

Ecuador
Calificación Papel Comercial

Banco General Rumiñahui

Calificación Banco

2004	2005	2006	2007	2008	1T09
BBB	BBB+	A-	A	A	A

Calificación Emisiones

EMISIÓN CONVERTIBLE EN ACCIONES				
Monto (MM)	Plazo (días)	Calificación		Estado
		Anterior	Actual	
3,8	1800	BBB+	A	Vencida jun/26/09 y ya se canceló
5,5	1800	A	A	En aprobación SBS

Resumen Financiero

USD (Millones)	SISTEMA	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	may-09
Activos	15.997,0	235,5	294,7	373,4	321,4	318,6
Patrimonio	1.745,9	18,1	20,0	21,6	22,5	23,6
Resultados	92,5	3,1	3,3	3,1	0,9	19,2
ROE (%)	21,5%	17,8%	17,5%	14,9%	16,1%	20,39%
ROA (%)	2,3%	1,4%	1,3%	0,9%	1,0%	1,33%

PAPEL COMERCIAL	
Número de emisión	Primera
Autorización	Junta General Extraordinaria Accionistas (junio 11 de 2007)
Monto	USD 15.000M
Garantía	Garantía General del Banco General Rumiñahui
Representante de los obligacionistas	LEXVALOR ASESORIA LEGAL S.A. (convenio de representación de junio 15 de 2007)
Destino de los fondos	Cumplimiento del objeto social
PROGRAMA:	
Clases y series	Una o más clases. Cada clase podrá dividirse en series
Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de Norte América
Denominación de los títulos	Al portador, autorizados por el representante legal del Banco
Valor nominal	Variable según su serie
Número títulos a emitir:	Variable según el monto de cada emisión
Fecha de emisión	Fecha valor en que sean negociadas en forma primaria
Plazo	De 1 a 359 días, según la clase, contados desde la fecha en que entre en circulación
Cupón de interés	Con o sin cupón de intereses
Forma de amortización	Previa presentación del título o cupón, pagadero al vencimiento
Proceso rescate anticipado	No hay procedimiento de rescate anticipado
Agente Pagador	El emisor del papel comercial
Lugar de pago	Oficina Matriz del Banco y Sucursal Mayor en Guayaquil

Contactos

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

Patricia Pinto
(593 2) 222 23 23
pintop@bankwatchratings.com

Guissela Salgado
(593 2) 254 83 93
g.salgado@bankwatchratings.com

PERFIL

Banco General Rumiñahui (BGR) desarrolla sus actividades desde 1988, regido por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, normas de la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Junta Bancaria, sus estatutos y reglamentos internos. Ha posicionado su imagen y diversificado su mercado objetivo, anteriormente orientado a empresas y miembros de las Fuerzas Armadas del Ecuador y sector militar, para luego atender al mercado civil, alcanzando una gran expansión en productos y servicios financieros. Desde 1999 mantiene un convenio de asociación con el Grupo Financiero Pichincha, que le da la posibilidad de acceder a su red bancaria con cobertura nacional. Lidera un grupo financiero conformado por Vaserum Cía. Ltda., con quien suscribió convenio de responsabilidad como subsidiaria. Mantiene convenio de operación con Tata Solution Center S.A. y contrato de licencia y emisión de la tarjeta de crédito VISA.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 31 de mayo del 2009 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió otorgar la calificación de "A" a la **Emisión de Papel Comercial de Banco General Rumiñahui**, la descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Ley del Mercado de Valores es la siguiente:

"Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero que es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía".

La decisión del Comité se sustenta en las características de la emisión del Papel Comercial, en la calificación Global del Banco, en el soporte patrimonial del principal accionista, en la posición de liquidez que se sostiene en una política conservadora del gasto y en la calidad de sus activos líquidos, así como en la garantía general de la institución. La calidad de los activos que conforman la garantía general de los títulos que saldrán a circulación equivalentes al 7.87%, la disponibilidad de excedentes de liquidez respecto del requerimiento legal, y la calidad de los activos líquidos, se han considerado como resguardos para la emisión de papel comercial.

FECHA COMITE: Agosto/3/2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Mayo/31/2009

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de impositivos tributarios que afecten al instrumento calificado.



Los fundamentos de la calificación global del BGR al 1T09 se resumen a continuación:

- Cumplimiento de planificación de corto y mediano plazo, presupone que el proceso de fortalecimiento al menos se mantenga a mediano plazo.
- Rentabilidad muestra tendencia a reducirse por presión del margen financiero, nivel de provisiones establecidas y gastos de operación, que siguen siendo altos en relación a su generación. Sin embargo las utilidades alcanzadas durante el 1T09 superan las proyectadas.
- La tendencia de la tasa de interés será definitiva en los resultados, los que dependerán del manejo de los gastos, las políticas de provisiones y principalmente de su capacidad para generar negocios sanos y recurrentes.
- Cambio en la estructura de cartera y menor costo de fondeo le permiten mejorar el margen de interés, aunque mantener márgenes de liquidez amplios le significó un sacrificio de rentabilidad. El margen bruto financiero se redujo en términos nominales y en relación a los activos productivos.
- Los intereses ganados se contraen respecto a 1T08 y dic-08, pero se advierte un esfuerzo destacado en reducir el costo del fondeo, y en generar ingresos operacionales por servicios, que apoyan de forma importante a los ingresos operativos.
- El mayor margen operativo neto con respecto al 1T08 y dic-08, en términos anualizados, obedece al crecimiento controlado del gasto de operación y a menores provisiones.
- Perspectivas del Banco de reorganizar su portafolio de crédito hacia el segmento de consumo, con una mayor rentabilidad y menor riesgo por los mecanismos de cobranza.
- Los niveles de morosidad del 1T09 son mejores que los planificados, sin embargo parte del deterioro derivó de la tercerización del manejo de cobranzas.
- Aportó a la rentabilidad los ingresos extraordinarios provenientes de recuperaciones.
- Los índices de calidad de cartera muestran un menor porcentaje de activos de mayor riesgo (calificados CDE) debido a los castigos realizados.
- La mayor parte de la cartera de consumo tiene un perfil de bajo riesgo, ya que pertenece al segmento militar, de quienes se acredita la nómina en el banco y permite una recuperación adecuada.
- Se esperaba que la morosidad se recupere una vez superados los problemas operativos por la tercerización de cobranzas y con base en las políticas de negocios de consumo dentro del nicho de los militares.
- A pesar del gasto de provisiones, estas fueron absorbidas casi en su totalidad por los castigos, por lo que la provisión acumulada crece en menor proporción que la cartera en riesgo, y se registró menor cobertura. Mientras que la cartera CDE se redujo por castigos, por lo que la cobertura con provisión aumentó.
- BGR, sigue mostrando una morosidad ligeramente mayor que el promedio del sistema y menores coberturas con provisiones.
- De acuerdo con las disposiciones legales se produjo el retiro de los depósitos de las instituciones públicas,

lo que disminuyó el 26% de los depósitos a la vista, situación prevista y enfrentada con activos líquidos.

- La salida de esas captaciones redujo la concentración en los 25 mayores depositantes, la cual sin embargo sigue siendo relativamente alta. El índice de liquidez estructural de segunda línea supera los niveles requeridos con mayor holgura que en períodos anteriores.
- El portafolio de inversiones se redujo, mostrando alta concentración en ARC's con calificación crediticia de bajo riesgo, aunque con característica de no líquidas, por lo que se entregaron en garantía de una línea de liquidez de un banco internacional. La concentración de la inversión representó el 99.8% del Patrimonio, y pesó en la rentabilidad el acudir a Obligaciones Financieras para disponer de los recursos. El resto del portafolio son recursos líquidos y de riesgo adecuado. Los indicadores de liquidez no incluyeron los ARC's por registrarse como restringidos.
- Debido a los acontecimientos del mercado financiero internacional, se migró Fondos Disponibles hacia activos líquidos con mayores niveles de seguridad.
- En condiciones normales, el Grupo ha demostrado capacidad de mitigar los riesgos derivados de su fondeo, dado el perfil de sus depositantes, su conocimiento profundo, posibilidad de acceso a otras fuentes de fondeo de instituciones financieras tanto públicas como privadas.
- Fortalecimiento patrimonial por los resultados obtenidos, el no reparto de dividendos, y la constitución de provisiones para cubrir los riesgos reconocidos de los activos. El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo, y el patrimonio libre para cubrir posibles deterioros de activos y otros riesgos inesperados se han fortalecido, pero no a los niveles que registra el sistema.
- La generación de nuevos negocios recurrentes y su fondeo constituyen los retos más importantes del BGR, para sostener una gestión operativa rentable, eficiente y suficiente que le permita mantener los niveles de liquidez y robustecer su patrimonio.

ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Disponibilidad de activos líquidos para cubrir brechas de sensibilidad negativas
- Acceso a red bancaria y puntos de servicios con cobertura nacional.
- Disponibilidad de líneas de crédito a largo plazo, apoya al calce de plazos de la cartera.
- Soporte del principal accionista con aportes y financiamiento, así como partícipe en el mercado de valores.
- Gestión orientada al cumplimiento de objetivos planificados en la estrategia de negocios.

OPORTUNIDADES

- Aprovechar sinergias del mercado de las FFAA.
- Acceso a fuentes de fondeo en el mercado de valores diversificando el fondeo en plazos y clientes.
- Mayor transparencia en el mercado financiero, en el cual las tasas de interés y precios de los servicios de BGR no están sobre el promedio del sistema.

