

Ecuador
Emisión Convertible

Banco General Rumiñahui

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.
Colocada totalmente en Jun-10.

Resumen Financiero Grupo Rumiñahui

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11
Total Activos	21.329.362	294.737	373.355	385.309	415.754	424.572
Patrimonio	2.144.719	20.037	21.628	24.196	27.002	28.834
Resultados	88.662	3.341	3.111	2.544	4.004	1.831
ROE (%)	16,77%	17,54%	14,93%	11,10%	15,64%	26,23%
ROA (%)	1,69%	1,26%	0,93%	0,67%	1,00%	1,74%

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 y diversificar su mercado objetivo, orientado principalmente a las empresas y miembros del sector militar. 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.

Características de la Emisión Convertible

EMISION CONVERTIBLE 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

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base a la gestión y los estados financieros auditados al 31 de Diciembre del 2010 e Interinos directos al 31 de Mar-2011 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **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”.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación de la emisión convertible cuyo vencimiento es de largo plazo, tal como se describe en el

FECHA COMITE: 8 Junio/2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/2011

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

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 resultados de la gestión del Banco en el año 2010 y en lo que va del 2011 son positivos, el crecimiento de la cartera de consumo en el segmento de clientes del segmento militar, que tiene mecanismos de recuperación directa, le han permitido crecer en forma rentable y con un riesgo de crédito saludable.

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

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, conserva la capacidad de realizar las provisiones suficientes para dar la cobertura mínima a sus colocaciones y con ello mejora paulatinamente los niveles de cobertura para sus activos de mayor riesgo, dada la mejora de la calidad de su cartera. Por tanto, es importante para la IFI mantener controlados los niveles de morosidad para evitar mayores requerimientos de provisiones ya que su margen operativo continúa presionado.

Durante el año 2010 el gasto de provisiones implicó una disminución en el margen operacional que es compensada con mayores niveles de ingresos no operativos provenientes de recuperaciones de activos castigados con lo que se alcanzó una rentabilidad final mayor a la de Dic-09 y superar en un 44.5% la utilidad proyectada para el año 2010.

Para este año 2011 se espera un crecimiento del 10% en los resultados finales, no obstante la rentabilidad dependerá de la capacidad para mantener los niveles de crecimiento de las colocaciones y para generar ingresos operativos estables y recurrentes.

A su vez, la capacidad de generación de ingresos recurrentes dependerá de las posibilidades de crecimiento de fondeo diversificado y de bajo costo. Por lo que las emisiones en el mercado de valores apoyan este objetivo, a lo que se suma la tendencia positiva de las captaciones del público.

Los índices de calidad de la cartera, que es el activo más importante se mantienen saludables, se reducen los índices de morosidad, así como de cartera calificada como mayor riesgo (C,D,E) en relación con sus históricos.

Las características de su fondeo implican un porcentaje alto de requerimiento mínimo de liquidez, frente a lo que 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 que aún permanecen en el patrimonio, hasta que se realice el reparto de dividendos, por lo que la posición futura dependerá de la decisión de capitalizar o no los resultados acumulados.

La Emisión Convertible colocada en jun-2010 implicó también una mejora del índice de Patrimonio Técnico, y le otorgó 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, aunque se mantiene en niveles inferiores al promedio del Sistema. Consideramos que esta posición debe fortalecerse dado el giro de negocios orientado a un segmento de mayor riesgo como es consumo.

La garantía general cubre adecuadamente la Emisión Convertible calificada.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES (Anexo 1)

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL (Anexo 2)

▪ PERFIL

• Posicionamiento en el Mercado

En el segmento militar ha logrado un mayor crecimiento de su participación, a Dic-10 tendría el 33.7% (33% en el 2009) de las colocaciones de ese nicho de mercado, con productos como el crédito de consumo, tarjeta de crédito, crédito comercial, y microcrédito.

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.

• Estructura del Grupo

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.

CON CORTE AL 31/12/2010			
NOMBRE DEL ACCIONISTA	Nacionalidad	CAPITAL PAGADO ACTUAL USD	PORCENTAJE ACTUAL
Banco Pichincha Panamá S.A.	Panameña	9.741.284	47,22%
Holding Dine S.A. Corporación Industrial y Comercial	Ecuatoriana	4.403.486	21,34%
Astilleros Navales del Ecuador - ASTINAVE	Ecuatoriana	2.420.908	11,73%
Dirección de Aviación Civil - DAC	Ecuatoriana	1.527.234	7,40%
TAME - Línea Aérea del Ecuador	Ecuatoriana	1.489.921	7,13%
Dirección de la Industria Aeronáutica - DIAF	Ecuatoriana	18.294	0,09%
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas	Ecuatoriana	42.231	0,20%
Accionistas Minoritarios		1.006.868	4,88%
TOTAL		20.630.226	100%

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 mantendrá 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.

• 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.

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.

Ha desarrollado una diversidad de productos y servicios financieros para captar clientes de estos 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 estipula 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.

Al igual que el año anterior otro de los objetivos sería la optimización del rendimiento de los activos líquidos del Banco.

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.

• 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.

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 establecida.

