

Ecuador
Emisión Convertible

Banco General Rumiñahui

Calificación Emisión Convertible

Emisión Convertible				
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Fecha Calific.
5.5	1.800 días	A	A+	Dic-11

Aprobación por Superintendencia de Compañías: 24 de Febrero del 2010
Inscripción en el Mercado de Valores: 27 de febrero del 2010.
Colocada totalmente en Jun-10.

Resumen Financiero Grupo Rumiñahui

	SISTEMA BANCOS	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11	oct-11
Total Activos	22.954.853	385.309	378.235	415.754	444.180	438.057
Patrimonio	2.340.366	24.196	26.285	27.002	30.702	30.677
Resultados	292.277	2.544	3.218	4.004	5.386	5.360
ROE (%)	17,62%	11,10%	17,00%	15,64%	24,89%	22,30%
ROA (%)	1,79%	0,67%	1,12%	1,00%	1,67%	1,51%

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 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

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base a la gestión y los estados financieros directos de Octubre del 2011 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **subir la calificación de "A" hasta "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.

FECHA COMITE: Diciembre/2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Sep. y Oct./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.

El alza de calificación se sustenta en los resultados positivos en la rentabilidad del Banco, de acuerdo con la estructura más eficiente del activo que se ha visto consolidada en el tiempo. El Banco ha enfocado su crecimiento en los segmentos de crédito de mayor rentabilidad, lo que ha permitido mantener consistentes mejoras en el margen de interés neto y en los indicadores de rentabilidad en general.

Así, su participación en consumo representa el 59.2% mientras que en Dic.09 representaba el 45.5%. Este crecimiento se ha dado principalmente en el segmento militar, con el cual mantienen mecanismos de débito directo que permiten una recuperación más estable. La rentabilidad también se ha visto beneficiada por una estructura del portafolio de inversiones con un mayor énfasis en el mercado local que ha permitido tener mayores retornos.

El crecimiento en la generación de ingresos le ha permitido mantener la capacidad de realizar provisiones. Los indicadores de calidad de cartera, que representa el activo más importante, han mejorado, en parte influenciados por el alto crecimiento y por castigos realizados.

Es importante seguir observando el comportamiento de la nueva cartera, que porcentualmente es más representativa a más de 360 días, para determinar si los niveles de morosidad se mantienen a pesar del fuerte crecimiento en sus volúmenes y en especial por el enfoque que la institución ha dado al sector consumo. Esperamos que los controles de originación estrictos se mantengan.

La calificación también toma en cuenta una importante mejora en la reducción de concentración de depósitos, que ha permitido una disminución en los requerimientos de liquidez evaluados por el regulador. Sin embargo, se advierte una disminución en los niveles de cobertura que mantiene el índice de liquidez estructural de segunda línea sobre los niveles requeridos. Es importante que ha futuro el crecimiento en cartera no presione los indicadores de liquidez, que al momento son adecuados.

La posición patrimonial del BGR, mejora gracias a los resultados del período. Siendo la generación propia su única fuente de capitalización, la posición futura dependerá de la decisión de capitalizar o no los resultados acumulados, siendo importante el incrementar Capital para sostener el crecimiento de la cartera y como respaldo de la estructura del Banco.

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 reducido paulatinamente en este año y 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 la Emisión Convertible en los términos legales.

- **HECHOS RELEVANTES (Anexo 1)**
- **ENTORNO ECONÓMICO (Anexo 2)**
- **RIESGO SECTORIAL (Anexo 3)**

- **PERFIL**

- **Posicionamiento en el Mercado**

En los últimos años BGR ha logrado un crecimiento importante de las colocaciones en el segmento militar con productos como el crédito de consumo, tarjeta de crédito, crédito comercial, y microcrédito. La participación del sector de las FFAA en su principal segmento de negocio la cartera de consumo a Oct-11 es 81%, la participación total de este segmento en el total de la cartera de BGR es el 52%.

De acuerdo con el tamaño de su balance se ubica entre los Grupos Financieros pequeños que participan aproximadamente con el 1.67% 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 30/09/2011		
NOMBRE DEL ACCIONISTA	CAPITAL PAGADO ACTUAL USD	PORCENTAJE ACTUAL
Banco Pichincha Panamá S.A.	\$9.741.284	47,22%
Holding Dine S.A. Corporación Industrial y Comercial	\$4.403.486	21,34%
Astileros Navales del Ecuador - ASTINA VE	\$2.420.908	11,73%
Dirección de Aviación Civil - DAC	\$1.527.234	7,40%
TAME - Línea Aérea del Ecuador	\$1.469.921	7,13%
Dirección de la Industria Aeronáutica - DIAF	\$18.294	0,09%
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA	\$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 desde su Grupo Financiero. 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.

- **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.

El Banco mantiene su estrategia de negocios de impulsar las colocaciones del segmento de consumo, con el objetivo de buscar una mayor rentabilidad y mejorar el calce de plazos del balance.