**DEBILIDADES**

- Concentración en portafolio de depositantes, en plazos y sujetos, dado el perfil de los acreedores.
- Riesgo de crédito y operativo en etapa de ajuste y revisión, al igual que el sistema en general.
- Contracción del negocio por volumen de captación de entidades del sector público.
- Inversiones en papeles de largo plazo y de incierta realización en el corto plazo que tienen un efecto adverso en la rentabilidad de los activos.
- Margen financiero con tendencia a disminuir.
- Sistema de información gerencial limitado.

AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional e internacional vulnerable.
- Deterioro de la economía nacional y del sistema financiero en general, debido a la disminución de la liquidez.
- Contracción de la capacidad de pago del sector productivo, seguido por el de personas.
- Competencia en los sectores a los que enfoca su estrategia de negocios.
- Perspectivas de bajo crecimiento del sector productivo.
- Leyes tendientes a controlar las tasas de interés efectivas, comisiones y precios de los servicios, lo que limita el margen de operación.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- A partir de jul.09 la SBS redujo entre el 20% y el 80% las tarifas de 32 servicios y estableció que será gratuito el mantenimiento de las tarjetas de crédito, de débito, cuentas corrientes y ahorros; la reposición de las cartolas de las libretas de ahorros; el retiro de dinero a través de cajeros automáticos de los bancos en donde el cliente tiene sus cuentas; las consultas bancarias por cajero automático, Internet y celular. Hasta mar.10, cada banco debe tener un sistema de costeo de servicios bancarios, tras anotar que la mayoría adoptaba las tarifas con base a los más grandes, desconociendo el impacto de esta medida.
- La SBS anunció un cambio de enfoque de supervisión hacia la evaluación de riesgos, con base en el Manual Único de Supervisión (MUS), elaborado con el soporte de la consultora internacional Fit & Proper, bajo el apoyo técnico económico del BID, que permitirá hacer evaluaciones basadas en la calidad de gobierno corporativo y la gestión de riesgos, fundamentado en las tendencias y no en un momento específico.
- En may.09 se concreta la transferencia de las utilidades acumuladas a las reservas, sin efectuar reparto de dividendos, lo que deriva en un fortalecimiento patrimonial y de liquidez para afrontar la contracción esperada por la crisis de los mercados financieros internacionales.

■ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos. Un

primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 57.75 a junio 09.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Sin embargo el Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de mayo-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -40% frente al monto que existía en ene-09.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales hasta el momento se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa.

A partir de la Resolución expedida sobre el control del costo máximo del efectivo vigente desde el año anterior, y con la actual resolución sobre reservas de liquidez, es posible interpretar que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.



SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may.09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may.08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic.08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abr.09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras, en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año. La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic.08 y abr.09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en dic.08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados. Durante los tres primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos frente al 2008. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo, manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.50% y el ROA total a 1.35%, a mar.09. Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic.08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se mantienen en los niveles más bajos desde el 2007.

Mediante las últimas resoluciones expedidas por el BCE, el Gobierno busca inyectar liquidez a la economía a través de las reservas de liquidez que las instituciones financieras mantienen en el exterior. El riesgo de liquidez aumenta en este nuevo escenario. El Fondo de Liquidez que está concebido como prestamista de última instancia no está en capacidad de afrontar una crisis sistémica, y un porcentaje de los fondos disponibles ya no podrán estar en papeles líquidos del exterior como se había manejado hasta el momento.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo, en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad, en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno, lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados. Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas, lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

El BGR tiene como órgano supremo a la Junta General de Accionistas y como máxima instancia administrativa al Directorio; integrado por siete vocales y sus respectivos suplentes, todos calificados en cuanto a su idoneidad por parte de la SBS, que entre otros requisitos contempla la preparación técnica y experiencia en banca, algunos de los cuales son miembros de las FFAA.



DIRECTOR PRINCIPAL	DIRECTOR SUPLENTE
GRAD. Luis Ernesto González Villarreal	CRNL.Nelson Marcelo Perugachi C.
CALM. Aland Molestina Malta	CPNV-EMS. Marco Vinicio Saavedra S.
BRIG. José Rodrigo Bohórquez Flores	BRIG. Jaime Guillermo Narváez Piedra
Sebastián Mateo Corral Bustamante	Ec. Jorge Anibal Chiriboga Moncayo
Gral. Oswaldo Alberto Dominguez Bucheli	Dr. Julio Gonzalo Orellana Sáenz
Jorge Armando Moyano Aguilar	Jorge Ignacio Marchán Riera
Cpnv.(r) Raúl Alfonso Crosby de la Torre	Dr. Gerardo Guillermo Arias Osejo

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

El staff del BGR se conforma de 397 colaboradores distribuidos como operativos 50%, ventas 28% y administrativos 22%. El BGR cuenta con el soporte tecnológico y profesional de empresas y equipos del Grupo Financiero Pichincha, manteniendo convenio de operación con Tata Solution Center S.A. y contrato de licencia y emisión de la tarjeta de crédito VISA. El Gerente General es el representante legal y principal ejecutivo, quien cuenta con el aporte de profesionales de experiencia en las áreas de soporte, negocio y control, cuyo desempeño guarda un margen de independencia respecto de los accionistas mayoritarios. La planificación operativa se ha centrado en aumentar su eficiencia, creciendo de manera ordenada y sustentable, buscando su posicionamiento como banco dinámico, de fácil acceso y con altos niveles de servicio. Los factores diferenciadores que busca la administración son: calidad, agilidad, atención personalizada, servicio, y venta cruzada.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

El grupo financiero liderado por BGR, como cabeza del holding, se conforma del banco privado y la Compañía de Transporte de Valores Rumiñahui (Vaserum S.A.), con quien mantiene un convenio de responsabilidad que establece que responderá de las pérdidas patrimoniales de dicha entidad, si existieren.

La participación de Vaserum en las cifras del grupo financiero es marginal, representa el 0.6% del activo, 0.2% del pasivo y 6.2% del patrimonio, registrando resultados acumulados de USD 938M que incrementan el valor patrimonial proporcional de la inversión a may.09.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

En julio de 1999 el BGR y el Banco del Pichincha C.A. suscribieron un convenio de asociación con la finalidad de ampliar y atender los servicios financieros, sin que cada una de las instituciones asociadas pierda su identidad y personería jurídica, el cual determina las normas que rigen y la responsabilidad de cada una de ellas frente a los riesgos que asumen, aprobado por la SBS para un periodo de 15 años renovables. Con base en dicho convenio, el Banco del Pichincha C.A. puede invertir directamente o a través de sus subsidiarias en el país o en el extranjero, un porcentaje no mayor al 49% en el capital pagado de BGR, inversión que solamente podrá mantenerse mientras dure el convenio de asociación. Con base a lo señalado, el capital suscrito y pagado asciende a USD 16.903M, representado por acciones comunes de USD 0,01 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	VALOR USD	%
BANCO DEL PICHINCHA - PANAMA S.A.	7.981.182	47,22%
HOLDING S.A. CORP. INDUSTRIAL Y COMERCIAL	3.607.843	21,34%
ASTILLEROS NAVALES DEL ECUADOR ASTINAVE	1.983.487	11,73%
DIRECCION DE AVIACION CIVIL -DAC	1.251.286	7,40%
TAME - LINA AEREA DEL ECUADOR	1.204.328	7,13%
OTROS 2.504 ACCIONISTAS	874.532	5,17%
TOTAL	16.902.658	100%

El principal accionista brinda soporte patrimonial a través de aportes de capital en los niveles requeridos, siendo subsidiaria del Grupo Financiero Pichincha, el cual constituye una fuente adicional de financiamiento, beneficia a BGR con su tecnología, y da acceso a su red bancaria con cobertura nacional. BWR considera que este soporte se mantendrá, de acuerdo con lo planificado por BGR, y que atenderá eventuales contingencias, con base en su trascendencia y tamaño. Las personas jurídicas vinculadas a las Fuerzas Armadas, le siguen en tenencia accionaria, y finalmente varios accionistas minoritarios como tenedores del 5.17% de las acciones.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

El BGR con presencia en el mercado ecuatoriano por más de 21 años, se enfoca en atender dos líneas principales de colocación, como banca minorista y banca empresarial. Su mercado objetivo constituye las instituciones de las Fuerzas Armadas del Ecuador (FF AA), personal en servicio activo y pasivo (militares y civiles), y el público en general; habiéndose diversificado mediante el desarrollo de varios productos y servicios financieros. La planificación del 2009 reorienta el crédito hacia el segmento militar, por la baja morosidad que asegura, debido al pago de nómina a través de las cuentas del Banco. Su línea de negocio considera el servicio bancario y el de seguros.

La banca minorista tiene como cliente objetivo a las personas y negocios pequeños manejados a título personal, a quienes ofrece créditos de consumo (individual o a través de nómina - crediflash), financiamiento hipotecario, primera vivienda nueva, usada, remodelación, ampliación o terminación, terrenos, oficinas, y tarjeta de crédito Visa BGR. El crédito de consumo creció el 41.3% anual, enfocado a las necesidades del mercado militar, con la incorporación de tarjetahabientes, y el desarrollo de una plataforma electrónica en la WEB. Su planificación contempla continuar creciendo en este segmento, pero manteniendo su posición en el mercado hipotecario.