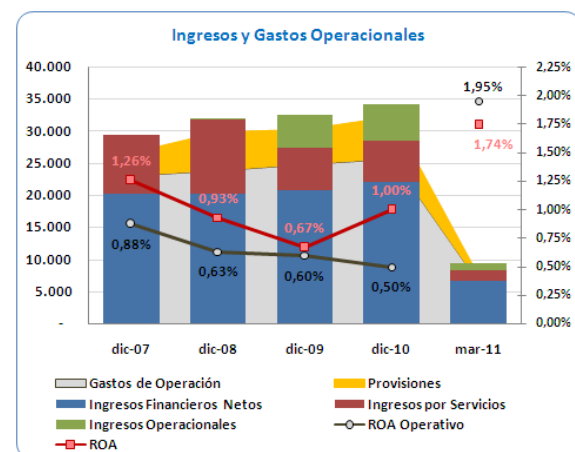
De acuerdo con las exigencias normativas BGR contrató una consultoría independiente para que les presente una propuesta que adecúe su gestión de gobierno corporativo con la política integral de la institución. Las recomendaciones de esta consultoría están en proceso de implementación.

▪ PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros consolidados de Grupo Financiero para el periodo 2007 y 2008 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers (PWH&C) y para los años 2009 y 2010 por la Firma KPMG. Los estados financieros consolidados interinos a Mar-2010 son directos.

Los estados financieros auditados NO presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

▪ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



La institución mantiene su gestión comercial orientada a la rentabilización de sus activos productivos especialmente con la orientación de la cartera hacia el sector de consumo, a lo que se suma una mayor diversificación de su portafolio de inversiones que mejora la generación de intereses. Si bien la utilidad financiera generada por las ventas de cartera del 2009 no es recurrente en el 2010, éstas son compensadas con una mayor generación de la cartera.

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.

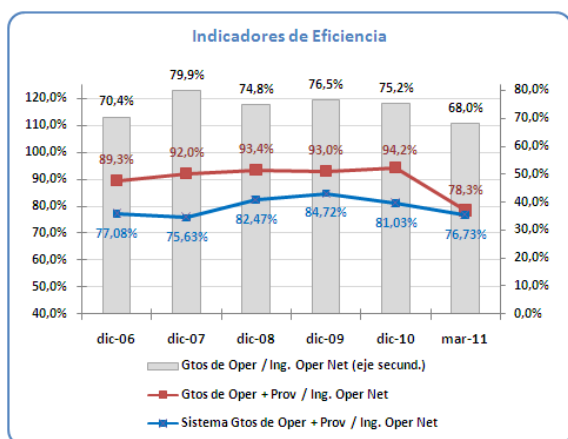
A Mar-11 se advierte un crecimiento de 11.9% en intereses generados en relación con igual período del año anterior, ya que continúa el crecimiento de la cartera de consumo y también debido a la generación del portafolio de inversiones.

Por otro lado, se mantiene la reducción en el costo del fondeo derivado del menor costo de los depósitos monetarios y a plazo, y de la reducción de las obligaciones financieras. Estas tendencias explican el mejoramiento del margen de interés en comparación con los períodos anteriores, aunque se mantiene en un nivel aún menor (73.62% a mar-11) al del promedio del sistema (77.32%) que tiene una menor participación en cartera de consumo.

A Mar-11 el MBF crece en 29.1% respecto a Mar-10 (5.8% en el período total del 2010) de acuerdo con la planificación para este año la institución espera un crecimiento del 18.6% en este rubro.

En este trimestre se observa un mejoramiento de la rentabilidad financiera de los activos productivos, reflejada en la relación del MBF sobre los activos brutos promedio, que había mantenido una tendencia decreciente constante en los últimos 5 años, pasando de 10% en el 2005 a 5.8% en el 2010, y a mar-11 es de 6.6% (7.2% en el promedio del sistema a mar-11). Dada la tendencia de crecimiento de la cartera 7.1% en el trimestre, la disminución de algunas inversiones menos rentables y el crecimiento planificado para fin de año la tendencia positiva podría mantenerse.

A dic-10 el Banco mantiene un crecimiento de 3.4% en el gasto operativo que es menor al de ingresos, lo que permitió un ligero mejoramiento del indicador de eficiencia del gasto operacional sobre ingresos operativos netos. No obstante, la necesidad de acompañar el crecimiento de la cartera con la cobertura con provisiones llevó consigo un incremento del gasto en provisiones que lleva consigo el deterioro de la eficiencia total. Ver las tendencias de los indicadores en el siguiente gráfico.



A mar-11 se observa una mejora fuerte de los niveles de eficiencia que los ubica en un nivel similar a los registrados a mar-10. Sin embargo, a finales de año se podría esperar que luego del desarrollo de los proyectos planificados, que responden a mejoras de sistemas, remodelación de algunas agencias, y la creación de una nueva, etc., los indicadores de eficiencia se debiliten y muestren niveles similares a los años anteriores.

En general el Banco mantiene una fuerte carga operacional en relación con su generación que es mayor al promedio del sistema de bancos privados, lo que revela la necesidad de mantener el crecimiento en sus activos productivos especialmente de cartera.

