

Ecuador
Emisión Convertible

Banco General Rumiñahui

Calificación Global BWR

2004	2005	2006	2007	2008	2009	1T10
BBB	BBB+	A-	A	A	A	-----

Calificación Emisión Convertible

Emisión Convertible				
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Fecha Calif.
5.5	1.800 días	A	A	Jun-09

Aprobación por Superintendencia de Compañías: 24 de Febrero del 2010
Inscripción en el Mercado de Valores: 29 de Marzo del 2010.
A la fecha de corte aún no ha iniciado la colocación.

Papel Comercial				
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Fecha Calif.
15.0	1 a 359 días	A	A	Ago-09

Resumen Financiero Grupo Rumiñahui

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09
Total Activos	17.526.590	235.549	294.737	373.355	342.094	385.309
Patrimonio	1.869.668	18.066	20.037	21.628	24.545	24.196
Resultados	217.611	3.060	3.341	3.111	2.854	2.544
ROE (%)	12,20%	17,77%	17,54%	14,93%	16,48%	11,10%
ROA (%)	1,28%	1,38%	1,26%	0,93%	1,06%	0,67%

• Est. Fin. Audit.: PWH&C 2004 a 2008. KPMG 2009
*en todos los períodos los resultados son después de impuestos y participaciones.

Contactos

Sonia Rodas
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Patricia Pinto
pintop@bankwatchratings.com

PERFIL

Banco General Rumiñahui, desarrolla sus actividades desde 1988, tiempo en el cual ha logrado posicionar su imagen lo que le ha permitido diversificar su mercado objetivo, anteriormente orientado principalmente a las empresas y miembros del sector militar. Posteriormente BGR reorientó sus negocios para impulsar los servicios al sector civil, en el cual ha alcanzado una gran expansión. Desde 1999 mantiene un convenio de asociación con Banco Pichincha (indirectamente accionista principal) que le da la posibilidad de acceder a la red nacional de éste último.

FECHA COMITE: 31/ Mayo/2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/31/2010

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

Características de la Emisión Convertible

EMISION CONVETIBLE EN ACCIONES	
Monto Calificado	USD 5.500 M
Plazo	1.800 días
Tasa de interés	Tasa Pasiva Referencial (TPR) + 3.50% a la fecha de circulación.
Reajuste	Cupones: Tasa de interés reajutable (TPR+ 3.50% del mes en que venció el cupón precedente.
Series	Las obligaciones serán puestas en circulación bajo la CLASE "A", dividida en cuatro series
Amortización Capital	Al vencimiento
Pago de Intereses	Trimestral
Garantía	Garantía General
Factor de Conversión	Siendo la fórmula para la conversión: $na = [vn(obl)] / [1.4 * vl]$, en donde: na: Es igual al número de acciones del Banco General Rumiñahui a recibir como resultado de la conversión; vn(obl): Es igual al valor nominal de las obligaciones a ser convertidas; vl: Es igual al valor patrimonial por acción del Banco General Rumiñahui a la fecha de vencimiento. Conversión: Al vencimiento
Representante de los Obligacionistas	GOLDENBOND S.A

PAPEL COMERCIAL	
Número de emisión	Segunda
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



RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 31 de Marzo del 2010 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de "A" para la Emisión de Papel Comercial de Banco General Rumiñahui, y para la Emisión de Obligaciones Convertible, descritas anteriormente.

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".

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación de la emisión de Papel Comercial con las características de corto plazo descritas, se sustenta en la calificación global del Banco y en la posición de liquidez de corto plazo de la institución.

La calificación de la emisión convertible cuyo vencimiento es de largo plazo, tal como se describe en el cuadro anterior, está directamente relacionada con la calificación Global del Banco ya que presupone condiciones de continuación del negocio en marcha y capacidad de pago, en el corto y largo plazo, de la Obligación en los términos pactados en tiempo y forma.

Los fundamentos de dicha calificación se resumen a continuación:

BGR mantiene una gestión de negocios basada en el cumplimiento de la planificación de corto y mediano plazo, que ha determinado giros importantes tanto en los segmentos de negocios emprendidos, como en el fortalecimiento de varias áreas y características de su operación. Se considera que el Banco mantendrá a mediano plazo las estrategias que le han permitido alcanzar su fortalecimiento en cuanto a la gestión operativa y estructura.

La rentabilidad del Banco en este último trimestre se recupera ligeramente en relación con los trimestres anteriores, apoyado tanto en el menor gasto de provisiones como en la generación de ingresos por servicios de transporte de valores de la subsidiaria VASERUM.

Se mantiene aún la presión del margen financiero, originado por varios factores entre los que están el mantenimiento de una parte importante de sus activos productivos como activos líquidos de muy baja rentabilidad. El rendimiento de estos activos que son de liquidez inmediata y de buena calidad, está relacionado a

las tasas de interés internacionales que se contrajeron. Es parte de la estrategia del banco precautelar los intereses de sus depositantes aunque esto implique sacrificios en la rentabilidad.

Para los siguientes trimestres se espera que el crecimiento de la cartera de consumo del segmento militar favorezca la rentabilidad, tanto por la mayor generación de intereses como también por la baja morosidad de este segmento.

El margen operacional antes de provisiones se reduce pero es compensado con un menor gasto de provisiones, gracias a lo cual el MON se incrementa en relación Mar-09. La disminución del gasto de provisiones se localiza especialmente en la cartera de créditos.

En adelante, la rentabilidad dependerá de la capacidad para recuperar los niveles de crecimiento de las colocaciones y de generar otros ingresos financieros estables. Es importante para la IFI mantener controlados los niveles de morosidad para evitar mayores requerimientos de provisiones en el escenario actual de márgenes presionados.

A mar-10, los niveles de cobertura para la cartera de mayor riesgo disminuyen respecto de lo alcanzado el trimestre anterior pero mantiene una mejor posición que el histórico. Se debe mencionar que estos niveles de cobertura son bastante menores a los que presenta el promedio del sistema de Bancos privados y las instituciones que se ubican en una mejor calificación de riesgo.

Los índices de calidad de la cartera, que es el activo más importante del BGR, se mantienen saludables, a pesar del incremento de cartera calificada como mayor riesgo (C,D,E) en relación con lo presentado en igual período el año anterior y del control a través de castigos como se mostró en este año. En este trimestre no se ha realizado aún castigos pero la cartera de estas categorías se incrementó en 20.39%.

En cuanto al fondeo, a Mar-2010 se advierte que el Banco ha superado ya la disminución de depósitos que le produjo la disposición legal del retiro de los depósitos de las instituciones públicas, hecho que significó una disminución importante de los depósitos a la vista. Esta situación fue prevista y enfrentada por el Banco con la liquidez acumulada a Dic-08 y con medidas de contingencia como la venta de cartera. Los activos debieron ajustarse a las nuevas circunstancias de fondeo generando la contracción de la cartera. Sin embargo, a mar-10 se advierte ya un crecimiento del fondeo en comparación con Dic-08 es decir antes del retiro de depósitos institucionales.

El incremento de depósitos a plazo y de ahorro le permitió compensar totalmente la disminución depósitos monetarios a la vista y además cancelar parte de las obligaciones financieras. El cambio en la composición del fondeo representa un menor costo de fondeo.

Los depósitos del público que representan su principal fuente de fondeo, mantienen aún una alta concentración, que implica un porcentaje alto de requerimiento mínimo de liquidez para esta IFI. Frente a esta característica el

Banco ha mantenido una política conservadora en los últimos años, lo que se refleja en los amplios niveles de excedente que mantiene el índice de liquidez estructural de segunda línea sobre los niveles mínimos requeridos. La concentración es cubierta por los activos líquidos en su totalidad.

Los activos líquidos están representados en 88.6% por Fondos Disponibles de buena calidad y liquidez, y el 11.4% por Inversiones líquidas de bajo riesgo, tanto del sector privado (8.6%) como del sector público (2.8%).

Por otro lado, en cuanto a las fuentes de fondeo es necesario señalar que en condiciones normales el Grupo ha demostrado su capacidad de mitigar los riesgos derivados de su fondeo, dado el perfil de sus depositantes y el conocimiento que mantiene de estos clientes. A lo que se suma la posibilidad de acceso que ha demostrado tener a otras fuentes de fondeo como las instituciones financieras tanto públicas como privadas.

La posición patrimonial del BGR, ha mostrado estabilidad en los últimos años, gracias a los resultados obtenidos que en parte se han quedado en la institución luego del reparto de dividendos, y que por otro lado, han permitido constituir provisiones para cubrir los riesgos reconocidos de los activos. Sin embargo, en este año el vencimiento de la emisión de obligaciones convertibles que no fue capitalizada, originó la disminución del Patrimonio Técnico constituido, lo que implicó la reducción del índice de Patrimonio Técnico.

La nueva emisión convertible (USD 5.5MM) que está por colocarse apoyará este indicador y le dará una mayor capacidad para crecer en activos de riesgo.

Por otro lado, el patrimonio libre para cubrir el posible deterioro de activos y otros riesgos inesperados se han fortalecido pero no a los niveles que registra el Sistema.

El robustecimiento patrimonial de la IFI constituye al momento su mayor reto. Considerando que la única fuente de fortalecimiento patrimonial del BGR constituyen los resultados, la posición patrimonial en los siguientes períodos dependerá de la capacidad de generación y de las políticas de distribución de dividendos. A su vez, la capacidad de generación de nuevos negocios recurrentes y rentables dependerá de las posibilidades de crecimiento de fondeo diversificado y de bajo costo.

La garantía general cubre adecuadamente la Emisión Convertible y el Papel Comercial calificados.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Nicho de mercado cautivo
- Red de servicios con cobertura nacional.
- Respaldo accionarial.
- Administración Gerencial técnica con experiencia orientada al cumplimiento de los objetivos planificados.

OPORTUNIDADES

- Aprovechar sinergias del mercado de las FFAA.
- Nuevas fuentes de fondeo propuestas en el mercado de valores permitirían desconcentrar el fondeo en plazos y en número de clientes.
- Nueva Plataforma Tecnológica le permitirá optimizar su información y acceso de nuevas oportunidades de negocios.
- 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.
- Posibilidades de profundizar el crecimiento en segmento de negocios rentable y con menor riesgo.

DEBILIDADES

- Su principal fuente de fondeo mantiene un alto grado de concentración, en plazos y montos, la cual podría mitigarse en condiciones normales dado el perfil de los depositantes. Los niveles de concentración se mantienen altos a pesar de la disminución de los últimos años.
- Inversiones con concentración 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 en consistencia con la tendencia del sistema.
- Deficiencias en el sistema de información gerencial.

AMENAZAS

- Mayores niveles de competencia en los sectores a los que enfoca su estrategia de negocios.
- Entorno macroeconómico nacional e internacional vulnerable.
- Sector productivo con perspectivas de bajo crecimiento.
- Limitado crecimiento esperado en el consumo de los hogares y en el segmento al que dirige su estrategia de colocaciones.
- Leyes tendientes a controlar, las tasas de interés efectivas, y precios de los servicios, lo que limita el margen de operación.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre del 2010.
- En febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que

- establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.
 - En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.
 - Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.
 - La aplicación de la reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
 - El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública.
 - Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.
 - Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actúe como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
 - Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la "liquidez total" de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la "liquidez total" incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010
 - Desde mediados de junio de 2009, los segmentos de consumo se unificarán en uno solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
 - En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.
 - El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
 - La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifados diferenciados, aprobados previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.
 - De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que



pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.

- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:
 - Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 - Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 - Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se esperaba que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS: 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE NO.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país, estos culminan en febrero-2010.
- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de

cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

- El sistema de bancos privados del Ecuador se caracteriza por sus altas concentraciones por ejemplo, el 77% de los activos totales está repartido en 6 de las 25 instituciones que forman parte del sistema. El importante número de instituciones financieras y un mercado objetivo reducido hace que el sistema financiero enfrente una competencia importante tanto en relación a las alternativas de fondeo como en cuanto a la generación de activos productivos especialmente en el segmento corporativo. Si bien el segmento de consumo (incluido el de vivienda y microcrédito) representa un mercado más amplio y en crecimiento, el apetito del sistema financiero privado por este negocio se ha incrementado desde el año 2001, lo cual ha generado también mayor competencia entre sus participantes. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio. Estas características de concentración le hacen al sistema de bancos privados del Ecuador más vulnerable ante eventos internos y/o externos.
- En el año 2009 el sistema de bancos privados del Ecuador, medido por el total de activos mostró un crecimiento antes de inflación del 6.77%, luego de varios años de expansión más acelerada que en promedio de los últimos 3 años fue del 18.75%. Esta situación se encuentra atada en alguna medida al contexto de crisis internacional, pero principalmente a la incertidumbre sobre el desenvolvimiento de las políticas internas del gobierno, lo cual ha contraído la demanda de crédito por parte del sector real de la economía y ha propiciado políticas de originación más conservadoras en el sistema.
- Por el lado de la oferta del crédito ha influenciado directamente, el retiro de depósitos de la banca privada en el primer semestre del año en relación a la percepción de incertidumbre generada por el deterioro de la economía y la perspectiva de un cambio en la política monetaria, y en el segundo semestre por la intervención del gobierno en la canalización de recursos del público (sector público) hacia la economía a través de los bancos públicos. Hacia finales de año el fondeo logró sustituirse con captaciones al sector privado y el total de captaciones aumentó en 6.6% entre dic-08 y dic-09.
- El fortalecimiento de la liquidez ha sido sin duda, la prioridad de las instituciones desde que el país adoptó el régimen monetario de dolarización hace ocho años. Si bien los niveles altos de liquidez que ha mantenido el sistema han tenido un efecto negativo en la rentabilidad, estos han sido y siguen siendo necesarios para cubrir los riesgos del entorno macroeconómico y por ende del sistema financiero. Debe tomarse en cuenta que el BCE ha sido reemplazado como prestamista de última instancia por el Fondo de Liquidez, cuya capacidad para el efecto aún no ha sido probada. Debe destacarse por otro lado que las IFIS en general mantienen niveles

de liquidez más altos que sus requerimientos de ley. La calidad de la liquidez de las IFIS para cumplir con su objetivo, estaría amenazada si el estado insiste en intervenir en el manejo y el destino de los fondos sin fundamentos técnicos. Es de esperarse que los niveles de liquidez del sistema se mantengan para el 2010.

- Los resultados netos que obtiene el sistema en el año 2009, son los menores obtenidos desde el año 2006. Mientras que los ingresos operativos se contraen en el 2009 en 1.2%, los gastos de operación de los bancos privados han subido en 4.13%, lo cual considerando la inflación muestra el esfuerzo realizado para controlarlos; lo grave es que los gastos operativos frente a los ingresos operativos, se vuelven desde mediados del 2008, cada vez más pesados, produciendo la correspondiente contracción del margen operativo que se aprieta aún más con las provisiones establecidas para cubrir el riesgo de los activos que durante el 2009, aumenta. Si bien la calidad de los ingresos es buena ya que la mayor parte proviene de la gestión operativa, estos en relación a la estructura operativa se van debilitando dependiendo cada vez más de los ingresos no operativos para generar rentabilidad.
- El desempeño de la gestión operativa del sistema de bancos privados en el futuro sigue siendo un reto y está totalmente ligado a las estrategias del gobierno frente al sistema y al ambiente macroeconómico que se cree. El criterio en cuanto al comportamiento del sistema para el 2010 está dividido entre nuestros clientes que representan una pauta confiable del segmento. Si bien los crecimientos esperados están por debajo de los años anteriores al 2009, hay algunas instituciones que proyectan crecer más que en 2009, y otras por debajo. Tanto los criterios más optimistas como los pesimistas se relacionan a la percepción de crecimiento de la economía local y de recuperación de la economía internacional. Los más optimistas se respaldan también en su posicionamiento en el mercado y todas las expectativas de crecimiento están dentro del segmento de consumo. En cuanto a las perspectivas de resultados, como es natural se relacionan al nivel de crecimiento esperado; nuestro criterio es que podrían sentirse presiones en el margen de interés, especialmente en el segmento de consumo, si no se logra reducir el costo del fondeo, ya que se sigue interviniendo en la reducción de las tasas activas. En este sentido la liquidez para el sistema privado podría contraerse y aumentar la presión en el margen si surgen nuevas ideas para incrementar los recursos que del sector privado se canalicen a la economía. Por otro lado se evidenciará en el 2010 el efecto de las restricciones en el cobro de ingresos por los servicios que ofrece el sistema, efectos que en el 2009, pudieron ser sorteados por la creatividad en la generación de nuevos servicios. Adicionalmente las tasas de los impuestos establecidos pudieran incrementarse dependiendo de las necesidades del gobierno.
- Las cifras del sistema muestran su positiva evolución patrimonial durante los últimos años, tendencia que se mantiene en el año 2009. Si bien a esta tendencia ha contribuido la contracción en la tasa de crecimiento de los activos, el fortalecimiento proviene principalmente de la generación interna de resultados y del aporte de un promedio del 80% de

los mismos al patrimonio en los últimos 4 años. En algunos casos el aporte al patrimonio de las IFIS ha sido decisión de los accionistas pero en algunos casos restricciones impuestas por el ente de control. Debe mencionarse adicionalmente que la calidad del patrimonio también ha mejorado ya que del patrimonio técnico el capital primario es cada vez más importante.

- La disminución paulatina de los activos en riesgo, junto con el mayor nivel de provisiones acumuladas y el fortalecimiento del patrimonio ha mejorado la capacidad del sistema para enfrentar riesgos no evidenciados. En otras palabras, los activos del sistema bancario privado del Ecuador pudo enfrentar un deterioro adicional del 7.6% de sus activos sin afectar la capacidad de pago de sus pasivos. El patrimonio libre del sistema representa el 48.74% del patrimonio más provisiones.
- Las fortalezas que el sistema bancario ha ido alcanzando a partir de la crisis de 1999, se ven ahora amenazadas por el esfuerzo que implica crecer en el negocio y generar ingresos operativos suficientes para soportar la estructura operacional y de riesgos que se está volviendo cada vez más pesada. Esta situación está particularmente afectada por las restricciones impuestas a las IFIS para generar ingresos y por los nuevos gastos decretados. Siendo que la generación interna ha sido la fuente del fortalecimiento patrimonial, y que ésta tiende a contraerse, podría esperarse que los niveles patrimoniales se aprieten o al menos dejen de crecer.
- El sistema bancario ecuatoriano compara positivamente con el promedio de sistemas bancarios latinoamericanos en posiciones de liquidez, calidad de activos y coberturas con provisiones para cartera deteriorada. En cuanto a rentabilidad sobre activos se encuentra dentro de la media; en solvencia, aunque ha mejorado, se mantiene por debajo del promedio. Los datos estadísticos de Latinoamérica se obtienen del informe preparado por FITCH con fecha 8 de febrero de 2010.
- 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.

▪ ENTORNO ECONÓMICO

Indicadores de la economía ecuatoriana:

	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill 2000)	21.962	22.410	24.032	24.119
Inc. % PIB (Mill. 2000)	4,75	2,04	7,24	0,36
Inflación	2,87	3,32	8,83	4,31
Deuda Públ. Ext. / PIB	24,7	23,9	19,2	14,4
Cta. Cte. / PIB	3,9	3,6	2,3	-3,1
Resultado Global / PIB	3,3	2,1	-0,4	-3 prov.

Algunas perspectivas de crecimiento para el 2010:

AÑO	BCE	CEPAL	FMI	BM	Fitch
2010	3,4	2,5	2,5	1,8	2,5

Luego del crecimiento importante que mostró el Ecuador en el 2008, durante el 2009 este se reduce significativamente influenciado por la crisis mundial y por

un menor impulso por parte del gobierno comparado con años anteriores.

La inversión se desaceleró al mismo tiempo que las exportaciones se contrajeron como consecuencia principalmente, de la participación del petróleo en las exportaciones ecuatorianas.

También se ha podido apreciar en el 2009, que el consumo se ha desacelerado en relación a los mismos períodos del 2008, por el creciente desempleo, reducción de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos y el debilitamiento de la liquidez en la economía doméstica, lo cual se refleja en el magro crecimiento del 0.36% en el 2009.

Fitch considera que la economía ecuatoriana reasumirá su crecimiento en el 2010 pero a un ritmo muy lento quizás de 2.5%. La opinión en cuanto a ese crecimiento, se respalda en la débil estructura de inversión privada con la que cuenta el país, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive.

La incertidumbre en cuanto al desenvolvimiento de las políticas económicas y la creciente intervención del gobierno en la economía, presionarán a la baja la disponibilidad de crédito y nuevas inversiones.

El consumo interno seguirá apretándose en relación al creciente desempleo y menores remesas. Las exportaciones del sector privado podrían verse afectadas por la pérdida de competitividad del país frente a los otros países de Latinoamérica que han firmado los Tratados de Libre Comercio con los socios comerciales más importantes.

Sin embargo, la opinión actual del FMI es que la economía ecuatoriana crecerá en el 2010, en 2.5%, por encima de lo previsto hace seis meses. La opinión de este organismo se sustenta en la recuperación de la economía mundial y por lo tanto de los precios del petróleo.

Lamentablemente, la crisis europea desatada en los últimos días constituye un limitante para la recuperación de la economía mundial, lo cual está presionando a la baja los precios del petróleo y por tanto amenaza el crecimiento esperado de la economía ecuatoriana que es cada vez más dependiente de los precios de esta materia prima.

Tomando en cuenta el comportamiento de los precios del petróleo y que de todos modos estos ya no están en los niveles que alcanzaron en el 2008, el punto de estímulo a la economía por parte del estado, a través de inversión pública, dependerá de su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento.

La decisión de este gobierno de haber caído en mora en el pago de la deuda, contrae el limitado acceso a mercados financieros internacionales y reduce las posibilidades en cuanto a flujos que no provengan de deuda.

Siendo una economía dolarizada, el ingreso limitado de flujos de capital podría presionar la oferta de dinero en el mercado doméstico con efectos negativos para el consumo y el crédito. Finalmente, el ingreso limitado de flujos de capital, especialmente frente al gasto, representa una amenaza al sistema monetario actual.

■ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura organizacional de BGR tiene como instancia de mayor autoridad al Directorio; de sus siete directores, tres son miembros de las FFAA, y cuatro son profesionales civiles de alto nivel técnico y experiencia.

