

Ecuador
Calificación Global

Banco General Rumiñahui

Calificación

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

Calificación Emisiones

Emisión Convertible				
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
3.8	1.800 Vence Feb/09	BBB+	A	Nov-06
Papel Comercial				
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Fecha Calif.
15	350 No se ha emitido	A	A	Jun-07

Resumen Financiero

	SISTEMA BANCOS					
	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	
Total Activos	16.423.842	209.058	235.549	294.737	344.700	373.355
Patrimonio	1.699.781	16.388	18.068	20.037	21.298	21.628
Resultados	283.262	2.494	3.060	3.341	2.778	3.111
ROE (%)	17,97%	16,48%	17,77%	17,54%	17,92%	14,93%
ROA (%)	1,90%	1,24%	1,38%	1,26%	1,16%	0,93%

Contactos

Sonia Rodas
(593 2) 254 83 93
sonia.rodas@bankwatchratings.com

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

PERFIL

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

FECHA COMITE: Abril/30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2008

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros directos al 31 de Diciembre del 2008 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de Banco General Rumiñahui en "A" la descripción de la calificación otorgada de acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

"La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación".

La calificación otorgada incorpora el cumplimiento de los objetivos planificados a partir del 2007, y la expectativa de que el proceso de fortalecimiento de Banco General Rumiñahui al menos se mantenga a mediano plazo.

La rentabilidad del Banco a partir del 2007 muestra una tendencia a reducirse por presión del margen financiero, por el nivel de provisiones establecidas y por los gastos de operación que siguen siendo altos en relación a su generación. Según las proyecciones del banco los resultados para el 2009, llegarían al 50% de los del 2008, sin embargo las utilidades alcanzadas durante el primer trimestre del 2009, evidencian mejores resultados, lo cual implicaría que las proyecciones son conservadoras.

El crecimiento de las colocaciones permitió una mayor generación de ingresos por intereses, sin embargo, no se logró compensar la eliminación de las comisiones de cartera, que se deriva de la regulación legal de las tasas de interés efectivas, a lo que se suma el sacrificio de rentabilidad que le significa la ampliación de sus niveles de liquidez, que fue necesaria por sus mayores niveles de requerimientos y por las condiciones generales de la economía.

Se advierte un esfuerzo importante en cuanto buscar un menor costo de su fondeo y en la generación de ingresos operacionales por servicios, que apoyan de forma importante la generación de ingresos operativos. Este incremento le permitió elevar el gasto de provisiones, requerido por la expansión de sus activos y la posición prudencial de la administración de mejorar los niveles de cobertura con provisiones para los activos de mayor riesgo y para la cartera actual en riesgo, pero paralelamente le significó un evidente sacrificio en su rentabilidad, que se

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.



refleja en la disminución del ROA operativo y del MON en relación con el año anterior.

Los niveles de rentabilidad final se incrementan con el aporte de ingresos extraordinarios provenientes de recuperaciones, pero no se logra alcanzar los niveles del año anterior. Estimamos que esta situación podría acentuarse en un escenario de crisis económica, que debilite la calidad de los activos y demande un mayor gasto de provisiones, a pesar de que una buena parte de la cartera nueva tiene niveles de riesgo menores. La administración planifica continuar con el crecimiento de las colocaciones orientadas hacia los segmentos de mayor rentabilidad con un control adecuado de riesgo, especialmente en su nicho especial de negocios, el segmento militar.

Los índices de calidad de la cartera que es el activo más importante del BGR al 31.12.08, muestran recuperación gracias a los castigos realizados y al crecimiento de la cartera. Los niveles de cobertura de la cartera morosa y en riesgo se mejoran en consistencia con las políticas de la administración que considera posibles requerimientos adicionales. Durante los primeros meses del 2009, la cartera en riesgo crece, la morosidad regresa a los niveles del 2007, y la cobertura con provisiones es inclusive menor, en consistencia con la tendencia del sistema. En relación al sistema, el BGR sigue manteniendo niveles de morosidad más altos y menores coberturas.

Se debe señalar que la mayor parte de la cartera de consumo tiene un perfil de bajo riesgo ya que pertenece al segmento militar y mantienen convenios de cobro directo en el rol de pagos del cliente.

Se mantiene el crecimiento de las fuentes de fondeo con un giro en su composición hacia los pasivos con menores costos, como son los depósitos a la vista. Se mantiene aún la característica de concentración de los depósitos (su principal fuente de fondeo), y por tanto, se mantienen altos niveles de requerimiento mínimo de liquidez, que desde el 2007, están siendo cubiertos con holgura de acuerdo con sus políticas y estrategias. Durante todo el año 2008, el Banco aumenta los niveles de liquidez y alcanza un importante margen de excedente sobre los niveles requeridos, gracias a la colocación paulatina de los títulos provenientes del proceso de titularización de su cartera que se registró como inversión disponible para la venta y al incremento de depósitos de corto plazo, sin embargo, por la disposición legal vigente, durante el primer trimestre del año salieron los depósitos de corto plazo de las instituciones públicas, devolviendo las posiciones de liquidez a niveles con excedentes menores, respecto a sus requerimientos, a los alcanzados el segundo semestre 2008. Excepto en el segundo semestre del 2008, la posición de liquidez del BGR es menor a la del sistema.

En el tercer trimestre el portafolio de inversiones se reduce debido a la colocación de la mayor parte de la titularización de la cartera inmobiliaria. La composición del portafolio muestra una concentración del 63% en valores ARC's, que tienen una calificación crediticia de bajo riesgo, sin embargo, por sus características propias y las condiciones del mercado internacional no son líquidos por lo que el Banco los ha entregado en garantía de una línea de liquidez que le otorgó un Banco internacional.

Esta concentración representa el 104% del Patrimonio y ha significado un peso en la rentabilidad del Banco por la necesidad de compensarlos con Obligaciones Financieras. El resto del portafolio son recursos líquidos y de riesgo adecuado. Los indicadores de liquidez de BGR, no incluyen los ARC's que están contabilizados en inversiones restringidas por la decisión del Banco de entregarlas en garantía del préstamo adquirido. La línea de crédito otorgada en el exterior está utilizada en 100%, pero BGR espera ampliarla con la misma garantía.

Es importante mencionar que debido a los acontecimientos del mercado financiero internacional el Banco decidió migrar los Fondos Disponibles hacia activos líquidos con mayores niveles de seguridad, como fondos de liquidez inmediata que invierten en bonos del tesoro, aunque eso le ha significado sacrificar su rentabilidad.

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

La posición patrimonial del BGR, ha mostrado una tendencia positiva a fortalecerse gracias a los resultados obtenidos que en parte se han quedado en la institución luego del reparto de dividendos, y que por otro lado, han permitido constituir provisiones para cubrir los riesgos de los activos. Tanto el patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo, como el patrimonio libre para cubrir el deterioro de activos y los riesgos inesperados han aumentado pero no a los niveles que registra el sistema.

La estabilidad de los indicadores de patrimonio dependerá de la capacidad de generación de la IFI y de las políticas de distribución de dividendos. Se conoce que no se distribuirán dividendos sobre las utilidades del 2008, por disposición de los entes de control.

Consideramos necesario que la institución fortalezca su patrimonio, para dar un mayor soporte al crecimiento de sus activos y mantener una posición holgada de liquidez de acuerdo con los requerimientos que su fondeo demanda. El Banco requiere mantener el crecimiento de los activos productivos para mejorar sus niveles de rentabilidad, ya que su carga operacional es fuerte aún, a pesar del esfuerzo y estrategias emprendidas para mejorar los niveles de eficiencia.

ANÁLISIS FODA**FORTALEZAS**

- Nicho de mercado cautivo y resultados positivos en el desarrollo de los nuevos segmentos de negocios.
- Red de servicios con cobertura nacional.
- Respaldo accionarial.
- Administración Gerencial técnica orientada al cumplimiento de los objetivos planificados en la estrategia de negocios y el fortalecimiento institucional.

OPORTUNIDADES

- Continuar con la mayor penetración en el segmento de mercado civil a través de la diversificación de productos, desarrollados como parte de la estrategia de negocios, y aprovechar sinergias del mercado de las FFAA.
- Nuevas fuentes de fondeo propuestas en el mercado de valores permitirían desconcentrar el fondeo en plazos y en número de clientes.
- Nueva Plataforma Tecnológica le permitirá optimizar su información y acceso de nuevas oportunidades de negocios.
- Mayor transparencia en el mercado financiero, en el cual las tasas de interés y precios de los servicios de BGR no están sobre el promedio del sistema.