El incremento en el gastos de provisiones del 2010 hizo que el margen operacional neto disminuya en 12.4%, por lo que el ROA operativo del Banco a Dic-10 (0.50%) muestra también una disminución en relación con Dic-09 (0.60%), cuando el promedio del sistema mostró un comportamiento diferente al aumentar de 1.25% a 1.55% en el mismo período.

Esta tendencia decreciente se mantiene en los últimos años, no obstante el ROA operativo a mar-11 (1.95%) mejora en relación con su período comparable mar-10 (1.82%), por lo que se podría esperar que luego de que el Banco ha logrado un crecimiento importante especialmente en cartera, y de alcanzar las metas proyectadas para el año, mejore la generación productiva y por tanto su rentabilidad operativa.

La gestión de recuperaciones del año 2010 apoyó fuertemente los resultados del año 2010, ya que los ingresos no operacionales provenientes en su mayor parte por recuperación de activos castigados constituyen el 205% del MON logrando así mejorar la rentabilidad final del 2010, el ROA total pasó de 0.67% en el 2009 a 1% en el 2010. A Mar-11 el ROA total es de 1.74% (1.83% a mar-10).

Para el 2011 BGR espera un crecimiento de 10.5% en sus resultados finales apoyado principalmente por el crecimiento de la cartera de consumo, estrategia que a Mar-11 se cumple adecuadamente, y la utilidad alcanzada constituye el 45.7% de la proyectada para fin de año.

Consideramos que hasta Dic-10 y en lo que va del 2011, 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. Las utilidades finales del 2010 fueron apoyadas en gran medida por ingresos que podrían ser no recurrentes.

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.

La Administración del Banco ha manejado menores niveles de cobertura con provisiones para la cartera de consumo en comparación al sistema, sustentado en la facilidad de debito directo del segmento militar para recuperación de crédito. Consideramos que dicha lógica es consistente siempre que la morosidad de la institución se mantenga por debajo de la del sistema como en la actualidad.

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.

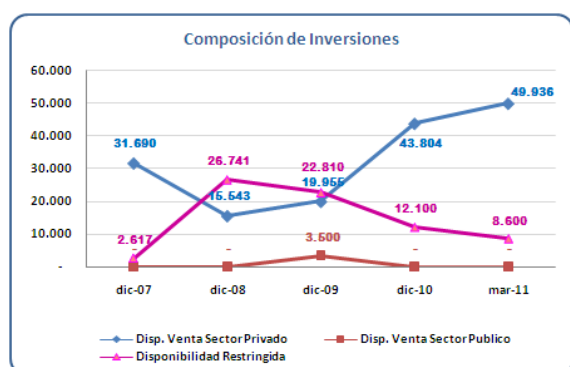
▪ Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles constituyen el 26.9% de los activos netos y el 80.2% de los activos líquidos. En concordancia con su estrategia de buscar una mayor rentabilidad de sus activos, a Dic-10 el Banco transfirió parte de sus fondos disponibles a inversiones nacionales con una mejor rentabilidad, por lo que se produjo una reducción de 4.6%, a Mar-11 la disminución es de 9.1% en el trimestre.

Los fondos disponibles han demostrado ser el respaldo que mantiene BGR para cubrir los requerimientos de sus depositantes, ya que son recursos de liquidez inmediata y alta calidad que a Mar-11 se mantienen depositados un 55.4% 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.

Las inversiones constituyen el 13.6% de los activos netos, y muestran un crecimiento de 4.8% en el trimestre, conjuntamente con una mayor diversificación y rentabilidad en portafolio local.



Las inversiones disponibles para la venta del sector privado son el 85.3% del portafolio. Se logra una mayor diversificación y la mayor parte de sus emisores tienen calificaciones de bajo riesgo de crédito locales.

Las inversiones restringidas (14.7% del total de Inversiones brutas) son principalmente 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 reduce nuevamente estas inversiones restringidas por la venta de una parte de los ARC's, las disminuciones de este portafolio le han permitido 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 2009 y a Mar-11 se mantiene estas condiciones y una rentabilidad adecuada.

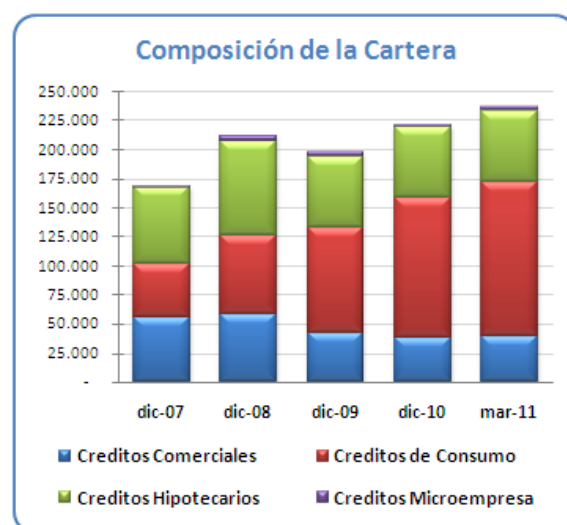
A mar-11 la composición del portafolio de inversiones por tipo de papel es la siguiente:

DESCRIPCION DEL TITULO (e)	VALOR EN LIBROS (l)	Particip. %
Total AVAL BANCOS NACIONALES	7.033.423	12,0%
Total Certificado Depósito BANCOS NAC.	2.907.512	5,0%
Total Certificado Inversión Ifis. Nac.	1.103.795	1,9%
Total Fondo Administración FP	1.655.783	2,8%
Total Obligaciones Corporativas Nac.	2.671.012	4,6%
Total Obligaciones Financieras Ifis Nac	8.014.248	13,7%
Total Papel Comercial Ifis. Nac	10.137.589	17,3%
Total Póliza de acumulación	1.439.640	2,5%
Total Time Deposit BP Mia	10.261.494	17,5%
Total Titularización de cartera Tarjeta de crédito	249.825	0,4%
Total Titularización Flujos no financieros	3.479.460	5,9%
Titul. BGR Cart Hipotecaria	982.393	1,7%
ARC's Bonos Municipales	8.500.000	14,5%
Certificado Inversión	100.000	0,2%
Total	58.536.175	100%

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, baja también su peso en relación con el patrimonio y a mar-11 representan el 29% (93% en el 2009).

Calidad de la Cartera



La cartera de créditos es el principal activo del BGR y desde el año anterior retoma una tendencia de crecimiento luego de la disminución que tuvo que realizar en el año 2009 a través de la venta de cartera de vivienda.

El crecimiento de la cartera en el año 2010 fue de 11.6% mostrando una importante recuperación en relación con Dic-09 que es menor a la que se advierte para el promedio del sistema de bancos privados (20.6% en el mismo período). A mar-11 esta tendencia se mantiene con un crecimiento trimestral de 7.1%, porcentaje mayor a la que se observa en el Sistema de Bancos 4.2%.

Las nuevas colocaciones direccionadas especialmente hacia la cartera de consumo alcanzan un crecimiento de 29.9% en ese segmento en relación con Mar-10, en el sistema este negocio creció en 39.2% en el mismo período.

Como se observa en el gráfico anterior, aproximadamente el 55.8% de la cartera es de consumo, y el 77.6% de esta cartera pertenece 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. 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-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11
Creditos Comerciales	1.56%	4.03%	2.22%	3.89%	1.31%	1.45%
Creditos de Consumo	4.05%	3.84%	2.58%	1.66%	1.39%	2.27%
Creditos Hipotecarios	1.76%	3.04%	2.33%	3.51%	1.55%	1.63%
Creditos Microempresa	3.83%	11.35%	2.72%	6.81%	8.12%	6.03%
TOTAL	2,61%	3,61%	2,39%	2,81%	1,48%	2,01%

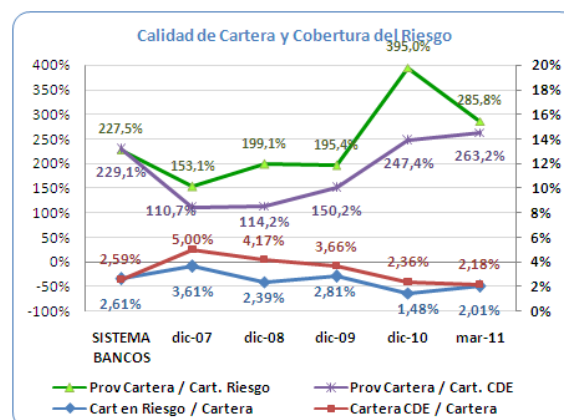
La morosidad de la cartera mejora en cada segmento excepto en la de microempresa que únicamente representa el 1.3% de la cartera bruta total. La cartera morosa disminuye inclusive en términos absolutos y además se diluye también por el crecimiento de las colocaciones.

Por otro lado, en el año 2010 por primera vez se advierte una reducción (28.1%) en términos absolutos de la cartera C, D y E que en períodos anteriores mantenía una tendencia creciente, comportamiento similar se mantiene hasta mar-2011.

Desde años atrás y hasta el momento, en BGR la cartera calificada como C, D, y E es mayor a la cartera en riesgo, debido a la cartera reestructurada, 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 también un mejoramiento en la calidad de la misma, ya que la cartera calificada de mayor riesgo (CDE) disminuye y a mar-11 es el 2.18% (4.16% a Mar-10) 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 Mar-11 la cobertura para cartera C, D, y E es mayor al promedio del sistema cuando anteriormente había mantenido niveles inferiores (Ver gráfico).

El Banco mantiene la capacidad para controlar la cartera de mayor riesgo y controlar la calidad de la estructura de riesgo, apoyado también en castigos que en promedio representan el 1.66% de la cartera bruta en los últimos tres años.

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 parte de ella ha sido castigada anualmente por sus niveles de antigüedad progresivos.

Debido al cambio en la composición de la cartera y la reducción de la cartera comercial se mantiene una disminución de la concentración, a mar-11 los 25 mayores grupos representan el 8.25% de la cartera bruta.

La estructura de calificación de los créditos de este segmento mejora ya que se reduce de forma sustancial la cartera calificada C D y E que ahora concentra el 6.73% (28.77% A Sep-10). Esta reducción es importante ya que por el monto de estos créditos implica que el deterioro de uno de ellos no sea marginal en la calidad de la cartera.

Contingentes y Titularizaciones:

El año 2010 los contingentes muestran un crecimiento brusco de 36%, debido al incremento de créditos de consumo aprobados no desembolsados de la tarjeta de crédito, negocio que impulsó el Banco de acuerdo con su planificación. Estos contingentes representan el 77.3% del total de contingentes, el resto son básicamente fianzas y avales.