Mantiene una diversidad de productos y servicios financieros para captar clientes de estos sectores. De acuerdo con su planificación se alcanzó un crecimiento importante 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.

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 no reporta cambios, 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.

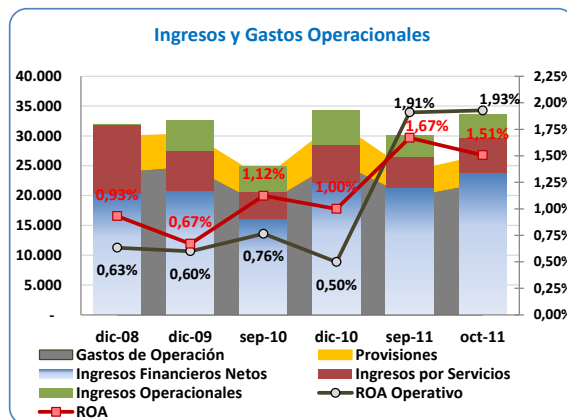
▪ **PRESENTACION DE CUENTAS**

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 Septiembre y Octubre del 2011 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**



El crecimiento y la orientación de las colocaciones hacia segmentos más rentables como el consumo, permitió lograr un importante crecimiento de los ingresos de intereses de cartera a Sep-11 del 14.9% anual, que se mantiene similar en Oct-11, se conserva también una importante generación de intereses provenientes de su portafolio de inversiones.

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.

El costo promedio del fondeo se eleva ligeramente (2.92% Dic-10 a 2.96% Sep-11), como efecto del crecimiento de depósitos a plazo y la colocación de valores en el mercado de valores, a pesar de ello la mayor tasa promedio de los activos productivos (9.14% en Dic-10 y 9.85% en Sep-11) compensan ese crecimiento e inclusive el margen de intereses mejora en comparación con sus históricos, pero se mantiene en un nivel aún menor (73.80% a Sep-11) al promedio del sistema (77.54%) que tiene una menor participación en cartera de consumo.

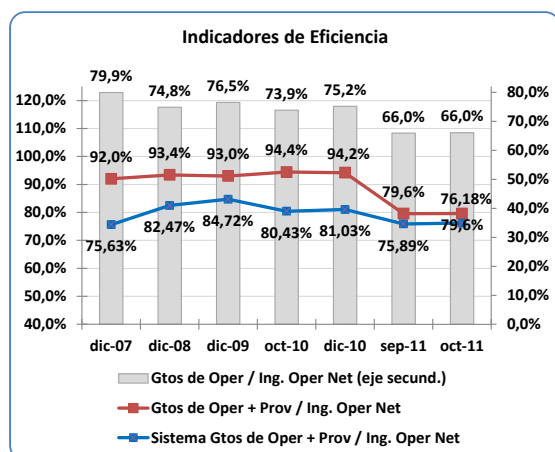
A Oct-11 el MBF crece en 30.6% respecto de Oct-10 de acuerdo con la planificación para este año la institución espera un crecimiento del 18.6% en este rubro, lo alcanzado a Oct-11 representa ya el 96.4% de lo planificado a inicios del año, por lo que esta meta podría ser superada.

En lo que va del año 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, en este año la tendencia cambia y a Sep-11 es 6.97%, (Oct.11 7.09%) 7.4% en el promedio del sistema en Sep-11.

Este comportamiento se explica por el crecimiento de la cartera de consumo y la reducción de inversiones no rentables.

El crecimiento de ingresos llevó consigo un mejoramiento de los niveles de eficiencia dado el control de gastos operacionales y las menores provisiones realizadas en el período.

Ver las tendencias de los indicadores en el siguiente gráfico.



Durante lo que va del año se advierte una mejora sostenida de los niveles de eficiencia que no los había alcanzado en los últimos cinco años. Si bien a fin de año podría incrementarse el gasto se podría esperar que esta tendencia positiva se mantenga, a pesar del gasto planificado que responden a mejoras de sistemas, remodelación de algunas agencias.

A pesar del mejoramiento de su eficiencia su carga operacional aún es mayor al promedio del sistema de bancos privados, por lo que la estrategia de crecimiento de los activos productivos especialmente de la cartera tiene resultados positivos.

En coherencia con lo analizado en el seguimiento anterior, se advierte que el crecimiento de la generación de ingresos y el control de gastos operacionales implicó también una tendencia positiva en los índices de rentabilidad tanto en el ROA operativo como en el ROA final, contrariamente a lo que había ocurrido en los años anteriores.

Se advierte una mejor calidad de las utilidades final, el aporte de ingresos no operacionales netos se reducen en 58% por lo que su aporte tiene un menor peso en la composición de ingresos netos de la institución 4.4% a Oct-11 y 11.7% a Sep-10.

La estrategia de negocios emprendida logra resultados positivos en la rentabilidad del período, apoyada también en la calidad de la cartera de consumo que hasta el momento es sana y con niveles controlados de morosidad, que le ha permitido mantener menores gastos de provisiones, y mejorar sus niveles de eficiencia.

