

Ecuador
Calificación Global

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

2007	2008	2009	4T10	1T11	2T11	3T11
AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero GFP

(USD Millones)	2008	2009	2010	2T11	3T11
Activos	2,078	2,150	2,384	2,461	2,465
Patrimonio	154	169	184	192	200
Resultados	25.0	18.8	22.7	15.2	23.8
ROE**	17.0%	11.6%	12.9%	16.2%	16.5%
ROA**	1.3%	0.9%	1.0%	1.3%	1.3%

* 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.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros interinos al 30 de Septiembre 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 sustenta en los siguientes argumentos:

Durante el 2011 la institución ha mostrado que tiene capacidad de crecer en activos de riesgo en un segmento diferente a su nicho histórico lo que le ha permitido mejorar su estructura de balance disminuyendo los riesgos de concentración. Además, la diversificación en las colocaciones de créditos y en la captación de depósitos ha permitido mejorar los indicadores de rentabilidad hasta niveles similares a los observados en el 2007 antes del control de tasas y la eliminación de comisiones.

La institución mantiene una adecuada calidad crediticia de sus activos que aún tiene un alto componente de cartera corporativa de alta recuperabilidad. Sin embargo, el acelerado crecimiento en cartera de consumo ha incrementado el nivel de cartera en riesgo global, sin que las provisiones crezcan al mismo ritmo disminuyendo las coberturas en relación al promedio histórico. El nivel de cobertura actual está por encima del promedio del sistema.

FECHA COMITE: Diciembre /2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre /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.

En relación a la liquidez, si bien en valores absolutos los activos líquidos han disminuido al igual que los índices de primera y segunda línea, el cambio en la estructura de depósitos con baja volatilidad y mayor desconcentración ha disminuido el requerimiento mínimo. De esta forma la relación entre los índices y el requerimiento se mantiene similar al histórico.

Las pérdidas por eventos de riesgo operativo en el 2011 han sido poco representativas y menores a las asumidas en el 2010. La estructura de evaluación y seguimiento de riesgos operativos es considerada una de las fortalezas del Grupo.

La estructura patrimonial ha sido históricamente saludable. Al mes de septiembre 2011 la relación del capital libre frente a los activos productivos más fondos disponibles mejora, sin embargo se considera limitada frente a los riesgos propios del negocio y al momento de crecimiento que está experimentando la institución.

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 podría realizar 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 octubre 2011 se encuentra en circulación USD 64.2 MM.

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 septiembre 2011, se encuentra colocado USD 12.3 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, en el que mantiene un fuerte posicionamiento y es uno de los líderes del sistema.

Desde hace algunos años cambió el enfoque estratégico orientándose hacia la diversificación de sus servicios y a la transformación en un banco de tipo universal, con cobertura nacional.

El GFP es el cuarto grupo dentro del sistema bancario privado, por tamaño de activos. Se considera que Produbanco maneja una buena reputación dentro del mercado ecuatoriano y en crisis financieras anteriores ha sido parte de las instituciones ganadoras de depósitos.

El mayor riesgo para un cambio de posicionamiento es el alto nivel de competencia que existe en el sistema ecuatoriano, con participantes que ingresan con más fuerza en segmentos como el corporativo y el consumo.

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

Empresa	Particip. % Utilidad Neta del GFP sep-11	Actividad
Produbanco (PDB)	85.8%	Banco
Produbank Panamá	7.8%	Banco
Produfondos	2.1%	Adm. Fondos y Fideicomisos
Produvalores	0.2%	Casa de Valores
Produseguros	1.3%	Aseguradora
Produrenting	0%	Arrendamiento de activos
Exsersa (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	Particip. De GFP	Actividad	Tipo de Vínculo
Plan Automotor Ecuatoriano	40,00%	Promotor Venta de Vehículos	Afiliación
Medianet S.A.	33,33%	Afiliación Establecimiento Tarjeta de Crédito	Afiliación
Credimatic	33,33%	Procesamiento Tarjeta de Crédito	Afiliación
CTH	19,26%	Titularización Hipotecaria	Inversión
BANRED	11,63%	Servicio ATM	Inversión

* Información a Septiembre 2011.

Estas inversiones representan apenas 0.2% del activo del Grupo.