BGR realizó una titularización de cartera hipotecaria en el año 2008, pero la estructura de este fideicomiso lo hace independiente del Banco, con excepción de los títulos que aún mantiene dentro de su portafolio de inversiones que tienen su propio riesgo definido por la calificación que

mantienen, por lo que estimamos que la titularización no generaría un riesgo de crédito adicional para los acreedores generales de BGR.

▪ Riesgo de Mercado

El BGR mantiene una sensibilidad negativa a una subida a la tasa de interés, debido a que los activos sensibles son menores y se reprecian a mayor plazo que los pasivos sensibles dentro del período de un año.

La sensibilidad del margen financiero a Mar-11 es de USD -593.6M que representa el 1.76% del Patrimonio Técnico y el 2.24% del margen bruto financiero anualizado a Mar-11.

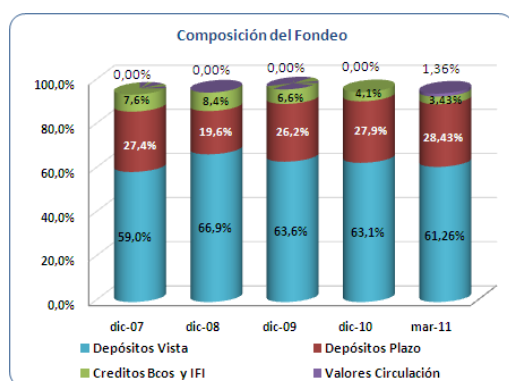
La sensibilidad del valor patrimonial ante un cambio en la tasa de interés es igualmente negativa de USD -1,907.22M que representa el 5.66% del Patrimonio Técnico.

▪ Fondo y Riesgo de Liquidez

El fondeo total se incrementa en 7.65% en relación con Mar-10, advirtiéndose un cambio en su composición, ya que el incremento de los depósitos a la vista es menor que el alcanzado por depósitos a plazo y otras fuentes de fondeo.

Se observa que la disminución de depósitos monetarios se compensó con una mayor captación de depósitos de ahorro, paulatinamente se advierte una disminución de la participación de los depósitos a la vista en el fondeo total. Paralelamente se incrementan los depósitos a plazo a 9.3% en relación con mar-10, por lo que su participación en la composición del fondeo es mayor, como se advierte en el gráfico siguiente.

La composición del fondeo es la siguiente:



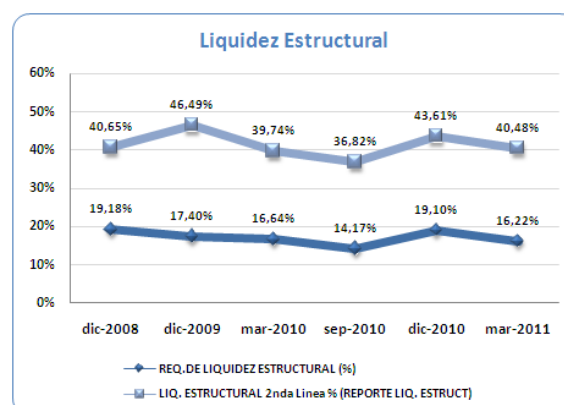
Los depósitos a plazo mantienen una alta concentración en plazos hasta los 90 días (69.1%), con mayor peso que en el resto del sistema bancario del país que concentra el 63.4% en esos plazos.

Paralelamente, las Obligaciones Financieras disminuyen principalmente por la cancelación paulatina del crédito con una IFI del exterior, que se lo está substituyendo con fondeo local, captaciones del público y también captaciones a través del mercado de valores que a Mar-11 constituye el 1.36% del fondeo total.

Frente a situaciones de estrés que enfrentó con la salida de fondos de las empresas públicas, por disposición legal, la Institución adoptó varias estrategias entre las que está el incremento de deuda con Bancos dado que buena parte de su portafolio no era líquido en ese momento, estos créditos si bien le significaron un mayor costo de fondeo, le permitieron continuar con su planificación de negocios, y atender las obligaciones con sus depositantes. En el año 2010 logra ya superar esta coyuntura y el saldo pendiente de la deuda se ha reducido.

La salida de depósitos monetarios ha significado la reducción de los altos niveles de concentración de sus depósitos, que anteriormente fue una de las características del fondeo. A Dic-10 se ubicó en su nivel histórico más bajo en 17.39%, aunque a Mar-11 se eleva nuevamente a 19.71%. Estos niveles de concentración son ya moderados y aunque son aún mayores al promedio del sistema de bancos privados (16.63%) su diferencia podría reducirse en el corto plazo dada la estrategia del Banco de diversificación de su fondeo.

Esto no se reflejó en los requerimientos de liquidez estructural ya que la alta volatilidad provocada por los cambios en las diferentes fuentes de fondeo, requieren altos niveles 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 amplitud los niveles de requerimientos mínimos legales.

En este trimestre la cobertura disminuye ya que parte de la liquidez financió el crecimiento de las colocaciones de cartera. 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.