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 maneja menores niveles de cobertura total con provisiones para la cartera bruta y para la de mayor riesgo (C, D y E) en comparación con las coberturas del Sistema, debido a que en el sistema hay Instituciones que realizan niveles de provisiones generales importantes para cubrir sus riesgos potenciales no evidenciados en el balance. Consideramos que estas provisiones adicionales son prudentes en períodos de crecimiento rápido de la cartera, ya que conforme esta madure, podrían revelarse niveles de riesgo potencial no evidentes en este momento, más aún en sectores como el de consumo que es el nicho de negocio de mayor crecimiento del Banco.

BGR ha mejorado en estos últimos períodos su capacidad de absorber mayores niveles de provisiones y ha mejorado sus coberturas para sus riesgos actuales como se evidencia en la mejor cobertura para la cartera en riesgo, que es mayor a la del promedio 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.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

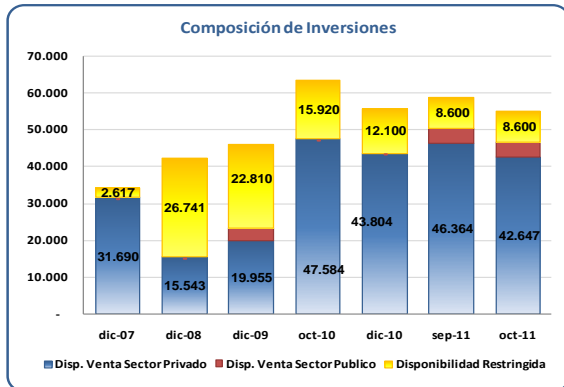
Los fondos disponibles constituyen el 21.6% de los activos netos y el 81.7% de los activos líquidos.

Al igual que en períodos anteriores el Banco privilegia la rentabilidad de sus activos, por lo que mantiene un nivel menor (-3.3%) de Fondos disponibles en comparación con igual período del año anterior.

Se reduce también el portafolio de inversiones (-12.8%) en relación con Oct-10. Los activos líquidos financiaron parte del crecimiento de la cartera.

Los fondos disponibles son de liquidez inmediata y alta calidad que a Oct-11 se mantienen depositados un 62% en Bancos locales, la mayor parte de ellos tiene calificaciones de bajo riesgo de crédito local, 38% son depósitos que se encuentran en Bancos del exterior que mantienen calificaciones de muy bajo riesgo.

Las inversiones constituyen el 12.5% (15.7% a Oct-10) de los activos netos, pero mantienen una mayor diversificación y rentabilidad con el crecimiento en el portafolio local.



Las inversiones disponibles para la venta del sector privado son el 77.1% del portafolio. Se mantiene la diversificación y la mayor parte de sus emisores tienen calificaciones de bajo riesgo de crédito locales.

Las inversiones restringidas (15.6% 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. Parte de este portafolio restringido de los ARC's fue vendido a inicios del año, lo que le permitió mejorar la rentabilidad del portafolio y la cancelación parcial del préstamo que mantenía con esta garantía.

El portafolio de inversiones se mantiene la mayor parte en inversiones nacionales de buena calidad y una rentabilidad adecuada.

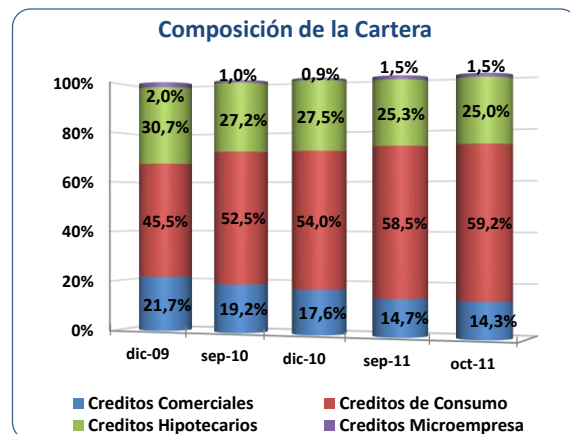
A Sep-11 la composición del portafolio de inversiones por tipo de papel es la siguiente:

DESCRIPCION DEL TITULO (c)	VALOR EN LIBROS (l)	%
Total AVAL	5.821.720	9,9%
Total CERTIFICADOS DE DEPOSITO	11.934.307	20,2%
Total CERTIFICADOS DE DERECHO FIDUCIARIO	3.231.438	5,5%
Total CUOTAS EN FONDOS ADMINISTRADOS (FINANCIER)	1.677.212	2,8%
Total OBLIGACIONES CORPORATIVAS	6.924.360	11,7%
Total OBLIGACIONES FINANCIERAS	15.721.795	26,6%
Total POLIZAS DE ACUMULACION	65.794	0,1%
Total TIT. CARTERA HIPOTECARIA	987.583	1,7%
Total BONOS DE GOBIERNO NACIONAL	806.480	1,4%
Total CETS	3.230.700	5,5%
Total BONOS DE GOBIERNO SECCIONAL	8.500.000	14,4%
Total CERTIFICADOS DE DEPOSITO RESTRING.	100.000	0,2%
Total general	59.001.388	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 (ARS) 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 Oct-11 representan el 15.6% (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 pero menor al crecimiento promedio del sistema de bancos privados (20.6% en el mismo período). A Oct-11 esta tendencia se acelera y presenta un crecimiento acumulado del 22.6% (20.9% en relación con Oct-10), porcentaje mayor a la que se observa en el Sistema de Bancos 16.4% (22,2% en relación con Oct-10).