- **Estrategias:** Como se ha mencionado, tradicionalmente el GFP se ha enfocado en ser un banco corporativo, sin embargo las perspectivas de riesgo del negocio bancario y los cambios que se han dado en los últimos años en la legislación le han impulsado a cambiar la estrategia hacia la diversificación del negocio.

Actualmente, los objetivos se dirigen a transformarse en un banco universal con cobertura nacional y desconcentración geográfica. La visión del Banco contempla cumplir con el objetivo manteniendo la calidad histórica de los activos, además esperan seguir siendo líderes en el segmento corporativo y empresarial.

Si bien la estrategia del GFP en general 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.

La Administración ha establecido políticas generales para la desconcentración de cartera por segmento, de manera que se ha priorizado el crédito a PYMES y a personas, especialmente en consumo. Durante el 2011, se puede observar que la cartera de consumo es la que mayor crecimiento registra con un 68% anual hasta septiembre.

El objetivo es llegar a una composición de 50% corporativo y 50% entre PYMES y personas, en un lapso no mayor a cinco años.

En relación al objetivo de desconcentración geográfica, durante este año se ha procurado ingresar a plazas en las que el Grupo tiene potencial de crecimiento. Se espera crecer en número de agencias en los próximos dos años.

- **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 reconocidos en el medio 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.

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.

La Administración del GFP está realizando los ajustes necesarios para cumplir con la normativa. Se esperaría que la propuesta definitiva sea aplicada durante el primer semestre 2012, dependiendo de la aprobación del organismo de control y posibles cambios en la regulación.

■ 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 entregada por la Institución con corte a Septiembre 2011.

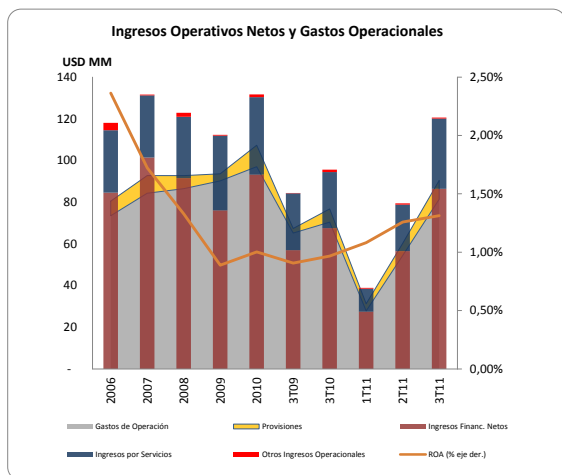
La información auditada a diciembre 2010 e interina a septiembre 2011 está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; 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

El año 2011 se perfila como un período de importante crecimiento para el sistema financiero en general, a partir de los resultados preliminares observados hasta el mes de septiembre. La economía ecuatoriana continúa en una fase expansiva y de alta liquidez, lo que ha sido aprovechado por las instituciones financieras para crecer

en captaciones y colocaciones, especialmente en el segmento de consumo que es el que mayor dinamismo presenta.

En concordancia a lo observado en el sistema, los resultados del GFP han crecido hasta llegar a niveles de rentabilidad que se prevé serán incluso mayores a los del 2010. El crecimiento está apoyado en el aumento de la colocación de cartera de consumo especialmente en los segmentos automotriz y tarjeta de crédito, los cuales manejan mayores tasas de interés.



Además, el cambio en la composición del portafolio de inversiones motivado por la crisis internacional y las regulaciones de liquidez doméstica, ha permitido una mayor participación de papeles locales con rendimientos más altos, de manera que mejora la tasa promedio del portafolio.

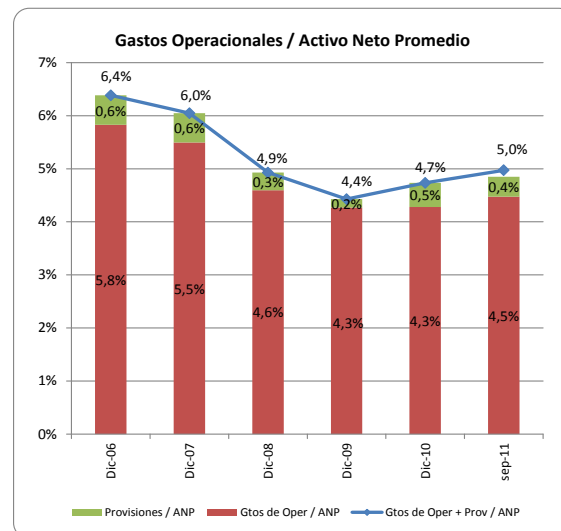
En relación al fondeo, el GFP ha logrado disminuir significativamente la concentración que mantenía en depósitos a la vista. La diversificación y el crecimiento en el segmento de personas han disminuido el costo de las fuentes de fondeo, que mayoritariamente son obligaciones con el público.

