

Ecuador  
Emisión Convertible y  
Papel Comercial

**Banco General Rumiñahui**

**Calificación Global por BWR**

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

**Calificación Emisión Convertible**

Emisión Convertible				
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Fecha Calific.
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.  
Colocada totalmente en Jun-10.

Papel Comercial				
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Fecha Cambio
15.0	1 a 359 días	A	A+	Nov-10

**Resumen Financiero Grupo Rumiñahui**

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	mar-10	sep-10
Total Activos	19.133.194	294.737	373.355	342.094	385.309	380.037	378.235
Patrimonio	2.008.040	20.037	21.620	24.545	24.196	25.945	26.285
Resultados	188.186	3.341	3.111	2.854	2.544	1.751	3.218
ROE (%)	14,06%	17,54%	14,93%	16,48%	11,10%	27,93%	17,00%
ROA (%)	1,48%	1,26%	0,93%	1,06%	0,67%	1,83%	1,12%

• Est. Fin. Audit.: PWH&C 2004 a 2008. KPMG 2009, e interinos directos.

\*en todos los períodos los resultados son después de impuestos y participaciones.

**Contactos**

Sonia Rodas  
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Sebastián Baus  
sebastian.baus@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, 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: 30/ Noviembre/2010**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre/30/2010**

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 30 de Septiembre del 2010 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **subir la calificación de "A" a "A+" para la Emisión de Papel Comercial de Banco General Rumiñahui, y mantener la calificación de "A" 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 el riesgo general del Banco y en la posición sólida y estable 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 el riesgo general de mediano y largo plazo 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:

La generación financiera del Banco mejora por el crecimiento de las colocaciones de cartera en el segmento de consumo, la mejor rentabilidad del portafolio y en general de los activos líquidos, apoyados también por un mejor costo de fondeo.

Si bien en el margen bruto financiero se muestra un crecimiento menor, ello obedece a ingresos no recurrentes que se generaron el año anterior, pero la gestión de colocaciones de este año hacen posible esperar que la mejora en la generación de intereses sea estable en los siguientes períodos.

A pesar del control del gasto operacional que se advierte en los últimos años, el Banco mantiene una alta carga operacional que absorbe en gran medida la rentabilidad operativa. No obstante, se debe señalar que el Banco mantiene la capacidad de realizar un gasto de provisiones suficiente para recuperar paulatinamente los niveles de cobertura para sus activos de mayor riesgo.

La recuperación de los niveles de cobertura con provisiones implicó una disminución en el margen operacional que es compensada con mayores niveles de ingresos no operativos provenientes de recuperaciones con lo que se alcanzó una rentabilidad final mayor a la de Sep-09 y supera ya la utilidad proyectada para fin de año.

En adelante, la rentabilidad dependerá de la capacidad para mantener 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.

Los índices de calidad de la cartera, que es el activo más importante del BGR, se mantienen saludables, se reducen los índices de morosidad del total de la cartera, así como de cartera calificada como mayor riesgo (C,D,E) en relación con lo presentado en igual período el año anterior.

Los depósitos del público que representan su principal fuente de fondeo mantienen una tendencia anual positiva, siendo los depósitos a la vista su principal componente que representa el 59% del pasivo total. Dicho fondeo, muestra una alta concentración, que implica un porcentaje alto de requerimiento mínimo de liquidez. Frente a esta característica el Banco ha mantenido una política conservadora y estable en los últimos años, que se refleja en los amplios niveles de excedente que mantiene el índice de liquidez estructural de segunda línea sobre los niveles mínimos requeridos.

Los activos líquidos son de buena calidad y de liquidez inmediata y están representados mayoritariamente por Fondos Disponibles, y también por Inversiones líquidas colocadas en instrumentos de bajo riesgo.

La posición patrimonial del BGR, mejora gracias a los resultados del período y a la parte de los resultados del 2009 que se han quedado como reservas generales, y como reservas para futuras capitalizaciones luego del reparto de dividendos. Además la colocación de la Emisión Convertible implicó la mejora del índice de Patrimonio Técnico, lo que permite a la institución una mejor 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 ha fortalecido paulatinamente, sin embargo, mantiene niveles inferiores al promedio del Sistema (BGR: 5.49%; Sistema: 7.17%).

Considerando que la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del BGR son las utilidades, 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. Por lo que el Papel Comercial en proceso de aprobación apoyará este objetivo.

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.
- 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.
- Rentabilidad Operativa con tendencia a disminuir.
- 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 (Anexo 1)

## ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL (Anexo 2)

## 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. Sin embargo, el directorio no tiene independencia de los accionistas.

### ADMINISTRACION

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.

### 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 es marginal.

### 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 Navales del Ecuador - ASTINAVE	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 a Sep-10.

La calificadoradora 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 la capacidad del Banco Pichincha.

Los demás accionistas son personas jurídicas que pertenecen a las Fuerzas Armadas y otros accionistas individuales.

## 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, trabaja con el mercado civil, para lo cual desarrolló una diversidad de productos y servicios financieros para captar clientes de otros sectores. De acuerdo con su planificación 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. 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.