DEBILIDADES

- Su principal fuente de fondeo mantiene un alto grado de concentración, en plazos y montos, la cual podría mitigarse en condiciones normales dado el perfil de los depositantes.
- Inversiones en papeles de largo plazo y de incierta realización en el corto plazo que tienen un efecto adverso en la rentabilidad de los activos.
- Margen financiero con tendencia a disminuir.
- Deficiencias en el sistema de información gerencial

AMENAZAS

- Altos niveles de competencia en los sectores a los que enfoca su estrategia de negocios.
- Entorno macroeconómico nacional e internacional vulnerable.
- Sector productivo con perspectivas de bajo crecimiento.
- Riesgo Legal por leyes tendientes a controlar, las tasas de interés efectivas, y precios de los servicios, lo que limita el margen de operación.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Frente a las perspectivas de contracción esperadas a nivel nacional e internacional la Administración ha recibido el apoyo del Directorio para fortalecer el patrimonio del Banco con la capitalización de las utilidades a Dic-08. Además reforzará su posición de liquidez para dar un mayor respaldo a sus clientes frente a situaciones de incertidumbre que pudieran producirse.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del USD como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

SISTEMA FINANCIERO

A partir del año 2007, las tasas de crecimiento del sector financiero se reducen de manera importante y se recuperan ligeramente en el año 2008. El comportamiento del sistema financiero durante los últimos dos años es el reflejo de la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del segmento financiero en torno al discurso del gobierno y a las nuevas regulaciones en relación a las tasas de interés y restricción de comisiones.

Las tasas de crecimiento de la cartera que en el 2007 cae a niveles del 12% y se recupera en el 2008 a niveles del 27%, resulta principalmente del aumento de la cartera de vivienda hipotecaria y de la cartera de microcrédito. El impulso de la otra cartera de consumo empieza en el 2006. Hasta dic-08, los índices de morosidad de la cartera se mantienen en los mismos niveles, más bien adecuados, que en el 2007 al igual que la cobertura de la cartera total y de la cartera en riesgo con provisiones. Así mismo, los niveles de liquidez del sistema durante los dos últimos años han sido estables y holgados para cubrir los requerimientos de los depositantes y la gestión de las instituciones. También la tendencia de fortalecimiento patrimonial se mantuvo hasta el 2008, gracias a que la rentabilidad neta logró crecer en un 12% frente al 2007. Vale la pena mencionar que el aumento de los resultados netos se produjo por efecto de los ingresos no operacionales, ya que los resultados operativos del sistema se ven presionados por menores márgenes financieros y el crecimiento de los gastos de operación. Mientras que el ROA total se reduce de 1.98% en el 2007 al 1.88% en 2008, el ROA operativo se reduce de 2.52% al 1.63% en el mismo período.

Durante los dos primeros meses del 2009, período en el cual se intensifican los rumores de una desdolarización, el sistema financiero ecuatoriano muestra que sus activos se contraen en consistencia con la disminución de los depósitos del público. Se estima que alrededor de USD418MM salieron del sistema entre dic-08 y enero-09; si bien durante febrero-09 se recupera parte de los depósitos, frente a dic-08, el total de captaciones del público siguen siendo menores. La cartera comercial es la que muestra reducción, mientras que el portafolio de créditos en los otros segmentos se mantiene.

La morosidad de la cartera muestra incremento en todos los segmentos durante los dos primeros meses del año. La cartera de microcrédito es la que muestra mayor deterioro y la que presenta niveles más altos de morosidad. La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados. Durante los dos primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos

promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.21% y el ROA total a 1.27%, a febrero-09. Durante los dos primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se recuperaron a los mismos niveles en febrero-09.

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

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

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura organizacional de BGR tiene como instancia de mayor jerarquía al Directorio; sus directores son en su mayor parte miembros de las FFAA.

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

PLANA GERENCIAL

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

Áreas	No.
Administrativos	81
Operativos	202
Ventas	105
Total	388

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

BGR conforma su grupo empresarial con la Compañía Transporte de Valores Rumiñahui-Vaserum S.A.

La participación de Vaserum en las cifras del grupo son marginales excepto en las utilidades a las que contribuye con USD 304M.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

(al 31 de Diciembre del 2008)

Accionista	Acciones.	Valor	%
BANCO PICHINCHA PANAMA S.A.	798.118.164	7.981.182	47,22
HOLDING DIME S.A. CORP. INDUSTRIAL Y COMERCIA	360.784.296	3.607.843	21,34
ASTILLEROS NAVALES DEL ECUADOR - ASTINAVE	198.348.658	1.983.487	11,73
DIRECCION DE AVIACION CIVIL - DAC	125.128.590	1.251.286	7,40
TAME - LINEA AEREA DEL ECUADOR	120.432.831	1.204.328	7,13
2504 Accionistas con menor particip.	87.453.214	874.532	5,17
TOTAL	1.690.265.753	16.902.658	100

La calificadora considera que el accionista principal de BGR ha demostrado ser un soporte importante en las necesidades de financiamiento de BGR ya sea a través de la capitalización constante de las utilidades, como también una fuente de financiamiento con costo.

Adicionalmente, BGR se beneficia de las sinergias con Grupo Financiero Pichincha que incluyen aspectos tecnológicos como también la red comercial a nivel nacional de BP.

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



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

▪ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

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

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

Define sus productos enmarcados en tres áreas de negocios:

Banca Empresarial:

Sus clientes son básicamente empresas de tamaño medio que presentan perspectivas claras y medibles de crecimiento y sostenibilidad financiera.

Los principales productos que ofrecen son:

- crédito para capital de trabajo
- crédito para Inversión
- factoring
- operaciones de comercio exterior
- cartas de crédito de importación y exportación
- cobranzas del exterior
- garantías bancarias
- cartas de crédito domésticas
- avales

A más de atender a las entidades y empresas del sector militar su mercado objetivo son las empresas PYMES de tamaño medio, buscando diversificar su riesgo crediticio. Las estrategias de este segmento son ofrecer calidad, agilidad, atención personalizada, servicio y establecer relaciones duraderas y aprovechar la posibilidad de ventas cruzadas de acuerdo con las necesidades del cliente.

Banca Minorista:

El sector de las personas enfocado en el estrato económico de medianos ingresos, los principales productos son:

- financiamiento hipotecario
- primero vivienda nueva o usada
- crédito de consumo
- crediflash
- financiamiento de vehículos nuevos y usados
- tarjeta visa

En el 2008 se impulsó el crecimiento del crédito de consumo a través de BGR nómina y de crediflash, como la comercialización de la tarjeta visa en el segmento militar.

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

Para desarrollar su gestión BGR tiene una cobertura nacional, con 18 puntos de atención, 2 sucursales y 15 agencias, a lo que se suma la cobertura que le ofrece Banco Pichincha gracias al convenio establecido para acceder directamente a la red nacional de 262 puntos de atención de esa Institución. La meta para el 2008 es continuar el impulso para incrementar las captaciones del público y alcanzar un incremento de 7.03% en el total de depósitos del público, buscando también una mayor desconcentración a nivel geográfico, parte de este proyecto es la remodelación de las agencias en Guayaquil.

Además, se busca elevar la proporción del crecimiento de los depósitos monetarios, en relación con lo que ha ocurrido en los últimos años, con la finalidad de generar incentivos para los clientes y menores costos de fondeo para el Banco.

▪ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Este análisis se basa en el presupuesto realizado por la administración para el año 2009, y los resultados obtenidos en el 2008, donde se observa que cumplió con amplitud las metas planificadas en cuanto al crecimiento de los activos especialmente de la cartera y de los depósitos del público. La cartera real a dic-08 creció 6% más que lo planificado, los fondos disponibles presenta un crecimiento 160% mayor al crecimiento proyectado, sin embargo, se debe mencionar que el saldo de fondos disponibles a dic-08 es un movimiento extraordinario que se corrigió en el corto plazo, a pesar de ello la tendencia de incremento de liquidez se mantiene estable.

Para el año 2009 el Banco prevé un escenario de prudencia por lo que planifica una disminución de 6% en los activos como se observa en las cifras del cuadro siguiente, se esperaría utilizar una parte de la liquidez extraordinaria que alcanzó a Dic-08 para financiar el crecimiento de las colocaciones de cartera de créditos particularmente en el sector de consumo dirigido a su segmento de clientes de menor riesgo.

Adicionalmente se espera la disminución de depósitos de algunos de sus clientes del sector público, debido a las regulaciones vigentes para ese sector, sin embargo, correlativamente es de esperarse que se reduzca la concentración de sus depósitos ya que son precisamente estos clientes los que elevan esa condición y por tanto se reducirá el monto de los requerimientos mínimos legales, lo que le permitirá tener una posición más cómoda con su liquidez inmediata.

