%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	5,92%	26,59%	7,58%	15,38%	17,64%	15,28%	8,13%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0,23%	1,59%	0,31%	0,34%	0,27%	0,29%	0,35%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	12,76%	15,72%	16,27%	15,33%	13,84%	13,70%	13,57%
TIER I / APPR	13,11%	10,52%	11,97%	12,26%	11,56%	10,89%	11,23%
PTC / Activos y Contingentes*	7,11%	7,79%	6,78%	6,98%	6,90%	6,74%	6,93%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	25,98%	16,57%	15,37%	13,33%	12,82%	12,46%	11,45%
Capital libre (USD)**	1.577.581	95.673	116.176	133.564	140.258	150.913	155.210
Capital Libre/Act.Prod (con F.Disp e inv.Netas)	7,4%	5,8%	5,7%	6,3%	6,4%	6,4%	6,4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,67%	56,11%	62,39%	69,13%	70,58%	70,87%	68,97%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102,78%	66,93%	73,57%	79,99%	83,50%	79,49%	82,78%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,45%	9,14%	8,18%	7,99%	7,81%	8,10%	7,94%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,83%	6,85%	6,53%	6,68%	7,02%	6,80%	6,99%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	1.928	4.359	802	369	69	121	37
Ingresos Operativos Netos	924.376	131.646	123.520	112.342	64.569	131.726	79.430
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	260.469	41.150	38.936	27.581	15.657	32.902	23.224
Margen de Interés Neto	77,25%	65,53%	58,36%	62,95%	63,95%	66,97%	74,08%
ROE***	17,81%	19,68%	17,42%	11,64%	11,57%	12,89%	16,22%
ROE Operativo	21,10%	28,97%	20,92%	11,60%	13,68%	13,85%	20,43%
ROA***	1,80%	1,72%	1,36%	0,89%	0,90%	1,00%	1,26%
ROA Operativo	2,14%	2,53%	1,64%	0,89%	1,06%	1,08%	1,58%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	63,24%	54,20%	52,78%	53,06%	50,30%	53,88%	55,87%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6,23%	5,12%	3,80%	3,07%	3,21%	3,40%	3,98%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,28%	7,27%	5,37%	3,92%	4,55%	4,47%	5,07%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	35,12%	17,90%	16,90%	15,33%	33,80%	29,64%	23,36%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	75,44%	70,46%	75,08%	83,33%	81,99%	81,46%	75,83%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	62,14%	64,03%	70,01%	80,31%	72,79%	73,66%	68,46%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,56%	6,05%	4,93%	4,43%	4,82%	4,73%	4,97%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	4.680.204	193.287	836.180	745.723	676.398	733.436	688.841
Activos Líquidos (BWR)	5.551.349	696.804	846.132	861.418	839.115	878.544	846.783
25 Mayores Depositantes	3.019.986	213.147	232.006	204.493	202.006	188.757	196.860
100 Mayores Depositantes	4.994.151	296.750	375.640	386.440	380.550	302.605	403.148
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea ****	35,08%	65,77%	61,05%	60,40%	55,38%	52,76%	48,49%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea ****	32,57%	49,73%	49,49%	48,68%	45,29%	44,09%	43,50%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	14,26%	12,14%	12,56%	11,91%	11,32%	12,29%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	17,90%	28,06%	53,79%	50,24%	47,31%	51,18%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	35,08%	65,18%	60,30%	59,42%	54,66%	52,09%	47,81%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	29,57%	18,08%	59,59%	51,44%	44,06%	43,49%	38,89%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	17,23%	15,67%	13,02%	11,06%	10,47%	9,20%	9,24%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	54,40%	30,59%	27,42%	23,74%	24,07%	21,49%	23,25%

\* 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