Las estrategias implementadas buscan también 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 a través de su red propia y 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	%
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>384.990.874</b>	<b>389.963.697</b>	<b>4.972.823</b>	<b>1,3%</b>
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	19,8%
14	CARTERA DE CREDITOS	187.823.056	219.450.707	31.627.652	16,8%
	<i>Comercial</i>	43.216.516	45.312.391	2.095.876	4,8%
	<i>Consumo</i>	90.352.165	121.142.875	30.790.710	34,1%
	<i>Vivienda</i>	60.987.583	57.028.020	-3.959.564	-6,5%
	<i>Microempresa</i>	3.917.747	6.779.288	2.861.542	73,0%
1499	<i>Provisión</i>	-10.650.954	-10.811.867	-160.913	1,5%
<b>2</b>	<b>PASIVOS</b>	<b>360.822.379</b>	<b>364.244.207</b>	<b>3.421.827</b>	<b>0,9%</b>
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	324.454.181	334.091.556	9.637.375	3,0%
	<i>Depósitos Monetarios</i>	82.527.425	72.428.585	-10.098.840	-12,2%
210135	<i>Depósitos de Ahorro</i>	140.549.683	147.572.046	7.022.363	5,0%
210140	<i>Otros depósitos (Incluye Overnig</i>	5.882.856	7.910.000	2.027.144	34,5%
2103	<i>Depósitos a plazo</i>	94.629.586	105.316.293	10.686.707	11,3%
25	CUENTAS POR PAGAR	5.826.758	6.428.226	601.469	10,3%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	23.875.994	12.520.418	-11.355.575	-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%
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>	<b>24.168.495</b>	<b>25.719.490</b>	<b>1.550.996</b>	<b>6,4%</b>
31	CAPITAL SOCIAL	19.428.662	20.630.226	1.201.564	6,2%
3603	<i>Del Ejercicio</i>	2.670.142	2.752.560	82.417	3,1%
	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>384.990.874</b>	<b>389.963.697</b>	<b>4.972.823</b>	<b>1,3%</b>

Para el año 2010 se planifica optimizar la rentabilidad de los activos líquidos con la colocación de cartera que crecería en 16.8%, especialmente en cartera de consumo. En consumo se espera un crecimiento de 34.1% (97.35% del incremento total de la cartera) mientras que el resto de segmentos tienen un crecimiento mínimo, e inclusive una disminución en la cartera de vivienda. Hasta Sep-10 la trayectoria de colocaciones se ajusta a lo planificado.

El crecimiento de la cartera se financia con la disminución de los activos líquidos y un pequeño incremento de pasivos. Se busca un cambio en la composición de los pasivos, 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. La tendencia observada hasta Sep-10 es coherente con esta planificación.

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%
	<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>19.202.538</b>	<b>20.965.267</b>	<b>1.762.729</b>	<b>9,2%</b>
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%
	<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	<b>27.509.942</b>	<b>27.016.278</b>	<b>-493.664</b>	<b>-1,8%</b>
44	PROVISIONES	5.385.570	3.772.722	-1.612.849	-29,9%
4401	<i>Inversiones</i>	5.721	349.397	343.677	6007,6%
4402	<i>Cartera de créditos</i>	4.254.129	2.466.691	-1.787.438	-42,0%
4403	<i>Cuentas por cobrar</i>	687.534	384.828	-302.706	-44,0%
4404	<i>Bienes realizables</i>	356.693	532.477	175.785	49,3%
4405	<i>Otros activos</i>	3.136	6.019	2.883	91,9%
4406	<i>Operaciones contingentes</i>	78.358	33.309	-45.049	-57,5%
	<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	<b>22.124.372</b>	<b>23.243.557</b>	<b>1.119.185</b>	<b>5,1%</b>
45	GASTOS DE OPERACION	20.794.396	23.600.929	2.806.534	13,5%
	<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.329.976</b>	<b>-357.373</b>	<b>-1.687.349</b>	<b>-126,9%</b>
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%
	<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>2.382.820</b>	<b>967.207</b>	<b>-1.415.613</b>	<b>-59,4%</b>
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%
	<b>UTILIDAD / PERDIDA</b>	<b>2.670.142</b>	<b>2.752.560</b>	<b>82.417</b>	<b>3,1%</b>

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, disminuyen los ingresos operacionales especialmente de servicios. Por el contrario 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 esta reducción de la utilidad operativa se compensa totalmente con el aporte de ingresos no operacionales provenientes de recuperaciones con lo cual la utilidad final se incrementa en 3.1%.

Los resultados a Sep-10 sobrepasan lo planificado para fin de año en 18%, lo que se explica por los mayores ingresos operacionales obtenidos que compensan la menor generación de ingresos financieros, y obtienen un MON mayor a lo planificado para fin de año. Además, se obtiene el aporte significativo de ingresos no operacionales.

Estos resultados permiten estimar que las utilidades planificadas para fin de año son perfectamente alcanzables, ya que los gastos del último trimestre, que usualmente mayores a los de trimestres anteriores, serán absorbidos por el excedente acumulado a Sep-10.

Las proyecciones prevén además un leve mejoramiento de la morosidad de la cartera, especialmente de la morosidad de la cartera comercial. Estas metas aún no se alcanzan en las cifras de Sep-10, la morosidad de la cartera comercial es 3.34% y la meta para fin de año es 3.09%, en el segmento de consumo la morosidad a Sep-10 es de 3.48% y morosidad esperada es de 1.98%.

Además, debido a la disminución del gasto de provisiones proyectadas 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, que tienen mecanismos de recuperación directamente de las cuentas de los clientes, 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.

A sep-10 el gasto de provisiones es mayor al proyectado, pero el mayor crecimiento de la morosidad implicó que la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo sea (170% a Sep-10) menor que la planificada (182% a Dic-10).

### ▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Banco General Rumiñahui ha logrado posicionarse en el mercado como una institución en crecimiento y consolidación, a pesar de que desde el año anterior muestra un crecimiento más bien lento en comparación con sus históricos.

