

Calificación Inicial
Emisión de Obligaciones Convertibles
en Acciones

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI

Calificación

sep-21

AAA-

Perspectiva: Estable
Observación: Negativa

La “observación” no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si, por factores internos o externos, la fortaleza financiera de la institución cambia.

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; incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Definición de Calificación:

AAA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

Resumen Financiero

En millones USD	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
Activos	993	947	932	949
Patrimonio	83	85	86	89
Resultados	6.85	2.51	4.8	7.51
ROE (%)	8.46%	11.98%	11.35%	11.70%
ROA (%)	0.70%	1.04%	0.99%	1.03%

Contactos:

Patricia Pinto
(593) 995 650 282
ppinto@bwratings.com

Valeria Amaya
(593) 992 636 109
vamaya@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de BankWatch Ratings decidió otorgar la calificación de AAA- a la emisión de obligaciones convertibles en acciones de Banco General Rumiñahui S.A. (BGR) y establecer la “observación” como consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de las actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía. La calificación considera el plazo de la emisión y los siguientes factores:

Banco enfocado al segmento militar con adecuado posicionamiento e imagen. El Banco General Rumiñahui es una institución con una trayectoria importante, que por activos se ubica en el octavo puesto entre los bancos privados del Sistema. El Banco se especializa en cartera de consumo, presentando una alta concentración en este segmento, y alta exposición al segmento militar.

Alto nivel de concentración en depósitos. Los 25 mayores depositantes representan alta participación en los activos líquidos del Banco, y provienen primordialmente del sistema financiero. Dichas concentraciones pueden afectar negativamente a la liquidez de la institución dentro de escenarios de estrés. La liquidez del BGR está diversificada en instituciones de bajo riesgo del sistema bancario privado, así como también en el sector público. El Banco no muestra posiciones de liquidez en riesgo ya que los activos líquidos cubren las brechas negativas. Los indicadores de liquidez están dentro de los parámetros del sistema.

Crecimiento de cartera menor que el sistema, con morosidad en crecimiento y cobertura de provisiones con tendencia a presionarse. BGR logra crecimiento de cartera tanto trimestral (3.4%) como interanualmente (7.4%). Sus indicadores de morosidad tienden a crecer en el 2021, a pesar de las normas contables más flexibles y se mantienen ligeramente por debajo de los del sistema. Sin embargo, al sensibilizar el indicador de morosidad añadiendo al numerador la cartera reestructurada por vencer, este indicador se presiona más que el del sistema. Los indicadores contables y sensibilizados se ajustan en consistencia con otras IFIS con concentraciones importantes en créditos de consumo. La cartera CDE se reduce en lo que va del año 2021 por los castigos pero sigue siendo alta frente a la cartera bruta y en comparación al sistema y bancos de consumo. Esta cartera (CDE) representa 4.5 veces la cartera en riesgo registrada. Debido a su enfoque en el segmento de consumo, BGR no muestra concentraciones importantes entre sus deudores.

La cobertura con provisiones tiende a presionarse, siguiendo el comportamiento del sistema, especialmente si se toman en cuenta los cambios contables que se producen desde el primer trimestre del 2020 en el registro de la cartera vencida y no devenga. Estas normas favorecen de manera particular a los indicadores de morosidad y cobertura de la cartera de consumo en comparación con los históricos. La cobertura de la cartera y de los activos CDE es menor que una vez, no llega a los niveles del 2021 y compara negativamente con otras instituciones del sistema.

Resultados y niveles de eficiencia operacional en recuperación, absorbidos en buena parte por el gasto de provisiones siguiendo la tendencia del sistema. BGR muestra mejoras en su rentabilidad operativa y neta con respecto al 2020 pero no alcanza sus históricos. Aportan a la utilidad neta la recuperación de activos castigados. El ROA de BGR compara favorablemente con el sistema, pero mantiene menores coberturas con provisiones. Los resultados de BGR en el corto plazo dependerán del comportamiento de sus deudores.

Indicadores de Capitalización Presionados por el deterioro de la cartera. El comportamiento positivo de los indicadores contables de capital libre en el 2021 obedece al cambio en las reglas para el traspaso a vencido de la cartera. La cartera de consumo se pasa a vencido y no devenga a los 61 días desde el primer trimestre del 2020, en lugar de a los 16 días que rigió hasta diciembre -2019. Los indicadores sensibilizados bajo las normas anteriores muestran una profunda presión y comparan negativamente con el sistema.

Características de la Emisión

Emisión de Obligaciones Convertibles		
Emisor	Banco General Rumiñahui	
Monto	10,000,000.00	
Monto colocado	10,000,000.00	
Monto en circulación	10,000,000.00	
Clases	A	B
Monto de clase	6,000,000.00	4,000,000.00
Plazo	1800 días	1800 días
Tasa de interés nominal	TRP + 2.80%	TRP + 2.80%
Saldo Insoluto	6,000,000.00	4,000,000.00
Cupones de interés	20	
Cupones de capital	1	
Pago de interés	Clase A, B: Cada 90 días (trimestral)	
Pago de capital	Clase A, B: Al vencimiento	
Fecha primera colocación	27-dic-18	
Fecha de vencimiento	06-jul-23	
Garantía	General	
Factor de conversión	17 es múltiplo de conversión – El M múltiplo de conversión viene dado por la relación del Precio de la Acción (US\$ 0,0237) dividido para el Valor en libros (US\$ 0,0139) vl es igual al valor patrimonial por acción de Banco General Rumiñahui a la fecha de vencimiento	
Resolución de aprobación SB	N° SB-DTL-2018-1063	
Calificadora de riesgos	Bankwatch Ratings	
Agente estructurador	Picaval Casa de Valores S.A	
Agente pagador	Compensación y Liquidación de	
Representante obligacionistas	Gbholders Cía. Ltda	
Tipo de emisión	Desmaterializada	

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el **Anexo 1**.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

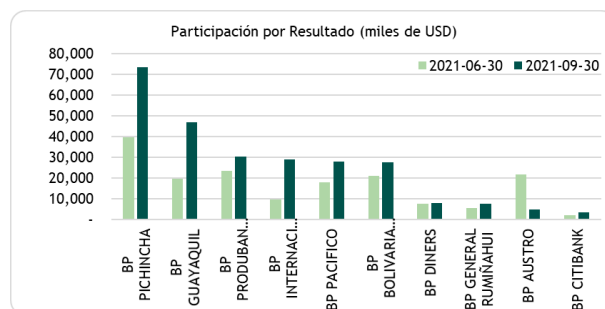
Posicionamiento e imagen

Banco General Rumiñahui S.A. es una institución bancaria privada con una trayectoria de más de 30 años, con un enfoque direccionado principalmente al personal de las Fuerzas Armadas, y clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB).

Su casa matriz se encuentra en Quito y cuenta con una infraestructura de 24 agencias, 2 ventanillas y 52 cajeros a nivel nacional colocada en lugares estratégicos. A sep-2021 Banco General Rumiñahui cuenta con 522 colaboradores, concentrados en las áreas de administración, comercial y operativa.