Las nuevas colocaciones direccionadas especialmente hacia la cartera de consumo alcanzan un crecimiento de 37.7% en ese segmento en relación con Oct-10, en el sistema este negocio creció en 40.8% en el mismo período.

Como se observa en el gráfico anterior, aproximadamente el 59.2% de la cartera es de consumo, y el 81% 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-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11	oct-11
Creditos Comerciales	1,53%	2,22%	3,89%	3,34%	1,31%	2,12%	2,40%
Creditos de Consumo	4,02%	2,58%	1,66%	3,48%	1,39%	2,06%	2,76%
Creditos Hipotecarios	2,14%	2,33%	3,51%	2,79%	1,55%	1,29%	2,23%
Creditos Microempresa	3,53%	2,72%	6,81%	9,76%	8,12%	6,87%	4,88%
TOTAL	2,67%	2,39%	2,81%	3,33%	1,48%	1,95%	2,61%

La morosidad de la cartera mejora en todos los segmentos en relación con igual período del año anterior. En el

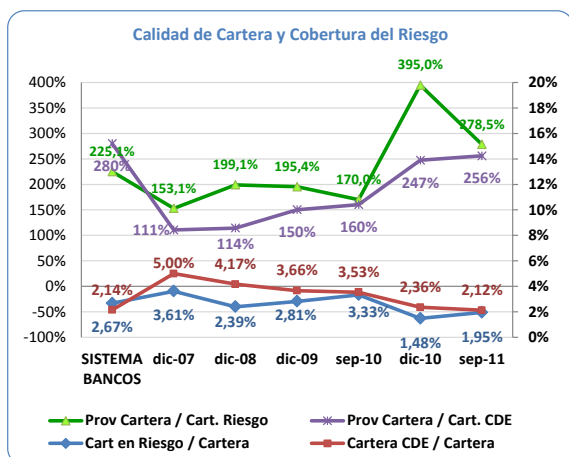
segmento de consumo la cartera en riesgo se eleva en 11.3% en relación con Oct-10, pero la morosidad se diluye también por el crecimiento de las colocaciones.

Por otro lado, a Sep-11 la cartera calificada C, D, E se reduce en -27.5% en el período anual, las nuevas colocaciones se concentran en la categoría A. Será importante evaluar la calidad de la cartera madura ya que el 65% de la misma tiene plazos de vencimiento mayores a 365 días. En el total del sistema este porcentaje es menor (41%) a pesar de que tiene una participación mayor de los segmentos de vivienda y comerciales que usualmente tienen mayores plazos de vencimiento.

La disminución de la cartera calificada de mayor riesgo (C,D,E), tanto por la gestión normal de recuperación como también por la cartera castigada en el período (0.98% de la cartera bruta a Sep-11), junto con el crecimiento de las colocaciones hacen que los indicadores de calidad de la cartera mejoren de forma importante.

Desde años atrás 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 el mejoramiento en la calidad de la misma, ya que la cartera calificada de mayor riesgo (CDE) disminuye y a Sep-11 es el 2.12% (3.53% a Sep-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.



La cobertura para la cartera de mayor riesgo se ubica en niveles superiores a sus históricos, debido a la reducción de la morosidad y a pesar del menor gasto de provisiones realizado.

Las diferencias en las coberturas con provisiones en comparación con el promedio del sistema se reducen en lo que va del año. A Sep-11 la cobertura para cartera C, D, y E es aún menor al promedio del sistema, pero la cobertura para la cartera en riesgo es ya mejor que el promedio del sistema (Ver gráfico).

Debido al cambio en la composición de la cartera y la reducción de la cartera comercial se mantiene una disminución de la concentración, a Sep-11 los 25 mayores grupos representan el 6.31% de la cartera bruta.

La estructura de calificación de los créditos de este segmento mejora ahora el 100% de los mayores créditos tienen una calificación de A, en Sep-10 el 28.77% de estos créditos tenían un alto riesgo calificados como C, D o E.

Contingentes y Titularizaciones:

En relación con Oct-10 los contingentes muestran un crecimiento de 20.8%, 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 79% 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.