La presencia competitiva de sus productos y el mejoramiento continuo de la calidad de sus servicios le han 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-08	sep-09	dic-09	mar-10	sep-10
Ingresos por Intereses	59.1%	57.2%	54.9%	54.8%	55.6%	56.6%
Por depósitos	0.4%	0.6%	0.7%	0.7%	0.9%	0.7%
Por Inversiones	3.4%	6.4%	1.9%	1.9%	2.5%	2.7%
Por Cartera	55.1%	49.6%	52.2%	52.2%	52.2%	53.1%
Ingresos por Comisiones	10.4%	1.4%	1.1%	1.2%	1.2%	1.4%
Utilidades Financieras	1.9%	0.5%	6.1%	4.8%	0.7%	1.0%
Ingresos Financieros	71.4%	69.1%	62.1%	60.8%	67.6%	68.9%
Ingresos por Servicios	20.6%	33.6%	18.5%	19.3%	16.3%	16.7%
Ingresos Operacionales	4.9%	0.1%	14.6%	14.9%	15.8%	15.4%
Ingresos Operacionales	25.4%	33.9%	33.1%	34.2%	32.1%	32.1%
Ingresos Iltos Operativos	96.9%	92.9%	95.2%	95.0%	89.6%	91.0%
Otros Ingresos	3.1%	7.1%	4.8%	5.0%	10.4%	9.0%
Resultado Ilo Operativo	3.1%	7.1%	4.8%	5.0%	10.4%	9.0%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
<b>INGRESOS TOTALES NETOS</b>	<b>1,183,665</b>	<b>34,460</b>	<b>25,795</b>	<b>34,315</b>	<b>8,912</b>	<b>27,447</b>

Los ingresos son de buena calidad y se sostienen en ingresos financieros provenientes especialmente de la generación de la cartera que es su principal activo productivo. A Sep-10 se advierte un crecimiento de 7.6% en intereses generados en relación con igual período del año anterior, debido al crecimiento de la cartera de consumo y también al manejo y crecimiento del portafolio de inversiones.

Se advierte también una ligera reducción del costo de su fondeo, por el menor costo de los depósitos a plazo y de obligaciones financieras.

Estas tendencias explican el mejoramiento del margen de interés en comparación con los períodos anteriores, aunque se mantiene en un nivel menor al del promedio del sistema.

Sin embargo, este crecimiento no se ve reflejado en la comparación con en el margen bruto financiero de Sep-09

donde se contabilizaron utilidades financieras por la venta de cartera, que este año no son recurrentes. A Sep-10 el MBF crece únicamente en 1%, pero sin considerar estos ingresos del año anterior el crecimiento sería de 11.7%.

En los tres trimestres del año se advierte una recuperación paulatina de la rentabilidad financiera de los activos productivos reflejada en el NIM y en la relación del MBF sobre los activos brutos promedio, debido a la mayor generación de intereses. Sin embargo, los dos indicadores se mantienen por debajo del nivel alcanzado a Sep-09.

Por otro lado, se advierte un crecimiento controlado de los gastos operacionales, y los ingresos operacionales de la subsidiaria mejoran su aporte al total de ingresos operativos del Grupo. Lo que conllevó a que el Margen Operacional antes de provisiones se mantenga en relación con Sep-09, con un crecimiento de 1.1%.

El gasto de provisiones del período es mayor en 30.3% en relación con igual período del año anterior, lo que implicó una disminución del MON en 29.8% en relación con Sep-09.

Los indicadores de eficiencia de gastos operacionales se deterioran por el crecimiento del gasto de provisiones. El peso de provisiones en relación con el Margen operacional antes de provisiones pasó de 51.4% (Sep-09), a 66.3% (Sep-10), con la finalidad de mantener una cobertura adecuada frente a la mayor morosidad.

El ROA operativo del Banco de Sep-10 muestra también una disminución en relación con Sep-09, que se explica por la misma distorsión comentada en los otros indicadores. Dicho indicador se mantiene en niveles bastante inferiores a los del promedio del sistema de bancos a pesar del mayor peso que tiene BGR en cartera de consumo en relación con el sistema. El ROA operativo pasó de 1.16% (Sep-09), a 0.76% (Sep-10), mientras que el sistema a Sep-10 obtuvo 1.76%.

Sin embargo, el Banco generó un importante aporte de ingresos no operativos provenientes de la recuperación de activos castigados y de la venta de Bienes Adjudicados, lo que le permitió mejorar el resultado final del período que es 12.7% mayor al de Sep-09.

Si bien se logra un importante crecimiento de las colocaciones y del mejoramiento de la rentabilidad de sus activos líquidos, BGR mantiene el reto de generar mayores ingresos provenientes del giro del negocio, ya que la rentabilidad operativa es absorbida por la alta carga operativa que mantiene. Así, los gastos de operación sobre ingresos operativos netos a septiembre alcanzaron 74% comparados con el 67% del promedio del mercado.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

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. El análisis cuenta con instrumentos técnicos que se han implementado paulatinamente.

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 y mantener menores niveles de cobertura con provisiones para la cartera de consumo que el promedio de instituciones del sistema.

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-08	sep-09	dic-09	mar-10	sep-10
Act. Prod / Activos	83,38%	81,41%	87,28%	90,65%	84,06%	91,19%
Act. Prod / Pasiv. Costo	142,86%	115,85%	119,11%	122,75%	115,76%	125,92%
Capital Libre / Patrim + Provis	46,77%	42,83%	39,79%	49,54%	44,74%	49,25%

BGR mantiene una estructura saludable de sus activos, siendo la cartera su principal activo productivo. La estructura financiera mejora en comparación con dic-09 por la disminución de activos improductivos líquidos, ya que el total de activos productivos más bien muestran una ligera disminución. En tanto que en comparación con Sep-09 se advierte un importante crecimiento de los activos productivos con una mejor rentabilidad.