Como parte de su estrategia se espera compensar parte de estos recursos con una emisión de papel comercial y una

emisión convertible que sustituirá a la que está por vencerse de USD 3.8MM.

(Miles de Dólares)

COD.	DETALLE	dic-08		Var. Presup.	Crecimiento Proy.	
		PRE	REAL	%	dic-09	%
1	ACTIVO	329.982.490	371.748.641	12,7%	349.530.644	-6,0%
11	FONDOS DISPONIBLES	44.577.603	116.088.747	160,4%	69.721.214	-39,9%
13	INVERSIONES	79.786.932	41.712.748	-47,7%	46.626.858	11,8%
14	CARTERA DE CREDITOS	190.988.042	202.854.810	6,2%	220.347.057	8,6%
	Comercial	62.371.001	58.389.690	-6,4%	61.012.191	4,5%
	Consumo	59.610.351	68.091.375	14,2%	90.433.908	32,8%
	Vivienda	77.111.156	81.108.543	5,2%	74.158.398	-8,6%
	Microempresa	243.022	5.174.779	2029,3%	3.829.059	-26,0%
1499	Provisión	-8.347.487	-9.909.578	18,7%	-9.086.498	-8,3%
2	PASIVOS	307.406.045	350.250.289	13,9%	326.579.383	-6,8%
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	254.134.456	304.519.280	19,8%	263.380.296	-13,5%
210135	Depósitos de Ahorro	86.826.915	112.036.112	29,0%	111.947.647	-0,1%
210140	Otros depósitos (Incluye Overnight)	34.908.108	35.701.059	2,3%	11.378.082	-68,1%
2103	Depósitos a plazo	83.513.245	68.979.306	-17,4%	85.957.654	24,6%
	Otros depósitos.	932.171	867.301	-7,0%	2.056.289	137,1%
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	576.399	3.843.110	566,7%	5.055.959	31,6%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	25.021.465	29.571.131	18,2%	42.663.713	44,3%
27	VALORES EN CIRCULACION	12.181.962	0	-100,0%	0	0,0%
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y	3.777.200	3.793.365	0,4%	5.800.000	52,9%
3	PATRIMONIO	22.577.445	21.498.353	-4,8%	22.951.281	6,8%
31	CAPITAL SOCIAL	16.902.658	16.902.658	0,0%	19.428.662	14,9%
3603	Del Ejercicio	3.885.764	2.806.672	-27,8%	1.452.908	-48,2%
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	329.982.490	371.748.641	12,7%	349.530.644	-6,0%

COD.	DETALLE	PRE		CRECIMIENTO		
		PRE	REAL	%	dic-09	%
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	31.432.913	30.275.521	-3,7%	27.997.268	-7,5%
41	INTERESES PAGADOS	10.695.873	10.573.249	-1,1%	9.154.253	-13,4%
	MARGEN NETO DE INTERESES	20.737.040	19.702.272	-5,0%	18.843.015	-4,4%
54	INGRESOS POR SERVICIOS	6.406.819	7.168.544	11,9%	7.302.289	1,9%
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	27.534.616	27.566.292	0,1%	26.405.520	-4,2%
44	PROVISIONES	2.584.467	5.933.372	129,6%	3.296.202	-44,4%
45	GASTOS DE OPERACION	21.352.391	20.249.050	-5,2%	22.471.361	11,0%
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	803.696	966.284	20,2%	734.549	-24,0%
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	191.646	820.233	328,0%	341.787	-58,3%
	MARGEN OPERACIONAL	4.209.708	1.518.921	-63,9%	1.030.719	-32,1%
56	OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	1.870.623	4.087.274	118,5%	2.779.054	-32,0%
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	282.374	1.693.770	499,8%	1.484.189	-12,4%
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	1.912.193	1.105.753	-42,2%	872.675	-21,1%
	UTILIDAD / PERDIDA	3.885.764	2.806.672	-27,8%	1.452.908	-48,2%

En cuanto a los resultados finales esperados, estos fueron menores a los presupuestados para el año debido al mayor gasto de provisiones realizado y al peso operacional alto que aún mantienen, por lo que la utilidad final mejora con ingresos extraordinarios que si bien no son operativas, provienen de la gestión de recuperaciones y de los castigos realizados en años anteriores.

Para el año 2009 se proyecta mantener una disminución de 4% aproximado en el margen financiero, y la reducción del margen operacional a pesar de un menor gasto de provisiones, con gastos de operación que crecen en 11% a pesar del control establecido desde años anteriores, por lo que se advierte ya cierta inflexibilidad del gasto sin reducir su posición actual dentro del sistema, en cuanto al tamaño de sus activos y pasivos.

En consecuencia se espera mantener la calidad de los activos, a pesar de un incremento moderado en la morosidad especialmente de su cartera comercial y de vivienda, paralelamente por la disminución de las provisiones prevista los niveles de cobertura para la cartera morosa se reduce de 195% en Dic-08 a 90% en Dic-09; y la cobertura de la cartera bruta pasa de 4.68% a 3.96% a finales del 2009.

Además, se espera mantener los niveles de liquidez promedio del año 2008 (no los de dic-08 que fueron circunstanciales), pero es de esperar que aumenten los niveles de excedente en relación con los mínimos legales si se reducen los niveles de concentración como resultado de la salida de los depósitos de las instituciones públicas.

Finalmente, el presupuesto prevé cierto nivel de mejoramiento de la rentabilidad de la cartera como resultado del cambio de mix hacia los sectores más rentables, sin embargo, debido al costo de mantener buena parte de los activos líquidos, al costo de mantener buena parte de sus inversiones con una rentabilidad neta negativa por la necesidad de mantener obligaciones financieras a cambio de las mismas, y por la elevación esperada en la morosidad de la cartera, se prevé la reducción de la generación operativa del Banco a pesar del incremento de los ingresos por servicios que impulsa la institución gracias a sus estrategias de ventas y a la capacidad de su plataforma operacional actual. La rentabilidad final esperada es aproximadamente el 50% de la obtenida en el 2008.

Es de resaltar que si se mantiene la decisión de capitalizar el 100% de las utilidades del 2008, el soporte patrimonial se fortalecerá, lo cual consideramos necesario frente al entorno económico.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Banco General Rumiñahui ha logrado posicionarse en el mercado como una institución en constante crecimiento y consolidación, lo que junto con el mejoramiento continuo de la calidad de sus servicios le ha permitido conquistar la confianza de clientes no solo en el segmento militar sino también el sector civil en el que compete con éxito con el resto de Bancos del sistema financiero nacional. De acuerdo con el tamaño de su balance se ubica entre los Grupos Financieros pequeños que participan aproximadamente con el 2% de los activos del sistema.

Participación de Mercado

	2004	2005	2006	2007	2008
Activos	2.15	1.95	1.81	1.96	2.13
Pasivos	2.18	1.96	1.84	2.02	2.21
Patrimonio	1.79	1.78	1.50	1.83	1,35
Cartera	2.62	2.51	2.43	1,45	2.11
Dep. a la vista	3.33	2.68	2.20	2.23	2.61
Utilidad	13ro	11ro.	10mo.	10mo.	11ro.

En el período analizado se advierte un incremento del tamaño relativo del Grupo BGR dentro del sistema total, tanto en el total de activos como en el total de pasivos.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

RENTABILIDAD

Índices seleccionados del Balance:

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08
ROE (%)	17,97%	16,48%	17,77%	17,54%	17,92%	14,93%
ROA (%)	1,90%	1,24%	1,38%	1,26%	1,16%	0,93%
ROE Operativo (%)	15,62%	9,88%	15,98%	12,19%	15,78%	10,15%
ROA Operativo (%)	1,65%	0,75%	1,24%	0,88%	1,02%	0,63%
Margen de Interés Neto (%)	69,49%	80,41%	76,73%	64,73%	65,07%	65,08%
NIM (Int y Com.Cart.Net/A. Prod.Prom)	6,77%	9,84%	9,42%	8,92%	7,49%	7,42%
MBF (Miles)	1.039.417	17.875	19.064	20.257	15.434	20.353
Ing. Int y Com.Cart.Net/Ing. Oper/Netos	63,2%	72,7%	73,1%	65,5%	62,9%	61,5%
MBF / Ac. Prod Promd	7,9%	10,0%	9,5%	9,5%	7,8%	7,7%
Prov / MON antes de Provisiones	48,8%	83,2%	63,8%	60,2%	60,0%	73,7%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	65,7%	63,2%	70,4%	79,9%	74,1%	74,8%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	82,5%	93,8%	89,3%	92,0%	89,6%	93,4%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	7,8%	11,3%	10,3%	10,1%	8,8%	9,0%
Cartera E Cigada. Vend o transf / MBF	2,8%	32,7%	17,7%	13,3%	13,4%	16,0%