De esta forma, el margen bruto financiero (MBF) ha mejorado en el período en relación a lo histórico, llegando a sep-11 a USD 86 MM con un crecimiento anual de 27%. Así el margen de interés neto de GFP a sep-11 es el mayor histórico desde el 2007 (sep-11 74.7%; dic-07 65.5%).

Con respecto a los ingresos por servicios, éstos también han crecido a un ritmo anual de 25% durante el año 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. Uno de los principales segmentos que impulsa los ingresos por servicios en este año es el de tarjeta de crédito.

Al mes de septiembre se han consolidado los balances con Produseguros, existiendo cuentas de otros ingresos y otros gastos operacionales que corresponden a la reciente operación de la Aseguradora. El aporte neto a la utilidad del GFP es 1.3% hasta septiembre 2011.

Uno de los objetivos del GFP es mejorar la eficiencia administrativa y la implementación de estrategias se refleja 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 el 2011. 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, a sep-11 el índice de gasto operativo sobre los ingresos netos es menor al promedio del sistema (Sist 75.9% GFP 73.4%).



De acuerdo a la estrategia de GFP de convertirse en un banco de tipo universal y diversificar geográficamente, 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 a un mayor volumen de clientes.

En relación al gasto de provisiones, según el nuevo enfoque del GFP con mayores riesgos asumidos, en los períodos 2010 y 2011 han realizado un gasto más alto 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.

En montos absolutos el ingreso financiero neto a sep-11 cubre el total del gasto operativo y el 55% del gasto de provisiones del período. Los ingresos por servicios también aportan de forma importante a la rentabilidad del período, aunque en menor proporción que el negocio de intermediación.

Al mes de septiembre 2011 se registra una pérdida operacional en acciones y participaciones que corresponde a un gasto asumido por el GFP como accionista de una de las empresas afiliadas. Por decisión del Directorio, se cargó el gasto contra aportes a futuras capitalizaciones de la empresa afiliada. No se espera que se registren nuevas pérdidas por este concepto en el resto del período 2011.



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, que muestran un incremento de 14% en relación a sep-10. Además, GFP tiene ingresos por otros servicios donde el monto más significativo corresponde a transporte de valores.

En general, se observa una mejor posición de rentabilidad del Grupo en el año 2011 en relación a los períodos 2009 y 2010. Al mes de sep-11 la utilidad neta registra un crecimiento de 50% en comparación a la alcanzada en el mismo período 2010. Además, mejora consistentemente el ROA Operativo que llegó a un indicador que no se observaba desde diciembre 2008 (1.31% Sep-11; 1.36% Dic-08).

El cambio de composición del activo y la diversificación del fondeo han aportado al incremento de los ingresos y los resultados, que se esperaba se mantengan al menos al mismo nivel durante el próximo 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. La eficacia de la aplicación de las políticas de administración de riesgos integrales se ve reflejada en indicadores de baja morosidad de la cartera total, 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 hasta el 2010 mantenían una participación promedio dentro del activo bruto del Grupo de 30%. Al mes de septiembre 2011 la participación bajó a 22.35%, parte de los recursos líquidos se han utilizado en la colocación de activos más rentables en un momento de crecimiento de la institución y del sistema.

Los fondos disponibles ascendieron a USD 558 MM, que representa una disminución de 21% en relación al monto de septiembre 2010. El 67% de los fondos líquidos se

encuentran depositados en fondos Money Market de liquidez inmediata establecidos en el exterior.

Si bien estos fondos tienen un riesgo de concentración en el balance por tener el 45% de esta cuenta en tres 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 instituciones financieras del exterior con calificaciones de grado de inversión, en la cuenta de Encaje y en efectivo mantenido en las cajas de la Institución.

Se considera que, por el tipo de instrumento, la diversificación de los fondos y las calificaciones de riesgo, los fondos disponibles manejarían un nivel bajo de riesgo de crédito, y sería un activo adecuado para responder a los pasivos.