En los últimos trimestres se mantiene un cambio en la estructura de activos productivos e improductivos que obedece a la disminución de depósitos en Bancos y de los otros componentes de fondos disponibles que se consideran como improductivos. Paralelamente, se observa el incremento importante de la cartera productiva que incrementa su participación de 48.1% a 54.3% entre dic-09 y Sep-10.

### RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

#### FONDOS DISPONIBLES

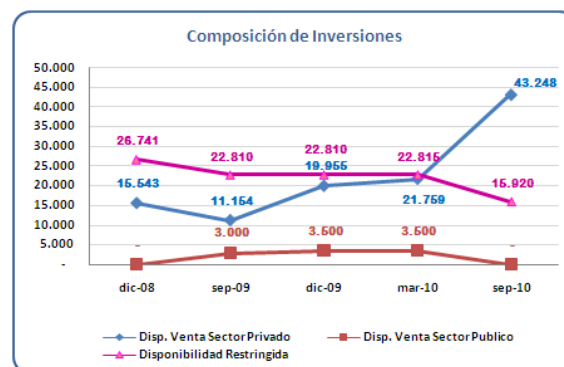
Los fondos disponibles constituyen el 22.4% de los activos netos, en comparación con dic-09 se advierte una disminución de 35.8% que de acuerdo con la planificación de inicios de año se utilizaron para financiar el crecimiento de la cartera y para cubrir la disminución de depósitos a la vista tanto monetarios como de ahorro.

Los fondos disponibles han demostrado ser el respaldo que mantiene BGR para cubrir los requerimientos de sus depositantes, y constituyen el 79.2% de los activos líquidos.

Los fondos disponibles de la institución son de liquidez inmediata y de alta calidad, el 42.6% está en Bancos locales, la mayor parte de ellos tiene calificaciones de bajo riesgo de crédito local, 21.8% son depósitos que se encuentran en Bancos del exterior que mantienen calificaciones de muy bajo riesgo.

### INVERSIONES

Las inversiones constituyen el 15.4% de los activos netos, y muestran un crecimiento de 27.3% en relación con Dic-09 conjuntamente con una mayor diversificación y rentabilidad en portafolio del país.



Las inversiones disponibles para la venta del sector privado son el 73.1% del portafolio. El portafolio es diversificado y la mayor parte de sus emisores tienen calificaciones de bajo riesgo de crédito locales.

Las inversiones restringidas (26.9% del total de Inversiones brutas) 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. En este trimestre se observa una disminución importante de las inversiones restringidas por la venta de una parte de los ARC's, la disminución de este portafolio le permitió mejorar la rentabilidad del portafolio y la cancelación parcial del préstamo que mantenía con esta garantía.

El portafolio de inversiones muestra una reactivación en su crecimiento que se localiza en inversiones nacionales de buena calidad y con una rentabilidad mayor al promedio del año anterior.

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

TIPO DE INSTRUMENTO	VALOR EN LIBROS	%
Total ACEPTACIONES BANCARIAS	7.986.017	13,5%
Total BONOS DE GOBIERNO SECCIONAL ARC's	15.000.000	25,4%
Total CERTIFICADOS DE DEPOSITO	19.531.752	33,0%
Total CUOTAS EN FONDOS ADMINISTRADOS (FIN	1.635.668	2,8%
Total OBLIGACIONES CORPORATIVAS	4.443.385	7,5%
Total OBLIGACIONES FINANCIERAS	7.766.313	13,1%
Total POLIZAS DE ACUMULACION	1.806.495	3,1%
Total TIT. CARTERA HIPOTECARIA	998.063	1,7%
<b>Total general</b>	<b>59.167.692</b>	<b>100,00%</b>

\*valor bruto en libros en USD

La composición de las inversiones por tipo de papel muestra una mayor diversificación en comparación con períodos anteriores.

La venta de parte de los Certificados de subasta y el crecimiento del portafolio en otro tipo de papeles significó una menor concentración en este tipo de instrumento, que si bien conservan una buena calidad crediticia, no son

líquidos, debido a la crisis del mercado internacional y representan el 57% del patrimonio.

### CARTERA

CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

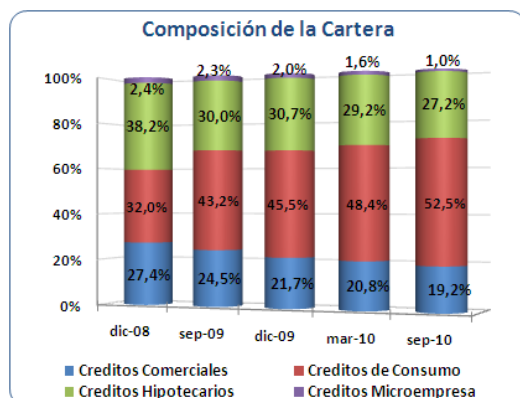
	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	mar-10	sep-10
Cart en Riesgo / Cartera	2,92%	3,61%	2,39%	4,53%	2,81%	3,31%	3,33%
Cartera CDE / Cartera	2,90%	5,00%	4,17%	4,78%	3,66%	4,16%	3,53%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	211,29%	153,08%	199,12%	123,26%	195,44%	157,82%	169,98%
Prov Cartera / Cart. CDE	212,75%	110,66%	114,23%	116,77%	150,23%	125,69%	160,26%
Cart E Casig. Vendo o transi/							
Cart Br. Prom*	0,21%	1,53%	1,71%	0,91%	1,73%	0,00%	0,94%
Prov Cartera / Cart Bruta	5,89%	5,39%	4,66%	5,46%	5,37%	5,17%	5,54%

La cartera de créditos es el principal activo del BGR y en estos trimestres retoma una tendencia de crecimiento luego de la disminución que tuvo que asumir en el año 2009 a través de la venta de cartera de vivienda, tanto por las condiciones de mercado de todo el sistema, como por la reducción de parte de su fondeo que respondió a las disposiciones legales de salida de depósitos de empresas públicas del sistema bancario privado.