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

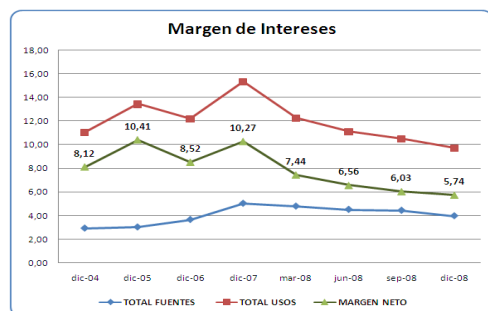
	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08
Ingresos por Intereses	55,8%	58,7%	60,5%	54,8%	58,4%	57,2%
Por depósitos	2,2%	0,7%	1,3%	1,5%	0,9%	0,8%
Por Inversiones	3,5%	3,9%	3,0%	2,8%	7,2%	6,4%
Por Cartera	47,5%	54,1%	56,2%	50,5%	50,2%	49,8%
Por Otros	2,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Ingresos por Comisiones	11,3%	9,3%	8,2%	5,7%	1,5%	1,4%
Utilidades Financieras	0,0%	-0,3%	-0,2%	3,0%	0,7%	0,5%
Ingresos Financieros	66,8%	67,7%	68,5%	63,6%	60,6%	59,1%
Ingresos por Servicios	20,3%	24,0%	24,4%	28,6%	32,2%	33,6%
Ingresos Operacionales	3,2%	0,1%	-0,4%	-1,1%	0,0%	0,1%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Operacionales	23,6%	24,2%	24,0%	27,5%	32,2%	33,9%
Ingresos Netos Operativos	90,3%	91,9%	92,5%	91,1%	92,8%	92,9%
Otros Ingresos	9,7%	8,1%	7,5%	8,9%	7,2%	7,1%
Resultado No Operativo	9,7%	8,1%	7,5%	8,9%	7,2%	7,1%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
INGRESOS TOTALES	1.554.877	26.397	27.830	31.848	25.455	34.460

La rentabilidad del Banco tiene como su principal fuente los ingresos por intereses, los cuales se mantienen fuertes en base la tendencia de crecimiento de la Cartera que fue de 27% en comparación con Dic-07, y de las inversiones que presentan un crecimiento de 22%.

El margen de interés neto (margen neto de intereses/intereses recibidos) mejoró ligeramente en relación con el año anterior, debido a la vigencia durante todo el año de la ley de la tasa efectiva, y a la recomposición del pasivo con una mayor participación de los depósitos a la vista. Contribuyó al comportamiento de la tasa de interés el cambio en la composición de la cartera cuyo crecimiento se enfocó en consumo.

Este crecimiento, sin embargo, no logra compensar la reducción que se produce en el NIM que contiene ya el efecto de la eliminación de las comisiones de cartera es decir su traslado a la tasa efectiva.

Se advierte un efecto fuerte en la rentabilidad financiera de BGR coadyuvada por la vigencia de la legislación actual y por su mayor posición de liquidez que le significa un sacrificio en su rentabilidad.



En el corto plazo el margen de la tasa interés continúa con la tendencia a reducir.

Debido al menor crecimiento de los intereses netos en comparación con la eliminación de las comisiones de cartera se reduce la participación de ingresos financieros dentro de la estructura total de ingresos del Banco que pasó de 63.6% a 59.1% entre Dic-07 y Dic-08.

Las utilidades financieras se reducen debido al tipo de portafolio que mantienen, básicamente de renta fija y la disminución de las tasas de interés internacionales que también afectó la generación de ingresos en especial de los fondos disponibles.

El MBF generado a Dic-08 igual al obtenido en el 2007 a pesar del gran crecimiento de la cartera.

Para mejorar la generación de ingresos operativos se buscó una mayor gestión de servicios a los clientes, que muestra una tendencia de crecimiento sostenido por lo que elevan su participación dentro de la estructura de ingresos, por lo que los ingresos operacionales pasan de 27.5% a 33.9% en al año. Este aporte eleva el crecimiento de los ingresos operativos en 10.37% en relación con el año anterior.

Por otro lado, a Dic-08 se advierte un crecimiento controlado de los gastos operacionales por lo que el margen operacional antes de provisiones se eleva en 38.2% respecto a Dic-07.

Paralelamente, el gasto de provisiones crece en 69.4% en el año, especialmente las provisiones de cartera y de cuentas por cobrar, debido al crecimiento de las colocaciones y de los intereses provenientes de la cartera reestructurada. Se debe señalar que el incremento en el gasto de provisiones realizado en el período fue necesario para recuperar los niveles de cobertura que mantenía en el año anterior y mejorarlos ligeramente a Dic-08.

El MON se reduce en 9% en relación con Dic-07 y el ROA operativo (antes de ingresos y egresos no operacionales y de impuestos y participaciones) mantiene la tendencia a disminuir observada en períodos anteriores y pasó de 1.37% (sep-07) a 0.88% (en Dic-07) y a 0.66% (Dic-08).

La reducción del MON se origina en la tendencia de débil crecimiento de la generación financiera y en el nivel de provisiones establecidas. En cuanto a los gastos de operación estos muestran una tendencia a ser controlados, lo cual se refleja en el comportamiento de los siguientes indicadores: Gastos de Operación / Ingresos Operativos Netos, 79.91% a Dic-07 y 74.85% a Dic-08 y Gastos de Operación / Activos netos promedio (8.75% a Dic-07 y 7.18% a Dic-08).

COMPOSICIÓN DEL ROA (Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)

	SISTEMA					
	BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08
Ingresos por Intereses	5,79%	7,72%	7,58%	6,58%	6,20%	5,90%
Ingresos por Comisiones	1,17%	1,22%	1,02%	0,69%	0,16%	0,14%
Utilidades Financieras	0,00%	-0,04%	-0,02%	0,37%	0,08%	0,05%
Ingresos Financieros Netos	6,96%	8,90%	8,58%	7,64%	6,44%	6,09%
Ingresos por Servicios	2,12%	3,16%	3,06%	3,44%	3,42%	3,48%
Ingresos Operacionales	0,33%	0,02%	-0,05%	-0,14%	0,00%	0,01%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos Operacionales Netos	2,46%	3,18%	3,00%	3,30%	3,42%	3,49%
Total Ingresos Operativos Netos	9,41%	12,08%	11,58%	10,94%	9,86%	9,59%
Gastos de Operación	6,19%	7,63%	8,16%	8,75%	7,30%	7,18%
Provisiones	1,57%	3,70%	2,19%	1,32%	1,53%	1,78%
Total Gastos Operacionales	7,76%	11,34%	10,34%	10,07%	8,83%	8,96%
ROA Operativo	1,65%	0,75%	1,24%	0,88%	1,02%	0,63%
Ingresos No Operativos Netos	1,01%	1,07%	0,94%	1,07%	0,76%	0,73%
Impuestos y Participación trabajadores	0,78%	0,57%	0,80%	0,68%	0,63%	0,43%
ROA	1,90%	1,24%	1,38%	1,26%	1,16%	0,93%

Finalmente, se mantiene el aporte de ingresos no operativos, provenientes de la recuperación de activos castigados que mejoran los indicadores ROA y ROE, a Dic-08 el aporte de ingresos no operativos netos representan el 32% del resultado final del período. A pesar de ello los indicadores de rentabilidad muestran una importante disminución en relación con el año anterior.

Consideramos que se mantiene como un reto para BGR elevar la generación de ingresos operativos recurrentes para compensar tanto el menor margen de interés que enfrenta, como el nivel de gastos operativos y provisiones que maneja. Lo que le permitiría mantener los niveles de cobertura con provisiones y mejorar la rentabilidad final.

Sin embargo, la actual incertidumbre sobre las condiciones económicas nacionales e internacionales no permite avizorar una mejora importante en el mediano plazo, debido a la necesidad de crecimiento que mantiene el banco para mejorar su margen operativo.

, sin embargo, dado el nivel de capital libre acumulado a Dic-08, en que todavía no se ha realizado un reparto de dividendos del año 2008,

ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

El Banco ha desarrollado y se encuentra ejecutando algunos modelos para el control de riesgos de crédito, entre los que se señala el modelo de puntaje (score) para la gestión de riesgos de la cartera de consumo y de vivienda, y se avanza con el desarrollo del modelo para gestión de riesgo de crédito. Se encuentra en desarrollo un modelo de evaluación de crédito para la Banca Empresarial, que se utilizará tanto para personas jurídicas como naturales; el modelo calcula de forma automática los índices financieros y los niveles de exposición, y permite determinar las provisiones requeridas por cada cliente.