El portafolio de inversiones está compuesto por títulos valores locales y extranjeros, el cual ascendió a USD 531 MM con un crecimiento anual de 40%. Al mes de septiembre 2011 la composición del portafolio mejora con una mayor diversificación por tipo de instrumento.

La mayor parte del portafolio se encuentra invertido en títulos de subasta originados en el exterior, sin embargo la concentración que se presentó en años anteriores ha disminuido significativamente. Actualmente representan el 27.5% del portafolio y mantienen calificaciones de AA y AAA en escala internacional. La Administración estima que la exposición a estos títulos continuará bajando hasta eliminar sus posiciones en los siguientes dos años.

Además, el portafolio está compuesto por títulos de fideicomisos de titularización locales de tipo automotriz e hipotecario principalmente (21.1%), Bonos de Gobierno de algunos países latinoamericanos (17.3%), bonos y certificados de depósito de instituciones financieras del exterior con plazos menores a un año (12.3%), certificados y títulos de instituciones financieras locales (11%). El restante 10% se encuentra en inversiones de títulos corporativos locales y bonos del Gobierno ecuatoriano.

El 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.

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.

La diversificación del portafolio alcanzada durante el año 2011 ha disminuido el riesgo de concentración que mantenía este activo en años anteriores y en general mejora la posición de riesgo de este activo. Además, una mayor inversión en títulos locales que tienen mejores rendimientos, ha contribuido también a aumentar la rentabilidad del Banco durante el 2011.

Calidad de Cartera:

La cartera de créditos es el principal activo del GFP y el que mayor ingreso genera. La cartera bruta total ascendió a USD 1,166 MM con un crecimiento anual de 19%, ligeramente menor al del sistema bancario que fue 22%.

El segmento corporativo continúa siendo el que mayor participación tiene en la cartera total (74%), aunque ha disminuido su ritmo de crecimiento en función de la estrategia planteada de convertirse en un banco universal.

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 corporativa además 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.

En general la cartera corporativa ha tenido un buen comportamiento crediticio y maneja bajos indicadores de morosidad. Al mes de septiembre 2011, la cartera en riesgo del segmento corporativo representa apenas el 0.29% de la cartera bruta corporativa, mostrando la alta recuperabilidad de este tipo de créditos.

Desde el año 2010 el GFP ha dado énfasis al segmento de PYMES como uno de los principales nichos a los que apuntaría el crecimiento de la colocación de cartera. Al mes de septiembre la cartera de PYMES ascendió a USD 132 MM, con un indicador de morosidad de 1.1% considerando que la mayor parte de esta cartera es joven y aun no se podría establecer cuál será el comportamiento crediticio.

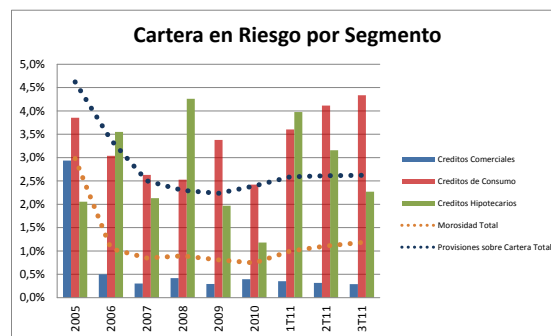
Sin embargo, el área de Riesgos participa activamente en el proceso de originación, seguimiento y control de este tipo de créditos para verificar el adecuado manejo de riesgo de crédito y evitar potenciales deterioros futuros de la cartera. Para el segmento PYMES se ha desarrollado un proceso de análisis a través de un aplicativo para los ejecutivos que les permite recoger información amplia sobre el cliente, apoyados en herramientas tecnológicas y generar reportes automáticos.

El segmento de consumo muestra un fuerte crecimiento en el período (68% anual), mayor al sistema que creció

en 40%, y es el segundo segmento en importancia por volumen de créditos.

Dentro de la cartera de consumo, la colocación de créditos automotriz y tarjeta de crédito son los que mayor crecimiento presentan, y al mes de septiembre 2011 representa el 73% del total de cartera de personas. La cartera de tarjeta de créditos ascendió a USD 125 MM y por sí sola representa el 10% de la cartera bruta total.