PLANA GERENCIAL

La Administración tiene profesionales de experiencia y han demostrado un margen importante de independencia en sus decisiones respecto de los accionistas mayoritarios, ya que guían sus decisiones en concordancia con la planificación técnica establecida. La capacidad y experiencia de la administración y la continuidad de las estrategias definidas han sido esenciales para los resultados alcanzados por el Banco.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

BGR conforma su grupo empresarial con la Compañía Transporte de Valores Rumiñahui-Vaserum S.A. La participación de Vaserum en las cifras del grupo son marginales, pero en este año registró pérdidas por USD 126M.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

CORTE AL 31/12/2009

NOMBRE DEL ACCIONISTA	Nacionalidad	CAPITAL PAGADO ACTUAL USD	PORCENTAJE ACTUAL
Banco Pichincha Panamá S.A.	Panameña	\$9.173.923	47,22%
Holding Dine S.A. Corporación Industrial y Comercial	Ecuatoriana	\$4.147.014	21,34%
Astilleros Ilales del Ecuador - ASTIILAVE	Ecuatoriana	\$2.279.907	11,73%
Dirección de Aviación Civil - DAC	Ecuatoriana	\$1.438.283	7,40%
TAME - Línea Aérea del Ecuador	Ecuatoriana	\$1.384.308	7,13%
Dirección de la Industria Aeronáutica - DIAF	Ecuatoriana	\$17.229	0,09%
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas	Ecuatoriana	\$39.772	0,20%
Accionistas Minoritarios		\$948.226	4,88%
TOTAL		\$19.428.662	100%

El Banco no reporta cambios en la estructura accionaria en este trimestre.

La calificadora considera que el accionista principal de BGR ha demostrado ser un soporte importante en las necesidades de financiamiento de BGR tanto a través de la capitalización constante de las utilidades, como también a través de fuentes de financiamiento con costo. Adicionalmente, BGR se beneficia de las sinergias con el Grupo Financiero Pichincha que incluyen aspectos tecnológicos y la red comercial a nivel nacional de BP.

Por lo demostrado históricamente, consideramos que este soporte se mantendría de acuerdo con la planificación de BGR, así como en una situación de contingencia del Banco, por el tamaño del Banco Pichincha.

Los demás accionistas son personas jurídicas que pertenecen a las Fuerzas Armadas y otros accionistas individuales. El segmento militar constituye el principal nicho de negocios del Banco, tanto por su participación en el fondeo como también en la cartera.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Históricamente, Banco General Rumiñahui tiene como su mercado objetivo las instituciones y empresas de las Fuerzas Armadas del Ecuador, las personas del servicio activo y pasivo y las personas civiles que trabajan en las instituciones y empresas de las FFAA.

Paralelamente, ha entrado con fuerza al mercado civil, para lo cual desarrolló una diversidad de productos y servicios financieros para captar clientes de otros sectores. De acuerdo con su planificación para el año 2009 no se impulsó un crecimiento importante en el mercado civil, sino se enfocó las colocaciones en el segmento militar donde se mantiene una baja morosidad de la cartera por los mecanismos de recuperación que se prevé en los convenios con sus clientes.

Para el 2010 se prevé mantener la relación estratégica con las Fuerzas Armadas y continuar con su financiamiento de créditos de consumo y el mejoramiento de servicios para este segmento, ya que el Banco ha conseguido atender alrededor del 70% de los miembros de tropa de las FFAA.

Otro de los objetivos sería la optimización del rendimiento de los activos líquidos del Banco, que en los últimos años constituyen uno de sus importantes activos dado el grado de cobertura que mantiene para los depósitos de sus clientes.

El segmento de negocios de la cartera comercial se afectó por el entorno económico y la falta de nuevos negocios especialmente en el sector de la construcción, las operaciones vigentes finalizaron y se cancelaron sus operaciones, lo que produjo un decrecimiento de la cartera comercial.

Se mantiene un mercado objetivo importante dentro de las empresas PYME buscando negocios de ventas cruzadas, con empresas de tamaño mediano dentro del segmento y que presenten perspectivas de crecimiento sostenible.

Los productos del pasivo se diseñaron de acuerdo con las necesidades del cliente: cuentas corrientes personales y de empresas, cuentas de ahorros, depósitos a plazos, con costos y rendimientos competitivos en relación al resto de participantes del mercado, buscando mantener una ventaja comparativa por la atención personalizada. Por el lado de la gestión de pasivos las estrategias implementadas buscan la diversificación y crecimiento de las fuentes de fondeo, a través del desarrollo de varios productos.

Para desarrollar su gestión BGR tiene una cobertura nacional, con 22 puntos de atención: 2 sucursales y 15 agencias, la Matriz, 1 Centro de negocios, 2 puntos de servicios, y 1 ventanilla de atención, a lo que se suma la cobertura que le ofrece Banco Pichincha gracias al

convenio establecido para acceder directamente a la red nacional de esa Institución que tiene la más amplia plataforma operacional del país.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

(Miles de Dólares)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				Crecimiento Anual	
COD.	DETALLE	dic-09	dic-10	Absoluto	%
1	ACTIVO	384.990.874	389.963.697	4.972.823	1,3%
11	FONDOS DISPONIBLES	131.859.087	92.130.552	-39.728.534	-30,1%
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS	0	0	0	0,0%
13	INVERSIONES	45.817.664	54.814.715	8.997.051	19,6%
14	CARTERA DE CREDITOS	187.823.056	219.450.707	31.627.652	16,8%
	<i>Comercial</i>	<i>43.216.516</i>	<i>45.312.391</i>	<i>2.095.876</i>	<i>4,8%</i>
	<i>Consumo</i>	<i>90.352.165</i>	<i>121.142.875</i>	<i>30.790.710</i>	<i>34,1%</i>
	<i>Vivienda</i>	<i>60.987.583</i>	<i>57.028.020</i>	<i>-3.959.564</i>	<i>-6,5%</i>
	<i>Microempresa</i>	<i>3.917.747</i>	<i>6.779.288</i>	<i>2.861.542</i>	<i>73,0%</i>
1499	<i>Provisión</i>	<i>-10.650.954</i>	<i>-10.811.867</i>	<i>-160.913</i>	<i>1,5%</i>
2	PASIVOS	360.822.379	364.244.207	3.421.827	0,9%
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	324.454.181	334.091.556	9.637.375	3,0%
	<i>Depósitos Monetarios</i>	<i>82.527.425</i>	<i>72.428.585</i>	<i>-10.098.840</i>	<i>-12,2%</i>
210135	<i>Depósitos de Ahorro</i>	<i>140.549.683</i>	<i>147.572.046</i>	<i>7.022.363</i>	<i>5,0%</i>
210140	<i>Otros depósitos (incluye Overnig</i>	<i>5.882.856</i>	<i>7.910.000</i>	<i>2.027.144</i>	<i>34,5%</i>
2103	<i>Depósitos a plazo</i>	<i>94.629.586</i>	<i>105.316.293</i>	<i>10.686.707</i>	<i>11,3%</i>
25	CUENTAS POR PAGAR	5.826.758	6.428.226	601.469	10,3%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	23.675.994	12.520.418	-11.155.575	-47,1%
27	VALORES EN CIRCULACION	0	0	0	0,0%
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACC	0	5.500.000	5.500.000	100,0%
3	PATRIMONIO	24.168.495	25.719.490	1.550.996	6,4%
31	CAPITAL SOCIAL	19.428.662	20.630.226	1.201.564	6,2%
3603	<i>Del Ejercicio</i>	<i>2.670.142</i>	<i>2.752.560</i>	<i>82.417</i>	<i>3,1%</i>
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	384.990.874	389.963.697	4.972.823	1,3%

Para el año 2010 se planifica optimizar la rentabilidad de los activos líquidos con la colocación de cartera que crecerá en 16.8%, especialmente en cartera de consumo que se espera crezca en 34.1% (97.35% del incremento total de la cartera) el resto de segmentos tienen un crecimiento mínimo, y disminuye la cartera de vivienda.

El crecimiento de la cartera se financia con la disminución de los activos líquidos y un pequeño incremento de pasivos, en el pasivo se busca un cambio en su composición, con la reducción de depósitos monetarios y el incremento de depósitos de ahorro y los depósitos a plazo, como también la colocación de Obligaciones convertibles; con lo que se cancelaría gran parte de las obligaciones financieras de corto plazo.

ESTADO DE RESULTADOS				Crecimiento Anual	
COD	DETALLE	dic-09	dic-10	Absoluto	%
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	28.106.858	30.492.236	2.385.378	8,5%
41	INTERESES PAGADOS	8.904.320	9.526.969	622.649	7,0%
	MARGEN NETO DE INTERESES	19.202.538	20.965.267	1.762.729	9,2%
52	COMISIONES GANADAS	512.021	554.109	42.088	8,2%
53	UTILIDADES FINANCIERAS	1.561.131	0	-1.561.131	-100,0%
54	INGRESOS POR SERVICIOS	6.619.779	5.835.509	-784.269	-11,8%
42	COMISIONES PAGADAS	91.437	178.571	87.134	95,3%
43	PERDIDAS FINANCIERAS	294.091	160.037	-134.054	-45,6%
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	27.509.942	27.016.278	-493.664	-1,8%
44	PROVISIONES	5.385.570	3.772.722	-1.612.849	-29,9%
4401	<i>Inversiones</i>	<i>5.721</i>	<i>349.397</i>	<i>343.677</i>	<i>6007,6%</i>
4402	<i>Cartera de créditos</i>	<i>4.254.129</i>	<i>2.466.691</i>	<i>-1.787.438</i>	<i>-42,0%</i>
4403	<i>Cuentas por cobrar</i>	<i>687.534</i>	<i>384.828</i>	<i>-302.706</i>	<i>-44,0%</i>
4404	<i>Bienes realizables</i>	<i>356.693</i>	<i>532.477</i>	<i>175.785</i>	<i>49,3%</i>
4405	<i>Otros activos</i>	<i>3.136</i>	<i>6.019</i>	<i>2.883</i>	<i>91,9%</i>
4406	<i>Operaciones contingentes</i>	<i>78.358</i>	<i>33.309</i>	<i>-45.049</i>	<i>-57,5%</i>
	MARGEN NETO FINANCIERO	22.124.372	23.243.557	1.119.185	5,1%
45	GASTOS DE OPERACION	20.794.396	23.600.929	2.806.534	13,5%
	MARGEN DE INTERMEDIACION	1.329.976	-357.373	-1.687.349	-126,9%
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	1.648.080	1.454.580	-193.500	-11,7%
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	595.236	130.000	-465.236	-78,2%
	MARGEN OPERACIONAL	2.382.820	967.207	-1.415.613	-59,4%
56	OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	3.170.083	4.877.267	1.707.184	53,9%
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	1.555.966	1.484.774	-71.192	-4,6%
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEAD	1.326.795	1.607.140	280.345	21,1%
	UTILIDAD / PERDIDA	2.670.142	2.752.560	82.417	3,1%

Los resultados finales esperados son un 3.1% mayores a los del 2009 pero los ingresos operacionales representan únicamente el 35.14% de la utilidad final. Los ingresos financieros de intereses se incrementan en 8.5% básicamente por el aporte de intereses de la cartera de créditos, por el contrario disminuyen los ingresos operacionales especialmente de servicios y se incrementan fuertemente los gastos de operación, lo que es compensado parcialmente con un menor gasto de provisiones, a pesar de lo cual el MON se reduce en 59.4%, sin embargo se compensa totalmente con el aporte de ingresos no operacionales provenientes de recuperaciones con lo cual la utilidad final se incrementa en 3.1%.