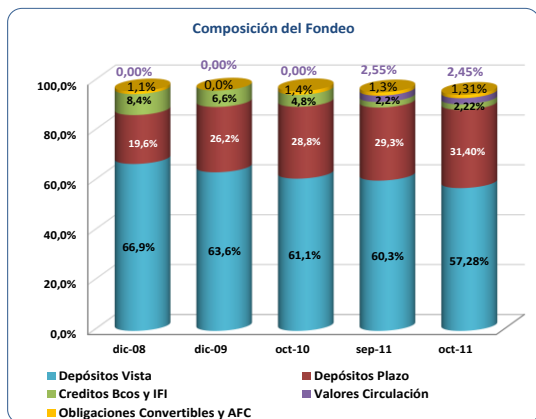
La sensibilidad del margen financiero a Sep-11 es de USD -1.052M que representa el -2.96% del Patrimonio Técnico y el -3.70% del margen bruto financiero anualizado a Sep-11.

La sensibilidad del valor patrimonial ante un cambio en la tasa de interés es igualmente negativa de USD -2.371,9M que representa el 6,67% del Patrimonio Técnico.

Fondeo y Riesgo de Liquidez

El fondeo total se incrementa en 9.39% en relación con Oct-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 como las obligaciones en circulación que tienen un mayor costo.

La participación de los depósitos a la vista se reduce paulatinamente en el fondeo total. Paralelamente, incrementa la participación de los depósitos a plazo a 31.4%, como se advierte en el gráfico siguiente.



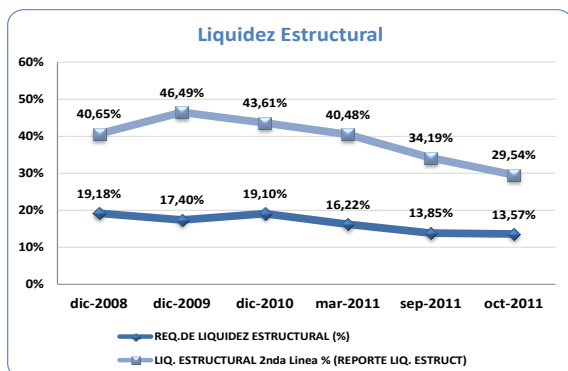
A Sep-11 los depósitos a plazo mantienen una alta concentración en plazos hasta los 90 días (70.8%), con mayor peso que en el resto del sistema bancario del país que concentra el 64.8% en esos plazos.

La colocación de las obligaciones convertibles y de obligaciones en circulación, le han permitido continuar con las colocaciones de cartera planificadas. A Oct-11 las captaciones en el mercado de valores representan el 3.75% del fondeo total.

El incremento de depósitos le ha permitido mejorar los niveles de concentración de sus depósitos, ya que si bien en términos absolutos se mantienen los requerimientos por concentración desde el año 2009, el Banco logra un crecimiento de captaciones diversificado. A Sep-11 los 25 mayores depositantes representan 18.8% (20% a Sep-10) del total de captaciones del público.

El nivel actual de concentración es moderado aunque ligeramente mayor al que mantiene el promedio del Sistema 18.46%, no obstante es bastante menor a los niveles históricos de BGR (33.96% en dic-08) antes de la salida de los recursos de las empresas públicas del sector financiero privado.

Esto se refleja en la disminución paulatina de los requerimientos de liquidez estructural, a pesar de lo cual la volatilidad junto con la concentración de depósitos implican aún niveles requerimientos de liquidez moderados, 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 lo que va del año y desde Dic-09 la cobertura disminuye continuamente, ya que parte de la liquidez financia 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.

Se observa una cobertura adecuada de la liquidez estructural del Banco, y la disminución de los niveles de concentración de las captaciones, si bien se mantienen aún altos niveles de requerimiento mínimo, éstos se están acoplando a las tendencias del mercado, por lo que sería importante recuperar los niveles de excedentes históricos que le permitan una posición de liquidez de corto plazo más cómoda.

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 57% en el segmento de consumo, a Oct-11 la mayor brecha acumulada absorbe el 69.4% de los activos líquidos, por lo que quedaría únicamente un 31% 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.

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.

Además, el Banco cuenta con un software especializado para la administración de la Base de datos de riesgo operativo.

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 hasta fin del año 2011.

En el último trimestre se traspasó la responsabilidad de la administración de riesgo tecnológico de acuerdo a la norma de riesgo operativo a la compañía TCS de acuerdo con el contrato que está vigente, lo que ha sido comunicado a la SBS, pudiendo tener algún retraso en la implementación del cronograma anterior.

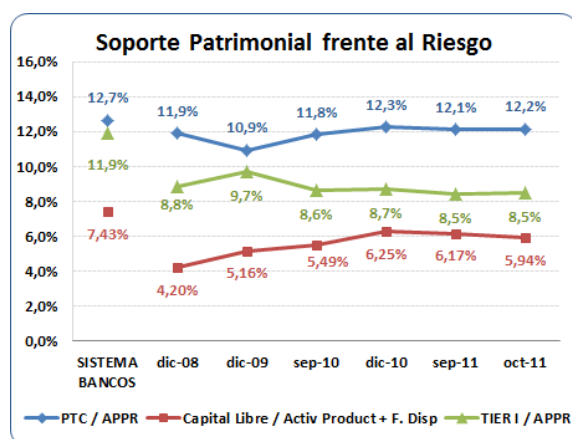
Riesgo Legal: el Banco ha modificado la estructura de la base de datos para incluir criterios adicionales que implica el manejo de este riesgo y que lo exige la normativa vigente. Al momento ya se cuenta con las políticas para la administración del Riesgo Legal, las mismas que ya fueron aprobadas por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

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL

El soporte patrimonial del Banco mejoró a Dic-10 tanto por las utilidades del ejercicio como también por la colocación de la emisión de obligaciones convertibles en el mes de junio del 2010, y desde entonces se mantiene en niveles similares hasta Oct-11.

En este período se repartió dividendos por el 50% de las utilidades acumuladas disponibles y según la planificación de fin de año se espera capitalizar el otro 50%, que al momento está contabilizado como reservas para futuras capitalizaciones. Estos aportes más las utilidades del ejercicio en curso han permitido sostener el proceso de crecimiento de los negocios del Banco por lo que el soporte patrimonial del Patrimonio técnico se mantiene en relación con Dic-10, aunque con una ligera disminución.

Sin la emisión convertible el índice de Patrimonio Técnico es 10.4%.



Históricamente, el incremento de Patrimonio se apoya en la capitalización de una parte de las utilidades generadas, la generación interna de la institución es la única fuente de capitalización, por lo que consideramos 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 más cercanos a los que mantenía el promedio del sistema de bancos privados (12.5% a Dic-10), no obstante el mayor crecimiento que registra el Banco en este período está reduciendo sus niveles de Patrimonio técnico y a Sep-11 el Sistema presentó un nivel de Patrimonio Técnico de 12.7% en tanto que el Banco de 12.1% que mejora ligeramente a Octubre, como se observa en el gráfico anterior.

Igual comportamiento se advierte en cuanto al margen de capital libre que durante este período muestra una paulatina disminución desde Dic-10.

A Oct-11 el capital libre mantiene también una tendencia positiva, a pesar de la disminución paulatina que se observa en comparación con Dic-10, por el crecimiento de activos improductivos particularmente por cartera improductiva de consumo, en tanto que los activos productivos crecen 3.6%. Estas tendencias explican la disminución que se advierte en el indicador, como se observa en gráfico anterior.

El nivel de capital libre frente a activos productivos de BGR es menor al promedio del sistema de Bancos (7.43% a Sep-11 y 7.46 a Oct-11). 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 pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso.

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

(\$ MILES)	oct-11	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
ACTIVOS					
Depositos en IFI's	70.495		70.495		70.495
Inversiones Brutas	60.840	8.600	52.240		52.240
Cartera Productiva Bruta	264.727	9.005	255.722		255.722
Otros Activos Productivos Brutos	15.125		15.125		15.125
Total Activos Productivos	411.188	17.605	393.583	-	393.583
Fondos Disponibles Improductivos	24.092		24.092		24.092
Cartera en Riesgo	7.079		7.079		7.079
Activo Fijo	2.192		2.192		2.192
Otros Activos Improductivos	11.222		11.222	1.387	9.835
Total Provisiones	-18.224		-18.224		-18.224
Total Activos Improductivos	44.586		26.361	1.387	24.974
Total Activos	437.549	17.605	419.944	1.387	418.557
Activos en Litigio					991
Activos perecibles					-
ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN					417.566
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					4,91%
Activos de Disponibilidad restringida					
Garantía Fideicomiso Fondo de Liquidez CFN	5.550				
Inversiones en el Fondo de Liquidez	12.892				
Total Activos de Disponibilidad Restringida	18.442				
Sensibilidad Activos Libres y Disponibles para garantizar las emisiones	399.124				
Monto Valores en Circulación/ Activos Libres y Disponibles					5,14%

La emisión convertible calificada y el papel comercial en circulación representan el 4.91% 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 5.14% de los activos libres y disponibles para constituirse en garantía general, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía general cubre la emisión en los términos legales exigidos.

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 dos de papel comercial de corto plazo. La primera emisión de papel comercial se canceló en tiempo y forma. La

segunda se vence en noviembre del 2012. Adicionalmente, ha colocado 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.

La Emisión Convertible fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 24 de Febrero del 2010, y 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 en circulación.



GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS Sep-11	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	mar-11	sep-11	oct-11
ACTIVOS								
Depósitos en Instituciones Financieras	2.525.724	64.547	114.431	71.021	106.048	97.361	78.765	70.520
Inversiones Brutas	3.314.126	42.283	46.266	63.818	60.554	63.436	64.551	60.840
Cartera Productiva Bruta	12.733.906	207.506	192.783	213.888	218.142	232.413	262.412	264.448
Otros Activos Productivos Brutos	1.541.273	1.572	9.969	10.516	10.499	11.908	13.295	13.651
Total Activos Productivos	20.115.029	315.909	363.448	359.243	395.243	405.118	419.023	409.460
Fondos Disponibles Improductivos	2.218.524	51.586	17.482	13.677	19.752	16.956	22.008	24.099
Cartera en Riesgo	348.714	5.083	5.584	7.368	3.270	4.769	5.206	7.079
Activo Fijo	427.884	3.537	3.691	3.969	3.943	3.742	3.966	3.896
Otros Activos Improductivos	840.678	11.948	10.726	9.694	9.257	10.599	11.706	11.766
Total Provisiones	-995.975	-14.707	-15.623	-15.716	-15.710	-16.611	-17.729	-18.243
Total Activos Improductivos	3.835.799	72.154	37.483	34.708	36.222	36.066	42.886	46.840
Total Activos	22.954.853	373.355	385.309	378.235	415.754	424.572	444.180	438.057
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	18.212.806	304.449	324.340	316.393	353.812	354.931	370.392	361.260
Depósitos a la Vista	12.776.801	235.469	229.711	208.249	245.280	242.429	249.231	233.331
Operaciones de Reporto	27.821	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.998.176	68.979	94.630	108.144	108.532	112.503	121.161	127.928
Depósitos en Garantía	1.993	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	408.015	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	296.195	3.843	3.383	2.655	3.235	4.518	5.555	5.874
Aceptaciones en Circulación	29.247	1.362	1.152	42	118	87	329	565
Obligaciones Financieras	781.928	29.571	23.676	17.999	15.859	13.585	9.189	9.039
Valores en Circulación	351.917	-	-	-	-	5.364	10.525	9.973
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	130.750	3.793	-	5.271	5.284	5.296	5.320	5.324
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	779.497	8.495	8.299	9.323	10.166	11.745	11.950	15.181
Provisiones para Contingentes	32.147	214	263	266	278	212	217	166
TOTAL PASIVO	20.614.486	351.727	361.113	351.950	388.752	395.738	413.478	407.380
TOTAL PATRIMONIO	2.340.366	21.628	24.196	26.285	27.002	28.834	30.702	30.677
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22.954.852	373.355	385.309	378.235	415.754	424.572	444.180	438.057
CONTINGENTES								
	4.671.084	17.285	15.889	19.947	21.682	23.079	25.678	25.269
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.188.025	30.268	27.704	22.415	30.195	8.141	25.871	28.930
Intereses Pagados	266.861	10.571	8.899	6.891	8.958	2.148	6.778	7.601
Intereses Netos	921.164	19.697	18.805	15.524	21.237	5.993	19.093	21.328
Otros Ingresos Financieros Netos	143.035	656	2.073	648	858	619	2.195	2.431
Margen Bruto Financiero	1.064.199	20.353	20.878	16.172	22.095	6.612	21.288	23.759
Ingresos por Servicios	296.856	11.631	6.617	4.586	6.430	1.631	5.217	5.844
Otros Ingresos Operacionales	114.839	129	5.279	4.422	6.140	1.298	3.738	4.141
Gastos de Operación	886.858	23.972	24.948	18.492	25.800	6.425	19.876	22.207
Otras Perdidas Operacionales	46.413	87	159	196	364	88	114	118
Margen Operacional antes de Provisiones	542.623	8.055	7.668	6.491	8.501	3.028	10.253	11.419
Provisiones	197.935	5.939	5.390	4.302	6.504	975	4.093	4.560
Margen Operacional Neto	344.688	2.115	2.278	2.190	1.996	2.053	6.160	6.859
Otros Ingresos	79.885	4.135	3.271	3.196	4.994	967	2.825	2.991
Otros Gastos y Perdidas	27.968	1.702	1.572	733	906	237	766	1.434
Impuestos y Participación de Empleados	104.328	1.438	1.433	1.435	2.080	953	2.833	3.056
RESULTADOS DEL EJERCICIO	292.277	3.111	2.544	3.218	4.004	1.831	5.386	5.360

GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS							
	Sep-11	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	mar-11	sep-11	oct-11
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	22.333.553	367.495	380.930	394.570	414.994	422.075	441.031	433.559
Inversiones Netas	3.117.339	41.713	45.818	62.680	55.285	57.917	58.382	54.671
Cartera Bruta total	13.082.620	212.589	198.367	224.592	221.411	237.182	267.618	271.528
Cartera Vencida	152.864	1.048	1.866	2.477	1.181	1.591	1.248	1.365
Cartera en Riesgo	348.714	5.083	5.584	7.381	3.270	4.769	5.206	7.079
Cartera C+D+E	279.942	8.861	7.264	-	5.219	5.179	5.664	-
Provisiones para Cartera	-752.853	-9.908	-10.650	-13.769	-12.637	-13.419	-14.282	-14.726
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	83,98%	81,41%	90,65%	88,55%	91,60%	91,83%	90,72%	89,73%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144,33%	115,65%	122,75%	120,10%	128,12%	128,64%	122,67%	124,81%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,17%	0,49%	0,94%	1,10%	0,53%	0,67%	0,47%	0,50%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,67%	2,39%	2,81%	3,29%	1,48%	2,01%	1,95%	2,61%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,14%	4,17%	3,66%	0,00%	2,36%	2,18%	2,12%	0,00%
Prov. de Cartera+ Conting. / Cart en Riesgo	225,11%	199,12%	195,44%	189,96%	395,01%	285,84%	278,51%	210,36%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	280,42%	114,23%	150,23%		247,45%	263,20%	256,00%	
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,75%	4,66%	5,37%	6,13%	5,71%	5,66%	5,34%	5,42%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		105,82%	127,75%		177,61%	189,48%	211,42%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,58%	9,38%	0,00%	8,17%	8,25%	6,31%	0,00%
Cart CDE+ Castigos período +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2,49%	6,36%	5,27%	0,00%	4,03%	2,26%	3,05%	0,00%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant		69,72%	40,90%	72,85%	79,62%	11,81%	32,41%	34,23%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	95,92%	78,88%	0,00%	69,03%	69,38%	56,14%	0,00%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	9,48%	48,24%	52,69%	0,00%	64,78%	3,38%	18,77%	0,00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,28%	1,71%	1,73%	0,00%	1,54%	0,01%	0,98%	0,00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12,65%	11,91%	10,93%	#DIV/0!	12,26%	12,58%	12,12%	12,17%
TIER I / APPR	11,91%	8,81%	9,71%	#DIV/0!	8,72%	9,17%	8,45%	8,49%
PTC / Activos y Contingentes*	7,29%	6,49%	6,06%	0,00%	7,40%	7,65%	7,69%	7,79%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	23,93%	13,95%	15,19%	0,00%	12,18%	10,93%	10,98%	10,79%
Capital libre (USD M)**	1.651.644	15.410	19.633	21.596	25.901	25.930	27.152	25.725
Capital libre / Act. Prod. (incl. Fond. Disp. e Inv. Netas)	7,4%	4,2%	5,2%	5,5%	6,3%	6,2%	6,2%	5,9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,53%	42,83%	49,54%	49,80%	61,13%	57,57%	56,53%	53,08%
TIER I / Patrimonio Técnico*	94,11%	73,97%	88,80%	0,00%	71,16%	72,92%	69,74%	69,78%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,75%	6,47%	6,38%	7,00%	6,74%	6,86%	7,14%	7,19%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,70%	5,61%	5,69%	0,00%	5,75%	5,94%	5,86%	5,90%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2.971	1	2	0	0	1	2	2
Ingresos Operativos Netos	1.429.481	32.026	32.616	28.173	34.300	9.454	30.129	33.626
Result. antes de impuest. y particip. trab.	396.605	4.549	3.977	5.291	6.084	2.784	8.219	8.416
Margen de Interés Neto	77,54%	65,08%	67,88%	69,69%	70,33%	73,62%	73,80%	73,72%
ROE***	17,62%	14,93%	11,10%	17,34%	15,64%	26,23%	24,89%	22,30%
ROE Operativo	20,77%	10,15%	9,94%	7,46%	7,80%	29,42%	28,47%	28,54%
ROA***	1,79%	0,93%	0,67%	1,15%	1,00%	1,74%	1,67%	1,51%
ROA Operativo	2,11%	0,63%	0,60%	0,49%	0,50%	1,95%	1,91%	1,93%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64,65%	61,50%	57,66%	62,02%	61,92%	63,41%	63,37%	63,43%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos	6,44%	7,42%	5,54%	5,80%	5,60%	5,99%	6,25%	6,36%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,42%	7,67%	6,15%	6,04%	5,82%	6,61%	6,97%	7,09%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36,48%	73,74%	70,30%	78,70%	76,51%	32,19%	39,92%	39,93%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	75,89%	93,39%	93,02%	94,43%	94,18%	78,28%	79,55%	79,60%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	62,04%	74,85%	76,49%	73,86%	75,22%	67,97%	65,97%	66,04%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,64%	8,95%	8,00%	8,36%	8,07%	7,05%	7,43%	7,52%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.744.248	116.133	131.913	97.816	125.800	114.318	100.773	94.619
Activos Líquidos (BWR)	5.739.172	120.650	150.184	123.070	152.114	142.536	123.805	115.759
25 Mayores Depositantes****	3.361.691	103.397	86.144	-	61.518	69.959	69.474	-
100 Mayores Depositantes****	5.530.218	122.596	92.215	-	-	-	96.562	95.978
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,19%	41,82%	49,08%	40,51%	47,46%	43,84%	36,34%	34,94%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32,92%	40,67%	44,51%	38,33%	43,67%	41,10%	35,06%	33,29%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	19,18%	17,40%	0,00%	19,10%	16,22%	13,85%	13,57%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	44,48%	0,00%	0,00%	61,27%	69,97%	81,35%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,19%	41,82%	49,08%	40,51%	47,46%	43,84%	36,34%	34,94%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29,09%	40,26%	43,11%	32,20%	39,25%	35,16%	29,58%	28,56%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	18,46%	33,96%	26,56%	0,00%	17,39%	19,71%	18,76%	0,00%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	58,57%	85,70%	57,36%	0,00%	40,44%	49,08%	56,12%	0,00%

* 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