Las colocaciones muestran una importante recuperación (11.5% en relación con Dic-09) que es ligeramente menor a la que se advierte para el promedio del sistema de bancos privados (12.2% en el mismo período). Las nuevas colocaciones del Banco se direccionan especialmente hacia la cartera de consumo donde se alcanza un crecimiento de 28.6% en relación con Dic-09, en el sistema este segmento de la cartera creció 18.6% en el mismo período.

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 en este año se continúa 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 presenta en el siguiente gráfico:



Se debe señalar que aproximadamente el 74% de créditos de consumo 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.

El acelerado crecimiento de la cartera de consumo 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. 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-08	sep-09	dic-09	mar-10	sep-10
Creditos Comerciales	2,02%	2,22%	4,79%	3,89%	4,72%	3,34%
Creditos de Consumo	4,34%	2,58%	3,35%	1,66%	2,49%	3,48%
Creditos Hipotecarios	1,95%	2,33%	5,80%	3,51%	3,37%	2,79%
Creditos Microempresa	3,35%	2,72%	7,10%	6,81%	9,04%	9,76%
TOTAL	2,92%	2,39%	4,53%	2,81%	3,31%	3,33%

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.

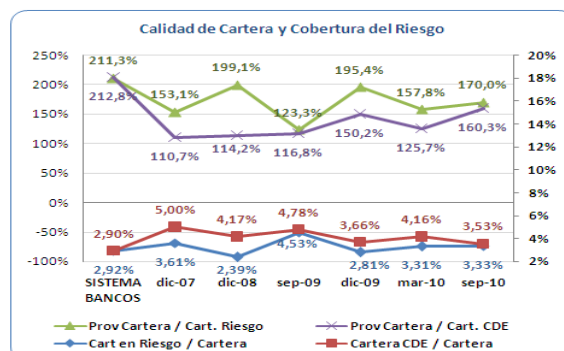
La morosidad total ha crecido paulatinamente desde Dic-09, pero se mantiene en niveles mejores que los que se presentaron a Sep-09. Se debe considerar además que el incremento de la cartera en riesgo se diluye parcialmente por el crecimiento de las colocaciones lo que únicamente se da en el segmento de consumo.

Por otro lado, en los tres trimestres de este año se advierte un importante crecimiento de la cartera CDE (100.6% en relación con Dic-09) en el segmento de consumo, que no se evidencia en el comportamiento de los indicadores por el crecimiento de las colocaciones que diluye el crecimiento de este tipo de cartera.

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 analizar la cobertura con provisiones.

La estructura de calificación de la cartera revela la buena calidad de la misma, ya que la cartera calificada de mayor riesgo (CDE) es únicamente el 3.53% de la cartera total.

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.



El mayor gasto de provisiones realizado permitió mejorar la cobertura para la cartera de mayor riesgo y se ubica en niveles superiores a sus históricos. A pesar de que el promedio del sistema mantiene una tendencia declinante desde dic-09, los niveles de cobertura de BGR son menores que el promedio del sistema (ver gráfico).

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 el Banco para la cartera bruta es de 5.54% (5.89% Sistema), para cartera en riesgo 169.98% (211.29% Sistema) y 160.26% para la cartera calificada como C, D, y E (212.75% Sistema).

**Mayores Deudores:**

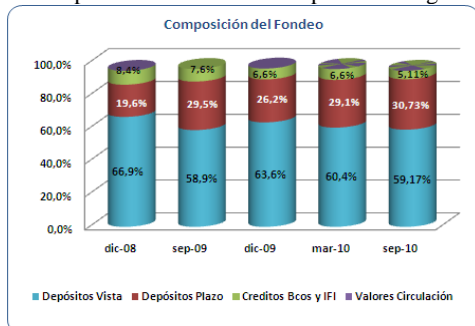
La disminución de la cartera comercial apoyó la disminución de los niveles de concentración, que en los últimos dos años se mantienen relativamente estables como resultado del crecimiento y del cambio de estructura. Los 25 mayores grupos económicos sobre cartera bruta es 8.78% (9.38% a Dic-09).

Preocupa sin embargo, la estructura de calificación de los créditos de este segmento de la cartera que concentra una participación de 28.77% 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 Sep-10 esta concentración representa el 76% del patrimonio.

**RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

El fondeo total disminuye coyunturalmente en 2.5% en relación con Dic-09, básicamente en depósitos a la vista, situación que se revierte en los siguientes días, en el mes de Oct-10, debido a los depósitos normales de clientes especialmente en cuentas de ahorro.

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



Los depósitos a la vista se reducen hasta sep-09 especialmente por la disposición legal que ordenó la salida de los depósitos de empresas públicas del sistema bancario privado y se recupera en el último trimestre del 2009. A partir de entonces, si bien se advierte una paulatina

disminución (9.3% a Sep-10), se mantiene aún un crecimiento (11.3%) en relación con Sep-09, especialmente en depósitos de ahorro.