Las proyecciones prevén además un leve mejoramiento de la morosidad de la cartera, especialmente de la morosidad de la cartera comercial. La cartera de consumo mantiene una morosidad de aproximadamente 1.98% (1.66% a dic-09).

Además, debido a la disminución del gasto de provisiones se muestra una menor cobertura para la morosidad total de la cartera, originada por la disminución de la cobertura de la cartera de consumo, y la de microempresa. El 80% de la cartera de consumo, está colocada en el segmento militar, por lo que la administración considera que su nivel de riesgo es bajo y por tanto no necesita una cobertura con provisiones igual que la que tiene el resto de instituciones financieras.

Es importante señalar que el Banco necesita mantener el apoyo de sus accionistas para fortalecer el patrimonio ya que necesita crecer para mejorar sus ingresos operativos, y mantener la capacidad para dar una cobertura adecuada a sus activos con provisiones y al mismo tiempo alcanzar una rentabilidad adecuada a sus accionistas, dado el costo que debe asumir para mantener la cobertura de liquidez adecuada de sus depósitos, tanto en calidad como en niveles de excedentes frente a sus requerimientos mínimos.

En este trimestre no se ha reportado cambios en esta planificación.

▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Banco General Rumiñahui ha logrado posicionarse en el mercado como una institución en constante crecimiento y consolidación, lo que junto con el mejoramiento continuo de la calidad de sus servicios le ha permitido conquistar la confianza de clientes no solo en el segmento militar sino también el sector civil en el que compete con éxito con el resto de Bancos del sistema financiero nacional. De acuerdo con el 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

RENTABILIDAD

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
Ingresos por Intereses	59.8%	60.5%	54.8%	57.2%	59.8%	54.8%	55.8%
Por depósitos	0.4%	1.3%	1.5%	0.8%	0.5%	0.7%	0.9%
Por inversiones	3.3%	3.0%	2.8%	6.4%	3.2%	1.9%	2.5%
Por Cartera	55.8%	56.2%	50.5%	49.8%	56.0%	52.2%	52.2%
Ingresos por Comisiones	11.2%	8.2%	5.7%	1.4%	0.8%	1.2%	1.2%
Utilidades Financieras	0.0%	-0.2%	3.0%	0.5%	2.8%	4.8%	0.7%
Ingresos Financieros	70.8%	68.6%	63.6%	59.1%	63.2%	60.8%	57.5%
Ingresos por Servicios	20.8%	24.4%	28.8%	33.8%	33.7%	19.3%	16.3%
Ingresos Operacionales	2.7%	-0.4%	-1.1%	0.1%	-0.2%	14.9%	15.8%
Ingresos Operacionales	23.5%	24.0%	27.5%	33.9%	33.4%	34.2%	32.1%
Ingresos Iletos Operativos	94.3%	92.6%	91.1%	92.9%	96.7%	96.0%	89.6%
Otros ingresos	5.7%	7.6%	8.9%	7.1%	3.3%	5.0%	10.4%
Resultado Ilo Operativo	5.7%	7.6%	8.9%	7.1%	3.3%	5.0%	10.4%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
INGRESOS TOTALES NETOS	361.589	27.830	31.848	34.460	8.294	34.315	8.912

La composición de ingresos del Banco refleja una buena calidad ya que se sostiene en ingresos financieros, provenientes especialmente de la generación de la cartera que es su principal activo productivo.

Sin embargo, se mantiene la tendencia a disminuir que proviene básicamente de menores intereses de las inversiones, por otro lado se advierte una ligera reducción del costo de su fondeo causado por el pago de obligaciones financieras.

Es de esperar que en los siguientes trimestres mejore la generación de intereses de cartera ya que se muestra una recuperación del ritmo de crecimiento respecto de Dic-09, aunque no llega aún a recuperar el nivel de Mar-09.

Si se analizan la generación financiera recurrente aún se mantiene la tendencia a reducir en la rentabilidad financiera del Banco, que se explica por: 1) la drástica reducción de la rentabilidad de los activos líquidos, especialmente de los depósitos y de las inversiones del exterior, derivados de las bajas tasas de interés internacionales, y 2) la contracción de la cartera que aún no se ha logrado recuperar totalmente.

Por otro lado, la orientación de la estrategia del Banco está dirigida al segmento más rentable que es el de consumo, por lo cual a pesar de que la tasa de interés de ese sector es menor a la del año pasado, pero el cambio en la composición de la cartera ha permitido mejorar en este trimestre el margen de intereses que venía mostrando un declive ya en varios trimestres, se debe indicar también que el margen de interés del promedio del sistema es aún mayor al que presenta el Banco. El MBF muestra un disminución de 2.3% respecto de Mar-09.

En este trimestre se advierte una ligera recuperación de la rentabilidad financiera de los activos productivos reflejada en el NIM, que se explica por la disminución de activos líquidos especialmente de depósitos en Bancos, no así en la relación del MBF sobre los activos brutos promedio donde se mantiene la tendencia negativa debido a la menor generación de utilidades financieras que se registraron en el año anterior pero que no son recurrentes.

El ROA operativo del Banco continúa con la tendencia a disminuir observada ya desde trimestres anteriores, pero a nivel del Grupo Financiero se advierte un incremento importante a causa del aporte de Otros Ingresos

operacionales de su Subsidiaria VASERUN, que provienen de la operación normal de esta empresa. El ROA operativo pasó de 1.22% (Mar-09), a 0.60% (Dic-09), y a 1.82% (Mar-10).

Por otro lado, se advierte un crecimiento controlado de los gastos operacionales, y el Margen Operacional antes de provisiones se reduce en -8.5% en comparación con Mar-09, pero la disminución del gasto de provisiones, 72.8% en relación con el primer trimestre del año anterior, permitió obtener un MON mayor en 64.7% al obtenido en el mismo período.

Los indicadores de eficiencia gastos operacionales mejoran también por el menor gasto de provisiones. El peso de provisiones en relación con el Margen operacional antes de provisiones pasó de 53.2% (mar-09), a 70.3% (Dic-09), y a 15.8% (Mar-10).

En cuanto a los ingresos no operativos, provienen de la recuperación de los activos castigados y durante los últimos años ha constituido una fuente importante de ingresos para el BGR.

Como resultado de la evolución de estos componentes, el resultado final del período se incrementa en 97% en comparación con Mar-09.

BGR mantiene el reto de generar mayores ingresos provenientes del giro del negocio, ya que en este trimestre mejora la rentabilidad operativa y final de la institución con ingresos provenientes de la subsidiaria y de menores gastos de provisiones.

La disminución de gastos de provisiones se justifica, a criterio de la administración, debido al menor riesgo de su cartera de consumo derivado de los mecanismos particulares de recuperación para el segmento de clientes militares al que corresponde la mayor parte de esta cartera.

No obstante, la disminución del gasto de provisiones implicó la reducción de los niveles de cobertura para la cartera de mayor riesgo calificada como C, D, y E, que a pesar de ser mayores al 100% son mucho menores que las coberturas que mantiene el promedio del sistema, y otras instituciones con mejores calificaciones de riesgo.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Paralelamente a la planificación de negocios BGR busca mantener el control de riesgos de acuerdo con lo que exige la legislación vigente. La administración de riesgos está a cargo de la Gerencia Nacional de Riesgo Global, con áreas dedicadas al análisis de riesgos de crédito, de liquidez, de mercado, y riesgo operativo.

Dada la importancia que tiene el segmento militar en la cartera del Banco, y en las particularidades del manejo de roles de estos clientes, que le permite al Banco el acceso directo para la recuperación de estos créditos, BGR reevalúa los parámetros utilizados en el modelo de calificación de estos créditos para recoger estas características que le hacen menos riesgoso, según la Administración del Banco. Con lo que se apoya para la decisión de reducir el gasto de provisiones.

Se han implementado varios procesos para la medición y control del riesgo operativo, de acuerdo con la normativa legal. No obstante se advierte la necesidad de continuar los procesos de análisis y administración del riesgo hacia estándares técnicos incluidos en las normas del Acuerdo de Basilea.

ESTRUCTURA DEL BANANCE

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
Act. Prod / Activos	82,76%	69,85%	81,41%	88,36%	90,65%	84,06%
Act. Prod / Pasiv. Costo	140,41%	97,64%	115,65%	127,22%	122,75%	115,76%
Capital Libre / Patrim + Provis	44,31%	-118,34%	42,83%	36,77%	49,54%	44,74%

BGR mantiene una estructura saludable de sus activos, a pesar de la disminución de los activos productivos, siendo la cartera su principal activo productivo.

(\$ MILES)	mar-10	dic-09	mar-09	mar-10	dic-09
ACTIVOS	PART.	ACT BR	PART.	ACT PF	PART.
Depositos en Instituciones Financieras	17,9%	28,5%	16,4%	21,3%	31,5%
Inversiones Brutas	12,1%	11,5%	10,5%	14,4%	12,7%
Cartera Productiva Bruta	51,3%	48,1%	61,4%	61,0%	53,0%
Otros Activos Productivos Brutos	2,7%	2,5%	0,1%	3,2%	2,7%
Total Activos Productivos	84,1%	90,7%	88,4%	100%	100%
Fondos Disponibles Improductivos	10,1%	4,4%	4,7%	63,5%	46,6%
Cartera en Riesgo	1,8%	1,4%	2,3%	11,0%	14,9%
Activo Fijo	1,0%	0,9%	1,0%	6,1%	9,8%
Otros Activos Improductivos	3,1%	2,7%	3,6%	19,4%	28,8%
Total Provisiones	-4,1%	-3,9%	-4,4%		
Total Activos Improductivos	15,9%	9,3%	11,6%	100%	100%

La mayor parte del cambio en la estructura de activos productivos e improductivos obedece a la disminución de depósitos en Bancos y el incremento de los otros componentes de fondos disponibles que se consideran como improductivos. No obstante existe también un incremento importante de la cartera en riesgo, parte del cual se diluye por el crecimiento de la bruta pero influyen en los indicadores de morosidad.

Como se observa en el cuadro anterior, la mayor parte (63.5%) de los activos improductivos está constituido por la parte considerada improductiva de fondos disponibles. Si bien estos fondos no generan rentabilidad contribuyen a mejorar la cobertura a los depositantes y a las necesidades operativas del Banco.

Las características del fondeo del Banco especialmente la concentración de su principal fuente de fondeo le exigen mantener niveles de cobertura importantes, a pesar de la disminución de la concentración que se observa luego de la salida de los depósitos de las instituciones militares producida el año anterior, por lo que la Administración del Banco ha decidido mantener una política conservadora de liquidez con un margen de excedente adecuado sobre los requerimientos mínimos legales.

Las características del negocio del Banco implican la existencia de brechas temporales negativas entre activos y pasivos, en todas las bandas de tiempo hasta 180 días, para las cuales mantiene coberturas adecuadas con activos líquidos, a Mar-2010 la mayor brecha acumulada representa el 67.5% de los activos líquidos.