A mar-11 se observa una cobertura adecuada de la liquidez estructural del Banco y un esfuerzo importante para superar las debilidades de su fondeo, particularmente la concentración, sin embargo se mantienen aún altos niveles de requerimiento mínimo, por lo que especialmente en períodos de incertidumbre económica, se considera adecuado mantener la decisión de conservar una liquidez amplia y de buena calidad.

Además, 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, que generan brechas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, para las cuales mantiene coberturas adecuadas con activos líquidos, no obstante a pesar del cambio de la estructura de negocios del Banco, cuya cartera tiene una participación de 56% en el segmento de consumo, a Mar-11 la mayor brecha acumulada absorbe el 70% de los activos líquidos, por lo que quedaría únicamente un 30% de los activos líquidos para cubrir otros riesgos del fondeo.

▪ Riesgo Operativo

BGR 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.

Desde el año 2008 BGR cuenta con un 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.

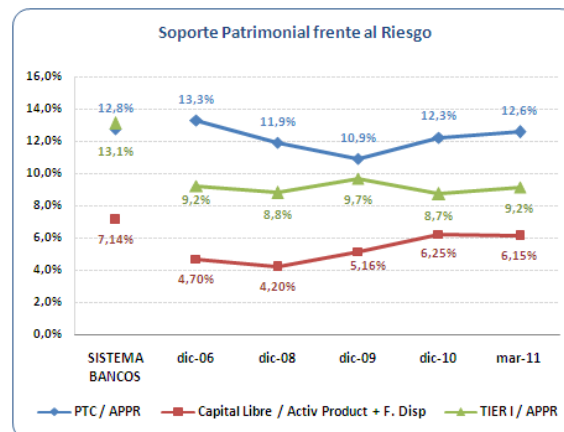
Consideramos que se mantienen varios niveles de riesgo operativo que están siendo gestionados por el Banco para superarlos o mitigarlos, como se desprende de las observaciones de control interno que emitió la auditoría externa, como la implementación del Plan de Continuidad del Negocio y la Carta a la Gerencia de la Auditora externa al 31 de Dic-2010.

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 mejoró en el año 2010 y se mantiene en el trimestre, tanto por las utilidades del ejercicio como también por la colocación de la emisión de obligaciones convertibles en el mes de junio del 2010, por lo que el soporte podría disminuir dependiendo de la decisión sobre el reparto de dividendos a los accionistas. Sin la emisión convertible el índice de Patrimonio Técnico es 10.63%.



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 incremento en el índice de PT le permitió colocarse en niveles cercanos a los que mantiene el promedio del sistema de bancos privados, como se observa en el gráfico anterior.

El Banco mantiene un margen de capital libre que ha mejorado paulatinamente siendo el año 2010 el período que más crece por la reducción de los activos improductivos y el incremento de los resultados finales del año. En comparación con Mar-10 el capital libre creció en 39%, que le permite tener una cobertura patrimonial adicional de 6.15% frente a sus activos productivos y fondos disponibles, después de cubrir el riesgo actual de los activos improductivos.

No obstante, el nivel de capital libre frente a activos productivos de BGR es aún menor al promedio del sistema de Bancos (7.14%), adicionalmente, dado el giro de negocios de BGR orientado mayoritariamente a crédito de consumo, es aún limitado frente a situaciones de estrés, el promedio de capital libre de las instituciones cuyo nicho principal de negocios es la cartera de consumo muestran índices más altos. Consideramos que si bien BGR tiene un mitigante del riesgo de este nicho, que son los convenios de cobro directo con el sector de clientes militares, no se elimina el riesgo total.

▪ ANALISIS DE LA GARANTIA Y RESGUARDOS

La emisión analizada está cubierta 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 pignora, hipotecados o entregados en fideicomiso.

A Mar-2011 la estructura de la garantía general se presenta en el siguiente cuadro:

(\$ MILES)	mar-11	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
ACTIVOS					
Depositos en IFI's	97.322		97.322		97.322
Inversiones Brutas	63.436	8.600	54.836		54.836
Cartera Productiva Bruta	232.737	9.995	222.742		222.742
Otros Activos Productivos Brutos Fon. Liq.	13.555		13.555	842	12.714
Total Activos Productivos	407.051	18.595	388.456	842	387.614
Fondos Disponibles Improductivos	16.954		16.954		16.954
Cartera en Riesgo	4.769		4.769		4.769
Activo Fijo	2.334		2.334		2.334
Otros Activos Improductivos	9.349		9.349	-	9.349
Total Provisiones	-16.593		-16.593		-16.593
Total Activos Improductivos	33.406		16.813	-	16.813
Total Activos	423.864	18.595	405.269	842	404.427
Papel Comercial 2011 (monto autorizado)	15.000				
Obligaciones Convertibles 2010	5.500				
Monto Total en circulación:	20.500				
Valores en Circulación/ Activos No pignorados menos Diferidos					5,07%
Activos de Disponibilidad restringida					
Garantía Fideicomiso Fondo de Liquidez CFN	4.900				
Inversiones en el Fondo de Liquidez	11.662				
Total Activos de Disponibilidad Restringida	16.562				
Sensibilidad Activos Libres y Disponibles para garantizar las emisiones	387.865				
Monto Valores en Circulación/ Activos Libres y Disponibles					5,29%

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, posteriormente en Junio-2010 fue colocada totalmente en el mercado.