La Banca Empresarial atiende a empresas de tamaño medio definidas como PYMES que presentan perspectivas claras y medibles de crecimiento y sostenibilidad financiera. Los principales productos que les ofrecen son: crédito para capital de inversión, préstamos para capital de trabajo, leasing mobiliario e inmobiliario, factoring, operaciones de comercio exterior, cartas de crédito de importación y exportación, cobranzas del exterior, garantías bancarias, cartas de crédito domésticas y avales. Dentro de este segmento se centraron en el sector de la construcción enfocado en proyectos inmobiliarios del estrato económico medio, industria metalúrgica y textiles. El crédito comercial se ha destinado principalmente a capital de inversión, seguido de capital de trabajo y multisectorial CFN activo. La prospección con clientes



corporativos es selectiva y generadora de negocios vinculados como la venta cruzada de productos.

El área de seguros atiende a cuenta correntistas, ahorristas y tarjetahabientes en las ramas de asistencia y seguro. La asistencia se presta a los clientes para manejo de sus cuentas y asistencia exequial, y los seguros ofrecen los productos BGR Vida Segura, BGR Protección Diaria.

Los productos del pasivo se diseñaron de acuerdo con las necesidades del cliente en: cuentas corrientes personales y de empresas, cuentas de ahorros, y depósitos a plazos, con costos y rendimientos competitivos en relación al resto de participantes del mercado. La gestión de pasivos se ha diversificado hacia la captación a través del mercado de valores con fuentes alternativas de fondeo.

La red de distribución contempla la matriz y 8 agencias en Quito, la sucursal mayor y 4 agencias en Guayaquil, la sucursal de Machala 4 agencias en: Salinas, Latacunga, Riobamba, Esmeraldas, 5 puntos de atención en Cuenca y Loja y 25 ATM's. Con base en el convenio de asociación con el Banco del Pichincha C.A. ofrece a sus clientes servicio continuo en una red de oficinas y acceso a la mayor red de cajeros automáticos del país a través de la tarjeta NEXO, contando con más de 650 puntos de atención, que consideran también los de Banco de Loja.

Las estrategias de operación se enfocaron en mantener un crecimiento sostenido de los activos y niveles razonables de liquidez, para lo cual han buscado mecanismos como la titularización de cartera por USD 51MM, la reducción de los indicadores de morosidad, la mejora de los indicadores de solvencia, entre otros. La estrategia prevé financiamiento a través del mercado de valores y mayor rentabilidad de cartera por el cambio de la estructura hacia sectores más rentables. El BGR da prioridad a su imagen, mejorando el servicio al cliente, para lo cual planifica: obtener la firma de los acuerdos de servicio interno (OLA's) para un proceso de reclamos y requerimientos monitoreado con estándares definidos en todas las fases y en todas las tipologías; la penalización por incumplimiento de estándares de gestión y tiempos de respuesta negociados; optimización periódica de tiempos de respuesta (proveedores y personal interno), a través de las renegociaciones periódicas; mejoras permanentes de los procesos en donde existe mayor recurrencia de reclamos; y realizar evaluaciones de satisfacción al cliente en relación al producto, proceso y servicio.

▪ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Para el 2009 el BGR efectuó proyecciones considerando un escenario de prudencia, debido al entorno macroeconómico, comportamiento del sistema e incertidumbre generada en los mercados financieros internacionales, por lo que contempló una contracción de los activos y pasivos en el -6%, un incremento de capital social mediante la capitalización de las reservas para futura capitalización y resultados de operación con utilidades menores en el 48% respecto de las alcanzadas en el 2008.

Dentro del activo estimó menor volumen de disponibilidades -40% respecto del 2008, canalizadas hacia el incremento de inversiones 11.8% y de cartera

8.6%, la que se orientaría con preferencia al crédito de consumo, contrayendo microempresa y vivienda.

En el pasivo estimó una baja en las obligaciones con el público del -13.5%, fundamentalmente a la vista y overnight, mayores fuentes de financiamiento de otras IFIS 44.3% y emisión de obligaciones convertibles 52.9%. Los ingresos por intereses estimó que se contraerían en -4.4%, al igual que servicios -4.2%, con menores opciones de ingresos operacionales -24% y extraordinarios -32%. Los gastos de operación se mantendrán con un incremento del 11% y las provisiones se reducirán en -44%.

A may.09 la contracción del activo fue el -15%, del pasivo -16%, y la capitalización de reservas para futura capitalización se encuentra en trámite.

Las utilidades anualizadas mejoraron en el 48.3%, básicamente por el ingreso originado en la venta de cartera de vivienda. Las disponibilidades se reducen en -24.3%, al igual que las inversiones -14.7% y la cartera -9.1%, aunque el crédito de consumo si crece en el 16.2% y el microempresa disminuye en -29.2%.

Las obligaciones con el público se reducen en -18.9%, el financiamiento de otras IFIS aumentó en 11.9%, y todavía no salen a circulación las obligaciones convertibles en acciones, que permitan un incremento del 52.9%.

Los ingresos por intereses anualizados mejoran en el 14.8% y por servicios se reducen en -0.8%, con menores ingresos operacionales y extraordinarios según estuvo previsto.

Los gastos de operación se redujeron el -1%, lo que advierte que se mantuvo la carga operativa al margen de la contracción del negocio; y el gasto para conformar provisiones se redujo en -9.4%, por lo que la calidad de los activos será trascendental para lograr utilidades.

Se espera que la disminución de depósitos de los clientes del sector público continúe acorde a las regulaciones vigentes, lo que redundará en una menor concentración de las captaciones, encaje bancario, aportes y contribuciones, y disminuir activos ponderados por riesgo y por consiguiente el requerimiento de patrimonio técnico.

La estrategia de compensar estos recursos con emisión de papel comercial y obligaciones convertibles en acciones, permitirán una posición de liquidez más holgada, aunque mayor costo de fondeo que el registrado en captaciones, por lo que el BGR también deberá trabajar en buscar depositantes sustitutos.

▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El BGR está clasificado por parte de la SBS como banco mediano, dedicado al sector de vivienda, aunque en may.09 la estructura de cartera cambió con una mayor colocación en cartera de consumo, conforme a su planificación estratégica. A may.09 reduce su participación en el sistema, por una menor tenencia de activos y pasivos, disminuyendo también su participación en cartera y depósitos a la vista, mas logra una mejor posición patrimonial, así como mayor generación de utilidades, subiendo 6 puntos en el ranking.

CONCEPTO	dic-07	dic-08	may-09	
			SISTEMA USD Miles	Participación BGR
Activos	2,15	2,26	16.110.202	1,98
Pasivos	2,23	2,38	14.354.539	2,05
Patrimonio	1,40	1,26	1.755.664	1,29
Cartera	2,23	2,21	8.964.543	2,18
Depósitos a la vista	2,23	2,54	169.802	1,90
Utilidades	10mo.	14to.	1.922	8vo.

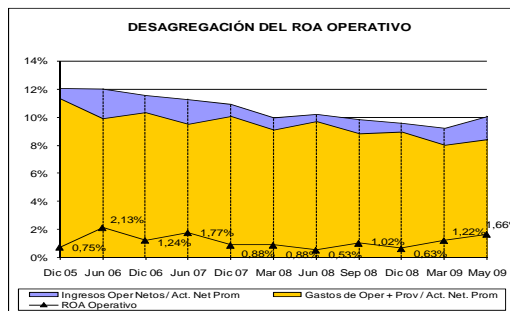
En el mercado se distingue como institución en constante crecimiento y consolidación, lo que junto con el mejoramiento de la calidad de sus servicios le ha permitido conquistar la confianza de sus clientes, por lo que la contracción sufrida en el 2009 obedece al cambio legal para el manejo de recursos de entidades públicas. De acuerdo al tamaño de su balance se ubica entre los Grupos Financieros pequeños, que participan aproximadamente con el 2% de los activos del sistema.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

La rentabilidad del BGR depende fundamentalmente de la gestión de intermediación, donde los ingresos por intereses provenientes de cartera siempre han significado más del 50% de los ingresos netos y más del 90% de los intereses y descuentos ganados. Dentro de los ingresos, las utilidades financieras tuvieron mayor importancia que en los niveles históricos, mejorando el MON, debido a la venta de cartera de crédito de vivienda de más de USD 20MM, con una utilidad de USD 1.5MM, y a la menor participación de ingresos no operativos.

El margen de interés neto del 68.2% mejoró respecto de dic.08, por la reducción del costo de las fuentes en mayor porcentaje que la de los usos, dado el límite de la tasa efectiva máxima; además del cambio de las estructuras de la cartera, con una mayor participación del crédito de consumo, y de los depósitos a plazo hacia vencimientos más cortos con menor costo financiero. La mejora del margen de interés también influyó para un incremento de fondos disponibles, así como para obtener un mejor margen financiero bruto. El costo del pasivo se redujo en 0.20%, debido a que el volumen de depósitos monetarios y overnight disminuyó, no así en el caso de los depósitos de ahorro cuya variación se debió a una baja de la tasa de interés pasiva. La tendencia de tasa de interés es definitiva para lograr mayor rentabilidad, dada la alta sensibilidad que ha mostrado la generación de ingresos. A partir de jun-09, el BCE fijó la tasa máxima de interés para el segmento de consumo, independientemente del monto y plazo en 18,92%, cuyo impacto respecto de las tasas que venía aplicando conforme a las máximas permitidas por el BCE a may.09, todavía no se ha estimado.

Los ingresos por servicios se han ubicado sobre el 30% en forma recurrente, siendo a may.09 el 32% de los ingresos netos. El impacto de las normas para la fijación y eliminación de los costos de los servicios que emitió la SBS se conocerá a partir de jul.09, mas se prevé una contracción a futuro en este rubro. El ingreso por servicios compensó la presión en el margen financiero y la eliminación de las comisiones, lo cual es de esperar que se mantenga.



Los ingresos y comisiones de cartera netos para los activos productivos promedio (NIM), continúan con tendencia a la baja (7.42% en dic.08 a 6.38% en may.09), debido a la intervención estatal en la fijación de la tasa de interés activa y eliminación de comisiones, a lo cual se suma la reducción de activos productivos de USD 23.6MM por la venta de cartera, realización de inversiones y menor rendimiento de ese portafolio. Desde fines de jun.09 el BGR se enmarca en la norma del BCE sobre la conformación de reservas mínimas de liquidez, lo cual dificulta revertir la tendencia de contracción del NIM.

El BGR siempre ha logrado cubrir sus gastos de operación y provisiones con los ingresos operacionales netos. El promedio mensual de los gastos de operación y provisiones del 2009 disminuyó respecto del registrado en el 2008, logrando una mejora en el ROA operativo, que pasa de 0.63% a 1.66%. A may-09 se mantiene el control de gastos, donde el gasto operativo y financiero presenta un promedio mensual en 2009 inferior al de 2008, reducción que mitiga el efecto negativo de la inflación acumulada anual de 5.41%.

El gasto de provisiones anualizado disminuye respecto del año anterior, mas la reducción de activos de riesgo a may.09 permite una mejor cobertura de los activos y cartera calificados CDE y de la cartera bruta con respecto a dic.08; mas no pasa igual con la cartera en riesgo, que reduce la cobertura con provisiones a pesar de los castigos efectuados.

La política de austeridad, que resultó en una reducción del gasto de operación, y la cobranza de cartera y realización de activos de riesgo, facilitaron la obtención de mejores indicadores de eficiencia microeconómica, porque bajó el peso de la carga operativa sobre los ingresos operativos netos (93.4% en dic.08 a 83.5% en may.09).

La reducción de los gastos financieros, sumada al aporte de ingresos no operativos, provenientes de la utilidad de la subsidiaria consolidada VASERUM, prestación de servicios varios, recuperación de activos castigados y cobro de afiliaciones o renovaciones, mejoran los indicadores ROA y ROE. La gestión operacional ha sido trascendental para la generación de ingresos, que incluye la prestación de servicios a sus clientes y resultados extraordinarios, siendo importante que el BGR eleve la generación de ingresos operativos recurrentes, para fortalecer su rentabilidad, manteniendo su solvencia patrimonial y los niveles de cobertura con provisiones de sus activos de riesgo.



ADMINISTRACION DE RIESGOS

El sistema financiero se encuentra ejecutando cronogramas de actividades para concluir el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme a los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a las disposiciones de la SBS, que considera la identificación de los factores críticos de sus negocios, el mapeo de los riesgos, determinación de las fallas con la frecuencia de los eventos, y el cálculo de los requerimientos de capital. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo de la banca privada es hasta el 31 de agosto de 2009. En la planificación del BGR busca adecuarse a los plazos previstos y cumplir con la exigencia legal, para lo cual se ha asignado la administración de riesgos a la Gerencia Nacional de Riesgo Global, que dispone de unidades a cargo del análisis de riesgos de crédito, liquidez, mercado, y operativo.

Acorde a los cambios en el enfoque de supervisión anunciados por la SBS contemplados en el MUS, el BGR deberá evaluar la calidad de su gobierno corporativo y la gestión de riesgos, fundamentado en las tendencias. Al margen de los plazos previstos, las herramientas y controles deberán desarrollarse y actualizarse en forma dinámica, adoptando las mejores prácticas y estándares técnicos recomendados por Basilea. El informe de calificación global describió los modelos que aplica el BGR para el control de riesgos de crédito, tal como el puntaje (score) para la cartera de consumo y vivienda, los módulos de calificación y posición global de riesgo y garantías de los clientes, el proceso de validación y aplicación de límites de exposición mediante el cálculo de pérdidas esperadas para la banca empresarial, y el Modelo Experto para definir provisiones, analizar sujetos de crédito jurídicos y naturales, y complementar la información necesaria para el análisis de riesgo sectorial.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación de riesgo del BGR a may.09 se basa en la información y estados financieros preparados por la institución, sobre la base de las normas contables de la SBS, la cual todavía no dispone aplicar las normas internacionales de información financiera para el 2009 como periodo de transición, además del flujo de caja preparado por PICAVAL.

La estructura del BGR mantiene mayor proporción de activos productivos que improductivos en forma histórica, lo cual asegura su proyección futura de negocio. A may.09, el 87.5% de los activos del Grupo son productivos, y el 12.5% improductivos. Si bien aumenta la participación de activos productivos respecto a dic.08 (81.4%), su saldo disminuye en USD 23.648M, debido a la titularización y venta de cartera de vivienda productiva, transferencia a cartera en riesgo, realización de inversiones, negociación de bienes, deducido del aumento de fondos disponibles productivos adoptado como medida de prudencia financiera. Los activos improductivos disminuyeron en USD 30.315M, por la reducción de los depósitos para encaje en el BCE, dado el retiro de depósitos de USD 57.674M y el menor requerimiento porcentual legal. El principal activo improductivo es

fondos disponibles 42%, que no genera renta, pero atiende a depositantes y necesidades operativas del BGR.

La reducción de los activos netos de USD 54.742M entre dic.08 y may.09 se canalizó principalmente para honrar las captaciones de empresas públicas. El impacto de los retiros de depósitos a la vista se compensó durante el 1S09 con captaciones y renovaciones de depósitos a plazo por USD 177.363M menos cancelaciones de USD 168.413M, el fondeo en efectivo de fondos disponibles, la colocación de la titularización de la cartera hipotecaria, y nuevas obligaciones financieras con la CFN y entidades del exterior. La mayor reducción de pasivos con costo respecto de la producida en activos productivos, derivó en una mejor cobertura de estas obligaciones (121.4%) comparada con dic.07 y dic.08.

El BGR dispone de capital libre de USD14.571M que le permite una cobertura frente a un deterioro no previsto de sus activos productivos de 4.7% a may.09, similar al promedio del sistema de 4.9%, mejorando su posición respecto de los dos últimos años, debido a una mejor cobertura de provisiones para los activos CDE, y mejoras en el control de riesgos.

- RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE
ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

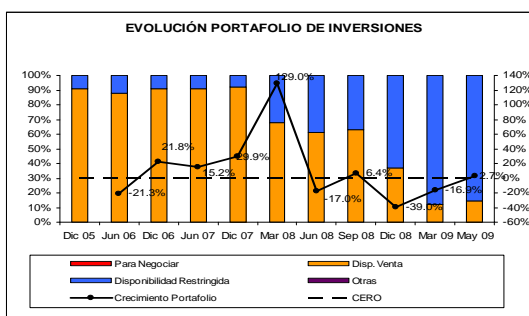
Los Fondos Disponibles representan el 28% del activo y el 96% de los activos líquidos, con una contracción del 24.3% en el periodo de dic.08 a may.09, originada en la disminución de los depósitos para encaje bancario en el BCE por USD 30.555M y colocaciones en entidades del exterior por USD 6.136M, así como aumento de depósitos en bancos locales por USD 11.930M. Influyó en este comportamiento, la reducción del requerimiento legal de encaje bancario del 4% al 2%, el retiro de captaciones de empresas estatales por el manejo presupuestario E-SIGEF, la creación de tributos del 1% por la salida de divisas y del 0.084% sobre saldos promedios mensuales de fondos disponibles e inversiones en el exterior. La estructura de las disponibilidades también afrontará cambios por la aplicación del coeficiente de liquidez doméstica dispuesto por el BCE, con vigencia a partir de jun.09.

Las disponibilidades consideradas productivas por USD 70.292M se han colocado en instituciones financieras con calificación de riesgo de crédito local mínimo de AA e internacional de A, con preferencia en cuentas corrientes de libre disponibilidad y colocaciones temporales en fondos de liquidez o equivalentes, tales como el Money Fund – Western Asset Institutional US Treasury Reserves Ltd. administrado por el Citigroup Smithbarney (52.7%) y el Banco del Pichincha C.A. su subsidiaria y bancos con los que mantiene convenio de asociación (44%).

Los fondos disponibles por sus características de liquidez inmediata, y por la calidad de los depositarios, tienen buena calidad y bajo riesgo, constituyendo una fuente de atención inmediata a sus inversionistas.

INVERSIONES

El Grupo BGR dispone de reservas secundarias de liquidez por políticas internas o requerimiento legal, las que a may.09 representan el 12% del activo, conformadas de: inversiones temporales disponibles para la venta del sector privado por USD 5.163M, inversiones temporales de disponibilidad restringida por USD 30.947M, derechos fiduciarios adjudicados por pago USD 2.368M, e inversiones permanentes en acciones de USD 157M (corresponde a BANRED y otros, porque VASERUM se consolida). A partir de mar.08 las inversiones de disponibilidad restringida toman mayor protagonismo, llegando a representar el 86 % de las inversiones temporales en may.09, por haberse pignorado en respaldo de préstamos, además de los aportes al Fondo de Liquidez, de acuerdo a las normas legales.



Las inversiones temporales presentan una contracción del 14.7% respecto de dic.08, originada en la realización de títulos para afrontar el retiro de depósitos de empresas estatales u otros, y se encuentran valoradas al mercado, que está ligeramente por debajo del valor de adquisición y el valor nominal. Las inversiones de disponibilidad restringida aumentan por los aportes realizados al Fondo de Liquidez de USD 7.378M, sobre la base del 1% de los depósitos sujetos a encaje, cuyo fiduciario es la CFN.

El portafolio de inversiones se sustenta en el 61% con Auction Rate Securities (ARS) emitidos por agencias gubernamentales y financieras de los Estados Unidos de Norte América, custodiados por Citigroup Smith Barney, como colateral del financiamiento recibido; 20% con aportes al Fondo de Liquidez; 7.5% con certificados de depósito y avales del Banco del Pichincha, su banco asociado y Diners Club; 4% con fondos de inversión, 3% con fideicomisos mercantiles de cartera titularizada, y 2% con certificados de depósito del Wachovia Bank en garantía por operaciones de comercio exterior.

Los derechos fiduciarios registrados en el grupo de bienes adjudicados, constituyen fideicomisos de administración, cuyo activo en cada caso son inmuebles, sobre los cuales existen avalúos periciales independientes realizados para definir el saldo del patrimonio autónomo, cuyo beneficiario es el BGR. Los auditores externos observaron que no se dispone de estados financieros auditados, pero que los inmuebles que respaldan los fideicomisos están correctamente valorados y no tienen gravamen alguno.

Las inversiones permanentes en acciones y participaciones de BGR se refieren a Vaserum Cía Ltda., que constituye

su única subsidiaria dedicada a servicios auxiliares en el transporte de valores. A may.09 su valor patrimonial de USD 1.547M fue objeto de consolidación con el banco, por lo que en el balance de situación del grupo no consta dicho saldo en inversiones, solo el interés minoritario de USD 13M. Adicionalmente dispone de la participación del 5% en las acciones de Banred S.A., cuya actividad es la prestación de servicios de automatización de sistemas contables de computación y procesamiento de datos.

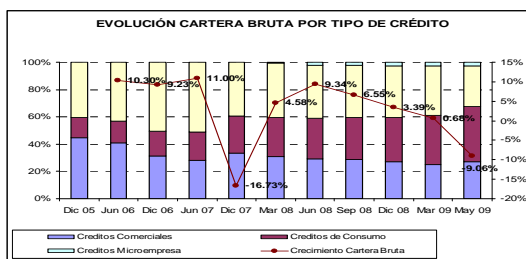
Las inversiones temporales disponibles para la venta, los derechos fiduciarios adjudicados y las inversiones permanentes, al encontrarse correctamente valorados, tener el respaldo de emisores con calificación local mínima de AA, inmuebles, o negocios en marcha, según corresponde, son de buena calidad crediticia. Las inversiones pignoras no son líquidas al momento, se liberarán al vencimiento del financiamiento recibido de Citibank Smith Barney en feb.10 y Wachovia Bank. Cabe señalar que los ARS, como instrumentos de deuda de largo plazo, con tasa de interés reajutable periódicamente a través de subasta (de la cual surge su precio de mercado); no tuvieron referente de valoración, debido a que no se presentaron compradores que demanden la cantidad de títulos que se ofrecían por la crisis de mercado internacional; de manera que el BGR optó por entregarlos en garantía a cambio de un préstamo del exterior al 3.26%. No obstante, la inversión de BGR en ARS tiene como activo subyacente préstamos con garantía de instituciones con calificación mínima de AA.

CARTERA

La cartera de créditos por USD 184.062M, representa el 57.8% del activo neto, aquella categorizada como productiva el 63.5% del activo productivo, disponiendo además de cartera castigada de USD 23.531M y créditos de consumo aprobados no desembolsados de USD 12.021M. La cartera por vencer en más de 360 días representa el 61%, lo que es mayor al promedio del sistema del 39%. El saldo de cartera a may.09 presenta una contracción del 9% comparado con dic.08, debido a la venta de cartera productiva y la aplicación del contrato de compraventa de cartera y cesión de créditos hipotecarios, suscrito con el Fideicomiso Mercantil BGR1, por el proceso de reposición de cartera previsto en el contrato de fideicomiso. En ese sentido, disminuye la cartera por vencer de vivienda en USD 23.762M y comercial en USD 6.599M, parte de la cual se transfiere como cartera en riesgo.

La morosidad total de la cartera se elevó a 4.69% en may.09, luego de marcar la relación más baja de 2.39% en dic.08, con mayor influencia de la mora registrada en los segmentos comercial 8.23% y microempresa 7.10%, que representa solamente el 2.8% de la cartera por lo cual su impacto no es significativo. La cartera bruta incluye USD 6.954M de cartera reestructurada, cuya morosidad total representa el 45.3%. La estructura de la calificación no refleja el incremento de la morosidad, contrarrestada por los castigos realizados en el 2008 y 1T09. El 74% de la cartera vencida tiene un retraso de hasta 90 días (el promedio del sistema registra el 45% en ese rango), por lo que el banco requiere agilizar su gestión de recuperación judicial y extrajudicial antes de marcar un mayor deterioro, manteniendo la coordinación y control

permanente de la tercerización de cobranzas, y un mejor control de riesgos en las fases de colocación, seguimiento y recuperación. La menor morosidad y cobertura de consumo, está acorde a las características del deudor que trabaja con BGR, a través de acuerdos de cobro directo de sus cuentas, donde la mayor parte corresponde al segmento militar y su descuento en la cuenta de ahorros/corriente por el valor del pago.



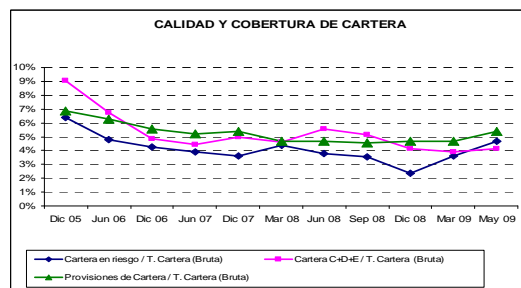
El BGR ha cambiado la **estructura de la cartera**, hacia una mayor colocación en crédito de consumo, que representa el 40.6% de su saldo a may.09, conforme a su estrategia de negocio para el 2009, presentando un crecimiento del 16.2%. Le sigue en importancia el crédito de vivienda 29.5%, comercial 27% y finalmente el microcrédito 2.8%. En el periodo también ha crecido la cartera reestructurada vencida del segmento comercial. Influye en el cambio de la estructura, la titularización de la cartera hipotecaria de USD 51.480M autorizada en feb.08 por la Superintendencia de Compañías. El rápido crecimiento de la cartera de consumo observado especialmente en el último año, corresponde a productos ofrecidos a los empleados de las empresas a las cuales BGR ofrece servicios de administración de efectivo y tienen por tanto compromisos de pago directo.

La **diversificación** por sector de negocio a may.09 le permite una mejor distribución del riesgo. La obtención de diversas fuentes de financiamiento le facilita el adecuar su calce de plazos. El cambio en la estructura y el impulso de nuevos productos también contribuyeron a reducir el nivel de concentración por sujeto de crédito. Los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta y contingentes representan el 9.57%, lo cual bajó respecto de jun.08 (12.7%) y dic-07 (14%). Los 25 mayores deudores con créditos vencidos pertenecen a los sectores de comercio y construcción, su saldo incrementa en 180% desde dic.08, tienen cobertura de garantías de 2.93 veces y provisiones del 68%.

Categoría	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	may-09
A Normal	86.1%	91.9%	91.3%	91.0%	93.8%	93.2%
B Potencial	5.3%	3.4%	3.9%	3.6%	2.1%	2.7%
C Deficiente	5.4%	3.4%	3.5%	4.2%	3.2%	2.6%
D Dudoso	2.6%	0.5%	0.4%	0.6%	0.2%	0.8%
E Pérdida	0.6%	0.8%	0.9%	0.7%	0.7%	0.6%
Total USD MM	159.71	189.64	175.42	198.59	218.07	199.68
CDE USD MM	13.74	8.86	8.43	10.76	8.86	8.05

La **calificación de la cartera** efectuada por BGR sustenta un 96% de crédito de bajo riesgo (A, B), y cartera subestándar (CDE) con tendencia a reducción respecto de los niveles históricos. La cartera CDE, que registra niveles similares a los de dic.08, logra una mayor **cobertura de provisiones** del 133%. La cartera en riesgo crece en el 80% entre dic.08 y may.09, representando el 22% de los activos improductivos. La mayor cobertura de provisiones

para la cartera en riesgo corresponde al crédito comercial (88%), y sumada la provisión genérica y la correspondiente a contingentes, permite una cobertura de la cartera en riesgo del 117.2%. La cobertura de provisiones para la cartera bruta total es del 5.39%, distribuida en comercial 11.5%, consumo 2.5%, vivienda 1.4%, y microcrédito 6.8%.



No existen restricciones sobre la cartera, excepto por las operaciones de redescuento de cartera, cuyos pagarés se encuentran endosados a la CFN con responsabilidad del BGR por USD 15.774M; así como la cartera de crédito pignorada a favor del Banco del Pichincha C.A. por USD 9.600M en respaldo del préstamo concedido.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

Los reportes de riesgos de mercado que miden la sensibilidad frente a un cambio porcentual en la tasa de interés de los activos y pasivos del BGR sensibles, con un delta de $\pm 1\%$, determinan la siguiente posición a may.09:

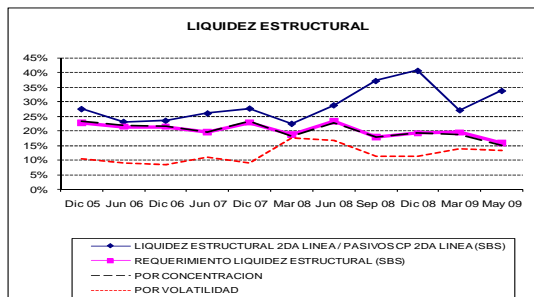
- La sensibilidad total fue positiva por USD 87.130M, lo que implica que las brechas de sensibilidad hasta un año no presentan descuales en la reprecación de tasas de interés activas y pasivas.
- La sensibilidad del Margen Financiero frente a la variación de la tasa de interés es de $\pm 3.54\%$ ($\pm 0.40\%$ a dic-08) del patrimonio técnico constituido, lo que representa USD 949.6M en riesgo (USD -94 M a dic.08).
- La sensibilidad del valor patrimonial es de USD 1.285M, es decir $\pm 4.80\%$ ($\pm 1.25\%$ a dic.08) del patrimonio técnico constituido; lo que indica que frente al cambio de un punto en la tasa de interés el valor económico de la institución en el largo plazo se vería afectado en esa proporción.

A may.09 los activos sensibles a tasa son de mayor magnitud que los pasivos, por lo que dicha sensibilidad cambió de negativa en dic.08 a positiva. La brecha de duración del pasivo pasó a 70 días, que es mayor a la duración de los activos sensibles, por lo que estos se reprecian con mayor rapidez. La sensibilidad al margen financiero frente al PTC aumenta por la reducción de pasivos de corto plazo, frente al mayor volumen y plazo de reprecio de los activos sensibles. El importe en riesgo del activo dentro de los 12 meses es mayor que el de los pasivos.

Las características del negocio, con una participación de más del 61% de la cartera concedida a plazos mayores a 360 días y el 0.9% de los depósitos a plazo con la misma duración, generan brechas temporales negativas entre

activos y pasivos en el largo plazo, para las cuales el banco mantiene cobertura con activos líquidos en el periodo de 2 meses. A may.09 la mayor brecha acumulada es de USD 5.043M, que representa el 6% de los activos líquidos.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



El BGR no reporta **posiciones de liquidez en riesgo** en los escenarios contractual, dinámico y esperado, para lo cual ha considerado la disponibilidad de activos líquidos por USD 93.038M, los que se han reducido en el 24.3% respecto al saldo de dic.08. Sus activos líquidos le permiten cubrir las brechas acumuladas negativas, y el 39.04% de los pasivos a corto plazo, por encima del promedio del sistema de 38.7%.

En el 2009 el requerimiento de **liquidez estructural** baja porque disminuyen las captaciones y el grado de concentración en los mayores depositantes. El 93% de los activos se financian con pasivos, donde la fuente de fondeo permanente son las captaciones del público, además de la generación del negocio y los aportes patrimoniales. La liquidez estructural de 2da. línea en may.09 disminuye a 35.18%, luego de que en dic-08 llegó a 40.7%, cuando mantuvo el mayor nivel histórico de depósitos para encaje y recursos en otras entidades, repuntando luego de la caída al 27% en mar.09 por el retiro de depósitos de empresas públicas y otros. La cobertura de la **liquidez de 2da. línea** a pasivos de corto plazo disminuye de 40.7% a 33.8%, debiendo anotar que el requerimiento de liquidez de 2da. línea exigido de 15.7%, fue cubierto con excedentes sobre el porcentaje mínimo legal.

La **volatilidad** de los depósitos se estabiliza en los últimos meses con tendencia a la baja en jun.09, lo cual sumado al control de tesorería, conocimiento del depositante, capacidad de reemplazarle en condiciones normales, y planificación de los recursos requeridos acorde a los compromisos asumidos, mitigan eventuales riesgos de liquidez, considerando en BGR la característica a la vista de la principal fuente de fondeo. Durante los cinco meses del 2009 se produjeron retiros de depósitos, con un efecto neto en el saldo de USD 57.674M, originado por el cambio de manejo de los recursos de empresas públicas, que debieron integrarse al sistema administrado por el Ministerio de Finanzas, además de la contracción de los negocios y menores incentivos para el ahorro en un entorno macroeconómico vulnerable, con tasas y costos regulados. La disminución de los depósitos del 19% se concentró en cuentas corrientes y libretas de ahorro a la vista, ya que los depósitos a plazo más bien se

incrementaron en el 11.6%. Esta situación no cambió el que las captaciones representen la principal fuente de fondeo de 57.6%, aunque con tendencia a disminuir (76.3% en dic.05). Del reporte de brechas de sensibilidad se determinan vencimientos de depósitos de entidades públicas para el trimestre y semestre siguientes de USD 5.949M adicionales.

En may.09 el BCE dispuso conformar una **Reserva Mínima de Liquidez** a todas las IFIS, dentro de la cual el 45% corresponde a reservas locales, exceptuando el aporte al Fondo de Liquidez, desde jun.09, asegurando mayor protección ante tales eventualidades. Esta disposición, así como la imposición de tributos al mantenimiento de activos en el exterior, obligaron al BGR al igual que a todo el sistema financiero, a prepararse para conformar la reserva local, produciéndose una repatriación de USD 6.136M desde dic.08. El **apalancamiento** del BGR de 6.83%, es menor al promedio del sistema del 10.79%, lo cual le permite un margen de crecimiento del negocio y acceso a nuevas fuentes de financiamiento.

Desde inicios del 2009 el fondeo disminuye en el 16%, y las disponibilidades se reducen en el 24%, por lo que el BGR busca **fuentes alternativas** como la emisión de obligaciones convertibles en acciones de USD 5.500M y de papel comercial por USD 15.000M, así como al financiamiento de otras entidades, lo cual marca un incremento en el costo de los fondos. Para evitar riesgos de liquidez, el BGR contrajo su colocación y buscó nuevas fuentes de fondeo, como préstamos de otras entidades financieras y captar a través del mercado de valores.

La tendencia histórica de expansión de las captaciones hasta dic.08, se revirtió en el 2009, alineada a la baja en la tasa de interés pasiva y acorde a la contracción del margen neto de intereses, que también se afectó por la regulación del costo máximo efectivo del crédito. El aumento de los depósitos a plazo conlleva un mayor costo financiero, aunque permite un mejor manejo del GAP. El 67% de los depósitos a plazo vence dentro de 90 días, con similar estructura que el sistema bancario en general.

Luego de las captaciones, el fondeo menos oneroso constituyen los préstamos de instituciones financieras del exterior, mas tienen la exigencia de garantías por el 200% del financiamiento y vencen en feb.10. Las operaciones de redescuento con la CFN de USD 11.250M, tienen mayor costo que las captaciones, pero aseguran el calce de plazos y le permiten cumplir las expectativas de crecimiento y atención al cliente, de conformidad con su plan de negocios. Esos recursos a largo plazo facilitan la colocación de cartera de vivienda, que por sus características requiere crédito a largo plazo, y constituye uno de los nichos de mercado del BGR (29.5% de la cartera a may.09). También accede a obligaciones de corto y mediano plazo que provienen del banco privado asociado o empresas del grupo económico liderado por el Banco Pichincha C.A. en condiciones de costo y términos que aplican a sus clientes o mercado en general.

El BGR disminuye la **concentración** en los 25 mayores depositantes del 34% en dic.08 al 26% en may.09, quienes son corporativos (95%), constituyen accionistas, bancos asociados, y empresas relacionadas con las Fuerzas Armadas del Ecuador (59%), además de instituciones de



seguridad social y personas naturales. La concentración de los 100 mayores depositantes es del 39% del total de captaciones, con un 93% de clientes corporativos. El requerimiento de liquidez estructural disminuye proporcionalmente con el nivel de concentración, y está holgadamente cubierto por el BGR con liquidez estructural de 2da. línea.

Al margen de las restricciones que impone la legislación tributaria y el comportamiento del mercado financiero internacional, el BGR mantiene depósitos en el fondo Money Market, que invierte en Bonos del Tesoro de los EEUU con alta liquidez y seguridad. El BGR cuenta con un plan de contingencia de liquidez para eventos imprevisibles o inesperados, conforme a las directrices de control de riesgo de liquidez.

Los **flujos de efectivo** provenientes de las actividades de operación, inversión y financiamiento históricos del 2008 fueron positivos, permitiendo un flujo de caja a dic.08 de USD 116MM, el cual es de importancia relevante para el periodo proyectado, que ha considerado un escenario de estrés, por el entorno macroeconómico vulnerable, contracción de los negocios y de la liquidez del sistema, cambios en la normativa bancaria sobre la fijación de ingresos, y presión para mantener la estrategia de un crecimiento sostenido de los activos. Las proyecciones prevén colocaciones crecientes de cartera, por encima del movimiento neto de las captaciones, obtener créditos de otras entidades, acceder al mercado de valores en el periodo 2009-2011 colocando obligaciones convertibles y papel comercial (2009 de USD 11.2MM, 2010 de USD 56.2MM, 2011 de USD 15MM), y la respectiva amortización de las obligaciones financieras y el papel comercial con pagos de capital trimestral, cero cupón, vencimiento de hasta 720 días o menores, que permitan una mayor rotación del papel comercial. El resultado final para el periodo 2009-2013 es de un flujo de caja final promedio superior a USD 51MM. El aporte del flujo de efectivo le asegura al BGR el cumplimiento de las reservas mínimas de liquidez en el periodo proyectado.

RIESGO OPERATIVO

El sistema de banca privada viene trabajando en un proceso de riesgo operativo, inherente a la posibilidad de que se ocasionen pérdidas financieras por eventos derivados de fallas o insuficiencias en los procesos, personas, tecnología de información, eventos externos, incluyendo el riesgo legal; con un cronograma que venció en oct.08 y que se ha prorrogado hasta ago.09.

De la información remitida y seguimiento realizado por BWR a mar.09, se determinó que el BGR ha establecido un diagnóstico de los factores de riesgo operativo, con la contribución interna de las áreas involucradas y el soporte externo de TCS (Tata Consultancy Services), que derivaron en un plan de identificación, medición, monitoreo, control y mitigación del riesgo operativo a través del sistema SAROP, la respectiva capacitación y transferencia de conocimiento metodológico al personal de riesgo operativo, la identificación de los procesos críticos del BGR y la mitigación de los principales riesgos encontrados en los procesos críticos; lo que a futuro

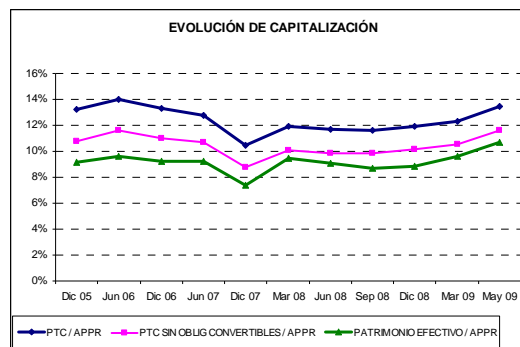
derivará en definir la necesidad de asignar capital para este tipo de riesgo.

El BGR estableció un cronograma de trabajo contemplando los requisitos previstos en la norma, con resultados a evaluar en el mediano plazo. Requiere del soporte tecnológico que efectúe la estructuración de la base de datos para el registro de eventos de pérdida, riesgos potenciales, y registro de planes de acción que permitan la mitigación de los riesgos operativos identificados. La metodología para identificar los eventos de riesgo contempla un análisis integral a los procesos, por lo que, tomando como base el ranking de procesos críticos establecido por el BGR, está realizando durante el 1S09 talleres de levantamiento de riesgos operativos en los procesos seleccionados, obteniendo como resultado las matrices de riesgos y el cronograma de implementación de planes de acción que permitan mitigarlos.

De las observaciones de control interno que emitió la auditoría externa en sus informes sobre el examen de estados financieros a dic.08, e inspecciones de la SBS, se conocieron algunos riesgos operativos, cuyos controles está gestionando para corregirlos. La identificación de los procesos críticos es indispensable para la continuidad del negocio y las operaciones del BGR, de no hacerlo o de existir una aplicación deficiente, se puede generar un impacto financiero negativo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El Patrimonio Técnico Constituido del Grupo BGR y del banco siempre ha excedido el requerimiento mínimo legal del 9% de los activos ponderados por riesgo, relación que mejora en may.09 a 13.5%, que históricamente está dentro de la banda máxima del 14% (jun.06) y mínima del 10.4% (dic.07). El incremento del PTC se origina por la venta en abril y mayo de activos productivos que generó utilidades de USD1.532M, disminución de varios activos: inversiones disponibles para la venta del sector privado, cartera de crédito de vivienda por vencer, cuentas por cobrar varias, activos diferidos, e incremento de las cuentas de valoración, con su respectivo impacto en la base de activos ponderados por riesgo. El sistema de bancos registró un PTC promedio a may.09 de 14.18%, donde los indicadores del Grupo BGR (13.5%) y Banco (13.3%) se ubicaron ligeramente por debajo.



El capital primario representó el 79.01% del PTC, luego de la transferencia de utilidades del ejercicio 2008,



contribuyendo a mejorar la calidad patrimonial a may.09, por la proyección de capitalización futura. El capital secundario se conformó de obligaciones convertibles en acciones de USD 3.799M, que vencieron el 26 de jun.09 y no se convirtieron en capital 66.2%, utilidades del ejercicio 33.5%, superávit por valuación y pérdidas acumuladas 0.3%. Se encuentra en trámite de aprobación en la SBS, la nueva emisión de obligaciones convertibles en acciones por USD 5.500M, las que permitirán un crecimiento de capital secundario de 29.6%. El BGR no podrá incluir obligaciones convertibles en el PTC, por más del 30% de su capital y reservas. En caso de no considerar la emisión convertible en acciones a may.09, la relación de PTC se reduciría al 11.6%, todavía por encima del requerimiento mínimo legal.

El BGR mantiene capital libre suficiente para dar cobertura a un deterioro adicional de los activos productivos de 4.7%, la cual aunque similar al promedio del sistema de bancos de 4.9%, resulta estrecho dada la situación económica del país, por lo que la administración deberá continuar fortaleciendo su patrimonio.

ANÁLISIS DE LA GARANTÍA Y RESGUARDOS

Tanto la emisión de obligaciones convertible en acciones de USD 5.500M, como la emisión de obligaciones en papel comercial de USD 15.000M, están cubiertas por la garantía general del Banco General Rumiñahui, es decir la totalidad de sus activos (no del grupo financiero), menos los activos diferidos e intangibles y aquellos que están gravados, endosados con responsabilidad, y afectados por garantía específica. En el cálculo se ha incluido dentro de la garantía general los derechos fiduciarios sobre la cartera titularizada y bienes adjudicados u otros transferidos a Fideicomisos Mercantiles, en donde el BGR es el beneficiario de los flujos o bienes.

ACTIVOS DE BGR	Saldo a May 09	Pignorado	Diferido e Intangible	Garantía General
Fondos disponibles	87.925			87.925
Operaciones interbancarias				-
Inversiones	35.580	30.947		4.633
Cartera de créditos	184.162	25.382		158.780
Deudores por aceptaciones	171			171
Cuentas por cobrar	2.914			2.914
Bienes realizables, adjudicados por pago	1.971			1.971
Propiedades y equipo	3.781			3.781
Otros activos	2.109		1.894	215
TOTAL ACTIVOS	318.613	56.329	1.894	260.390
VALORES A EMITIR				
Emisión convertible en acciones 2009-2014				5.500
Emisión de papel comercial 2007-2009				15.000
TOTAL VALORES A EMITIR				20.500
VALORES EMITIDOS/GARANTÍA GENERAL				7.87%

A may-09 la garantía general cubre las emisiones de las obligaciones convertibles en acciones y del papel comercial, que saldrán a circulación cuando concluya los respectivos procesos, representando el 7.87% de su saldo, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión. La calidad de la garantía general se sustenta en la realización y liquidez de los activos, donde el 61.1% constituye la cartera de créditos (cuya calificación evidencia que el 96% es estándar y que la cartera en riesgo está totalmente provisionada), y el

33.8% son Fondos Disponibles, los cuales presentan una buena cobertura sobre las emisiones que saldrán a circulación.

A may-09 la garantía general cubre las emisiones de las obligaciones convertibles en acciones y del papel comercial, que saldrán a circulación cuando concluya los respectivos procesos, representando el 7.87% de su saldo, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión. La calidad de la garantía general se sustenta en la realización y liquidez de los activos, donde el 61.1% constituye la cartera de créditos (cuya calificación evidencia que el 96% es estándar y que la cartera en riesgo está totalmente provisionada), y el 33.8% son Fondos Disponibles, los cuales presentan una buena cobertura sobre las emisiones que saldrán a circulación.

Los valores involucrados en la emisión de obligaciones convertibles en acciones tiene el penúltimo grado de prelación en caso de liquidación de un banco, mientras las obligaciones, acreencias o pasivos con garantía del COSEDE tienen el primer lugar y la diferencia originada en depósitos y captaciones del público el quinto lugar.

POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

El BGR ha incursionado en el mercado de valores emitiendo obligaciones convertibles en acciones de USD 3.800M que venció en jun.09, otra convertible en acciones de USD 5.500M que espera colocar en su totalidad en el 2009, inmediatamente de concluir el proceso de aprobación en la SBS, y la de papel comercial de corto plazo por USD 15.000M, que por motivos de reformas legales emitidas por la Superintendencia de Compañías no ha concluido desde el 2007. Por otra parte, el BGR ratificó el proceso de titularización de cartera hipotecaria de vivienda, mediante la transferencia de todos los derechos y garantías sobre la cartera hipotecaria de varios clientes del BGR al patrimonio del Fideicomiso Mercantil BGR1, efectuando la colocación a través del mismo por USD 51.481M, recomprados a su valor nominal por el BGR en el plazo de reposición que contempla esta operación, cuyo derecho fiduciario a may.09 es de USD 1.116M.

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite un análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. En todo caso, es la calificación de riesgo la que influye en la liquidez del papel en el mercado y no al contrario, por lo que se concluye que las emisiones del BGR y colocaciones han tenido buena aceptación en el mercado.

GRUPO RUMIÑAHUI

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09	may-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.892.876	21.819	12.067	17.468	24.149	64.547	55.207	70.292
Inversiones Brutas	1.955.079	23.919	22.927	34.307	78.550	42.283	35.147	36.110
Cartera Productiva Bruta	8.637.211	141.821	174.778	162.676	168.790	207.506	206.294	185.531
Otros Activos Productivos Brutos	539.091	1.370	1.128	635	257	1.572	399	327
Total Activos Productivos	14.024.258	188.930	210.901	215.086	271.746	315.909	297.047	292.261
Fondos Disponibles Improductivos	1.116.815	10.643	16.992	19.848	31.558	51.586	15.843	17.633
Cartera en Riesgo	327.331	9.729	7.817	6.095	7.708	5.083	7.748	9.125
Activo Fijo	403.284	2.558	2.745	3.707	3.709	3.537	3.530	3.781
Otros Activos Improductivos	1.024.862	11.346	11.570	63.175	11.937	11.948	12.013	11.299
Total Provisiones	-786.348	-14.147	-14.476	-13.174	-12.749	-14.707	-14.785	-15.486
Total Activos Improductivos	2.872.292	34.275	39.124	92.825	54.912	72.154	39.134	41.838
Total Activos	16.110.202	209.058	235.549	294.737	313.908	373.355	321.395	318.613
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	12.751.067	171.469	185.884	237.128	253.647	304.449	250.551	246.775
Depósitos a la Vista	8.783.325	146.951	139.920	161.961	172.363	235.469	174.816	169.802
Operaciones de Reporto	9.375	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.790.068	24.517	45.964	75.167	81.284	68.979	75.736	76.972
Depósitos en Garantía	1.070	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	167.229	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	5.000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	179.573	4.043	4.359	3.880	2.780	3.843	2.364	4.138
Aceptaciones en Circulación	29.662	1.229	1.003	475	97	1.362	188	171
Obligaciones Financieras	776.173	-	8.536	21.012	24.736	29.571	34.032	33.104
Valores en Circulación	11.733	5.057	8.042	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	111.535	3.752	3.766	3.780	3.783	3.793	3.797	3.799
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	468.586	7.003	5.574	8.187	7.653	8.495	7.802	6.807
Provisiones para Contingentes	21.210	119	319	239	190	214	121	207
TOTAL PASIVO	14.354.539	192.671	217.483	274.700	292.886	351.727	298.855	294.999
TOTAL PATRIMONIO	1.755.664	16.386	18.066	20.037	21.023	21.628	22.541	23.614
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16.110.202	209.058	235.549	294.737	313.909	373.355	321.395	318.613
CONTINGENTES	3.186.130	6.851	9.958	12.831	17.517	17.285	15.842	16.733
RESULTADOS								
Intereses Ganados	496.495	19.276	21.955	26.968	7.723	30.268	7.290	11.847
Intereses Pagados	148.396	3.775	5.109	9.511	2.630	10.571	2.345	3.765
Intereses Netos	348.099	15.501	16.846	17.457	5.093	19.697	4.945	8.083
Otros Ingresos Financieros Netos	83.013	2.374	2.218	2.800	338	656	298	1.651
Margen Bruto Financiero	431.112	17.875	19.064	20.257	5.432	20.353	5.244	9.733
Ingresos por Servicios	140.314	6.348	6.792	9.119	2.455	11.631	2.792	4.807
Otros Ingresos Operacionales	32.414	53	219	149	11	129	11	66
Gastos de Operación	389.786	15.323	18.130	23.189	5.675	23.972	5.756	9.889
Otras Perdidas Operacionales	6.651	19	334	507	302	87	29	75
Margen Operacional antes de Provisiones	207.403	8.932	7.612	5.829	1.920	8.055	2.261	4.643
Provisiones	104.413	7.436	4.860	3.507	1.249	5.939	1.203	2.246
Margen Operacional Neto	102.990	1.496	2.752	2.322	671	2.115	1.058	2.397
Otros Ingresos	43.628	2.384	2.868	3.115	1.076	4.135	842	1.297
Otros Gastos y Perdidas	12.930	243	781	286	294	1.702	564	764
Impuestos y Participación de Empleados	39.579	1.144	1.779	1.810	458	1.438	447	1.008
RESULTADOS DEL EJERCICIO	94.109	2.494	3.060	3.341	995	3.111	888	1.922

GRUPO RUMIÑAHUI

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09	may-09
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15.141.073	199.572	227.893	234.934	303.304	367.495	312.889	309.894
Cartera Bruta total	8.964.543	151.551	182.595	168.771	176.497	212.589	214.043	194.656
Cartera Vencida	124.884	5.561	2.739	2.051	3.224	1.048	1.947	4.016
Cartera en Riesgo	327.331	9.729	7.817	6.095	7.708	5.083	7.748	9.125
Cartera C+D+E	240.175	13.737	8.858	8.432	8.112	8.861	8.303	8.048
Provisiones para Cartera	-579.383	-10.446	-10.198	-9.091	-8.247	-9.908	-10.032	-10.494
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	83,00%	84,64%	84,35%	69,85%	83,19%	81,41%	88,36%	87,48%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142,28%	126,31%	128,71%	97,64%	116,43%	115,65%	127,22%	121,43%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,39%	3,67%	1,50%	1,22%	1,83%	0,49%	0,91%	2,06%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3,65%	6,42%	4,28%	3,61%	4,37%	2,39%	3,62%	4,69%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,68%	9,06%	4,85%	5,00%	4,60%	4,17%	3,88%	4,13%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	183,48%	108,59%	134,54%	153,08%	109,47%	199,12%	131,03%	117,27%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	250,06%	76,91%	118,72%	110,66%	104,02%	114,23%	122,27%	132,96%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6,46%	6,89%	5,58%	5,39%	4,67%	4,66%	4,69%	5,39%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	74,80%	103,83%	108,18%	98,06%	105,82%	112,07%	119,32%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	12,64%	10,13%	14,00%	12,85%	9,58%	8,65%	9,57%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2,71%	14,07%	7,32%	6,33%	5,73%	6,36%	4,33%	4,41%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior	N/D	19,30%	31,79%	37,86%	20,85%	69,72%	11,56%	16,43%
(Ctgos. período + venta o transf. de cartera E período - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	N/D	-92,92%	-128,88%	-380,78%	-72,40%	-397,27%	-193,47%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	9,64%	67,00%	46,51%	55,13%	92,72%	48,24%	45,65%	22,23%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,32%	4,20%	2,02%	1,53%	4,12%	1,71%	1,73%	1,09%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	14,18%	13,24%	13,29%	10,43%	11,91%	11,91%	12,34%	13,49%
TIER I / APPR	13,74%	9,14%	9,22%	7,38%	9,49%	8,81%	9,65%	10,66%
PTC / Activos y Contingentes*	14,18%	9,29%	8,85%	7,72%	7,54%	6,49%	7,79%	8,15%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	29,14%	12,75%	12,63%	15,61%	14,85%	13,95%	13,44%	13,83%
Capital libre (USD)**	744.933	6.998	10.708	-39.553	9.858	15.410	13.542	14.571
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos I	4,9%	3,5%	4,7%	-16,8%	3,3%	4,2%	4,3%	4,7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	29,79%	22,85%	32,61%	-118,34%	29,68%	42,83%	36,77%	37,58%
TIER I / Patrimonio Técnico*	96,92%	69,07%	69,39%	70,82%	79,66%	73,97%	78,21%	79,01%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancar	10,79%	8,16%	8,13%	7,56%	6,91%	6,47%	6,49%	6,83%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,09%	6,90%	6,78%	6,34%	6,54%	5,61%	5,91%	6,24%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1.336	2.137	1.982	1.543	78	1	0	0
Ingresos Operativos Netos	597.189	24.255	25.742	29.018	7.595	32.026	8.017	14.532
Resultado antes de impuestos y participacion	133.688	3.638	4.840	5.151	1.453	4.549	1.335	2.930
Margen de Interés Neto	70,11%	80,41%	76,73%	64,73%	65,95%	65,08%	67,84%	68,22%
ROE***	13,07%	16,48%	17,77%	17,54%	19,38%	14,93%	16,09%	20,39%
ROE Operativo	14,31%	9,88%	15,98%	12,19%	13,07%	10,15%	19,16%	25,43%
ROA***	1,39%	1,24%	1,38%	1,26%	1,31%	0,93%	1,02%	1,33%
ROA Operativo	1,52%	0,75%	1,24%	0,88%	0,88%	0,63%	1,22%	1,66%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	58,51%	72,72%	73,14%	65,47%	68,08%	61,50%	61,69%	55,62%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	5,95%	9,84%	9,42%	8,92%	8,50%	7,42%	6,45%	6,38%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,34%	9,97%	9,54%	9,51%	8,93%	7,67%	6,84%	7,68%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50,34%	83,25%	63,84%	60,17%	65,07%	73,74%	53,21%	48,38%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	82,75%	93,83%	89,31%	92,00%	91,17%	93,39%	86,80%	83,51%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7,29%	11,34%	10,34%	10,07%	9,10%	8,95%	8,01%	8,42%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.009.691	32.462	29.059	37.316	55.707	116.133	71.049	87.925
Activos Líquidos (BWR)	4.505.900	47.218	45.905	67.333	59.038	120.650	74.132	91.373
25 Mayores Depositantes****	N/D	66.871	61.738	85.784	84.906	103.397	69.015	65.254
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	114.429	97.121	122.596	102.478	95.707
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38,70%	27,20%	25,49%	30,80%	25,93%	41,82%	32,40%	39,04%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	36,16%	27,50%	23,47%	27,70%	22,43%	40,67%	27,08%	33,76%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	N/D	22,76%	21,39%	22,87%	18,77%	19,18%	19,46%	15,74%
Mayor brecha acum de liquidez / Act.	N/D	0,00%	0,00%	84,13%	22,85%	44,48%	45,94%	28,14%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	38,70%	27,20%	25,49%	30,80%	25,93%	41,82%	32,40%	39,04%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	34,43%	18,70%	16,13%	17,07%	24,47%	40,26%	31,05%	37,57%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	N/D	39,00%	33,21%	36,18%	33,47%	33,96%	27,55%	26,44%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	N/D	141,62%	134,49%	127,40%	143,81%	85,70%	93,10%	71,42%

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

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

*** La utilidad de marzo y mayo es neta

**** El dato del sistema es referencial