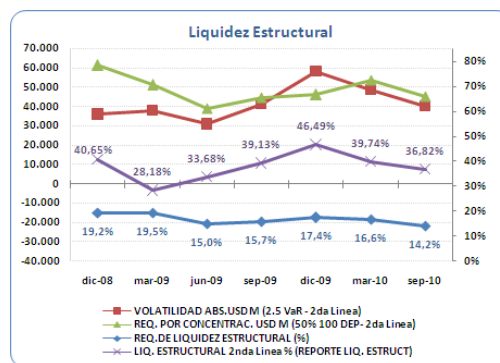
En tanto que los depósitos a plazo crecen de forma constante, y por tanto crece paulatinamente su participación en el fondeo total.

Los depósitos a plazo mantienen una alta concentración en plazos hasta los 90 días (68%), al igual que en el resto del sistema bancario del país que concentra el 64% 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. Tiene además obligaciones con una IFI del exterior, que no tienen un plazo definido de vencimiento, garantizadas con inversiones, una parte de la cual fue cancelada en este trimestre.

Una de las características del fondeo del Banco es su alto nivel de concentración de los depósitos del público, que si bien se ha reducido paulatinamente especialmente en el último año, aun se mantiene en niveles que le requieren una mayor cobertura por este motivo. Los 25 mayores depositantes disminuyen de 26.6% a 20% en relación con dic-09. Los 25 mayores depositantes representan el 59.24% de los activos líquidos.

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 cubre con exceso los niveles de requerimientos mínimos legales.

Desde Dic-09 se utilizó parte de la liquidez para financiar el crecimiento de las colocaciones de cartera y el incremento de inversiones de mediano plazo.

De forma que la cobertura de segunda línea se reduce en el período 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.

Las características del negocio y de sus fuentes de fondeo 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 Sep-2010 la mayor brecha acumulada representa el 65.7% de los activos líquidos.

## RIESGO OPERATIVO

BGR al igual que el resto de instituciones del Sistema Financiero ecuatoriano ha elaborado el plan para el control de riesgos operativos de la institución.

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: 1) Políticas específicas para la Identificación, Medición, Monitoreo y Control de los riesgos operativos del Banco, 2) Estructuración de la Base de Datos para el registro de eventos de pérdida y riesgos potenciales de ROP, 3) 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.

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.

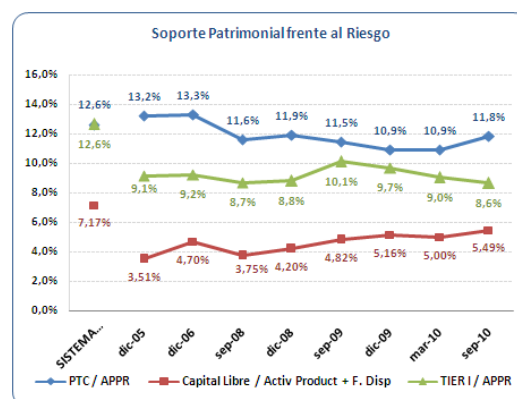
Consideramos que se mantienen varios niveles de riesgo operativo que están siendo gestionados por el Banco para superarlos o mitigarlos, como se desprende de las observaciones de control interno que emitió la auditoría externa, como la implementación del Plan de Continuidad del Negocio.

La administración reporta que se ha 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



El soporte patrimonial del Banco se recupera en el trimestre por el aporte de la emisión de obligaciones convertibles que se colocó en el mes de junio del 2010, y por los resultados del período, además se pagaron ya las utilidades del año 2009. Sin la emisión convertible el índice de Patrimonio Técnico es 9.8%.

El incremento de Patrimonio Técnico le permite acompañar el crecimiento de los activos y especialmente de la cartera.

Si bien mejora el índice de PT, se mantiene una diferencia importante respecto del promedio del Sistema de Bancos privados que tienen un mayor nivel de soporte patrimonial 12.6%.

Históricamente, el incremento de Patrimonio se apoya en la capitalización de una parte de las utilidades generadas cada año, por lo que es la generación interna de la institución la única fuente de capitalización, por lo que es importante mantener una política conservadora de pago de dividendos para acompañar el plan de negocios y el crecimiento del Banco.

El Banco mantiene un margen de capital libre que ha mejorado paulatinamente, sin embargo los niveles son aún limitados en situaciones de estrés ya que la cobertura para un deterioro adicional de los activos es de 5.49% (7.17% 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 libres de todo gravamen,

excluidos los activos diferidos y los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso.

La emisión de Papel Comercial de BGR que está en proceso de aprobación tiene Garantía General, y no contempla resguardos adicionales a los previstos en la ley en el artículo 3 del capítulo IV, del Título III de la Codificación de Resoluciones Expedidas por el CNV. En el contrato de emisión, cláusula décima, se incluye declaraciones suplementarias que en nuestra opinión no constituyen un resguardo adicional pues se enmarcan dentro de la normativa legal vigente, lo cual constituye un elemento inherente al cumplimiento del Objeto social del Banco y a su preservación como negocio en marcha.

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

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI					
(€ MILES)	sep-10	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
<b>ACTIVOS</b>					
Depositos en Instituciones Financieras	71.010		71.010		71.010
Inversiones Brutas	63.898	15.920	47.898		47.898
Cartera Productiva Bruta	214.045	20.731	193.314		193.314
Otros Activos Productivos Brutos	12.174	14.970	-2.796		-2.796
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>361.046</b>	<b>51.621</b>	<b>309.425</b>		<b>309.425</b>
Fondos Disponibles Improductivos	13.674		13.674		13.674
Cartera en Riesgo	7.368		7.368		7.368
Activo Fijo	2.476		2.476		2.476
Otros Activos Improductivos	9.221		9.221	984	8.237
Total Provisiones	-15.701		-15.701		-15.701
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>32.740</b>		<b>32.740</b>		<b>31.756</b>
<b>Total Activos</b>	<b>378.085</b>	<b>51.621</b>	<b>326.464</b>	<b>984</b>	<b>325.480</b>
<b>Valores en Circulación</b>					<b>20.500</b>
<b>Emisión Convertible calificada</b>					<b>5.500</b>
<b>Papel Comercial Calificado</b>					<b>15.000</b>
<b>Valores en Circulación/ Activos Garantía General</b>					<b>6,30%</b>

La emisión convertible calificada y el papel comercial que aún no han sido colocados representan el 6.30% de los activos libres 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 22.4% son Fondos Disponibles de liquidez inmediata y la cartera es de buena calidad, 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, se inscribió en el Mercado de Valores el 29 de Marzo del 2010. A Sep-10 ha colocado totalmente la emisión convertible analizada.