A la fecha de corte, el Banco se ubica en la octava posición de su industria por utilidad del ejercicio, con una participación del 2.86%. Además, su participación en el sistema de bancos privados por total de activos asciende al 1.90%.

En cuanto a los depósitos, el Banco con USD 790.4MM ocupa el décimo lugar con una participación en depósitos a plazo de 3.12% y noveno lugar en depósitos a la vista con 1.46%.



Fuente: Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR

Las 25 mayores fuentes de fondeo son depósitos principalmente provenientes del sector empresarial/institucional (mayormente IFI's y cooperativas), esto incide a que el Banco tenga un indicador más alto de concentración en depósitos, en comparación a otros bancos dentro del sistema. Se procura mitigar este riesgo paulatinamente a través de la diversificación del fondeo con las captaciones de personas naturales (incluye personal de las Fuerzas Armadas) y sector empresarial.

El Banco ha mantenido estable su posición en el sistema respaldada por una buena imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial de servicios financieros bien definida.

Banco General Rumiñahui compete de manera directa con los principales bancos medianos del sistema y algunos de los grandes. Además de estos, existen en el mercado cooperativas, cuyos esfuerzos se encuentran direccionados al mismo nicho estratégico de la institución, las Fuerzas Armadas.

Modelo de negocios

El Banco ha tenido un enfoque orientado histórica y tradicionalmente a los segmentos: consumo, vivienda y comercial; manteniéndose el consumo como el más representativo. Desde hace más de una década la institución se ha redireccionado al crédito de consumo, especializándose y aumentado paulatinamente su representatividad en su cartera y dentro su participación en el mercado. Actualmente, este segmento llega a representar más el 70% del total de cartera, por lo que el negocio de BGR está concentrado en el segmento de consumo. La cartera de la institución se encuentra enfocada principalmente al segmento de las Fuerzas Armadas.

A pesar de la alta concentración en el segmento de consumo, el Banco mitiga el riesgo por estar primordialmente dirigido a Fuerzas Armadas. Este nicho les genera una fortaleza ya que los roles de pagos de los funcionarios en servicio activo y pasivo son acreditados directamente en el Banco, con esto se ve minimizado el riesgo y controlada la morosidad. Debe tomarse en cuenta que la cartera de servicio pasivo tiene una participación de aproximadamente un 10% en la cartera de consumo militar, cuyos roles se pagan los primeros días del mes lo que conlleva que, al cierre mensual la morosidad de esta cartera pueda presentar variaciones que se justifican de acuerdo con lo mencionado.

Dentro de sus competencias el Banco ofrece a sus clientes servicios financieros mediante canales electrónicos.

BGR presenta un crecimiento anual del 7.4% en la colocación de cartera, este crecimiento también se evidencia en las cifras del sistema (11.9%) como consecuencia de la mejora en las condiciones del entorno macroeconómico del país.

Dentro de los productos que ofrece BGR se encuentra la tarjeta de crédito Visa, que cuenta con 63.712 tarjetahabientes y cuyas ventas ascienden a USD 90MM divididas entre ventas nacionales (87.7%) e internacionales (12.3%).

Estructura Accionaria

Banco General Rumiñahui no pertenece a ningún grupo financiero local, y su estructura accionaria se encuentra constituida según el siguiente cuadro:

ACCIONISTA	% PARTICIPACIÓN
FIDEICOMISO EN ACCIONES BGR	47.22%
INS. SEG. SOCIAL FFAA - ISFFA	40.41%
DIRECCIÓN DE AVIACIÓN CIVIL - DAC	7.40%
ACCIONISTAS MENOS DEL 1%	4.97%
TOTAL	100.00%

Su accionista mayoritario, el Fideicomiso Acciones Banco Rumiñahui, cuenta con el 47.22% de participación. Accionista registrado desde 29 de octubre del 2015, una vez que Banco Pichincha C.A. transfirió la totalidad de sus acciones para cumplir con la norma pertinente.

Según el cuadro anterior, en segundo lugar, se encuentra el Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas con el 40.41%, seguido por la Dirección de Aviación Civil 7.4% y el 4.97% restante está dividido entre accionistas cuya participación es de menos del 1%.

Se evidencia una importante participación (40.41%) del ISFFA dentro de las acciones de la institución, lo cual fortalece la composición patrimonial del Banco.

Gobierno Corporativo

El actual Gerente General está en funciones desde hace 3 años, y dentro de la institución alrededor de 14 años. Cuenta con una notable trayectoria dentro de la institución. Es un profesional de experiencia suficiente para desempeñarse en el cargo. La gerencia se apoya en los comités implementados por la regulación.

El Directorio, es el responsable de aprobar y/o establecer las Políticas y directrices para el adecuado funcionamiento del Gobierno Corporativo en la entidad, sus administradores, la alta gerencia y los funcionarios y empleados son responsables de su implementación, atención y una adecuada aplicación en concordancia con la normativa vigente. El banco gestiona para que las prácticas de gobierno corporativo estén alineadas con los principios y valores de la institución.

El Banco cuenta con una plana directiva y administrativa conformada por profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria, además de contar con talento humano especializado en relaciones estratégicas militares;

reflejándose positivamente en la consecución de objetivos, definición de estrategias y en el desempeño de la Institución.

Banco General Rumiñahui considera que el Gobierno Corporativo es una serie de prácticas y reglas de funcionamiento para el manejo y control de la institución por parte del Directorio y la Alta Gerencia, que busca normar la relación del banco con sus accionistas y la sociedad, y que permiten establecer las actividades y negocios del banco. Los 5 pilares clave en los que se fundamentan las prácticas de Gobierno Corporativo son: derechos de los Accionistas, Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia, riesgo y cumplimiento y transparencia de la información.

Objetivos estratégicos

Después de cerrar el 2020 con resultados visiblemente afectados por el entorno pandémico a nivel mundial, BGR planteó para el 2021 generar un resultado de USD 9.6MM (+40.6% anual) y fomentar procesos enfocados tanto para sus clientes externos como internos. Buscando incrementar la lealtad de sus clientes, se planteó ampliar su presencia en canales físicos y electrónicos, posicionando la marca dentro del mercado tanto militar como civil. Internamente se busca optimizar los procesos operativos y tecnológicos, al igual que implementar un gobierno de información dentro de la institución.

Para este año, el banco proyectó un crecimiento anual del activo 4.5%, direccionando sus esfuerzos al desenvolvimiento de la cartera de créditos e inversiones. El Banco piensa mantener su cartera de consumo con el mismo posicionamiento actual, pero desea crecer en el segmento comercial.

Al cierre de 2020, el portafolio de inversiones fue de USD 144MM y durante el 2021 se ha planteado un crecimiento de 10.5%. Tomando una posición conservadora, el portafolio va a mantener una diversificación similar a la del 2020. A la fecha de corte este crecimiento ha sido del 11.06%.