El proceso de fortalecimiento patrimonial y el incremento de la cobertura con provisiones, junto con el control de riesgos de sus activos le ha permitido mantener los niveles

de cobertura con capital libre frente a un deterioro no previsto de sus activos productivos, este indicador a Mar-2010 es de 5% (4.34% a Mar-09), su estabilidad dependerá del porcentaje de utilidades del 2010 que se capitalicen.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES (USD 111.150M)

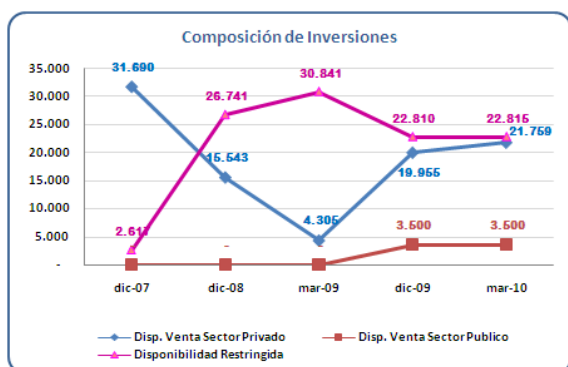
Los fondos disponibles constituyen el 29.2% de los activos netos, en el trimestre se utilizaron para financiar el crecimiento de la cartera y para cubrir la disminución de depósitos a la vista tanto monetarios como de ahorro del trimestre. De acuerdo con el comportamiento esperado en el trimestre anterior los fondos disponibles se reducen y bajan las coberturas de liquidez respecto del trimestre anterior que fueron coyunturalmente más altas.

Los fondos disponibles han demostrado ser el respaldo que mantiene BGR para cubrir los requerimientos de sus depositantes, y constituyen el 88.6% de los activos líquidos.

Los fondos disponibles de la institución son de liquidez inmediata y de alta calidad, el 29.46% está en Bancos locales, la mayor parte de ellos tiene calificaciones de bajo riesgo de crédito local, 34.46% son depósitos que se encuentran en Bancos del exterior que mantienen calificaciones de muy bajo riesgo; en el trimestre se advierte una mayor diversificación en relación con los emisores de dichos fondos.

INVERSIONES (USD 47.626M)

Las inversiones constituyen el 12.5% de los activos netos, Las inversiones restringidas (47.5% del total) son Bonos Municipales de los EEUU (ARCS), por sus características actuales de liquidez en el mercado internacional son utilizadas para garantizar un préstamo de un Banco del Exterior, pero mantienen una calificación de bajo riesgo de crédito.



Las inversiones disponibles para la venta del sector privado son el 45.3% del portafolio, es un portafolio diversificado, la mayor parte de sus emisores tienen calificaciones de bajo riesgo de crédito locales.

Además, tiene un 7.3% en certificados de inversión en la CFN.

El portafolio de inversiones muestra una reactivación en su crecimiento desde el trimestre anterior que continúa a Mar-10, el crecimiento se localiza en inversiones locales de buena calidad y con una rentabilidad mayor al promedio del año anterior.

El crecimiento de las inversiones se localiza en portafolio líquido, a Mar-10 el 29.8% son inversiones que constituyen parte de los activos líquidos que respaldan la posición de liquidez de la institución, por lo que éstas integran el 11.41% de los activos líquidos.

Por otro lado, el crecimiento ha contribuido a alivianar el peso de la concentración que mantenía en inversiones restringidas (a Mar-09 87.88% a Mar-10 47.5%), parte de esta reducción obedece también a la transferencia de los recursos del fondo de liquidez a la cuenta Otros Activos, de acuerdo con el requerimiento legal vigente.

La composición del portafolio de inversiones por tipo de papel es la siguiente:

DESCRIPCION DEL TITULO (c)	VALOR EN LIBROS (l)	% Partici.
Total AVAL	3.227.847	6,71%
Total Bonos Municipales ARCS	22.500.000	46,80%
Total Certificado Depósito	2.220.328	4,62%
Total Certificado Inversión	4.211.000	8,76%
Total Fondo Administración	1.683.365	3,46%
Total Obligaciones Financieras	4.900.334	10,19%
Total Póliza de acumulación	102.931	0,21%
Total Time Deposit	5.000.000	10,40%
Total Titularización Cartera	998.063	2,08%
Total Titularización de cartera Tarjeta de crédito	1.750.000	3,64%
Total Titularización Flujos no financieros	1.500.000	3,12%
Total general	48.073.867	100%

*valor bruto en libros en USD

La composición de las inversiones por tipo de papel muestra una concentración importante, aunque menor en comparación con períodos anteriores, en Bonos Municipales de EEUU, esta situación se deriva de la situación del mercado internacional que obligó al Banco a mantener la mayor parte de sus inversiones como portafolio restringido a cambio de una línea de liquidez de una institución financiera internacional.

Son inversiones en “certificados de subasta de tasa” (ARC’s por sus siglas en inglés), que si bien conservan una buena calidad crediticia, no son líquidas, debido a la crisis del mercado internacional. A Mar-10 la concentración en estos papeles representa el 86.7% del Patrimonio más utilidades del período del Banco.

CARTERA (USD 210.131M)

CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

	SISTEMA					
	BANCOS	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
Cart en Riesgo / Cartera	3,32%	3,61%	2,39%	3,62%	2,81%	3,31%
Cartera CDE / Cartera	3,11%	5,00%	4,17%	3,88%	3,66%	4,16%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	204,27%	153,08%	199,12%	131,03%	195,44%	157,82%
Prov Cartera / Cart. CDE	218,54%	110,66%	114,23%	122,27%	150,23%	125,69%
Cart E Castig. Vendo o transf / Cart Br. Prom*	0,63%	1,53%	1,71%	1,73%	1,73%	0,00%
Prov Cartera / Cart Bruta	6,51%	5,39%	4,68%	4,69%	5,37%	5,17%

* Indicadores Anualizados

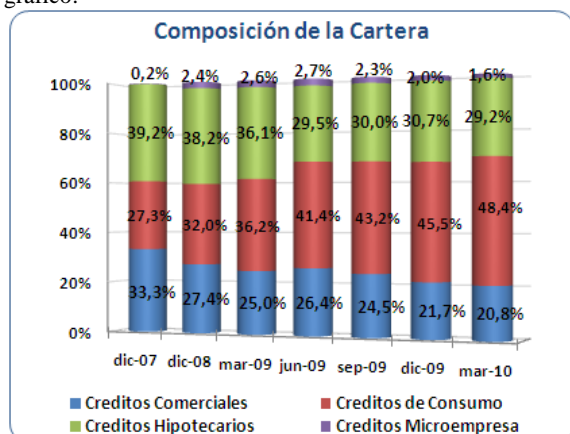
La cartera de créditos es el principal activo del BGR y mantuvo una tendencia de crecimiento dinámico hasta Dic-08, en el año 2009 se recortó buena parte de su fondeo

que obligó a la contracción del balance y especialmente de la cartera de crédito. En este trimestre se advierte una recuperación del proceso de colocaciones especialmente en cartera de consumo y se alcanza un crecimiento de 5.9% trimestral, aunque mantiene aún una disminución (1.8%) en relación con Mar-09.

Desde hace dos años el Banco cambió su estrategia de negocios y decidió reorientar las colocaciones hacia el segmento de consumo, con el objetivo de buscar una mayor rentabilidad y mejorar el calce de plazos del balance.

De acuerdo con la estrategia planificada para este año anterior se continuará con el impulso de las colocaciones de crédito de consumo en el segmento militar.

Este proceso se muestra en los cambios ocurridos en la composición de la cartera que se muestran en el siguiente gráfico:



A mar-10 el 48% de la cartera bruta corresponde a cartera de consumo. Se debe mencionar que según la Administración del Banco aproximadamente el 80% de créditos de este segmento corresponde a clientes de diferentes áreas de las Fuerzas Armadas, con las que mantiene el manejo de sus roles de pago que permite mantener mecanismos de recuperación directa de los créditos.

La estrategia de negocios de los últimos cinco años ha mantenido la decisión de reducir paulatinamente la cartera comercial, la tasa de reducción a mar-10 es de 18.4% en relación con Mar-09.

Cabe mencionar que el año anterior el Banco tuvo que realizar la venta de cartera como parte de su plan contingente de liquidez frente al retiro de depósitos institucionales del sector público, lo que conllevó una deducción en la cartera hipotecaria.

Además se observa que luego de la titularización de la cartera hipotecaria (USD 51MM en 2007) se advierte el cambio en la estructura de la cartera por sectores de negocio, con la reducción constante de la participación de la cartera de vivienda y del crédito comercial a cambio del incremento de la cartera de consumo.

El acelerado crecimiento de la cartera de consumo observado en el último año, corresponde en su mayor parte a productos ofrecidos a los empleados de las FFAA. Esta característica le podría significar un menor riesgo de crédito en ese segmento, que se refleja con cierta frecuencia en los balances de fin de mes que se analizan, sin embargo, es importante señalar que por el mismo grado de concentración en el segmento militar, la tendencia de la morosidad depende del día de pago de los roles, ya que un atraso en el pago a las divisiones de las fuerzas armadas significa un incremento temporal fuerte de la morosidad, que sin embargo, se recupera en los siguientes días o semanas.

MOROSIDAD TOTAL POR TIPO DE CARTERA (CART RIESGO / CART BRUTA)

	SISTEMA	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
Creditos Comerciales	2,26%	4,03%	2,22%	4,37%	3,89%	4,72%
Creditos de Consumo	5,18%	3,84%	2,58%	3,32%	1,66%	2,49%
Creditos Hipotecarios	1,92%	3,04%	2,33%	3,31%	3,51%	3,37%
Creditos Microempresa	4,06%	11,35%	2,72%	4,95%	6,81%	9,04%
TOTAL	3,32%	3,61%	2,39%	3,62%	2,81%	3,31%

En la morosidad del segmento se hace visible esta condición ya que en el resto de segmentos, excepto en el de consumo se mantiene un nivel de morosidad mayor a la del sistema, no así en el de consumo donde se mantiene una morosidad menor desde el trimestre anterior. Se debe considerar además que el incremento de la cartera en riesgo se diluye por el crecimiento de las colocaciones lo que únicamente se da en el segmento de consumo.

La cartera con mayor riesgo es la cartera comercial que muestra un deterioro constante y en segundo lugar la cartera de vivienda.

En este trimestre se advierte también un importante crecimiento de la cartera CDE en el segmento de consumo, lo cual no se evidencia en el comportamiento de los indicadores por el crecimiento de las colocaciones que absorbe la morosidad. El comportamiento de la morosidad incluyendo los retrasos de 1 a 15 días (cartera en riesgo), muestra distorsiones debido a la concentración en clientes militares los cuales incurrir en retrasos de pocos días relacionados al pago de su nómina. En este segmento la morosidad es menor al promedio del sistema de Bancos privados, contrario a lo que ocurre en los demás segmentos.

El fuerte deterioro de la morosidad en la cartera comercial obedece tanto al incremento de la cartera en riesgo en el trimestre (de forma similar al comportamiento observado ya en el año anterior) como también a la disminución de este tipo de cartera. Parte de esta cartera fue reestructurada ya en períodos anteriores pero no ha podido mejorar su perfil, por lo que cada año representa buena parte de los castigos realizados.

La cartera en riesgo creció en 24.7% respecto de Dic-09, pero se debe señalar que este comportamiento es parte de la tendencia normal del Banco y en general de todo el sistema, ya que a fin de año usualmente los índices de morosidad son menores al resto de trimestres. La reducción de la morosidad de la cartera de consumo le ha permitido bajar la morosidad total, que en este trimestre es ligeramente menor al del promedio del sistema.