El siguiente segmento en importancia es el crédito de vivienda pese a la alta competencia que existe en especial por entidades como el BIESS, este segmento continúa creciendo. El efecto no se observa en los saldos de balance a septiembre 2011 pues la institución realizó un proceso de titularización de cartera hipotecaria por USD 30 MM durante el primer trimestre 2011. Considerando el monto titularizado, el saldo de cartera de vivienda de GFP muestra un crecimiento de 34% anual a sep-11, cuando el sistema ha crecido a un ritmo promedio de 20% en el mismo período.



Los créditos de banca de personas de consumo son evaluados por el área de Riesgos a través del uso de un sistema de calificación por puntaje, que fue implementado desde el 2003 y ha mejorado a través del levantamiento de estadísticas logradas desde su implementación.

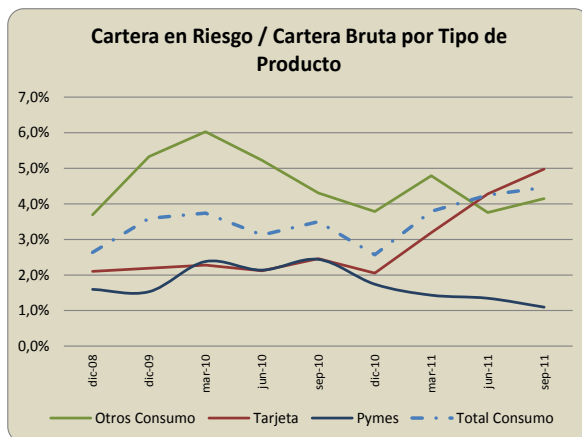
La Institución empezó en abril-2008 con una “fábrica de créditos” para operaciones de consumo y mantiene como objetivo estratégico agilizar el proceso de colocación, sin aumentar el riesgo de crédito y reduciendo al mismo tiempo riesgos operativos asociados con la originación. La metodología de la fábrica 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. Según la Administración, de acuerdo al análisis de siniestralidad de la cartera las nuevas colocaciones no han mostrado un deterioro mayor al históricamente manejado por GFP.

Sin embargo, se observa un continuo crecimiento del monto de cartera en riesgo especialmente influenciado por el segmento de consumo y dentro de éste el de tarjeta de crédito que tuvo a septiembre 2011 un índice

de morosidad de 4.34%, mayor al promedio del sistema (4.02%). En el monto total y dada la alta participación de créditos corporativos el índice de morosidad global a sep-11 fue de 1.18%, el cual es menor al promedio del sistema y aún se mantiene en las proyecciones realizadas por la Administración, la cual tenía previsto un incremento de morosidad dado el momento de crecimiento en otros segmentos.



En relación a la concentración por clientes, el acelerado crecimiento de la cartera de consumo durante el 2011 ha permitido a GFP disminuir en alguna medida la concentración histórica en clientes corporativos. Sin embargo, el índice de concentración de 25 mayores deudores sobre la cartera total y en relación al patrimonio fue de 24% y 152% respectivamente, que aún se considera alto. El riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad de los deudores y las garantías que respaldan este tipo de operaciones.

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 relación a la cobertura con provisiones, históricamente GFP ha manejado indicadores que 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 ha crecido más aceleradamente que el gasto de provisión en este período. A sep-11 la cobertura de cartera en riesgo sobre cartera bruta total es 235.9%, es el menor índice histórico de GFP y es menor al indicador de sus pares en el sistema. A esto se suma un mayor nivel de castigos, que en el 2011 en promedio fue 0.39% de la cartera, mientras que en el 2010 en promedio fue 0.29%

Dada la estrategia de expansión en segmentos de mayor riesgo como es consumo y PYMES y considerando el incremento actual de la cartera en riesgo, se espera que el Grupo mantenga la política histórica de manejo de altos niveles de cobertura como una de sus fortalezas.

Contingentes: Las operaciones contingentes (excluidos créditos aprobados y no desembolsados) como cartas de

crédito, avales y garantías muestran una recuperación al cierre del tercer trimestre 2011 y crece 3% anual. Estas transacciones están relacionadas al comportamiento de las operaciones de comercio exterior.

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 septiembre 2011 la sensibilidad del margen financiero del GFP a un cambio de 1% en la tasa de interés es de 1.67% (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 +/- 3.69%.