La recuperación de las condiciones del sistema durante los últimos tres trimestres, junto con el esfuerzo de la institución sobre captaciones, se ven reflejados en un mayor fondeo con obligaciones con el público (sep-2021 93.7% de lo presupuestado). Dentro del pasivo, el banco prevé un incremento anual de sus obligaciones con el público en un 3.6% siendo estas fuentes de fondeo menos costosas.

Con el objetivo de alcanzar un mejor desempeño en resultados al obtenido durante el período

anterior, la institución se ha focalizado en que el margen financiero bruto tenga un alcance superior a su gasto de operación lo cual se ha venido cumpliendo.

Para el año en curso se planteó una reducción de gastos y durante el tercer trimestre del 2021, el gasto por provisiones presenta una reducción interanual del 35.7%. Las coberturas se presionan y comparan negativamente con el sistema. Tomando en consideración lo anterior, BGR planificó entregar en el 2021 resultados que le permitan mejorar sus ratios de rentabilidad, tanto sobre activos como patrimonio, y su posición dentro del mercado.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados por firma Price Waterhouse Coopers (PwC), para los años 2018, 2019 y 2020.

Los informes de auditoría externa no presentan, en ninguno de los años analizados, salvedades ni observaciones respecto a la información financiera que reflejan. Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad de Banco General Rumiñahui S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

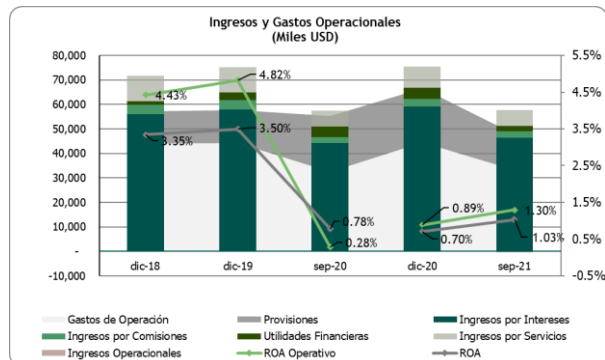
La información está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Durante sep-2021 se observa una mejor rentabilidad del banco al tener un crecimiento interanual de USD 2MM (36.4%). Con una utilidad neta de USD 7.5MM. Por su parte, el sistema continúa mostrando una tendencia positiva frente al 2020 con un incremento interanual del 51.5%.

Con una variación positiva del 4.7% interanual, a sep-2021 en los ingresos netos generados por intereses y un 13.7% de ingresos por comisiones se cubren la totalidad del gasto operativo y provisiones del período. Complementando la estructura de ingresos y cobertura de gastos,

cuenta además con un crecimiento en los ingresos por servicios (3.5%). En cuanto a las utilidades financieras, existe una contracción del 50.3% (USD 2MM) que corresponden a la reducción interanual del 42% (USD 1.5MM) en la venta de activos productivos y la disminución en la valuación de inversiones (USD 5M) en comparación a sep-2020.



Fuente: Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR

La estructura de su fondeo con obligaciones del público (91.8% de los pasivos) presiona el costo financiero. El margen de interés neto llega a ser el 66.78%, aumentando en 3.7pp interanualmente (sep-2020: 63.03%).

La mezcla de productos y servicios de la institución le permite mantener una generación de interés neto favorable; que se traduce en rentabilidad del activo productivo. El Margen Bruto Financiero sobre activos productivos promedio se presiona ligeramente alcanzando 7.20% a sep-2021, menor en 0.36pp del conseguido en sep-2020; este indicador es levemente superior al del sistema bancos, (6.29%).

La contribución de los otros ingresos financieros netos (comisiones y utilidades financieras) fortalece la rentabilidad del banco, representando 9.3% del total de ingresos netos a sep-2021. Éstos se dan principalmente por un mayor ingreso por comisiones por tarjetas de crédito y débito, y garantías bancarias.

Los ingresos no operacionales, se reducen en un 69.5% en comparación al mismo período del año anterior. A sep-2020 existió la reversión de provisiones por USD 5.3MM tema ligado a la situación por efectos de la pandemia y para septiembre 2021 suman USD. 414M.

A pesar de un incremento interanual en los gastos de operación (2.3%), este es menor en comparación al crecimiento que muestra el sistema (7.9%). BGR mantiene niveles de eficiencia mejores que sus pares y del sistema. En sep-2021 la institución alcanza un indicador de eficiencia (Gastos Operacionales /Ingresos

Operativos Netos) de 83.51%, que se contrae en comparación al año anterior (96.52%, sep-2020), y al del sistema que llega al 93.27%.

El Margen Operacional Neto a sep-2021 presenta un crecimiento marcado de USD 7.5MM (374.1%) en comparación al mismo período del año anterior, siendo una de las principales causas, la reducción interanual del gasto de provisiones por USD 8.2MM. Los mayores ingresos por intereses, sumando a una eficiente administración de su coste operativo, y un menor nivel de gastos de provisión han ayudado a que BGR mantenga sus índices de rentabilidad superiores a los del sistema. Los resultados al cierre del tercer trimestre llegan a ser USD 7.5MM, mostrando una mejoría interanual, que se refleja en los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio. El ROE para el período es de 11.70% (+2.57pp, interanual) y el ROA alcanza un indicador de 1.03% que crece levemente (+0.25pp) frente a sep-2020. Ambos indicadores se mantienen por encima del sistema, 6.74% y 0.71% respectivamente. Se debe tomar en consideración que los indicadores del sistema en general se vieron presionados durante el 2020 por el contexto económico que se vivió por la pandemia. Durante el 2021 estos indicadores han mostrado una tendencia positiva paulatinamente.

Debe tomarse en cuenta que tanto para BGR como para el sistema, los ingresos por intereses incluyen los intereses devengados por cobrar de cartera vencida y no devenga con retrasos hasta 61 días.

Administración de Riesgo

Banco General Rumiñahui ha desarrollado manuales de administración integral de riesgos, seguridades y contingencias, prevención de lavado de activos; donde se establecen los procedimientos correspondientes a cada área, los cuales son consistentes con el volumen y tipo de negocio de la institución.

Los mecanismos implementados en cada área se orientan principalmente hacia el monitoreo del riesgo de liquidez, la disminución del riesgo de crédito en la cartera, en el portafolio de inversiones, así como también en el control y mitigación del riesgo operativo.

Dentro del monitoreo del riesgo de liquidez la Unidad calcula los diferentes indicadores de liquidez, además de realizar simulaciones que le permitan comprender y anticipar diferentes escenarios. Dicha información es reportada periódicamente y es revisada en el Comité ALCO para la adecuada toma de decisiones estratégicas, así como en el monitoreo diario de la liquidez táctica.

Para el riesgo de crédito, el banco se basa en un análisis específico por tipo de crédito para la originación de la cartera. Para la cartera comercial se analiza la concentración sectorial aplicando límites para la colocación, además de observar la morosidad de dicho sector. La cobranza es realizada interna y externamente, contando dentro de la institución talento humano especializado según el nivel riesgo.