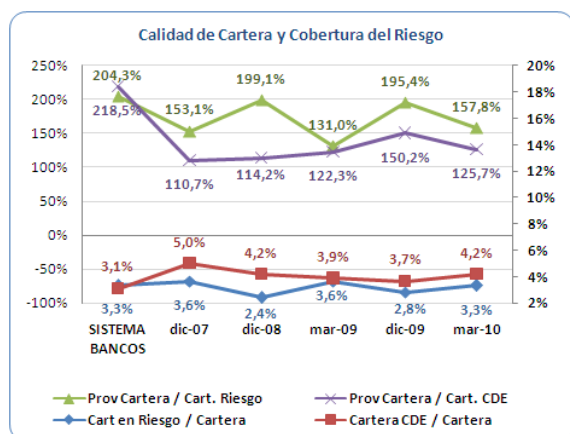
El control de morosidad se apoya también castigos de cartera especialmente de cartera comercial que ha tenido un proceso largo de manejo que ha incluido la reestructuración de una parte importante de ese portafolio, mismas que en buen porcentaje no fueron exitosas por lo que el Banco debió realizar castigos y emprender procesos de recuperación legal, lo que explica el aporte recurrente en los últimos años de ingresos por recuperaciones.

En este trimestre no se han realizado aún castigos, que si fueron importantes en años anteriores y en también el 2009 significa un sacrificio de la rentabilidad, ya que en cada período constituye un importante porcentaje del MON antes de provisiones (52.7% en el año 2009).

Debido a la cartera reestructurada, en BGR la cartera calificada como C, D, y E es mayor a la cartera en riesgo, por lo que la amplitud de la cobertura para ese tipo de cartera es la posición más conservadora para la cobertura con provisiones.

El incremento de la cartera calificada como de alto riesgo es 20.4% en el trimestre, y 5.3% en comparación con Mar-09, ya que buena parte de este tipo de cartera fue castigado el año anterior. No obstante, se debe señalar que la cartera total mantiene una buena calidad, ya que el 95.97% (96.45% a dic-09) es cartera calificada de bajo riesgo (A o B).

En el siguiente gráfico se visualiza los principales indicadores de la calidad de la cartera y el grado de cobertura que se mantiene frente al riesgo.



Los niveles de provisiones para la cartera de mayor riesgo se reducen drásticamente en el trimestre, y se mantienen muy por debajo del promedio del sistema. Como se muestra en este gráfico.

En comparación con lo anterior, la cobertura para la cartera en riesgo disminuye ya que existe un porcentaje importante de cartera en riesgo con plazos de vencimiento menores y por tanto no tienen niveles mayores de riesgo.

En la estructura de calificación se refleja el incremento de la morosidad desde los trimestres anteriores y su mayor plazo de vencimiento, a pesar del crecimiento del trimestre en la cartera bruta total.

El Banco mantiene la capacidad para controlar la cartera de mayor riesgo y controlar la calidad de la estructura de riesgo. Pero se evidencia lo acertado de la decisión de elevar el gasto de provisiones para este tipo de cartera especialmente de la cartera comercial, parte de la cual fue reestructurada en períodos anteriores, pero ha demostrado su alto riesgo y buena parte se encuentra vencida con niveles de antigüedad progresivos.

La cobertura que mantiene del Banco para la cartera bruta es de 5.17% (6.51% Sistema), para cartera en riesgo 157.82% (204.3% Sistema) y 125.69% para la cartera calificada como C, D, y E (218.54% Sistema).

Los niveles de cobertura con provisiones por tipo de segmento son: cartera comercial una cobertura de 10.9%, la de consumo 2.29%, la de vivienda 5.06%, y la de microcréditos 9.6%, la cobertura de consumo responde a las características del segmento de clientes con los cuales trabaja BGR que tiene acuerdos de cobro directo de las cuentas de los clientes para la cobranza de sus acreencias.

Mayores Deudores:

La disminución de la cartera comercial apoyó la disminución de los niveles de concentración, que en los últimos dos años se mantienen relativamente estables como resultado del crecimiento y del cambio de estructura. Los 25 mayores grupos económicos sobre cartera bruta es 9.85% (9.38% a Dic-09).

Preocupa sin embargo, la estructura de calificación de los créditos de este segmento de la cartera que concentra una participación de 27.7% en créditos calificados como de alto riesgo. El monto de estos créditos hace que el deterioro de uno de ellos no sea marginal en la calidad de la cartera. La concentración y la calidad del riesgo de estos clientes es un riesgo latente en la cartera de crédito. A mar-09 esta concentración representa el 82.2% del patrimonio.

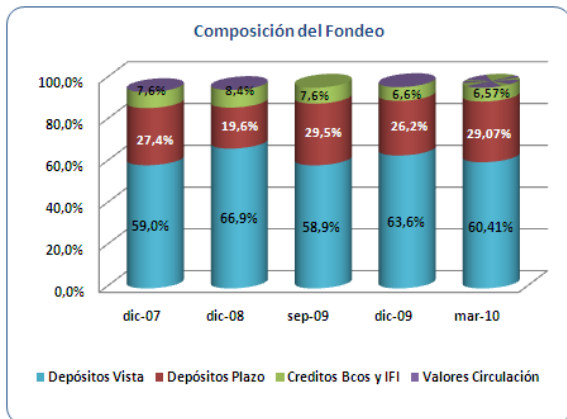
Calificación de la Cartera 25 Mayores Grupos Económicos

CALIFICACION	TOTAL RIESGO	%
TOTAL A	15.414.099	72,3%
TOTAL B	1.571.845	7,4%
TOTAL C	4.335.314	20,3%
TOTAL	21.321.258	100,0%

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

El retiro de los depósitos de las empresas públicas, que fuera ordenado por la legislación legal, implicó una disminución significativa de los depósitos a la vista, que se fue compensando paulatinamente con el incremento de depósitos de ahorro y con depósitos a plazo, a mar-10 se ha recuperado ya esa salida y se ha cancelado depósitos monetarios de costos altos, al igual que obligaciones financieras. El fondeo total se incrementa en 0.67% en relación con Dic.08 antes de la reducción.

La composición del fondeo a Mar-10 es la siguiente:



Como se observa en este gráfico, la composición del fondeo refleja la trayectoria de los depósitos a la vista, ya que se reducen hasta sep-09 y se recupera desde el último trimestre del 2009, en tanto que la participación de depósitos a plazo crece en a mar-10 y su participación también se eleva.

La principal fuente de fondeo continúa siendo los depósitos a la vista y la segunda fuente de fondeo son los depósitos a plazo. Los depósitos a plazo mantienen una alta concentración en plazos hasta los 90 días (66.3%), al igual que en el resto del sistema bancario del país que concentra el 64.9% en esos plazos.

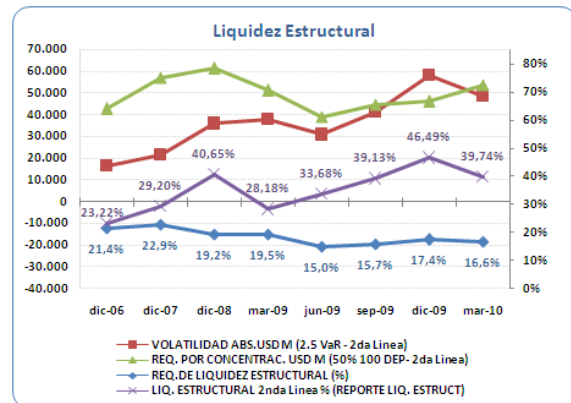
Las Obligaciones Financieras le permitieron continuar con su plan de negocios, con un mejor calce de plazos ya que una parte de estos créditos son de largo plazo compatibles con la colocación de la cartera de vivienda que es también un mercado que conserva el Banco.

Las Obligaciones Financieras de largo plazos tienen condiciones diferentes de acuerdo a la fuente. Una de ellas es de la CFN (51.6% del total de Obligaciones Financieras) corresponden a redescuento con buenas condiciones y plazos de hasta 25 años, con lo que se mejora el descalce de plazos entre activos y pasivos, generado por cartera de vivienda que es una parte importante aún de su portafolio de créditos. La cartera redescontada se encuentra cedida a favor de la CFN al igual que las garantías de dichas operaciones.

Tiene además obligaciones con una IFI del exterior, que no tienen un plazo definido de vencimiento, garantizadas con inversiones.

Debido a las características del fondeo del Banco especialmente de los depósitos a la vista, el retiro de los depósitos de las empresas públicas, ordenado por ley, llevó consigo una disminución de la concentración de los depósitos, que se refleja en la participación de los 25 mayores depositantes que disminuye de 34% a 25.5% en relación con el dic-08, en este trimestre se mantiene esta tendencia.

Esto se refleja en los requerimientos de liquidez estructural que disminuyen ligeramente el monto por concentración y el requerimiento mínimo de liquidez como se observa en el gráfico siguiente:



La información del gráfico anterior corresponde a los reportes de Liquidez Estructural donde se observa que la liquidez que mantiene el Banco cubren con un exceso los niveles de requerimientos mínimos legales.

En este trimestre se utilizó parte de la liquidez de segunda línea para financiar el crecimiento de las colocaciones de cartera y en menor proporción la cancelación de obligaciones financieras y el incremento de inversiones de mediano.

De forma que la cobertura de segunda línea se reduce en el trimestre pero conserva un excedente amplio respecto de su requerimiento mínimo legal. Ver el gráfico anterior.

Si bien, el fortalecimiento de la cobertura de liquidez del Banco responde a la decisión prudencial de la Administración, aún se mantienen las debilidades de su fondeo, la concentración y la volatilidad, por lo que especialmente en períodos de incertidumbre económica, se considera adecuado mantener la decisión de conservar una liquidez amplia y de buena calidad.

Se debe señalar que hasta el momento las características del fondeo han podido ser manejadas con un adecuado control de tesorería, el conocimiento cercano de sus clientes y el apego de la administración a la planificación establecida, con la ejecución de medidas contingentes de liquidez como de la venta de cartera que se efectuó los trimestres anteriores, apoyada en la calidad de la cartera.

En cuanto a la calidad de los activos líquidos, debido a los acontecimientos ocurridos en el mercado financiero internacional, BGR decidió cambiar sus instrumentos de manejo de la liquidez, con la finalidad de preservar la liquidez y seguridad de sus fondos disponibles, por lo que cambió los depósitos hacia un fondo Money Market que invierte en Bonos del Tesoro de los EEUU que tienen liquidez inmediata y seguridad.

En el segundo semestre crece de forma paulatina el portafolio de inversiones en valores nacionales con una rentabilidad superior a los fondos disponibles.

Adicionalmente, como parte de los requerimientos legales al igual que el resto de instituciones del sistema financiero cuenta con un plan de contingencia de liquidez adicional para eventos imprevisibles o inesperados.

RIESGO OPERATIVO

BGR al igual que el resto de instituciones del Sistema Financiero ecuatoriano ha emprendido en un proceso para realizar el diagnóstico en cuanto a los factores de riesgo operativo, en todos los procesos y áreas del negocio y con todos los participantes internos y externos de la Institución, que permitan definir e implementar un plan para manejar, controlar y mitigar los riesgos, y llegar a la determinar la necesidad de asignación de capital para este riesgo. En base al diagnóstico se elaboró el plan para el control de riesgos operativos de la institución.