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

Riesgo de Liquidez

Fondeo: El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus obligaciones con el público que al mes de septiembre 2011 ascendieron a USD 2,010 MM con un crecimiento anual de 4%, compuestas en su mayor parte de depósitos a la vista y depósitos en plazos entre 30 y 180 días. El 71% de los depósitos son a la vista con un bajo costo financiero.

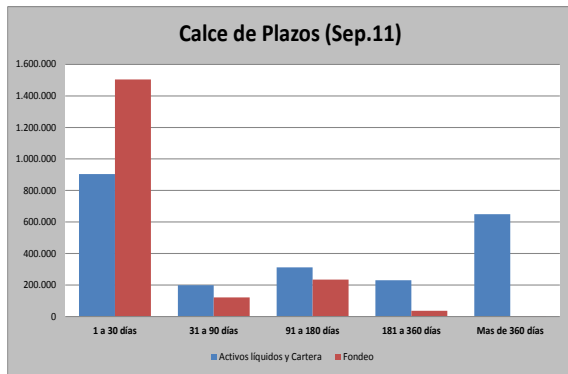
Durante varios períodos el Grupo ha establecido estrategias de desincentivo a los depósitos volátiles y diversificar sus captaciones, a través del impulso a los depósitos a plazo en el segmento de personas naturales (mayores tasas, incentivos comerciales y campañas promocionales). Esta gestión ha tenido resultados positivos, ya que la participación de los 25 mayores depositantes en los activos líquidos del Grupo, ha disminuido progresivamente. Al mes de septiembre 2011 el indicador de concentración es 8.9% 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. Actualmente, la participación de los depósitos monetarios que no generan



intereses y los depósitos de ahorro se ha incrementado en tres puntos porcentuales en relación al promedio histórico, lo que ha apoyado también el aumento del margen de interés observado.

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, las cuales ascienden a USD 82 MM a sep-11 y representan el 4% del pasivo.



En relación a la liquidez, 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. Si bien en términos absolutos se observa una disminución de los índices de liquidez de primera y segunda línea durante el 2011, el requerimiento ha disminuido considerablemente por la desconcentración de los depósitos y su baja volatilidad, de manera que la relación entre los dos índices se mantiene.

El GFP cumple con las disposiciones y requerimientos tanto de posiciones de liquidez como de liquidez doméstica a septiembre 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. Sin embargo, a medida que los activos líquidos han disminuido por una mayor colocación en cartera la mayor brecha acumulada negativa representa un mayor porcentaje.

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 y el 2011 se realizó el proceso de migrar la totalidad de clientes que utilizan este canal.

Las pérdidas por riesgo operativo durante el 2011 fueron poco significativas y menores a las registradas en el 2010 según información de la Administración. 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 79% del patrimonio técnico constituido y 11% 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 sep-11 a USD 148 MM.

El patrimonio técnico secundario a septiembre 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.

Con respecto a su capital libre, a la fecha de corte éste asciende a USD 160 MM y representa 6.62% de los activos productivos y fondos disponibles relación que ha mejorado y es la mayor histórica sin embargo es menor al promedio del sistema y se considera limitada en función de los riesgos propios del negocio.