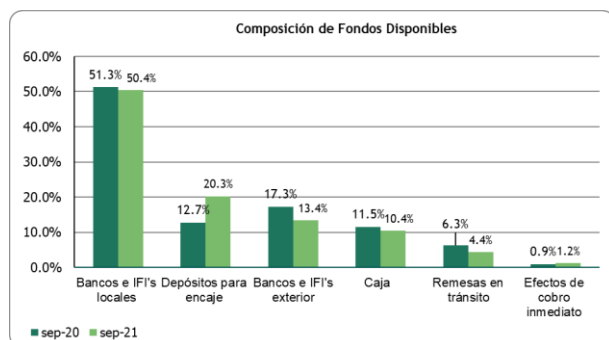
En cuanto a la administración del riesgo en fondos disponibles e inversiones, el Banco maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos, el mismo que, entre otras variables considera la calificación de riesgo de las contrapartes. Actualmente no se observan concentraciones en fondos disponibles.

Por otro lado, el área de riesgo operacional diseña las metodologías y políticas para la identificación, medición, control y monitoreo de los diferentes riesgos operativos. Éstas son evaluadas por el CAIR, que a su vez recomienda su aplicación al Directorio.

Adicionalmente, y como fomento de una cultura de riesgos, el banco mantiene prácticas de capacitación continua mediante E-Learning.

Fondos Disponibles

A la fecha de corte, los fondos disponibles son de USD 135.5MM y registran un decremento interanual del 16.15% (USD 26.1MM) y constituyen el 15.7% de los pasivos (19.5% sep-2020). En una comparación interanual a sep-2021 disminuye en un 16.15% cuya principal reducción se da en la cuenta de bancos e instituciones financieras locales.



Fuente: Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR

Los fondos disponibles en instituciones privadas locales compuestas principalmente por depósitos en IFIS locales (50.4%), caja (10.4%), remesas en tránsito (4.4%) y efectos de cobro inmediato (1.2%); alcanzan los USD 89.9MM. De estos, USD 68.3MM se encuentran en ocho instituciones que

mantienen calificaciones locales desde AA hasta AAA-, la mayor concentración es del 27.8% en una institución que presenta una calificación de AAA-. Existe una reducción anual de USD 14.6MM (17.6%).

Respecto a los depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador suman USD 27.5MM y llegan a representar el 20.3% de los fondos disponibles y el 2.7% del activo bruto. Dicho rubro incrementa trimestralmente en USD 5.7MM (26.4%) y USD 6.9MM (33.3%) interanualmente.

Los depósitos colocados en bancos del exterior tienen una contracción trimestral y anual de 41.2% y 34.9% respectivamente. Esta cuenta alcanza los USD 18.2MM. Estos fondos se encuentran en instituciones con calificación internacional en grado de inversión.

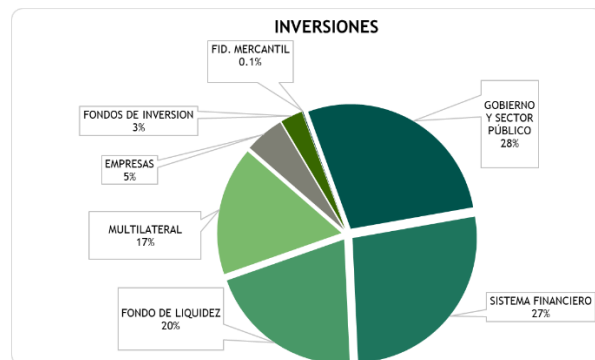
Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e Inversiones

BGR coloca sus recursos principalmente en títulos locales, diversificándolos en múltiples emisores, y principalmente con un direccionamiento a bancos privados y títulos del mercado de valores local.

A sep-2021 las inversiones crecen trimestralmente en USD 15.9MM e interanualmente su incremento es de USD 33.2MM (+24.7%) aumento que se da en inversiones disponibles para a venta del estado o de entidades del sector público.

El portafolio de inversiones a la fecha de corte representa un 18% del activo productivo; participación similar a las cifras del sistema. Las inversiones presentan un grado de riesgo bajo al tener calificaciones locales en los rangos de las AAA y AA y otras no calificadas cuyos emisores son entidades del sector público y organismos multilaterales. El portafolio se encuentra diversificado tanto por sector, como por emisor.



Fuente: Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR

Las inversiones con el gobierno y el sector público representan un 27.8% del portafolio, seguido por

un 27% de inversiones en el sistema financiero. Dentro del portafolio se incluye el Fondo de Liquidez que tiene una participación del 20.4%, recursos incorporados al fideicomiso administrado por el Banco Central del Ecuador. Además, 16.7% del portafolio se encuentra en organismos multilaterales, 5.1% está invertido en el sector real y el 3% restante se divide entre fondos de inversión (2.9%) y un fideicomiso mercantil (0.1%)

Además, Banco General Rumiñahui posee inversiones de disponibilidad restringida, que mantienen una baja participación dentro del portafolio (menor al 1.0%) divididas entre certificados de depósito y certificado de inversión.

Con relación al plazo, el 72.9% del portafolio tiene vencimientos menores a un año, 24.2% mayor a un año y un 2.87% en fondos de inversión que pueden ser exigibles en el corto plazo. Todo el portafolio se invierte en dólares, por lo que no existe riesgo por exposición a tipo de cambio. El portafolio cuenta con una provisión de inversiones por un valor de USD 7.2MM.

Calidad de Cartera

La cartera productiva es el principal activo, alcanzando el 71.0% del total de activos productivos del Banco; participación que al compararla con dic-2020 es superior en 7.4%. La composición de la cartera a sep-2021 es principalmente en el segmento consumo (75.9%), seguido por crédito inmobiliario (14.2%) y por último el crédito productivo (9.9%).

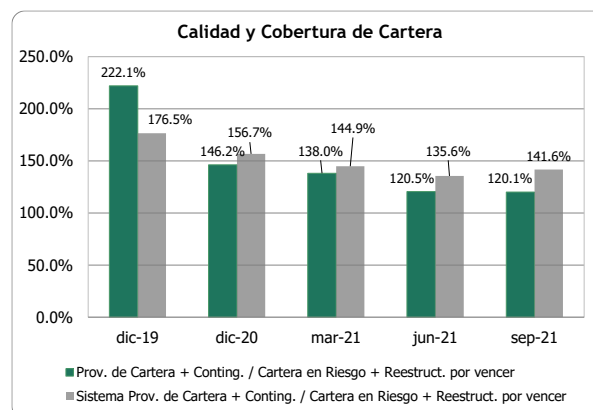
La cartera bruta total de la institución registró USD 671.8MM, lo que representa un incremento interanual de 7.4%, y frente al trimestre anterior muestra un crecimiento de 3.4%, mientras el sistema mostró un crecimiento interanual en 11.9% y trimestral de 5%.