Este modelo de crédito de banca empresarial se complementará con un programa de análisis financiero de empresas (sistemas Moody's), el cual permitirá la creación de una base de datos, e información necesaria para la

administración de la cartera y mejorar también la información para el análisis sectorial.

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

El Banco tiene una matriz de riesgos de la tercerización, a través de la cual se identificaron los principales riesgos operativos originados en la contratación de los servicios tecnológicos y operativos con TATA. BGR considera que estos riesgos han sido mitigados a través de la firma del contrato y de matrices de acuerdos de servicios.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA					
	BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08
Act. Prod / Activos	82,52%	84,64%	84,35%	69,85%	87,59%	81,41%
Act. Prod / Pasiv. Costo	142,56%	126,31%	128,71%	97,64%	122,64%	115,65%
Capital Libre / Patrim + Provis	43,39%	22,85%	32,61%	-118,34%	36,00%	42,83%

BGR mantiene una estructura sana del balance, el 81.41% de los activos del Grupo son activos productivos. Se debe considerar además que el 56.5% de los activos improductivos corresponden a Fondos Disponibles, que si bien no generan rentabilidad son necesarios para dar cobertura a los depositantes y a las necesidades operativas del Banco.

A Dic-08 los activos netos totales crecen en 26.7% en el año fundamentalmente debido al incremento de fondos disponibles y de la cartera de créditos, crecimiento que fue financiado con la colocación de la titularización de la cartera hipotecaria y con el incremento de captaciones del público y de obligaciones financieras,

La cartera mantiene una buena calidad, apoyada en las nuevas colocaciones con control de riesgos y gracias también a los castigos realizados cada período.

Si bien las provisiones representan un sacrificio del 1.78% de ROA, BGR no genera un margen suficiente para mantener la cobertura a los activos de mayor riesgo y al mismo tiempo mejorar la rentabilidad.

Sin embargo, se ha logrado recuperar el margen de capital libre sobre activos productivos más Fondos disponibles del 4.2%.

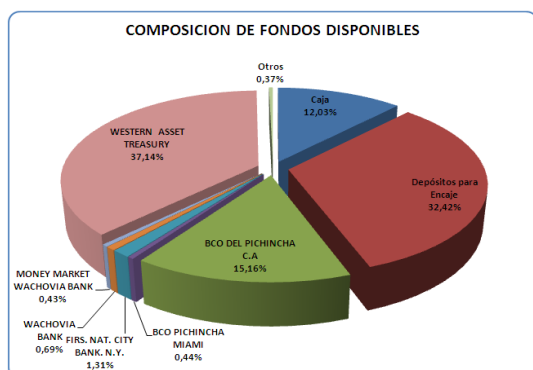
RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES (USD 116.133M)

Los Fondos Disponibles mantienen la tendencia de crecimiento con un 212% en relación con Dic-07 y 73.4%

en el trimestre. Fondos disponibles son el respaldo que mantiene BGR para cubrir los requerimientos de sus depositantes, y constituyen el 31.1% del activo, y el 97% de los activos líquidos.

A Dic-08 están compuestos por depósitos en las siguientes instituciones:

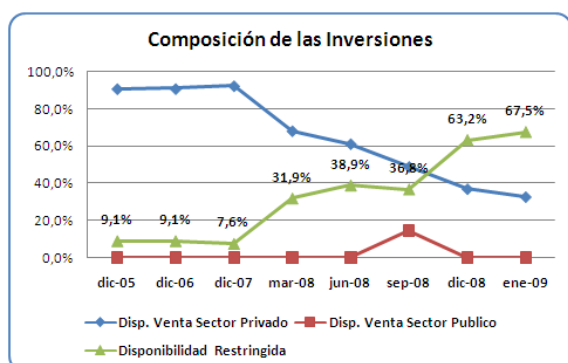


Los fondos disponibles son de liquidez inmediata y de buena calidad, el 39.8% son depósitos que se encuentran en Bancos del exterior que a dic-08 tienen calificaciones de bajo riesgo, el 37% constituye un fondo Money Market que invierte en bonos del tesoro de los EEUU, el 15% son depósitos overnight en Banco Pichincha Miami.

Adicionalmente, el 12% son depósitos en cajas, el 32% corresponde a depósitos para encaje.

INVERSIONES (USD 41.713MM)

A dic-08 el saldo de inversiones muestra una tendencia de crecimiento desde el año anterior, con una tasa de 21.7% en el año, pero con una reducción de 39.3% en el trimestre, como se observa en el siguiente gráfico.



La composición de las inversiones se deriva de la situación del mercado internacional que obligó al banco a mantener la mayor parte de sus inversiones (63%) como portafolio restringido, a cambio de una línea de liquidez de una institución financiera internacional.

En cuanto al plazo de vencimiento se observa que únicamente el 10.8% son de corto plazo menores a 90 días. Sin embargo, en caso de necesitar podrían disponer del 37% del total de inversiones que son inversiones líquidas con calificaciones de bajo riesgo nacionales.

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

DESCRIPCION DEL TITULO	VALOR EN LIBROS	%
TITULARIZ.CARTERA	54.663	0,13%
FONDO DE LIQUEDEZ	2.846.980	6,73%
FIMEBGR-3AAA	7.782.408	18,41%
FIMEBGR	1.698.063	4,02%
FONDOS ADMINIST.	1.605.920	3,80%
CERT. INVERSION	2.640.722	6,25%
CERTIF. DEPOSITO	1.694.687	4,01%
CERT. RESTRINGIDOS	1.093.000	2,58%
ARC'S USA	22.500.000	53,21%
AYAL	367.062	0,87%
TOTAL GENERAL	42.283.504	100%

*valor en libros en USD

El portafolio de inversiones concentra el 53.21% en "certificados de subasta de tasa" (ARC's por sus siglas en inglés), que si bien conservan una buena calidad crediticia, no son líquidas, debido a la crisis del mercado internacional. La concentración en estos papeles representa el 103% del Patrimonio a Dic-08.

La coyuntura económica de Estados Unidos afectó la demanda por los "certificados de subasta de tasa", reduciendo significativamente su liquidez. Por las nuevas condiciones de liquidez real de estos papeles BGR decidió contratar un crédito con una institución financiera internacional y entregó estas inversiones como garantía por lo que transfirió estos valores a inversiones restringidas, y por tanto, ya no forman parte de sus activos líquidos.

El 18.41% en papeles de bajo riesgo de crédito clasificados como disponibles para la venta que corresponden a valores provenientes del proceso de titularización de su cartera de vivienda. Esta titularización cuenta con una calificación de riesgo de AAA. El 4% son también estos papeles pero con una calificación de riesgo de A.

CARTERA (USD 196.245M)

SISTEMA	BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08
Cart en Riesgo / Cartera		2,49%	6,42%	4,28%	3,61%	3,52%
Cartera CDE / Cartera		2,45%	9,06%	4,85%	5,00%	5,14%
Prov Cartera / Cart. Riesgo		227,30%	108,59%	134,54%	153,08%	132,76%
Prov Cartera / Cart. CDE		231,04%	76,91%	118,72%	110,66%	91,04%
Cart E Castg. Vend o transf / Cart Rr. Prm*		0,35%	4,20%	2,02%	1,53%	1,48%
Prov Cartera / Cart Bruta		5,38%	6,89%	5,58%	5,39%	4,56%

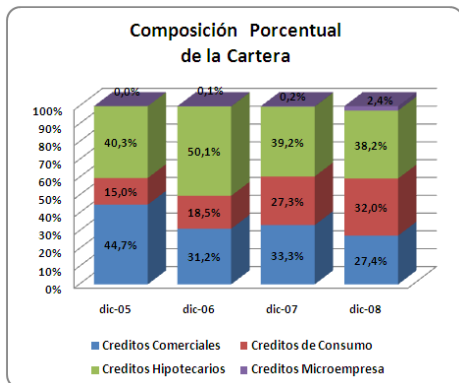
* Indicadores Anualizados

La cartera de créditos es el principal activo del BGR (63% del activo neto) que mantiene una tendencia de crecimiento dinámico, que en el último año se reorientó con el objetivo de buscar una mayor rentabilidad y mantener un mejor calce de plazos del balance.

En este año las colocaciones se orientan en su mayor parte al crédito de consumo y en segundo lugar al crédito para vivienda. El 50% del incremento de cartera en el año se destinó al crédito de consumo, y el 34% a crédito de vivienda.

A dic-08 la cartera de consumo tuvo un crecimiento de 47.7% anual.