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS						
	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11	
ACTIVOS							
Depositos en Instit Financieras	2.525.724	93.300	688.409	621.085	506.135	563.171	387.242
Inversiones Brutas	3.314.126	689.908	376.039	378.848	380.321	411.722	532.984
Cartera Productiva Bruta	12.733.906	752.836	820.908	847.573	968.692	1.028.418	1.152.892
Otros Activos Productivos Brutos	1.541.273	3.704	4.888	142.051	172.837	176.914	180.111
Total Activos Productivos	20.115.029	1.539.747	1.890.243	1.989.556	2.027.985	2.180.224	2.253.228
Fondos Disponibles Improductivos	2.218.524	99.987	147.771	124.638	202.807	170.265	171.338
Cartera en Riesgo	348.714	6.446	7.410	6.921	9.149	7.710	13.783
Activo Fijo	427.884	11.373	11.315	9.807	9.682	10.734	10.067
Otros Activos Improductivos	840.678	57.013	51.300	42.916	53.271	43.577	50.495
Total Provisiones	-995.975	-28.891	-29.789	-24.043	-26.340	-28.033	-33.736
Total Activos Improductivos	3.835.799	174.819	217.796	184.282	274.910	232.286	245.683
Total Activos	22.954.853	1.685.675	2.078.250	2.149.795	2.276.555	2.384.477	2.465.174
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	18.212.806	1.360.008	1.781.330	1.848.217	1.932.260	1.997.736	2.009.918
Depósitos a la Vista	12.776.801	891.255	1.137.876	1.173.181	1.257.953	1.371.323	1.428.054
Operaciones de Reporto	27.821	939	652	2.602	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.998.176	334.025	484.840	540.589	548.669	495.900	470.502
Depósitos en Garantía	1.993	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	408.015	133.789	157.962	131.846	125.637	130.513	111.362
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	296.195	26.026	23.650	29.264	48.320	42.145	66.838
Aceptaciones en Circulación	29.247	1.012	1.315	264	500	4.591	44
Obligaciones Financieras	781.928	45.906	46.835	31.387	25.309	24.757	18.918
Valores en Circulación	351.917	45.882	-	-	32.656	53.529	69.945
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	130.750	23.130	13.073	13.110	-	10.630	12.290
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	779.497	40.900	53.785	56.342	58.105	64.608	84.553
Provisiones para Contingentes	32.147	2.542	4.304	2.329	2.371	2.742	1.934
TOTAL PASIVO	20.614.486	1.545.405	1.924.292	1.980.913	2.099.521	2.200.738	2.264.441
TOTAL PATRIMONIO	2.340.366	140.270	153.957	168.883	177.034	183.739	200.734
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22.954.852	1.685.676	2.078.250	2.149.795	2.276.555	2.384.477	2.465.174
CONTINGENTES	4.671.084	328.349	385.077	377.751	471.672	491.010	486.483
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.188.025	102.234	110.330	94.108	77.595	105.800	91.679
Intereses Pagados	266.861	35.237	45.937	34.871	26.896	34.943	23.178
Intereses Netos	921.164	66.997	64.394	59.237	50.699	70.857	68.501
Otros Ingresos Financieros Netos	143.035	34.425	27.786	16.840	16.874	22.394	17.876
Margen Bruto Financiero	1.064.199	101.422	92.179	76.077	67.573	93.251	86.377
Ingresos por Servicios	296.856	29.832	29.440	35.878	26.900	37.142	33.742
Otros Ingresos Operacionales	114.839	603	1.984	455	1.170	1.386	3.539
Gastos de Operación	886.858	84.287	86.476	90.219	70.422	97.024	81.394
Otras Perdidas Operacionales	46.413	211	83	67	49	53	522
Margen Operacional antes de Provisione	542.623	47.360	37.044	22.123	25.172	34.702	41.742
Provisiones	197.935	8.478	6.262	3.391	6.340	10.285	9.022
Margen Operacional Neto	344.688	38.882	30.781	18.732	18.832	24.417	32.720
Otros Ingresos	79.885	2.427	8.336	9.052	5.674	8.576	6.459
Otros Gastos y Perdidas	27.968	160	182	203	155	91	3.606
Impuest. y Particip. de Empleados	104.328	14.733	13.307	8.791	8.289	10.174	11.703
RESULTADOS DEL EJERCICIO	292.277	26.417	25.629	18.790	16.061	22.728	23.870