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

## GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS						
	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	mar-10	sep-10	
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2.220.757	17.468	64.547	77.241	114.431	71.054	71.021
Inversiones Brutas	2.704.221	34.307	42.284	36.965	46.266	48.074	63.818
Cartera Productiva Bruta	10.367.778	162.676	207.506	189.583	192.783	203.166	213.888
Otros Activos Productivos Brutos	1.381.675	635	1.572	8.721	9.969	10.671	10.516
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>16.674.431</b>	<b>215.086</b>	<b>315.909</b>	<b>312.510</b>	<b>363.448</b>	<b>332.966</b>	<b>359.243</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1.819.991	19.848	51.586	21.315	17.482	40.095	13.677
Cartera en Riesgo	312.183	6.095	5.083	8.988	5.584	6.965	7.368
Activo Fijo	406.879	3.707	3.537	3.613	3.691	3.828	3.969
Otros Activos Improductivos	783.974	63.175	11.948	11.713	10.726	12.236	9.694
Total Provisiones	-864.264	-13.174	-14.707	-16.045	-15.623	-16.053	-15.716
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3.323.028</b>	<b>92.825</b>	<b>72.154</b>	<b>45.629</b>	<b>37.483</b>	<b>63.125</b>	<b>34.708</b>
<b>Total Activos</b>	<b>19.133.194</b>	<b>294.737</b>	<b>373.355</b>	<b>342.094</b>	<b>385.309</b>	<b>380.037</b>	<b>378.235</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	15.315.378	237.128	304.449	280.915	324.340	316.849	316.393
Depósitos a la Vista	10.767.202	161.961	235.469	187.101	229.711	213.922	208.249
Operaciones de Reporto	4.300	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.232.659	75.167	68.979	93.814	94.630	102.927	108.144
Depósitos en Garantía	1.270	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	309.947	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	199.821	3.880	3.843	2.300	3.383	3.592	2.655
Aceptaciones en Circulación	32.922	475	1.362	88	1.152	303	42
Obligaciones Financieras	685.417	21.012	29.571	24.259	23.676	23.267	17.999
Valores en Circulación	150.569	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	125.017	3.780	3.793	-	-	-	5.271
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	585.594	8.187	8.495	9.747	8.299	9.956	9.323
Provisiones para Contingentes	30.436	239	214	239	263	125	266
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>17.125.154</b>	<b>274.700</b>	<b>351.727</b>	<b>317.549</b>	<b>361.113</b>	<b>354.092</b>	<b>351.950</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.008.040</b>	<b>20.037</b>	<b>21.628</b>	<b>24.545</b>	<b>24.196</b>	<b>25.945</b>	<b>26.285</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>19.133.194</b>	<b>294.737</b>	<b>373.355</b>	<b>342.094</b>	<b>385.309</b>	<b>380.037</b>	<b>378.235</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4.077.185</b>	<b>12.831</b>	<b>17.285</b>	<b>16.732</b>	<b>15.889</b>	<b>20.374</b>	<b>19.947</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	955.314	26.968	30.268	20.823	27.704	7.278	22.415
Intereses Pagados	255.288	9.511	10.571	6.669	8.899	2.319	6.891
<b>Intereses Netos</b>	<b>700.026</b>	<b>17.457</b>	<b>19.697</b>	<b>14.154</b>	<b>18.805</b>	<b>4.958</b>	<b>15.524</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	145.688	2.800	656	1.864	2.073	165	648
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>845.714</b>	<b>20.257</b>	<b>20.353</b>	<b>16.019</b>	<b>20.878</b>	<b>5.123</b>	<b>16.172</b>
Ingresos por Servicios	243.305	9.119	11.631	4.764	6.617	1.453	4.586
Otros Ingresos Operacionales	77.955	149	129	3.890	5.279	1.439	4.422
Gastos de Operación	765.520	23.189	23.972	18.133	24.948	5.917	18.492
Otras Perdidas Operacionales	20.418	507	87	117	159	29	196
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>381.035</b>	<b>5.829</b>	<b>8.055</b>	<b>6.423</b>	<b>7.668</b>	<b>2.069</b>	<b>6.491</b>
Provisiones	156.617	3.507	5.939	3.302	5.390	327	4.302
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>224.418</b>	<b>2.322</b>	<b>2.115</b>	<b>3.120</b>	<b>2.278</b>	<b>1.742</b>	<b>2.190</b>
Otros Ingresos	71.982	3.115	4.135	2.471	3.271	1.246	3.196
Otros Gastos y Perdidas	34.872	286	1.702	1.231	1.572	320	733
Impuestos y Participación de Empleados	73.342	1.810	1.438	1.506	1.433	917	1.435
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>188.186</b>	<b>3.341</b>	<b>3.111</b>	<b>2.854</b>	<b>2.544</b>	<b>1.751</b>	<b>3.218</b>

### GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	mar-10	sep-10
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	18.494.422	234.934	367.495	333.825	380.930	373.061	372.919
Inversiones Netas	2.589.367	34.281	41.713	36.517	45.818	47.626	58.344
Cartera Bruta total	10.679.962	168.771	212.589	198.571	198.367	210.131	221.256
Cartera Vencida	140.488	2.051	1.048	2.758	1.866	2.396	2.365
Cartera en Riesgo	312.183	6.095	5.083	8.988	5.584	6.965	7.368
Cartera C+D+E	310.036	8.432	8.861	9.487	7.264	8.746	7.815
Provisiones para Cartera	-629.168	-9.091	-9.908	-10.839	-10.650	-10.867	-12.258
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,38%	69,85%	81,41%	87,26%	90,65%	84,06%	91,19%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142,86%	97,64%	115,65%	119,11%	122,75%	115,76%	125,92%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,32%	1,22%	0,49%	1,39%	0,94%	1,14%	1,07%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,92%	3,61%	2,39%	4,53%	2,81%	3,31%	3,33%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,90%	5,00%	4,17%	4,78%	3,66%	4,16%	3,53%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cart en Riesgo	211,29%	153,08%	199,12%	123,26%	195,44%	157,82%	169,98%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	212,75%	110,66%	114,23%	116,77%	150,23%	125,69%	160,26%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,89%	5,39%	4,66%	5,46%	5,37%	5,17%	5,54%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		108,18%	105,82%	108,55%	127,75%	114,96%	136,69%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	14,00%	9,58%	9,77%	9,38%	9,85%	8,78%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,39%	6,33%	6,36%	5,30%	5,27%	4,28%	4,43%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		37,86%	69,72%	30,24%	40,90%	22,42%	43,79%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	122,01%	95,92%	81,13%	78,88%	82,18%	76,01%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	5,72%	55,13%	48,24%	25,26%	52,69%	0,00%	51,13%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,21%	1,53%	1,71%	0,91%	1,73%	0,00%	0,94%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	12,63%	10,43%	11,91%	11,45%	10,93%	10,90%	11,84%
TIER I / APPR	12,65%	7,38%	8,81%	10,11%	9,71%	9,03%	8,64%
PTC / Activos y Contingentes*	7,25%	7,72%	6,49%	6,82%	6,06%	6,50%	7,95%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	27,32%	15,61%	13,95%	14,76%	15,19%	14,70%	12,54%
Capital libre (USD M)**	1.320.533	-39.553	-34.590	16.067	19.633	18.645	20.411
Capital libre / Act. Prod. (incl. Fond. Disp. e Inv. Netas)	7,2%	-16,8%	4,2%	4,8%	5,2%	5,0%	5,5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46,77%	-118,34%	42,83%	39,79%	49,54%	44,74%	49,25%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	100,12%	70,82%	73,97%	88,24%	88,80%	82,84%	73,01%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11,83%	7,56%	6,47%	6,86%	6,38%	6,78%	6,89%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,92%	6,34%	5,61%	6,04%	5,69%	5,64%	6,05%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	2.623	1.543	1	2	2	0	0
Ingresos Operativos Netos	1.146.556	29.018	32.026	24.555	32.616	7.986	24.984
Result. antes de impuest. y particip. trab.	261.528	5.151	4.549	4.360	3.977	2.668	4.652
Margen de Interés Neto	73,28%	64,73%	65,08%	67,97%	67,88%	68,13%	69,26%
ROE***	14,06%	17,54%	14,93%	16,48%	11,10%	27,93%	17,00%
ROE Operativo	16,77%	12,19%	10,15%	18,02%	9,94%	27,80%	11,57%
ROA***	1,48%	1,26%	0,93%	1,06%	0,67%	1,83%	1,12%
ROA Operativo	1,76%	0,88%	0,63%	1,16%	0,60%	1,82%	0,76%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	61,28%	65,47%	61,50%	57,65%	57,66%	62,09%	62,14%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos	6,36%	8,92%	7,42%	6,01%	5,54%	5,70%	5,73%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,65%	9,51%	7,67%	6,80%	6,15%	5,88%	5,97%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	41,10%	60,17%	73,74%	51,42%	70,30%	15,79%	66,27%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	80,43%	92,00%	93,39%	87,29%	93,02%	78,18%	91,24%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	66,77%	79,91%	74,85%	73,84%	76,49%	74,09%	74,02%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,25%	10,07%	8,95%	7,99%	8,00%	6,53%	7,96%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	4.040.748	37.316	116.133	98.556	131.913	111.150	84.698
Activos Liquidos (BWR)	4.948.220	67.333	120.650	109.735	150.184	125.464	106.880
25 Mayores Depositantes****	3.177.535	85.784	103.397	73.235	86.144	80.923	63.312
100 Mayores Depositantes****	5.083.169	114.429	122.596	89.650	92.215	107.245	90.814
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,92%	30,80%	41,82%	42,81%	49,08%	43,81%	37,54%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33,25%	27,70%	40,67%	36,36%	44,51%	39,75%	36,84%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	22,87%	19,18%	15,71%	17,40%	16,64%	14,17%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	84,13%	44,48%	57,81%	0,00%	73,39%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,92%	30,80%	41,82%	42,81%	49,08%	43,81%	37,54%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29,34%	17,07%	40,26%	38,45%	43,11%	38,81%	29,74%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	20,75%	36,18%	33,96%	26,07%	26,56%	25,54%	20,01%
25 May. Deposit. ****/Activos Liquidos (BWR)	64,22%	127,40%	85,70%	66,74%	57,36%	64,50%	59,24%

\* 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