El crecimiento promedio del total de la cartera es superior a las metas planificadas, se alcanza el 6% sobre lo presupuestado para final del año.



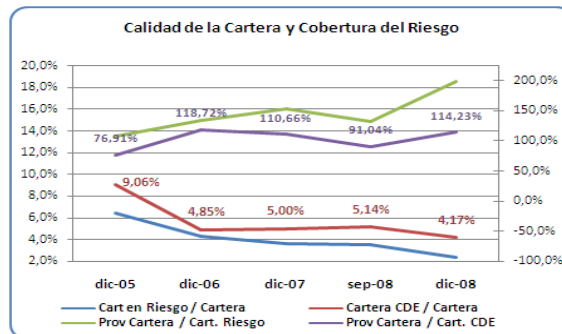
Como se observa en el gráfico, luego de la titularización de la cartera hipotecaria (USD 51MM en 2007) se advierte el cambio en la estructura de la cartera por sectores de negocio, con la reducción de la participación de la cartera de vivienda a cambio del incremento fuerte de la cartera de consumo,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

A pesar de ello a dic-08 la cartera de vivienda se mantiene como el segmento principal del negocio con una participación de 38.2% y con un crecimiento de 22.7% en el año.

En segundo lugar la cartera de consumo representa el 32% de la cartera total, con un crecimiento especialmente fuerte de 47.7% que está dentro de la estrategia de negocios del Banco. En tercer lugar la cartera comercial con una participación de 27.4%.

Una parte de las colocaciones de consumo son productos ofrecidos a los empleados de las empresas a las cuales BGR ofrece servicios de administración de efectivo y tienen por tanto compromisos de pago directo. Esta característica y en general el proceso de control de riesgo ha permitido mantener la calidad de las colocaciones.

La cartera total mantiene una buena calidad ya que el 95.8% es cartera calificada de bajo riesgo (A o B). La morosidad de la cartera total es de 2.39% (3.60% a ene-09 y 3.97% a feb-09) con una tendencia que sea mantenido en valores cercanos, en los últimos dos años.



A pesar de ello, se advierte un mayor deterioro en los dos meses siguientes (enero y febrero) que se explicaría más bien por inconvenientes en la gestión de la cartera, dado el traslado del proceso de cobranzas a Pague Ya, empresa especializada del Grupo Financiero Pichincha que se encargará del mismo desde este año.

Por otro lado, en la estructura de calificación se logró reducir los niveles de cartera de mayor riesgo, como se puede observar en las tendencias observadas en el gráfico anterior, en buena medida esto fue posible por el crecimiento total de la cartera como también por los castigos que se realizaron, y en una proporción ligeramente mayor que en los años anteriores.

Los castigos de cartera de este año son 21% mayores a los del año anterior y representan el 48% del MON antes de provisiones, y el 101% del gasto de provisiones de cartera realizadas en igual período.

Los niveles de cobertura con provisiones se recuperan parcialmente, ya que, si bien mejora la cobertura para la cartera de mayor riesgo calificada C, D, y E, los niveles de cobertura total se reducen respecto de lo que alcanzó a Dic-07.

En situaciones de crisis económica como la que se espera debe atravesar el país, se podría esperar que la calidad de la cartera del banco y del sistema en general, se vea afectada, para lo cual los niveles de cobertura con provisiones que mantiene el banco son aún limitados, frente a las coberturas que muestra el promedio del sistema, ya que mantiene una cobertura con provisiones para la cartera bruta de 4.66% y que el 32% de la cartera es de consumo que generalmente es la que sufre un mayor deterioro en estas condiciones de la economía. Debe mencionarse sin embargo que este riesgo en el BGR se mitiga ya que la mayor parte (80%) de la cartera de consumo se relaciona al segmento de los militares y su cobro está atado a la nómina que maneja el banco.

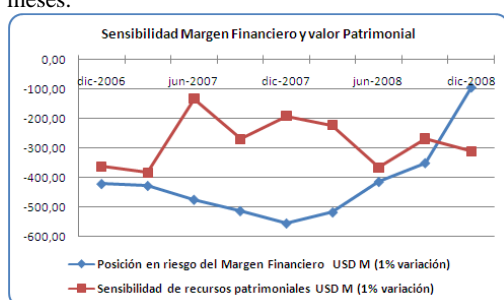
Frente a los Bancos del mercado de consumo e hipotecario, al que pertenece el 70% de la cartera del Banco, tanto la morosidad como las coberturas con provisiones son mejores para el BGR: la morosidad total del mercado consumo e hipotecario es 4.20% frente a 4.17% en BGR y la cobertura con provisiones para cartera en riesgo es 175% para el mismo grupo de competidores y 199% para BGR, y para la cartera calificada C, D, y E la cobertura promedio del grupo es 175% y en BGR 199%.

Mayores Deudores:

Debido a la nueva estrategia de sus negocios y al impulso de nuevos productos la cartera redujo paulatinamente sus niveles de concentración como resultado del crecimiento y del cambio de estructura. En este año se reduce también el índice de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta es de 9.58% a dic-08 (14% a dic-07).

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

La sensibilidad al margen financiero a dic-08 ha bajado como resultado del crecimiento de fondos disponibles y activos de muy corto plazo de reprecio, así como por el menor crecimiento de depósitos a plazo a cambio de pasivos monetario. La estrategia de liquidez junto con la comercial de colocación de cartera de corto plazo favorece la mayor posición de los activos sensibles dentro de los 12 meses.



La sensibilidad del margen financiero frente a la variación de la tasa de interés, a Dic-08 es de USD -94M (USD-555M a Dic-07) que representa el 0.40% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha.

Dado que la brecha de duración se da por el mayor plazo de reprecio de los activos, frente a los pasivos, los pasivos sensibles (menores a un año) son de mayor magnitud que los activos sensibles y eso implica una sensibilidad negativa a la tasa de interés, misma que a Dic-08 se reduce temporalmente por el mayor incremento de fondos disponibles.

A dic-08 la duración de los activos sensibles es menor que la de los pasivos sensibles, significa que se reprecian con mayor rapidez que los pasivos, paralelamente el importe en riesgo dentro de los 12 meses es menor que la de los pasivos ya que el fondeo del Banco es mayoritariamente de corto plazo. Lo que significa que una tendencia de la tasa a la baja generaría un efecto positivo en el margen financiero de la IFI y viceversa.

En cuanto al valor económico de la institución en el período total de duración del activo y pasivo, la sensibilidad del valor patrimonial frente a movimientos de la tasa de interés, según los reportes de riesgo de mercado, mantiene una tendencia a incrementarse en términos absolutos durante el año, con fluctuaciones de período a período. Esta sensibilidad representa -1.25% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Indices seleccionados (en%)

A dic-08 se observa una tendencia positiva del fondeo del Banco, el crecimiento que supera las metas planificadas a

inicios de año. El crecimiento acumulado es de 28.4% en obligaciones con el público, específicamente en los depósitos a la vista en depósitos de ahorro, ya que depósitos a plazo se reducen en -8.2%, por un cambio en la estrategia del Banco que decidió rebajar la tasa de interés con el objetivo de abaratar el costo del fondeo del banco.

	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08
Depósitos Vista	76,3%	64,3%	59,0%	62,0%	66,9%
Depósitos Plazo	12,7%	21,1%	27,4%	24,4%	19,6%
Total Depósitos	89,0%	85,5%	86,3%	86,4%	86,6%
Aceptaciones en circulación	0,6%	0,5%	0,2%	0,5%	0,4%
Créditos Bcos y IFI	0,0%	3,9%	7,6%	8,3%	8,4%
Valores Circulación	2,6%	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Obligaciones Inmediatas	2,1%	2,0%	1,4%	0,7%	1,1%
Obligaciones Convertibles y AFC	1,9%	1,7%	1,4%	1,2%	1,1%
Total Captaciones	96,3%	97,3%	96,9%	97,0%	97,5%
Cuentas x pagar	3,3%	2,5%	2,9%	2,2%	2,1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Como se observa en este cuadro, a dic-08 la composición del fondeo varía por el incremento de depósitos a la vista, y la disminución de depósitos a plazo, y un incremento también en la participación de Créditos de Bancos e Ifi's.

La principal fuente de fondeo se mantiene en los depósitos a la vista (67%) y la segunda fuente de fondeo son los depósitos a plazo (19.6%).

Los depósitos a plazo mantienen una alta concentración (68.4%) hasta los 90 días, al igual que en el resto del sistema bancario del país que concentra el 63% en esos plazos.