La concentración de la cartera en el segmento de consumo produce resultados atractivos en períodos económicos estables, pero conlleva una significativa volatilidad en la morosidad, y una mayor predisposición a reestructuraciones y refinanciamientos especialmente en escenarios de presión en el entorno operativo, lo cual se demuestra en el desempeño de la cartera de BGR.

En base a la información contable de BGR, a sep-2021 el índice de morosidad total es de 2.16% y el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer es de 7.37%; los índices contables de morosidad del sistema se ubican en 2.43% y 5.17% respectivamente. Además,

los castigos realizados a la fecha de corte representan el 0.77% de la cartera bruta promedio.

La cartera improductiva contable del Banco mostró un decrecimiento en comparación a sep-2020 de USD 10.2MM alcanzando USD 14.5MM. La cartera en riesgo del segmento de consumo representa el 70.3% de la cartera en riesgo total seguida por la cartera inmobiliaria con 15.9% y 6.3% la cartera comercial, el resto tiene una baja representación en el total.



Fuente: SB y Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR

Una simulación de los indicadores de morosidad en base a la norma anterior, y con información adicional presentada, arroja que la morosidad total a septiembre-2021 ascendería a 3.62%; mientras que el índice de morosidad sensibilizado incluyendo la cartera reestructurada por vencer, pasaría al 8.83%.

Gracias a la aplicación de las normas contables más flexibles que afectan a todo el sistema, las coberturas de la cartera en riesgo muestran una mayor holgura respecto al año anterior y a sep-2021 llegan a 4.10 veces y se encuentra por encima del sistema (3.01 veces), al sumar a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, las coberturas se presionan y llegan a 1.20 veces. Este último indicador se encuentra por debajo del sistema (1.42 veces). Al sensibilizar las coberturas con la información adicional presentada, observamos que las provisiones sobre cartera en riesgo se reducen a 2.44 veces, y sobre cartera en riesgo más reestructurada por vencer se reduce a 1 vez.

Dentro de la calificación de cartera, las categorías A y B llegan a representar el 90.4% (86.6% y 3.8% respectivamente), en consecuencia, la representatividad de la cartera evaluada con más exposición a pérdidas (CDE) alcanza el 9.6%, (4.9% a jun-2021).

A septiembre de 2021 la cartera CDE llega a representar el 4.5 veces la cartera en riesgo, la cual muestra niveles inferiores a los períodos del

2020. Esto responde al cambio en la norma aplicada desde el 31 de marzo del 2020 en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

Los niveles de concentración por cliente se mantienen bajos en base al principal segmento de cartera al que se enfoca la institución. Los 25 mayores deudores representan el 5.8% de la cartera bruta más contingentes y 44.3% del patrimonio, al cierre del 2020 estos indicadores fueron de 5.5% y 42.3% respectivamente.

Geográficamente, la cartera de la institución tiene su mayor participación en Pichincha (66.5%), seguida de Guayas (30.4%), y una mínima participación en la provincia de El Oro (3.1%).

La participación de cartera por sector económico tiene su mayor concentración en eliminación de desperdicios, aguas residuales y saneamiento (54.9%), actividades de servicios sociales y de salud (5.4%) y venta mantenimiento, reparación de vehículos automotores y motocicletas; venta al por menor de combustibles para automotores (4.1%).

Contingentes

Las operaciones contingentes del Banco ascienden a USD 136MM y presentan un crecimiento trimestral de 29.2% (USD 30.8MM) y un incremento interanual de 39% (USD 38.3MM). A sep-21 las cuentas contingentes están compuestas por: los créditos aprobados no desembolsados representando el 94.6%, seguidos por fianzas y garantías con 4.4%, luego avales 0.7% y finalmente cartas de crédito con el 0.4%.

Al mantener cantidades reducidas en cartas de crédito, el riesgo de crédito ocasionado por un incumplimiento de contraparte llegaría a ser manejable para el banco.

Riesgo de Mercado

La Administración de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, BGR tiene una estructura de reprecio con una duración de pasivos (218 días promedio) menos prolongada que la de los activos (245 días promedio).

La sensibilidad del margen financiero es de 1.27% ante un cambio de 1% en las tasas de interés; este indicador se reduce con relación a jun-2021 (1.36%), debido a la disminución del GAP de duración en un 3.87% comparado con el segundo trimestre del 2021.

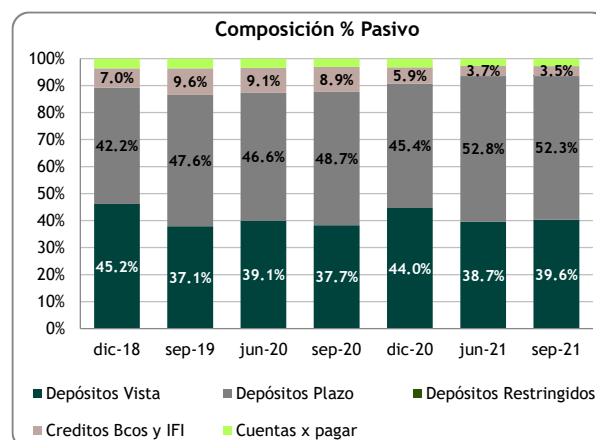
Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ($\pm 1.51\%$ del patrimonio técnico constituido).

Históricamente el Banco ha mantenido una sensibilidad baja a cambios en la tasa de interés, cuyo importe en riesgo reportado a sep-2021 sería ampliamente cubierto por su patrimonio técnico.

Banco General Rumiñahui no reporta la administración de divisas distintas al US dólar, de libre circulación en Ecuador a sep-2021. En consecuencia, no tiene posición abierta activa ni pasiva en divisas, no provisiona por fluctuación de tipo de cambio, ni efectúa futuros de moneda extranjera, al no estar expuesta a este riesgo de mercado.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Durante los tres trimestres del año se observa que la principal fuente de fondeo de BGR, que son las obligaciones con el público se han mantenido en niveles estables y se espera mantener estos niveles para el cierre del 2021.



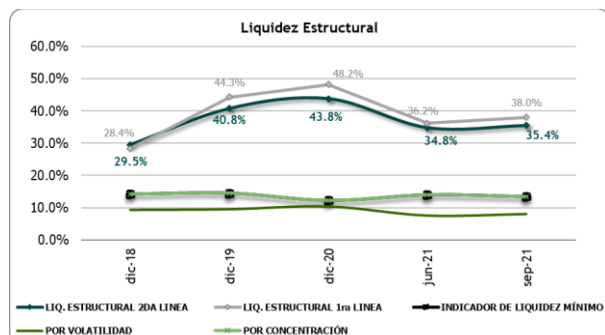
Fuente: Estados financieros Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR.

Las obligaciones con el público llegan a representar el 91.8% de los pasivos, proporción que muestra mejora frente a sep-20 (86.4%). Estas obligaciones están compuestas por los depósitos a la vista, que representan el 43.1%, (43.6%, sep-2020) y por depósitos a plazo con 56.9% (56.4%, sep-2020).

El fondeo con el público aumenta en 10.37% (USD 74.3MM) interanualmente, siendo el 38% de este crecimiento en depósitos a la vista (USD 28.2MM) y un 62% los depósitos a plazo (USD 46MM). Observando el incremento por cuenta, los depósitos a plazo en comparación a sep-2020, tiene una variación positiva en mayor proporción que los depósitos a la vista al crecer en 11.4% y 9%, respectivamente.

Existe un crecimiento trimestral de las obligaciones con el público (2.9%), La concentración en sus 100 mayores depositantes representa a sep-2020 el 38.8% del fondeo con el público mientras que a jun-2021 fue del 39.5%; grado de concentración considerado alto, pero que se mitiga parcialmente al disponer de una liquidez superior a la requerida por la normativa. Dentro de su concentración los fondos provienen principalmente de instituciones financieras (Bancos y cooperativas).

Las obligaciones financieras junto con las cuentas por pagar y otros pasivos, constituyen la segunda fuente de fondeo del banco sumando USD 70.4MM. Para el sep-2021, las obligaciones financieras reducen su participación del pasivo total al pasar de 8.9% al 3.5%, en comparación al mismo período del año anterior. Las obligaciones financieras se mantienen con instituciones financieras del país y su vencimiento es un 34.3% de plazo menor a un año y 65.7% con vencimiento superior a un año lo que contribuye a mejorar el calce de plazos del balance.



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros Banco General Rumiñahui. Elaboración: BWR.

Los activos líquidos ascienden a USD 223.9MM, mostrando una contracción de los indicadores de liquidez en comparación al 2020; sin embargo, se ubican ligeramente por encima del sistema. Los activos líquidos frente a pasivos de corto plazo representan el 37.9% a sep-2021 (-2.18pp, interanual) mientras que el indicador para el promedio del sistema es 36.8%.

El indicador de liquidez estructural de segunda línea se ubica en 35.4%, holgadamente superior al mínimo requerido (13.4%) Por su parte, este indicador para el sistema es de 35.5%.

Analizando las brechas de liquidez de la institución a septiembre-2021, no se observan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna banda de tiempo. Los activos líquidos netos de USD 268.2MM, cubrirían el máximo descalce acumulado de flujos que es de USD 232.1MM.

Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a sep-2021 representan el 70.8% de los activos líquidos (50.7% a dic-2020). Además, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 30.8% de los activos líquidos (29.3% a dic-2020). Esta concentración proviene principalmente del sector empresarial/institucional (bancos y cooperativas).

Por lo mencionado anteriormente, el banco cumple con los requerimientos normativos, manteniendo indicadores de liquidez con una cobertura holgada

Riesgo Operativo

El Banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas, detallada por la línea de negocio, factor de riesgo y evento de riesgo. Adicionalmente, utiliza indicadores de gestión (KPI y KRI), que le permiten monitorear el desempeño de los procesos definidos, y generan alertas para conocer el deterioro de principales causas de los riesgos operativos.

Las pérdidas operativas a la fecha de corte son de USD 487M y han mostrado un crecimiento interanual del 309%, explicado por la implementación de políticas de pérdidas operativas que le han permitido a la institución identificar mayores valores de riesgo.

En los diferentes Comités definidos en la normativa, se informa periódicamente sobre los principales riesgos identificados, el seguimiento realizado a las acciones correctivas establecidas con los Gestores de Riesgo, evolución de pérdidas, entre otros temas de la gestión del riesgo operativo.

Para el tercer trimestre del 2021, el indicador de desempeño relacionado a planes de mitigación vencidos se ha mantenido estable con relación al trimestre anterior. Los indicadores de planes reprogramados, número de reprogramaciones de planes relacionados y no relacionados a proyectos se encuentran en estado deteriorado, aumentando su tendencia en comparación al trimestre anterior. El deterioro se debe a que los planes de mitigación planteados poseen una mayor complejidad en su implementación y por esto se ha visto la necesidad de reprogramar fechas por parte de la coordinación responsable.

Las principales fuentes que proveen información del riesgo operativo para el banco son los reportes de riesgos, informa de auditoría y metodologías de datos para eventos con pérdida. Además, para el control de riesgo operativo BGR cuenta con el software OpRisk el cual permite la captura de la

información de incidentes de riesgo (eventos de pérdida), identificar riesgos materiales y potenciales, mitigación y seguimiento de los riesgos identificados y el cumplimiento de las normativas vigentes.

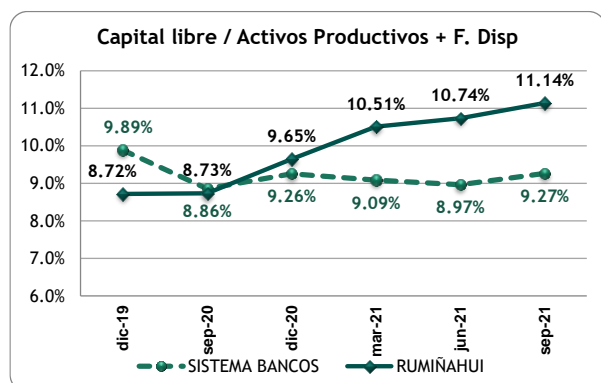
Suficiencia de Capital

El patrimonio del Banco mantiene una tendencia creciente que proviene de la retención de una parte de los resultados. Existe un acuerdo por parte de la Junta General de Accionistas, en el cual se determina anualmente el porcentaje a capitalizarse.

El capital pagado crece en USD12.5MM interanualmente por la capitalización de las reservas especiales establecidas para el efecto (63% de las utilidades del 2019 y 47% de las utilidades del 2020). Durante los tres últimos años se han capitalizado USD 19.8 MM.

En sep-2021 el patrimonio de la institución incluyendo la utilidad del período llega a USD 88.7MM, compuesto principalmente por su capital social (86.6%), reservas (12.6%), superávit por valuaciones (0.4%) y resultados (0.4%). El patrimonio muestra un crecimiento interanual de 8.82%, principalmente por los resultados retenidos.

El índice de patrimonio técnico a sep-2021 es de 14.18%; históricamente el Banco cumple con el nivel mínimo de 9.0%, con márgenes excedentes que permiten el crecimiento del negocio. Adicionalmente el patrimonio primario, representa 78.43% del total del patrimonio técnico, y el 11.12% de los activos ponderados por riesgo.



Fuente: Estados Financieros BGR Elaboración: BWR.

El capital libre contable incrementa en 11.05% comparado con dic-2020, debido al mayor monto de provisiones registrado en el balance y a pesar del incremento de los activos improductivos que crecen por el deterioro de la cartera aún bajo las

nuevas reglas, más flexibles de contabilización de vencidos.

El capital libre contable sobre patrimonio y provisiones es del 69.2%, mostrando un crecimiento del 0.66% con relación a dic-2020. El capital libre sobre activos productivos presenta una mejora pasando de 9.65% en dic-2020 a 11.14% en sep-2021. El comportamiento de este indicador está distorsionado y su nivel sobreestimado por las normas contables antes mencionadas.