La emisión de Papel Comercial fue aprobada el 9 de Diciembre del 2010, con fecha de vencimiento el 28 de noviembre del 2012, a la fecha se encuentra ya en circulación.

La emisión convertible calificada y el papel comercial en circulación representan el 5.07% de los activos no pignorados menos los diferidos. Existen adicionalmente activos que están en el fideicomiso que garantiza las operaciones que podría efectuar con el fondo de liquidez, y el Fondo de Liquidez que no están totalmente disponibles para cubrir estas emisiones y por tanto no los consideramos como parte de garantía general.

Por tanto, restando estos activos la emisión convertible y el papel comercial emitido, representan el 5.29% de los activos libres y disponibles para 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 26.9% 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 Hipotecaria.

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.

GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.783.308	17.468	64.547	114.431	71.054	106.048	97.361
Inversiones Brutas	2.787.813	34.307	42.283	46.266	48.074	60.554	63.436
Cartera Productiva Bruta	11.647.055	162.676	207.506	192.783	203.166	218.142	232.413
Otros Activos Productivos Brutos	1.457.335	635	1.572	9.969	10.671	10.499	11.908
Total Activos Productivos	18.675.511	215.086	315.909	363.448	332.966	395.243	405.118
Fondos Disponibles Improductivos	2.035.491	19.848	51.586	17.482	40.095	19.752	16.956
Cartera en Riesgo	312.199	6.095	5.083	5.584	6.965	3.270	4.769
Activo Fijo	417.679	3.707	3.537	3.691	3.828	3.943	3.742
Otros Activos Improductivos	820.887	63.175	11.948	10.726	12.236	9.257	10.599
Total Provisiones	-932.406	-13.174	-14.707	-15.623	-16.053	-15.710	-16.611
Total Activos Improductivos	3.586.256	92.825	72.154	37.483	63.125	36.222	36.066
Total Activos	21.329.362	294.737	373.355	385.309	380.037	415.754	424.572
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	17.134.973	237.128	304.449	324.340	316.849	353.812	354.931
Depósitos a la Vista	12.415.252	161.961	235.469	229.711	213.922	245.280	242.429
Operaciones de Reporto	29.497	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.358.563	75.167	68.979	94.630	102.927	108.532	112.503
Depósitos en Garantía	1.646	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	330.014	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	202.145	3.880	3.843	3.383	3.592	3.235	4.518
Aceptaciones en Circulación	30.234	475	1.362	1.152	303	118	87
Obligaciones Financieras	742.704	21.012	29.571	23.676	23.267	15.859	13.585
Valores en Circulación	250.660	-	-	-	-	-	5.364
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	127.756	3.780	3.793	-	-	5.284	5.296
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	665.222	8.187	8.495	8.299	9.956	10.166	11.745
Provisiones para Contingentes	30.948	239	214	263	125	278	212
TOTAL PASIVO	19.184.642	274.700	351.727	361.113	354.092	388.752	395.738
TOTAL PATRIMONIO	2.144.719	20.037	21.628	24.196	25.945	27.002	28.834
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21.329.361	294.737	373.355	385.309	380.037	415.754	424.572
CONTINGENTES	4.340.803	12.831	17.285	15.889	20.374	21.682	23.079
RESULTADOS							
Intereses Ganados	364.833	26.968	30.268	27.704	7.278	30.195	8.141
Intereses Pagados	82.741	9.511	10.571	8.899	2.319	8.958	2.148
Intereses Netos	282.092	17.457	19.697	18.805	4.958	21.237	5.993
Otros Ingresos Financieros Netos	47.409	2.800	656	2.073	165	858	619
Margen Bruto Financiero	329.501	20.257	20.353	20.878	5.123	22.095	6.612
Ingresos por Servicios	92.589	9.119	11.631	6.617	1.453	6.430	1.631
Otros Ingresos Operacionales	30.732	149	129	5.279	1.439	6.140	1.298
Gastos de Operación	276.755	23.189	23.972	24.948	5.917	25.800	6.425
Otras Perdidas Operacionales	15.918	507	87	159	29	364	88
Margen Operacional antes de Provisiones	160.150	5.829	8.055	7.668	2.069	8.501	3.028
Provisiones	58.464	3.507	5.939	5.390	327	6.504	975
Margen Operacional Neto	101.686	2.322	2.115	2.278	1.742	1.996	2.053
Otros Ingresos	30.083	3.115	4.135	3.271	1.246	4.994	967
Otros Gastos y Perdidas	14.260	286	1.702	1.572	320	906	237
Impuestos y Participación de Empleados	28.847	1.810	1.438	1.433	917	2.080	953
RESULTADOS DEL EJERCICIO	88.662	3.341	3.111	2.544	1.751	4.004	1.831

GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	20.711.002	234.934	367.495	380.930	373.061	414.994	422.075
Inversiones Netas	2.610.265	34.281	41.713	45.818	47.626	55.285	57.917
Cartera Bruta total	11.959.254	168.771	212.589	198.367	210.131	221.411	237.182
Cartera Vencida	139.998	2.051	1.048	1.866	2.396	1.181	1.591
Cartera en Riesgo	312.199	6.095	5.083	5.584	6.965	3.270	4.769
Cartera C+D+E	310.036	8.432	8.861	7.264	8.746	5.219	5.179
Provisiones para Cartera	-679.437	-9.091	-9.908	-10.650	-10.867	-12.637	-13.419
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,89%	69,85%	81,41%	90,65%	84,06%	91,60%	91,83%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144,28%	97,64%	115,65%	122,75%	115,76%	128,12%	128,64%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,17%	1,22%	0,49%	0,94%	1,14%	0,53%	0,67%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,61%	3,61%	2,39%	2,81%	3,31%	1,48%	2,01%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,59%	5,00%	4,17%	3,66%	4,16%	2,36%	2,18%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cart en Riesgo	227,54%	153,08%	199,12%	195,44%	157,82%	395,01%	285,84%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	229,13%	110,66%	114,23%	150,23%	125,69%	247,45%	263,20%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,68%	5,39%	4,66%	5,37%	5,17%	5,71%	5,66%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		108,18%	105,82%	127,75%	114,96%	177,61%	189,48%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	14,00%	9,58%	9,38%	9,85%	8,17%	8,25%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2,76%	6,33%	6,36%	5,27%	4,28%	4,03%	2,26%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		37,86%	69,72%	40,90%	22,42%	79,62%	11,81%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	122,01%	95,92%	78,88%	82,18%	69,03%	69,38%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	12,95%	55,13%	48,24%	52,69%	0,00%	64,78%	3,38%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,47%	1,53%	1,71%	1,73%	0,00%	1,54%	0,01%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	12,76%	10,43%	11,91%	10,93%	10,90%	12,26%	12,58%
TIER I / APPR	13,11%	7,38%	8,81%	9,71%	9,03%	8,72%	9,17%
PTC / Activos y Contingentes*	7,11%	7,72%	6,49%	6,06%	6,50%	7,40%	7,65%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	25,94%	15,61%	13,95%	15,19%	14,70%	12,18%	10,93%
Capital libre (USD M)**	1.472.960	-39.553	15.410	19.633	18.645	25.901	25.930
Capital libre / Act. Prod. (incl. Fond. Disp. e Inv. Netas)	7,1%	-16,8%	4,2%	5,2%	5,0%	6,3%	6,2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,71%	-118,34%	42,83%	49,54%	44,74%	61,13%	57,57%
TIER I / Patrimonio Técnico*	102,78%	70,82%	73,97%	88,80%	82,84%	71,16%	72,92%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,23%	7,56%	6,47%	6,38%	6,78%	6,74%	6,86%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,95%	6,34%	5,61%	5,69%	5,64%	5,75%	5,94%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	959	1.543	1	2	0	0	1
Ingresos Operativos Netos	436.904	29.018	32.026	32.616	7.986	34.300	9.454
Result. antes de impuest. y particip. trab.	117.509	5.151	4.549	3.977	2.668	6.084	2.784
Margen de Interés Neto	77,32%	64,73%	65,08%	67,88%	68,13%	70,33%	73,62%
ROE***	16,77%	17,54%	14,93%	11,10%	27,93%	15,64%	26,23%
ROE Operativo	19,24%	12,19%	10,15%	9,94%	27,80%	7,80%	29,42%
ROA***	1,69%	1,26%	0,93%	0,67%	1,83%	1,00%	1,74%
ROA Operativo	1,94%	0,88%	0,63%	0,60%	1,82%	0,50%	1,95%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64,79%	65,47%	61,50%	57,66%	62,09%	61,92%	63,41%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos	6,15%	8,92%	7,42%	5,54%	5,70%	5,60%	5,99%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,16%	9,51%	7,67%	6,15%	5,88%	5,82%	6,61%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36,51%	60,17%	73,74%	70,30%	15,79%	76,51%	32,19%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76,73%	92,00%	93,39%	93,02%	78,18%	94,18%	78,28%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	63,34%	79,91%	74,85%	76,49%	74,09%	75,22%	67,97%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,40%	10,07%	8,95%	8,00%	6,53%	8,07%	7,05%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4.818.800	37.316	116.133	131.913	111.150	125.800	114.318
Activos Líquidos (BWR)	5.771.830	67.333	120.650	150.184	125.464	152.114	142.536
25 Mayores Depositantes****	2.850.184	85.784	103.397	86.144	80.923	61.518	69.959
100 Mayores Depositantes****	4.708.272	114.429	122.596	92.215	107.245	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,25%	30,80%	41,82%	49,08%	43,81%	47,46%	43,84%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34,30%	27,70%	40,67%	44,51%	39,75%	43,67%	41,10%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	22,87%	19,18%	17,40%	16,64%	19,10%	16,22%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	84,13%	44,48%	0,00%	73,39%	61,27%	69,97%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37,25%	30,80%	41,82%	49,08%	43,81%	47,46%	43,84%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	31,10%	17,07%	40,26%	43,11%	38,81%	39,25%	35,16%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	16,63%	36,18%	33,96%	26,56%	25,54%	17,39%	19,71%
25 May. Deposit****/Activos Líquidos (BWR)	49,38%	127,40%	85,70%	57,36%	64,50%	40,44%	49,08%

* 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