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	22.333.553	1.639.734	2.038.014	2.114.194	2.230.793	2.350.489	2.424.566
Inversiones Netas	3.117.339	687.730	373.159	375.706	377.509	409.023	530.190
Cartera Bruta total	13.082.620	759.282	828.317	854.494	977.841	1.036.128	1.166.675
Cartera Vencida	152.864	3.486	3.941	3.996	4.578	4.137	5.734
Cartera en Riesgo	348.714	6.446	7.410	6.921	9.149	7.710	13.783
Cartera C+D+E	312.158	10.801	6.464	6.830	7.058	7.563	10.534
Provisiones para Cartera	-752.853	-18.999	-19.033	-19.090	-22.663	-24.801	-30.582
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83,98%	89,80%	89,67%	91,52%	88,06%	90,37%	90,17%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144,33%	161,67%	160,94%	164,99%	162,30%	168,97%	175,27%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,17%	0,46%	0,48%	0,47%	0,47%	0,40%	0,49%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2,67%	0,85%	0,89%	0,81%	0,94%	0,74%	1,18%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,39%	1,42%	0,78%	0,80%	0,72%	0,73%	0,90%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	225,11%	334,17%	314,95%	309,48%	273,62%	357,24%	235,92%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	251,47%	199,44%	361,01%	313,60%	354,69%	364,18%	308,67%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,75%	2,50%	2,30%	2,23%	2,32%	2,39%	2,62%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		160,61%	214,43%	252,03%	378,24%	381,98%	322,70%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	27,12%	28,19%	21,70%	27,34%	28,42%	24,49%
(Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	2,65%	3,07%	1,13%	1,16%	0,99%	1,09%	1,26%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		22,54%	14,46%	50,66%	38,99%	51,49%	32,71%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	183,33%	192,88%	131,31%	179,08%	185,11%	157,72%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	3,82%	26,59%	7,58%	15,38%	16,10%	15,28%	9,56%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0,15%	1,59%	0,31%	0,34%	0,29%	0,29%	0,40%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	12,76%	15,72%	16,27%	15,33%	13,02%	13,70%	13,39%
TIER I / APPR	13,11%	10,52%	11,97%	12,26%	11,41%	10,89%	10,55%
PTC / Activos y Contingentes*	7,11%	7,79%	6,78%	6,98%	6,40%	6,74%	7,28%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	26,39%	16,57%	15,37%	13,33%	13,18%	12,46%	10,83%
Capital libre (USD)**	1.651.644	95.673	116.176	133.564	131.926	150.913	160.384
Capital Libre/Act.Prod (con F.Disp e inv.Netas)	7,4%	5,8%	5,7%	6,3%	5,9%	6,4%	6,6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,53%	56,11%	62,39%	69,13%	64,66%	70,87%	68,33%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102,78%	66,93%	73,57%	79,99%	87,62%	79,49%	78,83%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,75%	9,14%	8,18%	7,99%	8,00%	8,10%	8,28%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,62%	6,85%	6,53%	6,68%	6,96%	6,80%	6,98%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2.971	4.359	802	369	93	121	50
Ingresos Operativos Netos	1.429.481	131.646	123.520	112.342	95.594	131.726	123.136
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	396.605	41.150	38.936	27.581	24.351	32.902	35.572
Margen de Interés Neto	77,54%	65,53%	58,36%	62,95%	65,34%	66,97%	74,72%
ROE***	17,62%	19,68%	17,42%	11,64%	12,38%	12,89%	16,56%
ROE Operativo	20,77%	28,97%	20,92%	11,60%	14,52%	13,85%	22,69%
ROA***	1,79%	1,72%	1,36%	0,89%	0,97%	1,00%	1,31%
ROA Operativo	2,11%	2,53%	1,64%	0,89%	1,13%	1,08%	1,80%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	64,65%	54,20%	52,78%	53,06%	53,13%	53,88%	55,67%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6,44%	5,12%	3,80%	3,07%	3,37%	3,40%	4,12%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,42%	7,27%	5,37%	3,92%	4,49%	4,47%	5,20%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36,48%	17,90%	16,90%	15,33%	25,19%	29,64%	21,61%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	75,89%	70,46%	75,08%	83,33%	80,30%	81,46%	73,43%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	62,04%	64,03%	70,01%	80,31%	73,67%	73,66%	66,10%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,64%	6,05%	4,93%	4,43%	4,62%	4,73%	4,97%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4.744.248	193.287	836.180	745.723	708.943	733.436	558.580
Activos Líquidos (BWR)	5.739.172	696.804	846.132	861.418	857.153	878.544	746.345
25 Mayores Depositantes	3.019.986	213.147	232.006	204.493	168.386	188.757	185.994
100 Mayores Depositantes	4.994.151	296.750	375.640	386.440	349.113	302.605	381.624
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea ****	35,19%	65,77%	61,05%	60,40%	55,36%	52,76%	42,87%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea ****	32,92%	49,73%	49,49%	48,68%	45,98%	44,09%	40,04%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	14,26%	12,14%	12,56%	10,42%	11,32%	6,87%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	17,90%	28,06%	53,79%	54,64%	47,31%	61,15%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	35,19%	65,18%	60,30%	59,42%	54,83%	52,09%	42,29%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	29,09%	18,08%	59,59%	51,44%	45,35%	43,49%	31,65%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	16,58%	15,67%	13,02%	11,06%	8,71%	9,20%	8,94%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	52,62%	30,59%	27,42%	23,74%	19,64%	21,49%	24,92%

* 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