El indicador de capital libre/activos productivos, sensibilizado con la cartera en riesgo obtenida de la simulación extracontable se reduciría a 10.12%.

Presencia Bursátil

Históricamente, Banco General Rumiñahui ha participado con éxito en el mercado de valores en la colocación de obligaciones de corto y largo plazo, al igual que procesos de titularización de cartera hipotecaria. Durante el 2018 el banco realizó una emisión de obligaciones convertibles en acciones por un monto de USD 10MM, inició su colocación el 27 de diciembre de 2018 y terminó la misma el 27 de agosto de 2019. Dicha emisión tiene como fecha de vencimiento el 06 julio de 2023.

Según confirmación recibida por parte de la Bolsa de Valores de Quito, Banco General Rumiñahui no cuenta con presencia bursátil en mercado secundario.

Resguardos de la Emisión de Obligaciones

Esta emisión cuenta con los resguardos de ley vigentes tanto al momento de su aprobación en diciembre 2018, como su colocación el 27 de diciembre de 2018; y no tiene resguardos adicionales. A sep-2021 dichos resguardos se cumplen, con excepción del resguardo de “establecer medidas cuantificables en función de razones financieras para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor” ya que las mismas son aplicables al sector real de la economía y BGR debe regirse a la normativa para Instituciones Financieras que son reguladas por la Superintendencia de Bancos.

Posición Relativa de la Garantía Frente a Otras Obligaciones del Emisor en Caso de Quiebra o Liquidación y Capacidad de los Activos para ser Liquidados

Activo Líquido	223,924
Activo Ajustado	901,537
Activo total	949,461

PRELACIÓN	DESCRIPCIÓN	Pasivo + Contingentes tributarios (USD)	Pasivo Acumulado (USD)	Cobertura de activos líquidos (veces)	Cobertura de Activos Gtia. (veces)
	Obligaciones patronales, retenciones, contribuciones, impuestos y multas	23,912	23,912	0.03	37.70
2	Obligaciones con el público	790,386	814,298	0.90	1.11
3	Obligaciones convertibles en acciones	9,827	824,124	0.91	1.09
4	Obligaciones Financieras	30,507	854,631	0.95	1.05
	Valores en circulación y otras				
5	obligaciones inmediatas	1,837	856,468	0.95	1.05
6	Otros Pasivos	4,291	860,759	0.95	1.05
TOTAL		860,759	860,759	0.95	1.05

Fuente: Estados Financieros BGR Elaboración: BWR.

La calificación otorgada se fundamenta en el análisis de la institución como negocio en marcha, el cual se describe a lo largo de este informe. El estudio de la capacidad de liquidación de los activos refleja que las obligaciones convertibles en acciones entran en tercer grado de prelación, con una cobertura de 1.09 veces. Las emisiones de obligaciones cuentan con garantía general de los activos; según el informe del banco no ha otorgado garantías específicas.

Analizando la capacidad de liquidación de los activos, la cartera de crédito del banco (64.6% del activo neto), a pesar de encontrarse con una concentración en un segmento crediticio, se mantiene con una buena calidad y riesgo de crédito controlado. Los fondos disponibles (14.3% del activo neto) representan buen riesgo de contraparte. El portafolio de inversiones (16.9% del activo neto) también es de buena calidad con emisores que representan buen riesgo de crédito y contraparte. Por otro lado, el 23.58% son activos líquidos y por tanto exigibles en el corto plazo. De igual manera, en el supuesto no esperado, el valor de la liquidación de los activos dependerá de las circunstancias específicas de cada momento tanto del banco como del mercado.

Atentamente,

Patricio Baus
Gerente General

RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,348,194	80,088	178,597	110,750	188,807	123,468	101,726	86,428
Inversiones Brutas	8,526,868	114,862	126,292	134,261	149,392	160,202	151,487	167,440
Cartera Productiva Bruta	31,323,645	550,009	613,662	600,654	615,810	612,401	634,827	657,304
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,295,335	17,809	19,919	13,713	13,894	14,467	14,600	14,621
Total Activos Productivos	43,494,042	762,768	938,470	859,377	967,903	910,537	902,640	925,794
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,759,226	95,840	36,267	50,861	43,565	57,396	50,669	49,084
Cartera en Riesgo	778,672	8,877	11,457	24,651	8,991	11,907	14,663	14,490
Activo Fijo	719,221	6,101	6,133	5,512	5,459	5,266	5,382	5,457
Otros Activos Improductivos	1,899,432	23,788	25,862	32,003	30,058	30,983	28,535	27,977
Total Provisiones	(2,703,409)	(45,569)	(51,027)	(61,926)	(62,865)	(68,709)	(70,227)	(73,342)
Total Activos Improductivos	9,156,551	134,605	79,718	113,027	88,074	105,552	99,250	97,008
TOTAL ACTIVOS	49,947,183	851,805	967,161	910,478	993,112	947,380	931,663	949,461
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	39,077,511	684,427	762,108	716,107	813,755	772,637	773,995	790,386
Depósitos a la Vista	23,322,355	354,115	357,324	312,426	400,541	337,429	327,244	340,611
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,414,827	330,312	404,784	403,682	413,215	435,207	446,751	449,761
Depósitos en Garantía	1,128	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,339,200	-	-	-	-	-	-	13
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	217,239	6,297	2,232	1,929	1,547	3,545	2,250	1,837
Aceptaciones en Circulación	4,278	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,653,805	54,622	76,089	73,966	53,853	47,460	31,291	30,507
Valores en Circulación	151,254	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	475,815	5,735	9,699	9,754	9,772	9,790	9,808	9,827
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,971,592	30,572	37,070	26,150	30,346	28,113	27,673	27,301
Provisiones para Contingentes	80,358	1,150	572	1,059	1,259	651	734	902
TOTAL PASIVO	44,631,852	782,802	887,770	828,965	910,532	862,195	845,751	860,759
TOTAL PATRIMONIO	5,315,332	69,003	79,391	81,513	82,580	85,185	85,912	88,702
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	49,947,183	851,805	967,161	910,478	993,112	947,380	931,663	949,461
CONTINGENTES	14,868,230	95,479	106,126	98,053	101,305	101,920	105,499	136,316
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,689,067	78,814	88,181	70,326	94,047	22,619	45,336	69,481
Intereses Pagados	862,971	22,710	30,204	26,001	34,817	8,005	15,675	23,078
Intereses Netos	1,826,096	56,104	57,977	44,325	59,230	14,614	29,661	46,403
Otros Ingresos Financieros Netos	147,510	5,172	6,846	6,674	7,613	3,140	4,070	4,745
Margen Bruto Financiero (IO)	1,973,606	61,276	64,823	50,999	66,844	17,754	33,730	51,148
Ingresos por Servicios (IO)	537,177	10,211	10,293	6,334	8,677	2,106	4,330	6,558
Otros Ingresos Operacionales (IO)	121,351	134	64	45	53	35	43	68
Gastos de Operación (Goperac)	1,617,952	43,892	44,311	32,387	44,417	10,572	22,074	33,128
Otras Perdidas Operacionales	84,867	48	222	119	190	22	178	487
Margen Operacional antes de Provisiones	929,315	27,681	30,646	24,872	30,966	9,301	15,851	24,160
Provisiones (Goperac)	757,940	13,414	13,410	22,880	22,279	6,036	9,521	14,715
Margen Operacional Neto	171,375	14,268	17,236	1,992	8,688	3,264	6,331	9,444
Otros Ingresos	295,059	3,404	3,344	6,872	2,842	702	1,312	2,247
Otros Gastos y Perdidas	57,762	728	694	400	453	152	259	272
Impuestos y Participación de Empleados	145,518	6,153	7,383	2,957	4,225	1,302	2,604	3,906
RESULTADOS DEL EJERCICIO	263,154	10,791	12,503	5,507	6,851	2,513	4,780	7,513

RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	49,253,268	858,608	974,737	910,238	1,011,469	967,933	953,309	974,878
Cartera Bruta total	32,102,317	558,886	625,119	625,305	624,802	624,308	649,490	671,794
Cartera Vencida	243,909	2,955	3,246	5,737	2,741	3,390	4,232	2,617
Cartera en Riesgo	778,672	8,877	11,457	24,651	8,991	11,907	14,663	14,490
Cartera C+D+E	-	34,358	44,007	-	68,637	62,597	63,084	65,327
Provisiones para Cartera	(2,268,319)	(37,423)	(42,242)	(52,100)	(50,548)	(55,840)	(55,798)	(58,517)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.6%	85.0%	92.2%	88.4%	91.7%	89.6%	90.1%	90.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	127.2%	109.3%	117.7%	112.5%	116.0%	115.2%	116.2%	117.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.76%	0.53%	0.52%	0.92%	0.44%	0.54%	0.65%	0.39%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.43%	1.59%	1.83%	3.94%	1.44%	1.91%	2.26%	2.16%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.17%	2.86%	3.08%	6.94%	5.67%	6.56%	7.22%	7.37%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	6.06%	6.98%	0.00%	10.88%	9.94%	9.61%	9.62%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	301.63%	434.53%	373.71%	215.65%	576.18%	474.43%	385.54%	410.07%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	141.64%	241.51%	222.06%	122.56%	146.15%	138.04%	120.49%	120.06%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		112.27%	97.29%		75.48%	90.24%	89.61%	90.96%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.07%	6.70%	6.76%	8.33%	8.09%	8.94%	8.59%	8.71%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		126.92%	109.86%		84.53%	100.62%	100.25%	100.99%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	5.79%	4.95%	0.00%	5.54%	4.96%	6.35%	5.79%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	47.56%	39.32%	0.00%	42.30%	36.65%	48.48%	44.32%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.99%	8.71%	7.43%	0.00%	10.98%	10.14%	10.25%	10.65%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	43.33%		25.98%	13.93%	20.44%	4.26%	8.53%	14.52%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	42.68%	24.52%	26.72%	0.00%	30.45%	189.44%	170.64%	223.92%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.32%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.49%	0.69%	0.77%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.15%	12.68%	13.38%	14.44%	14.27%	14.82%	14.40%	14.18%
TIER I / APPR	11.77%	9.70%	9.84%	10.93%	11.01%	11.23%	11.66%	11.12%
PTC / Activos y Contingentes	8.69%	7.96%	8.38%	9.86%	8.92%	9.55%	9.59%	9.46%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.34%	8.11%	6.82%	5.54%	5.60%	5.26%	5.41%	5.31%
Capital libre (USD M)**	4,551,398	74,369	84,742	79,234	97,087	101,198	101,627	107,816
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.27%	8.69%	8.72%	8.73%	9.65%	10.51%	10.74%	11.14%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.26%	65.74%	66.10%	56.04%	68.57%	67.76%	67.66%	69.23%
TIER I / Patrimonio Técnico	83.17%	76.56%	73.52%	75.68%	77.11%	75.81%	80.99%	78.43%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.80%	11.71%	8.73%	8.68%	8.43%	8.78%	8.93%	9.13%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.52%	9.81%	7.27%	8.02%	7.68%	7.83%	8.37%	8.29%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	22	1	0	0	0	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,547,267	71,573	74,957	57,259	75,383	19,873	37,926	57,287
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,672	16,944	19,886	8,465	11,077	3,815	7,384	11,419
Margen de Interés Neto	67.91%	71.19%	65.75%	63.03%	62.98%	64.61%	65.42%	66.78%
ROE	6.74%	16.82%	16.85%	9.13%	8.46%	11.98%	11.35%	11.70%
ROE Operativo	4.39%	22.24%	23.23%	3.30%	10.73%	15.57%	15.03%	14.70%
ROA	0.71%	1.83%	1.37%	0.78%	0.70%	1.04%	0.99%	1.03%
ROA Operativo	0.46%	2.42%	1.90%	0.28%	0.89%	1.35%	1.32%	1.30%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.42%	78.39%	77.35%	77.41%	78.57%	73.54%	78.21%	81.00%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIV)	5.80%	10.79%	6.82%	6.57%	6.21%	6.22%	6.34%	6.53%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.29%	11.78%	7.62%	7.56%	7.01%	7.56%	7.21%	7.20%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	81.56%	48.46%	43.76%	91.99%	71.94%	64.90%	60.06%	60.91%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.27%	80.07%	77.01%	96.52%	88.48%	83.57%	83.31%	83.51%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.52%	61.32%	59.12%	56.56%	58.92%	53.20%	58.20%	57.83%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	9.73%	6.35%	7.85%	6.80%	6.85%	6.57%	6.57%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	8,107,420	175,928	214,863	161,611	232,372	180,864	152,395	135,512
Activos Liquidos (BWR)	11,372,629	159,662	263,719	227,121	313,044	264,874	209,394	223,924
25 Mayores Depositantes	-	166,815	196,623	-	158,694	163,731	163,372	158,700
100 Mayores Depositantes	-	264,386	316,143	-	290,713	304,803	305,909	306,525
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.82%	28.36%	44.29%	40.16%	48.23%	46.03%	36.21%	37.99%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.52%	29.48%	40.76%	36.99%	43.79%	39.71%	34.75%	35.44%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.17%	14.49%	0.00%	12.22%	12.08%	13.94%	13.39%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2.08	2.81	#DIV/0!	3.58	3.29	2.49	2.65
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.82%	28.36%	44.29%	40.16%	48.23%	46.03%	36.21%	37.99%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.25%	31.25%	36.08%	28.58%	35.80%	31.43%	26.35%	22.99%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	24.37%	25.80%	0.00%	19.50%	21.19%	21.11%	20.08%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	104.48%	74.56%	0.00%	50.69%	61.81%	78.02%	70.87%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos	N/D				29.29%	23.37%	35.57%	30.75%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.47%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.75%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprord sin F. Disp)

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2021.