Entre los objetivos alcanzados están:

- Definición y establecimiento del sistema de Administración del Riesgo Operativo (SAROP)
- Capacitación a las diferentes áreas involucradas en el proceso
- Transferencia de conocimiento metodológico al personal de riesgo operativo.
- Identificación de los procesos críticos del Banco y mitigación de los principales riesgos encontrados en estos procesos críticos.

BGR continuó con el cronograma propuesto que cumple los requisitos exigidos de acuerdo a la normativa legal vigente. Sin embargo, el proceso emprendido es de mediano plazo para evaluar los resultados esperados, al igual que en el resto del Sistema.

En el año 2008 formalizó la aprobación e implementación del Sistema de Administración del Riesgo Operativo (Sarop), mismo que contempla las políticas específicas para la Identificación, Medición, Monitoreo y Control de los riesgos operativos del Banco. Estructuración de la Base de Datos para el registro de eventos de pérdida y riesgos potenciales de ROp. Estructuración de Base de Datos para el registro de los planes de acción que permiten la mitigación de los Riesgos Operativos identificados.

En el año 2009 el Banco realizó la adquisición y puso en producción un software especializado para la administración de la Base de datos de riesgo operativo.

La metodología adoptada para la identificación de los eventos de riesgo contempla el hacer un análisis integral a los procesos, por ello y tomando como base el ranking de procesos críticos establecido por el Banco, se realizan talleres de levantamiento de riesgos operativos en los procesos, durante este semestre se trabajó en los procesos de Tarjetas de Crédito y Captaciones a Plazo; obteniendo como resultado las matrices de riesgos y el cronograma de implementación de planes de acción que permitan mitigarlos.

El cronograma para el manejo de riesgos operacional de acuerdo con el requerimiento de SBS, tuvo avances importantes sin embargo no se cumplieron algunas fases previstas debido a la tercerización de los procesos operativos y tecnológicos con TCS (Tata Consultancy Services), por lo que aún se encuentran desarrollando mecanismos y metodologías apropiadas que permitan cumplir los requerimientos en forma conjunta.

El Banco tiene una matriz de riesgos de la tercerización, a través de la cual se identificaron los principales riesgos

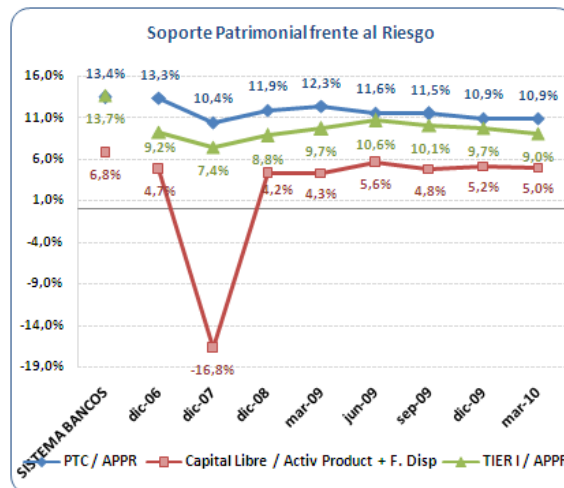
operativos originados en la contratación de los servicios tecnológicos y operativos con TATA. BGR considera que estos riesgos han sido mitigados a través de la firma del contrato y de matrices de acuerdos de servicios.

Consideramos que se mantienen varios niveles de riesgo operativo que están siendo gestionados por el Banco para superarlos o mitigarlos, como se desprende de las observaciones de control interno que emitió la auditoría externa, como la implementación del Plan de Continuidad del Negocio.

La administración reporta que se han cumplido con la implementación de la norma de riesgo operativo en lo referente a procesos, personas, y eventos externos. Se ha dado inicio al plan de continuidad del negocio y se espera terminar la implementación total en el corto plazo.

Riesgo Legal: el Banco ha modificado la estructura de la base de datos para incluir criterios adicionales que implica el manejo de este riesgo y que lo exige la normativa vigente. Al momento ya se cuenta con las políticas para la administración del Riesgo Legal, las mismas que ya fueron aprobadas por Directorio.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



*La disminución de capital libre del 2007, se debe únicamente a la contabilización temporal de la Tularización en cuentas por cobrar, por demoras en el proceso de aprobación en los entes de control.

El soporte patrimonial del Banco disminuye paulatinamente a lo largo del año 2009, y se mantiene igual en este trimestre, en primer lugar por el vencimiento de la emisión convertible que mantenía el Banco, misma que no se capitalizó y fue cancelada en su totalidad, el indicador de PT se reduce además por el crecimiento de los activos en mayor porcentaje que las utilidades del período.

A pesar de ello se mantiene sobre el requerimiento mínimo legal y con un excedente respecto del Patrimonio mínimo solicitado. Pero mantiene una diferencia importante respecto del promedio del Sistema de Bancos privados que tienen un mayor nivel de soporte patrimonial.

El incremento de Patrimonio se apoya en la capitalización de parte de las utilidades generadas cada año, es la

generación interna de la institución la única fuente de capitalización, por lo que es importante mantener el apoyo de sus accionistas para acompañar el plan de negocios y el crecimiento del Banco.

A mar-2010 se mantienen aún las utilidades del año 2009 y el patrimonio se eleva con los resultados del trimestre.

La baja en el indicador de patrimonio técnico se produce durante el año 2009, a pesar del crecimiento mínimo de los activos ponderados por riesgo, ocasionado por las ventas de cartera y la disminución del ritmo de colocaciones especialmente en el primer semestre.

Se debe mencionar que con la finalidad de recuperar el nivel de patrimonio técnico, se ha terminado ya el proceso de aprobación para la colocación de la emisión convertible, que será ya colocada en los próximos meses.

El Banco mantiene un margen de capital libre que ha sido suficiente para dar soporte a su crecimiento, sin embargo los niveles son aún limitados en situaciones de estrés ya que la cobertura para un deterioro adicional de los activos es de 5% (6.8% es el promedio para el sistema de bancos privados), por lo que frente a la situación económica del país se considera oportuno la decisión de fortalecer la posición patrimonial del Banco.

ANÁLISIS DE LA GARANTÍA Y RESGUARDOS

Las emisiones analizadas están cubiertas por la garantía general del Banco General Rumiñahui que está constituida por los activos totales del Banco excluidos los activos diferidos y los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso.

A Mar-2010 la estructura de la garantía general se presenta en el siguiente cuadro:

DETALLE DE ACTIVOS QUE CONPONEN LA GARANTÍA GENERAL

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	mar-10	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
ACTIVOS					
Depositos en Instituciones Financieras	71.045		71.045		71.045
Inversiones Brutas	48.074	22.315	25.259		25.259
Cartera Productiva Bruta	203.266	11.880	191.386		191.386
Otros Activos Productivos Brutos	11.923		11.923		11.923
Total Activos Productivos	334.309	34.636	299.613		299.613
Fondos Disponibles Improductivos	40.093		40.093		40.093
Cartera en Riesgo	6.965		6.965		6.965
Activo Fijo	2.546		2.546		2.546
Otros Activos Improductivos	11.514		11.514	973	10.541
Total Provisiones	-16.038		-16.038		-16.038
Total Activos Improductivos	61.118		61.118		60.145
Total Activos	379.389	34.636	344.693	973	343.720
Valores en Circulación					20.500
Emisión Convertible calificada					5.500
Papel Comercial Calificado					15.000
Valores en Circulación/ Activos Garantía General					5,96%

La emisión convertible calificada y el papel comercial que aún no han sido colocados representan el 5.96% de los activos susceptibles de constituirse en garantía general, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión.

El análisis de la calidad de la garantía se centra básicamente en la calidad y liquidez de los activos, de los cuales el 29.3% son Fondos Disponibles de liquidez inmediata y la cartera es de buena calidad con moderados niveles de cartera vencida, lo que sumado al bajo

porcentaje que representa las emisiones con relación al total de activos, permite concluir que la calidad de la garantía indica una cobertura adecuada a las emisiones en circulación.

Cabe mencionar que la emisión de obligaciones convertible al igual que el papel comercial tiene el penúltimo grado de prelación en caso de liquidación del Banco.

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

Banco General Rumiñahui ha colocado en el mercado de valores varias emisiones de obligaciones una convertible y otra de papel comercial de corto plazo, ésta última se canceló en tiempo y forma. Adicionalmente, ha colocando ya una Titularización de Cartera.

Las colocaciones han tenido una buena aceptación en el mercado.

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.

La Emisión Convertible fue aprobada ya por la Superintendencia de Compañías el 24 de Febrero del 2010, si inscribió en el Mercado de Valores el 29 de Marzo del 2010. A la fecha de corte aún no ha iniciado la colocación.

La emisión de Papel Comercial aún está en proceso de aprobación de los entes de control.