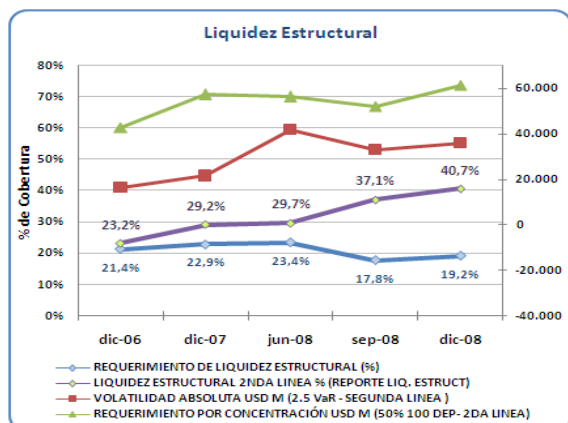
El Banco ha trabajado para acceder con buenas condiciones a otra fuente de fondeo como son las Obligaciones Financieras que si bien tienen un mayor costo, les permitió continuar con su plan de negocios, con un mejor calce de plazos ya que una parte de estos créditos son de largo plazo compatibles con la colocación de la cartera de vivienda que es también un mercado que impulsa el Banco.

Las Obligaciones Financieras tienen plazos diversificados y condiciones diferentes de acuerdo a la fuente. Una de ellas es de la CFN (40.8% del total de Obligaciones Financieras) que le otorgó una línea de redescuento con excelentes condiciones de costo y plazos de hasta 25 años, con lo que se mejora el descalce de plazos entre activos y pasivos, generado por cartera de vivienda que es su principal segmento. De esta línea a dic-08 se ha utilizado el 78.8% del monto aprobado, es decir un monto por utilizar es de USD 3.256M.

Además cuenta con otras Obligaciones Financieras que tienen diferentes plazos de vencimiento de corto y mediano plazo que provienen de Instituciones Financieras privadas de su grupo económico, y de Instituciones Financieras Internacionales.

El fondeo mantiene sus características de concentración en depósitos a la vista y sobre todo en cuanto a clientes, lo que lo hace vulnerable y sensible tanto a factores internos como externos.

A dic-08 los requerimientos de liquidez estructural se incrementan por el incremento en concentración como se observa en el gráfico siguiente:



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

La cobertura de segunda línea se eleva coyunturalmente debido al incremento temporal de Fondos Disponibles, con lo que se llegó a una cobertura de 40.7% de sus pasivos de corto plazo y el índice de liquidez mínimo legal de segunda línea exigido es 19.18%. En los siguientes meses de enero-09 y febrero-09 los niveles de cobertura de liquidez muestran menores márgenes de excedentes (27% y 33% respectivamente).

Si bien, el comportamiento de mediano plazo de la cobertura de liquidez del Banco responde a la decisión prudencial de la Administración, se mantiene las debilidades de su fondeo, la concentración y la volatilidad, por lo que especialmente en períodos de incertidumbre económica, se considera forzoso mantener la decisión emprendida.

Se debe señalar sin embargo, que hasta el momento las características del fondeo han podido ser manejadas con un adecuado control de tesorería y el conocimiento cercano de sus clientes.

Los riesgos que implican las características del fondeo, se mitigan dado el perfil de sus depositantes y la capacidad que tiene el Grupo para reemplazarlos, en condiciones normales.

Mantiene aún un margen de liquidez proveniente de la titularización valores que fueron colocados paulatinamente en el mercado de valores, de acuerdo con las decisiones de BGR y con la necesidad de fondear las colocaciones de cartera. Al 30-Dic-08 se mantiene USD 9.535M en Inversiones Disponibles para la venta con plazo mayor a 360 días, lo que implica una colocación de aproximadamente USD 42MM. Al momento, estos títulos son parte de los activos líquidos de la institución, sin embargo, en situaciones sensibles de iliquidez del sistema financiero podrían no ser de liquidez inmediata.

A dic-08, debido a los acontecimientos ocurridos en el mercado financiero internacional, BGR decidió cambiar sus instrumentos de manejo de la liquidez, en busca de preservar la liquidez y seguridad de sus fondos disponibles, por lo que cambió los depósitos hacia un

fondo Money Market que invierte en Bonos del Tesoro de los EEUU que tienen alta liquidez y seguridad.

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

RIESGO OPERATIVO

BGR al igual que el resto de instituciones del Sistema Financiero ecuatoriano ha emprendido un proceso para realizar el Diagnóstico en cuanto a los factores de riesgo operativo, en todos los procesos y áreas del negocio y con todos los participantes internos y externos de la Institución, que permitan definir e Implementar un Plan para manejar, controlar y mitigar los riesgos, y llegar a la determinar la necesidad de asignación de capital para este riesgo.

En base el Diagnóstico se elaboró el Plan para el control de riesgos operativos de la institución.

Entre los objetivos alcanzados están:

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

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

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

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

Debido a la transferencia de los procesos operativos realizada por la tercerización con TCS, no se alcanzaron a desarrollar algunas fases previstas, mismas que se encuentran en proceso de trabajo y discusión de

metodologías apropiadas y mecanismos de implementación.

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, el análisis y se realizará en el primer trimestre del año 2009.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	SISTEMA					
	BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08
PTC / APPR	13,5%	13,2%	13,3%	10,4%	11,6%	11,9%
Patrimonio Efectivo / APPR	12,1%	9,1%	9,2%	7,4%	8,7%	8,8%
PTC / Activos y contingentes	0,0%	9,3%	8,9%	7,7%	6,9%	6,5%
Activo total / Patrimonio (x)	9,66	12,76	13,04	14,71	16,19	17,26
Capital Libre (USD M)	1.053.050	6.998	10.708	-39.553	12.562	15.410
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	6,7%	3,5%	4,7%	-16,8%	3,7%	4,2%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	43,4%	22,8%	32,8%	-118,3%	36,0%	42,8%
TIER I / Patrimonio Técnico	90,0%	69,1%	69,4%	70,8%	75,0%	74,0%
TIER I / TIER II (x)	2,92	2,23	2,27	2,43	2,99	2,84
TIER I / APPR	12,1%	9,1%	9,2%	7,4%	8,7%	8,8%

Grupo Financiero BGR mantiene un índice de Patrimonio técnico de 11.9% y 11.74% para el Banco. La posición patrimonial del Banco se mantiene en niveles adecuados. A dic-08 el crecimiento de los activos tiene el soporte proveniente de las utilidades del año USD 3.111M, por lo que el soporte patrimonial definitivo dependerá de la decisión de los accionistas sobre los dividendos del año.

El Banco mantiene un margen de capital libre que ha sido suficiente para dar soporte a su crecimiento, sin embargo los niveles son aún limitados en situaciones de estrés ya que la cobertura para un deterioro adicional de los activos es únicamente de 4.2%, por lo que de cara a la posibilidad de un deterioro de la situación económica del país se considera oportuno fortalecer la posición patrimonial del Banco.

A Dic-08 BGR mantiene en su patrimonio técnico secundario USD 3.793M de obligaciones convertibles que están por vencer en el año 2009, respecto de las cuales no se ha decidido su capitalización por lo que el Banco planifica una nueva emisión que compensará la actual. Sin considerar la emisión convertible este indicador es 9.94%.

El año 2008 BGR colocó la mayor parte de la titularización de cartera hipotecaria, pero existe una cláusula en el contrato de administración de la misma por la cual BGR debe mantener no superior a la morosidad del sistema, y para ello podría canjear la cartera en riesgo del fideicomiso, por lo que se mantiene la posibilidad de que no se independice totalmente la cartera titularizada, en tal caso se debería mantener un margen adicional de PT para este evento, a dic-08 la cartera del fideicomiso es de USD 47.938M, por lo que los activos ponderados por riesgo se incrementan en USD 23.969M y índice de PT sería de 10.71%.

Consideramos que es un reto para BGR el fortalecimiento de su patrimonio, debido que precisa crecer para mejorar sus niveles de rentabilidad y al mismo tiempo fortalecer los niveles de cobertura con provisiones para sus activos de riesgo.

GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-06	mar-07	sep-07	dic-07	sep-08	dic-08
	BANCOS						
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.236.248	12.067	43.458	19.664	17.468	44.841	64.547
Inversiones Brutas	2.018.150	22.927	20.939	26.797	34.307	69.309	42.283
Cartera Productiva Bruta	9.441.324	174.778	187.512	202.964	162.676	198.374	207.506
Otros Activos Productivos Brutos	479.200	1.128	722	231	635	1.651	1.572
Total Activos Productivos	14.174.921	210.901	252.631	249.656	215.086	314.175	315.909
Fondos Disponibles Improductivos	1.629.183	16.992	13.830	16.498	19.848	22.133	51.586
Cartera en Riesgo	241.347	7.817	7.745	9.371	6.095	7.243	5.083
Activo Fijo	411.463	2.745	3.142	3.462	3.707	3.578	3.537
Otros Activos Improductivos	721.134	11.570	11.680	12.551	63.175	11.548	11.948
Total Provisiones	-754.206	-14.476	-14.316	-15.200	-13.174	-13.978	-14.707
Total Activos Improductivos	3.003.127	39.124	36.397	41.882	92.825	44.503	72.154
Total Activos	16.423.842	235.549	274.713	276.338	294.737	344.700	373.355
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	13.171.106	185.884	209.115	220.385	237.128	279.510	304.449
Depósitos a la Vista	9.067.568	139.920	150.249	149.897	161.961	200.642	235.469
Operaciones de Reporto	1.134	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.901.747	45.964	58.866	70.489	75.167	78.868	68.979
Depósitos en Garantía	1.145	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	199.511	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	120.412	4.359	6.923	3.384	3.880	2.135	3.843
Aceptaciones en Circulación	77.680	1.003	597	72	475	1.464	1.362
Obligaciones Financieras	707.117	8.536	20.094	22.049	21.012	26.814	29.571
Valores en Circulación	10.231	8.042	7.687	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	96.613	3.766	3.769	3.776	3.780	3.790	3.793
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	512.991	5.574	6.890	5.784	8.187	9.448	8.495
Provisiones para Contingentes	27.913	319	311	256	239	243	214
TOTAL PASIVO	14.724.061	217.483	255.387	255.706	274.700	323.404	351.727
TOTAL PATRIMONIO	1.699.781	18.066	19.325	20.632	20.037	21.296	21.628
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16.423.842	235.549	274.712	276.338	294.737	344.700	373.355
CONTINGENTES	3.549.065	9.958	11.072	11.488	12.831	19.374	17.285
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.244.495	21.955	5.993	19.612	26.968	22.835	30.268
Intereses Pagados	379.691	5.109	1.846	6.784	9.511	7.977	10.571
Intereses Netos	864.804	16.846	4.146	12.828	17.457	14.858	19.697
Otros Ingresos Financieros Netos	174.613	2.218	727	2.187	2.800	576	656
Margen Bruto Financiero	1.039.417	19.064	4.874	15.015	20.257	15.434	20.353
Ingresos por Servicios	316.162	6.792	2.020	6.353	9.119	8.195	11.631
Otros Ingresos Operacionales	80.801	219	4	71	149	52	129
Gastos de Operación	923.619	18.130	5.110	16.414	23.189	17.505	23.972
Otras Perdidas Operacionales	31.634	334	99	284	507	57	87
Margen Operacional antes de Provisiones	481.126	7.612	1.689	4.742	5.829	6.119	8.055
Provisiones	234.855	4.860	643	2.118	3.507	3.673	5.939
Margen Operacional Neto	246.272	2.752	1.047	2.624	2.322	2.446	2.115
Otros Ingresos	175.617	2.868	404	1.524	3.115	3.179	4.135
Otros Gastos y Perdidas	25.486	781	186	212	286	1.347	1.702
Impuestos y Participación de Empleados	113.121	1.779	-	-	1.810	1.500	1.438
RESULTADOS DEL EJERCICIO	283.282	3.060	1.265	3.935	3.341	2.778	3.111

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-06	mar-07	sep-07	dic-07	sep-08	dic-08
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15.804.104	227.893	266.461	266.154	234.934	336.309	367.495
Cartera Bruta total	9.682.671	182.595	195.257	212.335	168.771	205.617	212.589
Cartera Vencida	97.124	2.739	2.677	2.809	2.051	2.282	1.048
Cartera en Riesgo	241.347	7.817	7.745	9.371	6.095	7.243	5.083
Cartera C+D+E	237.434	8.858	8.691	10.209	8.432	10.562	8.861
Provisiones para Cartera	-520.659	-10.198	-10.226	-10.897	-9.091	-9.372	-9.908
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	82,52%	84,35%	87,41%	85,63%	69,85%	87,59%	81,41%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142,56%	128,71%	126,50%	119,46%	97,64%	122,64%	115,65%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,00%	1,50%	1,37%	1,32%	1,22%	1,11%	0,49%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2,49%	4,28%	3,97%	4,41%	3,61%	3,52%	2,39%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,45%	4,85%	4,45%	4,81%	5,00%	5,14%	4,17%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	227,30%	134,54%	136,06%	119,01%	153,08%	132,76%	199,12%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	231,04%	118,72%	121,24%	109,24%	110,66%	91,04%	114,23%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,38%	5,58%	5,24%	5,13%	5,39%	4,56%	4,66%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		103,83%	105,89%	104,83%	108,18%	89,17%	105,82%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,00%	10,13%	10,06%	11,01%	14,00%	9,87%	9,58%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	3,18%	7,32%	4,76%	5,33%	6,33%	6,75%	6,36%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		31,79%	4,66%	17,12%	37,86%	59,17%	69,72%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-92,92%	-585,66%	-208,46%	-128,88%	-114,70%	-72,40%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	8,93%	46,51%	40,34%	14,57%	55,13%	43,39%	48,24%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,35%	2,02%	0,64%	0,21%	1,53%	1,48%	1,71%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	13,47%	13,29%	13,49%	12,91%	10,43%	11,59%	11,91%
TIER I / APPR	12,13%	9,22%	9,64%	8,92%	7,38%	8,69%	8,81%
PTC / Activos y Contingentes*	0,00%	8,85%	8,05%	8,45%	7,72%	6,87%	6,49%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	32,82%	12,63%	13,66%	14,23%	15,61%	14,30%	13,95%
Capital libre (USD)**	1.053.050	10.708	11.364	10.678	-39.553	12.582	15.410
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponit	6,7%	4,7%	4,3%	4,0%	-16,8%	3,7%	4,2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	43,39%	32,61%	33,49%	29,61%	-118,34%	36,00%	42,83%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	90,01%	69,39%	71,52%	69,09%	70,82%	74,96%	73,97%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,38%	8,13%	7,57%	8,06%	7,56%	6,66%	6,47%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,34%	6,78%	6,45%	6,57%	6,34%	5,87%	5,61%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	22.729	1.982	576	1.491	1.543	1	1
Ingresos Operativos Netos	1.404.746	25.742	6.799	21.156	29.018	23.623	32.026
Resultado antes de impuestos y participacion trabajac	396.403	4.840	1.265	3.935	5.151	4.278	4.549
Margen de Interés Neto	69,49%	76,73%	69,19%	65,41%	64,73%	65,07%	65,08%
ROE***	17,97%	17,77%	27,06%	27,12%	17,54%	17,92%	14,93%
ROE Operativo	15,62%	15,98%	22,39%	18,08%	12,19%	15,78%	10,15%
ROA***	1,90%	1,38%	1,98%	2,05%	1,26%	1,16%	0,93%
ROA Operativo	1,65%	1,24%	1,64%	1,37%	0,88%	1,02%	0,63%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	63,18%	73,14%	69,45%	67,68%	65,47%	62,90%	61,50%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	6,77%	9,42%	8,15%	8,29%	8,92%	7,49%	7,42%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,93%	9,54%	8,41%	8,69%	9,51%	7,78%	7,67%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48,81%	63,84%	38,05%	44,67%	60,17%	60,02%	73,74%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	82,47%	89,31%	84,61%	87,60%	92,00%	89,65%	93,39%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65,75%	70,43%	75,15%	77,59%	79,91%	74,10%	74,85%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7,76%	10,34%	9,02%	9,65%	10,07%	8,83%	8,95%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	3.865.431	29.059	57.287	36.162	37.316	66.975	116.133
Activos Líquidos (BWR)	4.180.808	45.905	70.353	56.288	67.333	79.598	120.650
25 Mayores Depositantes****	-	61.738	76.324	78.044	85.784	94.579	103.397
100 Mayores Depositantes****	-	-	104.181	115.469	114.429	104.598	122.596
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,41%	25,49%	35,69%	28,93%	30,80%	31,29%	41,82%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32,95%	23,47%	31,12%	25,76%	27,70%	37,16%	40,67%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0,00%	21,39%	16,23%	18,06%	22,87%	17,82%	19,18%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	84,13%	46,82%	44,48%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	35,41%	25,49%	35,69%	28,93%	30,80%	31,29%	41,82%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	32,73%	16,13%	29,06%	18,59%	17,07%	26,33%	40,26%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0,00%	33,21%	36,50%	35,41%	36,18%	33,84%	33,96%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	134,49%	108,49%	138,65%	127,40%	118,82%	85,70%

* 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