GRUPO RUMIÑAHUI											
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10
ACTIVOS											
Depositos en Instituciones Financieras	2.703.558	16.490	21.819	12.067	17.468	64.547	55.207	44.491	77.241	114.431	71.054
Inversiones Brutas	2.760.973	40.066	23.919	22.927	34.307	42.284	35.147	30.689	36.965	46.266	48.074
Cartera Productiva Bruta	9.130.782	111.024	141.821	174.778	162.676	207.506	206.294	188.197	189.583	192.783	203.166
Otros Activos Productivos Brutos	1.199.546	1.888	1.370	1.128	635	1.572	399	8.969	8.721	9.969	10.671
Total Activos Productivos	15.794.860	169.468	188.930	210.901	215.086	315.909	297.047	272.346	312.510	363.448	332.966
Fondos Disponibles Improductivos	1.801.079	7.425	10.643	16.992	19.848	51.586	15.843	37.286	21.315	17.482	40.095
Cartera en Riesgo	313.890	15.802	9.729	7.817	6.095	5.083	7.748	7.785	8.988	5.584	6.965
Activo Fijo	421.449	2.634	2.558	2.745	3.707	3.537	3.530	3.749	3.613	3.691	3.828
Otros Activos Improductivos	754.408	9.898	11.346	11.570	63.175	11.948	12.013	10.871	11.713	10.726	12.236
Total Provisiones	-817.559	-12.832	-14.147	-14.476	-13.174	-14.707	-14.785	-16.171	-16.045	-15.623	-16.053
Total Activos Improductivos	3.290.825	35.759	34.275	39.124	92.825	72.154	39.134	59.691	45.629	37.483	63.125
Total Activos	18.268.125	192.395	209.058	238.549	294.737	373.355	321.395	315.866	342.094	385.309	380.037
PASIVOS											
Obligaciones con el Público	14.712.171	166.116	171.469	185.884	237.128	304.449	250.551	246.656	280.915	324.340	316.849
Depósitos a la Vista	10.105.394	151.544	146.951	139.920	161.961	235.469	174.816	168.777	187.101	229.711	213.922
Operaciones de Reporto	2.513	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.383.373	14.572	24.517	45.964	75.167	68.979	75.736	77.879	93.814	94.630	102.927
Depósitos en Garantía	997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	219.893	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	169.502	2.459	4.043	4.359	3.880	3.843	2.364	3.788	2.300	3.383	3.592
Aceptaciones en Circulación	27.647	1.796	1.229	1.003	475	1.362	188	1.116	88	1.152	303
Obligaciones Financieras	715.608	-	-	8.536	21.012	29.571	34.032	32.819	24.259	23.676	23.287
Valores en Circulación	49.075	-	5.057	8.042	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	115.448	3.952	3.752	3.766	3.780	3.793	3.797	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	560.586	3.915	7.003	5.574	8.187	8.495	7.802	7.615	9.747	8.299	9.956
Provisiones para Contingentes	26.106	268	119	319	239	214	121	216	239	263	125
TOTAL PASIVO	16.376.142	178.508	192.671	217.483	274.700	351.727	298.855	292.210	317.549	361.113	354.092
TOTAL PATRIMONIO	1.891.983	13.887	16.386	18.066	20.037	21.628	22.541	23.656	24.545	24.196	25.945
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18.268.125	192.395	209.058	238.549	294.737	373.355	321.395	315.866	342.094	385.309	380.037
CONTINGENTES	3.657.610	13.322	6.851	9.958	12.831	17.285	15.842	15.469	16.732	15.889	20.374
RESULTADOS											
Intereses Ganados	306.872	16.587	19.276	21.955	26.968	30.268	7.290	14.046	20.823	27.704	7.278
Intereses Pagados	91.497	3.086	3.775	5.109	9.511	10.571	2.345	4.487	6.669	8.899	2.319
Intereses Netos	215.375	13.521	15.501	16.846	17.457	19.697	4.945	9.559	14.154	18.805	4.958
Otros Ingresos Financieros Netos	40.617	1.223	2.374	2.218	2.800	656	298	1.693	1.864	2.073	165
Margen Bruto Financiero	255.992	14.744	17.875	19.064	20.257	20.353	5.244	11.252	16.019	20.878	5.123
Ingresos por Servicios	75.453	-	6.348	6.792	9.119	11.631	2.792	5.843	4.764	6.617	1.453
Otros Ingresos Operacionales	19.673	3.976	53	219	149	129	11	91	3.890	5.279	1.439
Gastos de Operación	242.348	13.467	15.323	18.130	23.189	23.972	5.756	11.905	18.133	24.948	5.917
Otras Perdidas Operacionales	10.053	375	19	334	507	87	30	109	117	159	29
Margen Operacional antes de Provisiones	98.716	4.878	8.932	7.612	5.829	8.055	2.261	5.173	6.423	7.668	2.069
Provisiones	49.167	6.035	7.436	4.860	3.507	5.939	1.203	3.015	3.302	5.390	327
Margen Operacional Neto	49.549	-1.157	1.496	2.752	2.322	2.115	1.058	2.158	3.120	2.278	1.742
Otros Ingresos	29.782	2.395	2.384	2.868	3.115	4.135	842	1.684	2.471	3.271	1.246
Otros Gastos y Perdidas	9.257	674	243	781	286	1.702	564	852	1.231	1.572	320
Impuestos y Participación de Empleados	19.095	226	1.144	1.779	1.810	1.438	447	1.005	1.506	1.433	917
RESULTADOS DEL EJERCICIO	50.978	338	2.494	3.060	3.341	3.111	888	1.964	2.854	2.544	1.751

GRUPO RUMIÑAHUI											
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
CALIDAD DE ACTIVOS											
Act. Productivos + F. Disponibles	17.595.938	176.893	199.572	227.893	234.934	336.309	367.495	312.889	309.632	333.825	380.930
Inversiones Netas	2.672.138	40.037	23.897	22.906	34.281	68.743	41.713	34.534	30.234	36.517	45.818
Cartera Bruta total	9.444.672	126.826	151.551	182.595	168.771	205.617	212.589	214.043	195.982	198.571	198.367
Cartera Vencida	129.426	8.020	5.561	2.739	2.051	2.282	1.048	1.947	2.625	2.758	1.866
Cartera en Riesgo	313.890	15.802	9.729	7.817	6.095	7.243	5.083	7.748	7.785	8.988	5.584
Cartera C+D+E	293.402	17.063	13.737	8.858	8.432	10.562	8.861	8.303	8.517	9.487	7.264
Provisiones para Cartera	-615.081	-10.194	-10.446	-10.198	-9.091	-9.372	-9.908	-10.032	-11.139	-10.839	-10.650
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	82,76%	82,58%	84,64%	84,35%	69,85%	87,59%	81,41%	88,36%	82,02%	87,26%	90,65%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	140,41%	134,10%	126,31%	128,71%	97,64%	122,64%	115,65%	127,22%	116,17%	119,11%	122,75%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,37%	6,32%	3,67%	1,50%	1,22%	1,11%	0,49%	0,91%	1,34%	1,39%	0,94%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,32%	12,46%	6,42%	4,28%	3,61%	3,52%	2,39%	3,62%	3,97%	4,53%	2,81%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,11%	13,45%	9,06%	4,85%	5,00%	5,14%	4,17%	3,88%	4,35%	4,78%	3,66%
Prov. de Cartera+ Conting / Cart en Riesgo	204,27%	66,21%	108,59%	134,54%	153,08%	132,76%	199,12%	131,03%	145,85%	123,26%	195,44%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	218,54%	61,32%	76,91%	118,72%	110,66%	91,04%	114,23%	122,27%	133,31%	116,77%	150,23%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,51%	8,04%	6,89%	5,58%	5,39%	4,56%	4,66%	4,69%	5,68%	5,46%	5,37%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		67,76%	74,80%	103,83%	108,18%	89,17%	105,82%	112,08%	120,29%	108,55%	127,75%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	21,03%	12,64%	10,13%	14,00%	9,87%	9,58%	8,65%	10,09%	9,77%	9,38%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,21%	21,75%	14,07%	7,32%	6,33%	6,75%	6,36%	4,33%	4,70%	5,30%	5,27%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		30,82%	19,30%	31,79%	37,86%	59,17%	69,72%	11,56%	19,59%	30,24%	40,90%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	212,27%	122,16%	105,73%	122,01%	97,69%	95,92%	83,44%	85,20%	81,13%	78,88%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	22,09%	197,02%	67,00%	46,51%	55,13%	43,39%	48,24%	45,66%	23,25%	25,26%	52,69%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,63%	7,52%	4,20%	2,02%	1,53%	1,48%	1,71%	1,73%	1,07%	0,91%	1,73%
CAPITALIZACION											
PTC / APPR *	13,41%	11,15%	13,24%	13,29%	10,43%	11,59%	11,91%	12,34%	11,58%	11,45%	10,93%
TIER I / APPR	13,70%	8,58%	9,14%	9,22%	7,38%	8,69%	8,81%	9,65%	10,60%	10,11%	9,71%
PTC / Activos y Contingentes*	7,31%	8,62%	9,29%	8,85%	7,72%	6,87%	6,49%	7,79%	7,12%	6,82%	6,06%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	28,85%	14,85%	12,75%	12,63%	15,61%	14,30%	13,95%	13,44%	15,89%	14,76%	15,19%
Capital libre (USD M)**	1.185.084	-1.375	6.998	10.708	-39.553	-37.418	15.410	13.542	17.182	16.067	19.633
Capital libre / Act. Prod. (incl. Fond. Disp. e Inv. Netas)	6,8%	-0,8%	3,5%	4,7%	-16,8%	3,7%	4,2%	4,3%	5,6%	4,8%	5,2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44,31%	-5,10%	22,85%	32,61%	-118,34%	36,00%	42,83%	36,77%	43,40%	39,79%	49,54%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102,14%	76,93%	69,07%	69,39%	70,82%	74,96%	73,97%	78,21%	91,57%	88,24%	88,80%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11,15%	8,02%	8,16%	8,13%	7,56%	6,66%	6,47%	6,49%	6,86%	6,86%	6,38%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,65%	7,88%	6,90%	6,78%	6,34%	5,87%	5,61%	5,91%	6,27%	6,04%	5,69%
RENTABILIDAD											
Comisiones de Cartera	868	71	2.137	1.982	1.543	1	1	0	0	2	2
Ingresos Operativos Netos	341.064	18.345	24.255	25.742	29.018	23.623	32.026	8.017	17.077	24.555	32.616
Result. antes de impuest. y particip. trab.	70.073	564	3.638	4.840	5.151	4.278	4.549	1.335	2.969	4.360	3.977
Margen de Interés Neto	70,18%	81,52%	80,41%	76,73%	64,73%	65,07%	65,08%	67,84%	68,05%	67,97%	67,88%
ROE***	11,43%	2,94%	16,48%	17,77%	17,54%	17,92%	14,93%	16,09%	17,35%	16,48%	11,10%
ROE Operativo	11,11%	-10,05%	9,88%	15,98%	12,19%	15,78%	10,15%	19,16%	19,06%	18,02%	9,94%
ROA***	1,20%	0,20%	1,24%	1,38%	1,26%	1,16%	0,93%	1,02%	1,14%	1,06%	0,67%
ROA Operativo	1,17%	-0,67%	0,75%	1,24%	0,88%	1,02%	0,63%	1,22%	1,25%	1,16%	0,60%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	63,40%	74,09%	72,72%	73,14%	65,47%	62,90%	61,50%	61,69%	55,97%	57,65%	57,66%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos	5,87%	9,43%	9,84%	9,42%	8,92%	7,49%	7,42%	6,45%	6,50%	6,01%	5,54%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,95%	10,23%	9,97%	9,54%	9,51%	7,78%	7,67%	6,84%	7,65%	6,80%	6,15%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,81%	123,71%	83,25%	63,84%	60,17%	60,02%	73,74%	53,21%	58,28%	51,42%	70,30%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	85,47%	106,31%	93,83%	89,31%	92,00%	89,65%	93,39%	86,80%	87,36%	87,29%	93,02%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	71,06%	73,41%	63,17%	70,43%	79,91%	74,10%	74,85%	71,80%	69,71%	73,84%	76,49%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,87%	11,27%	11,34%	10,34%	10,07%	8,83%	8,95%	8,01%	8,66%	7,99%	8,00%
LIQUIDEZ											
Fondos Disponibles	4.504.637	23.915	32.462	29.059	37.316	66.975	116.133	71.049	81.777	98.556	131.913
Activos Liquidos (BWR)	5.344.979	46.270	47.218	45.905	67.333	79.598	120.650	74.132	87.547	109.735	150.184
25 Mayores Depositantes****	-	71.421	66.871	61.738	85.784	94.579	103.397	69.015	63.067	73.235	86.144
100 Mayores Depositantes****	-	98.220	-	-	114.429	104.598	122.596	102.478	78.439	89.650	92.215
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	40,47%	27,46%	27,57%	25,49%	30,80%	31,29%	41,82%	32,40%	37,40%	42,81%	49,08%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	36,92%	31,97%	27,86%	23,47%	27,70%	37,16%	40,67%	26,01%	31,04%	39,24%	44,51%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0,00%	0,00%	0,00%	21,39%	22,87%	17,82%	19,18%	19,46%	15,01%	15,71%	17,40%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	84,13%	46,82%	44,48%	45,94%	55,82%	57,81%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40,47%	27,46%	27,57%	25,49%	30,80%	31,29%	41,82%	32,40%	37,40%	42,81%	49,08%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	34,11%	14,19%	18,95%	16,13%	17,07%	26,33%	40,26%	31,05%	34,94%	38,45%	43,11%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	0,00%	42,99%	39,00%	33,21%	36,18%	33,84%	33,96%	27,55%	25,57%	26,07%	26,56%
25 May. Deposit****/Activos Liquidos (BWR)	0,00%	154,36%	141,62%	134,49%	127,40%	118,82%	85,70%	93,10%	72,04%	66,74%	57,36%

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

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial