

Ecuador
Calificación Global

Banco General Rumiñahui

Calificación

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

Calificación Emisión Convertible

Emisión Convertible				
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
3.8	1.800 Vence jun./09	BBB+	A	Nov-06

Resumen Financiero

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
Total Activos	15.872.298	235.549	294.737	373.355	321.395
Patrimonio	1.723.508	18.066	20.037	21.628	22.541
Resultados	54.659	3.060	3.341	3.111	888
ROE (%)	12,80%	17,77%	17,54%	14,93%	16,09%
ROA (%)	1,34%	1,38%	1,26%	0,93%	1,02%

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.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros directos al 31 de Marzo del 2009 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".

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

La calificación otorgada a BGR reconoce el cumplimiento de su planificación de corto y mediano plazo y presupone la expectativa de que el proceso de fortalecimiento del Banco 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.

Las utilidades obtenidas al 1T09, anualizadas representan un incremento del 14.8% con respecto a dic-08 pero una reducción del 10.75% con respecto al 1T08. La tendencia que muestre la tasa de interés será definitiva en los resultados que se obtengan. La rentabilidad del BGR, dependerá del manejo de los gastos que es más bien controlado, de las políticas de provisiones y principalmente de su capacidad para generar negocios sanos y recurrentes.

El cambio en la estructura de composición de la cartera y el menor costo de su fondeo le permitieron mejorar el

FECHA COMITE: Junio/30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/31/2009

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.



margen de interés, pero no lograron incrementar la generación de ingresos por intereses en comparación con mar-08, adicionalmente, el mantenimiento de márgenes de liquidez amplios le significó una menor generación de intereses y por tanto un sacrificio en la rentabilidad. El margen bruto financiero se reduce tanto en términos nominales como en relación a los activos productivos

En el primer trimestre del 2009, los intereses ganados fueron menores con respecto al 1T08 y a dic-08, pero se advierte un esfuerzo destacado en reducir el costo del fondeo (lo que muestra un mejor margen de interés) y en la generación de ingresos operacionales por servicios, que apoyan de forma importante a los ingresos operativos.

El mayor margen operativo neto que se observa en el primer trimestre del 2009, con respecto al primer trimestre del 2008 y a dic-08 en términos anualizados, obedece al crecimiento controlado del gasto de operación y a menores provisiones establecidas principalmente en términos anualizados en relación a dic-08.

Si bien las perspectivas del Banco para este año no son crecer fuertemente, sino más bien reorganizar su portafolio de crédito hacia el segmento de consumo con una mayor rentabilidad y menor riesgo por los mecanismos de cobranza, las nuevas colocaciones deberán mostrar su riesgo real, en los primeros tres meses del año presentan niveles de morosidad mejores que los niveles planificados. Los niveles de rentabilidad final se incrementan con el aporte de ingresos extraordinarios provenientes de recuperaciones.

Los índices de calidad de la cartera que es el activo más importante del BGR en el 1T09, muestran una mayor morosidad, pero un menor porcentaje de activos de mayor riesgo (calificados C, D, E) debido a los castigos realizados. Parte del deterioro se explica por procesos puntuales derivados de la tercerización del manejo de cobranzas que involucraron inconvenientes en el proceso previo y en la fase inicial de la nueva administración.

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 espera que los niveles de morosidad de la cartera se recuperen una vez que se han superado los problemas operativos descritos y en vista de que las políticas actuales de la administración promueven negocios de consumo dentro del nicho de los militares, que tienen un menor riesgo por los mecanismos de cobranza establecidos.

A pesar de que durante el 2008 se realizaron provisiones importantes, en relación a años anteriores, y de que en el primer trimestre del 2009, se realizan provisiones prácticamente iguales a las del 1T08, estas fueron absorbidas casi en su totalidad por los castigos, lo que produjo que la provisión acumulada creciera en menor proporción que la cartera en riesgo y por tanto se registre menor cobertura con provisiones para esta cartera. En cambio, debido a que la cartera CDE se reduce por los castigos, como se dice anteriormente, la cobertura de esta cartera con provisión aumenta.

BGR, sigue mostrando una morosidad ligeramente mayor que el promedio del sistema y menores coberturas con provisiones. El desempeño de estos indicadores dependerá por un lado de la capacidad de la IFI para controlar la morosidad de la cartera generada y para originar cartera en su nicho objetivo y por otro lado de los resultados que se generen.

En cuanto al fondeo en este trimestre, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y las previsiones del Banco, se produjo el retiro de los depósitos de las instituciones públicas, hecho que significó una disminución importante (26%) de los depósitos a la vista, esta situación fue prevista y enfrentada por el Banco con la acumulación de activos líquidos que cubrieron esos retiros sin contratiempos.

Por otro lado la salida de estas captaciones permitió reducir la concentración especialmente en los 25 mayores depositantes, la cual sin embargo sigue siendo relativamente alta. El requerimiento mínimo de liquidez para esta IFI se genera por la concentración de depósitos. Al momento, el índice de liquidez estructural de segunda línea supera los niveles requeridos con mayor holgura que en períodos anteriores y la concentración es cubierta por los activos líquidos.

En el trimestre el portafolio de inversiones se reduce y la composición del portafolio muestra una alta concentración 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 99.8% 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. Se debe resaltar que los indicadores de liquidez de BGR, no incluyen los ARC's que están contabilizados como corresponde en inversiones restringidas.

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.

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 reconocidos de los activos. Tanto el patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo, como el patrimonio libre para cubrir el posible deterioro de activos y otros riesgos inesperados se han fortalecido pero no a los niveles que registra el sistema.



Considerando que la única fuente de fortalecimiento patrimonial del BGR constituyen los resultados, el desempeño de su posición dependerá de su capacidad de generación 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 y decisión de sus administradores y accionistas. La generación de nuevos negocios recurrentes y su fondeo constituyen los retos más importantes del BGR, para sostener una gestión operativa rentable, eficiente y suficiente que le permita mantener los niveles de liquidez y robustecer su patrimonio.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Nicho de mercado cautivo 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

- 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.
- 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.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SECTOR

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, al cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.

- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.

- En mayo 2009, Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero, dentro de la cual el 45% corresponderá a reservas locales, exceptuando el aporte al Fondo de Liquidez. Indicador que será controlado desde junio de este año.

- Desde medianos de junio los segmentos de consumo se unificarán en un solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado de 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras.

- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.

- El margen financiero continuó contrayéndose durante los primeros cinco meses del 2009, debido a un incremento mayor del costo del fondeo respecto de la

recuperación leve que las tasas activas segmentadas presentaron en este periodo. El aumento en la tasa pasiva referencial responde a la reducción de la liquidez en el sistema. Por el control de tasas activas y la tendencia de la liquidez en el sistema, en el corto plazo no se avizora cambio en el comportamiento del margen financiero.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año.

La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad más alta el Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Durante los tres 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 frente al 2008. 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 1.50% y el ROA total a 1.35%, a marzo-09. Durante los tres 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 mantienen en los niveles más bajos desde el 2007.

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.

Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, 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 Aníbal 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.

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

CON CORTE AL 31 DE MARZO DEL 2009		
Accionistas	Valor	%
BANCO PICHINCHA PANAMA S.A.	7.981.182	47,22
HOLDING DINE S.A. CORP. INDUSTRIAL Y COMERCIA	3.607.843	21,34
ASTILLEROS NAVALES DEL ECUADOR - ASTINAVE	1.983.487	11,73
DIRECCION DE AVIACION CIVIL - DAC	1.251.286	7,40
TAME - LINEA AEREA DEL ECUADOR	1.204.328	7,13
Otros 2.504 Accionistas	874.532	5,17
TOTALES	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.

▪ **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

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

Paralelamente, ha entrado con fuerza al mercado civil, para lo cual desarrolló una diversidad de productos y

servicios financieros para captar clientes de otros sectores. 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
- primera 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

INSTITUCIONES FINANCIERAS

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 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.

(Miles de Dólares)

COD.	DETALLE	dic-08		Var.	Crecimiento Proy.	
		PRE	REAL	%	dic-09	%
1	ACTIVO	329.982.490	371.748.641	12,7%	349.530.644	-6,0%
11	FONDOS DISPONIBLES	44.577.803	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	180.988.042	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	360.250.289	13,9%	326.579.383	-6,8%
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	254.134.458	304.519.200	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	568,7%	5.055.959	31,8%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	25.021.465	29.571.131	18,2%	42.683.713	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%	22.951.261	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%
ESTADO DE RESULTADOS						
COD.	DETALLE	CRECIMIENTO			Crecimiento Proy.	
		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	27.534.516	27.555.292	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	191.648	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%

La cartera real a dic-08 creció 6% más que lo planificado, los fondos disponibles presentan un crecimiento de 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 que continúe 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 esta emisión convertible que sustituirá a la que está por vencerse de USD 3.8MM.

En cuanto a los resultados finales esperados, a dic-08, 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 proyectó 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 199% 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, aunque en las cifras a Mar-09 y Abr-09 la cobertura es superior a la proyectada.

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 porcentual 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. Se debe recalcar que estas cifras podrían ser superadas considerando lo alcanzado a mar-09.

Es de resaltar que la decisión de capitalizar el 100% de las utilidades del 2008, fortalecerá el soporte patrimonial, 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

BANCO RUMIÑAHUI			
	2007	2008	2009
Activos	2.15	2.26	2.02
Pasivos	2.23	2.38	2.11
Patrimonio	1.4	1.26	1.29
Cartera	2.23	2.21	2.32
Dep. a la vista	2.23	2.54	1.99
Utilidad	10mo.	14to	13ro.

El incremento en la posición del Banco alcanzado el año anterior se diluye en el primer trimestre del 2009, que se explica por la disminución de fondos disponibles que de forma coyuntural se acumularon a Dic-08, no así en la cartera bruta en que mantiene su proceso de colocaciones en mayor medida que lo hizo el resto de bancos del sistema, por lo que a mar-09 mejora su posición relativa en el sistema.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

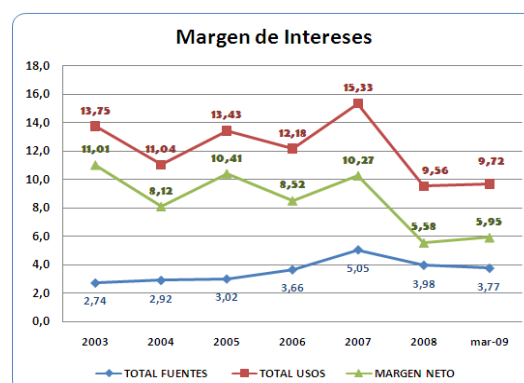
RENTABILIDAD

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
Ingresos por Intereses	57.6%	60.5%	54.8%	57.2%	58.6%
Por depósitos	0.6%	1.3%	1.5%	0.8%	0.5%
Por Inversiones	2.6%	3.0%	2.8%	6.4%	3.2%
Por Cartera	54.1%	56.2%	50.5%	49.8%	56.0%
Por Otros	0.4%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
Ingresos por Comisiones	12.0%	8.2%	5.7%	1.4%	0.8%
Utilidades Financieras	0.9%	-0.2%	3.0%	0.5%	2.8%
Ingresos Financieros	70.6%	68.5%	63.6%	69.1%	63.2%
Ingresos por Servicios	22.1%	24.4%	28.6%	33.8%	33.7%
Ingresos Operacionales	2.9%	-0.4%	-1.1%	0.1%	-0.2%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos Operacionales	25.0%	24.0%	27.5%	33.9%	33.4%
Ingresos Netos Operativos	95.6%	92.5%	91.1%	92.9%	96.7%
Otros Ingresos	4.6%	7.5%	8.9%	7.1%	3.3%
Resultado No Operativo	4.6%	7.5%	8.9%	7.1%	3.3%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
INGRESOS TOTALES	372.091	27.830	31.848	34.460	8.294

La rentabilidad del Banco tiene como su principal fuente los ingresos por intereses, los cuales se mantienen fuertes con base en la tendencia de crecimiento de la Cartera que a Dic-08 fue de 27% anual y a Mar-09 21% anual, y en menor proporción de los activos líquidos.

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, a la recomposición de la cartera y 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 crédito de 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, eso explica la tendencia decreciente de este indicador que se mantiene a mar-09. Pasó de 8.92% (Dic-07), a 8.50% (Mar-08), 7.42% (Dic-08) y 6.45% a Mar-09 y se mantiene similar con cifras de abr-09.)

El debilitamiento del margen neto se verifica a pesar de la disminución del costo del fondeo alcanzado en el año 2008 y en este primer trimestre del 2009, por la recomposición de las fuentes de fondeo hacia fuentes con menores costos como los depósitos a la vista, como se advierte en la información del gráfico anterior en la tendencia del costo de las fuentes.

El comportamiento del margen financiero es el resultado de la legislación actual que puso toques a la tasa activa y prohibió el cobro de comisiones, también está afectado por la decisión de la IFI de mantener mayores posiciones de liquidez.

A Dic-08 la participación de ingresos financieros dentro de la estructura total de ingresos del Banco pasó de 63.6% a 59.1% entre Dic-07 y Dic-08, y a Mar-09 la composición de ingresos muestra una mayor participación de ingresos financieros (63.2%), debido a las utilidades financieras generadas en la venta de cartera y a la menor participación de ingresos no operativos, provenientes de recuperación de activos castigados y reversión de provisiones. El MBF generado a Dic-08 es igual al obtenido en el 2007 a pesar del gran crecimiento de la cartera. A Mar-09 muestran una tendencia mejor que la proyectada y muestra una disminución de 3.5% respecto de lo alcanzado en igual período del año anterior.

Para mejorar la generación de ingresos operativos se dio en un mayor impulso en la generación de servicios a los clientes, logrando un crecimiento sostenido por lo que logró elevar su participación dentro de la estructura de ingresos, y pasan de 27.5% a 33.9% entre Dic-07 y Dic-08, a Mar-09 se mantiene en el 33.7%.

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. A mar-09 se mantiene el control de gastos, ya que el crecimiento en relación con mar-08 es menor al de la inflación 1.4%.

Paralelamente, el gasto de provisiones crece en 69.4% entre dic-07 y dic-08, especialmente las provisiones de cartera y de cuentas por cobrar, el incremento en el gasto de provisiones realizado en el período permitió recuperar los niveles de cobertura con respecto al 1T08, a pesar de los castigos realizados.

En comparación con Mar-08 se advierte un mejoramiento de 17.8% del margen operacional antes de provisiones, lo que junto con una ligera disminución del gasto de provisiones de inversiones realizado hasta mar-09, dio como resultado un MON superior en 57.8% al presentado en igual período del año anterior.

Como resultado el ROA operativo (antes de ingresos y egresos no operacionales y de impuestos y participaciones) que mantenía una tendencia a disminuir, se recupera en este trimestre, 0.88% (en Dic-07) y a 0.66% (Dic-08), a Mar-09 pasó a 1.22%.

Además se debe mencionar el aporte de utilidades financieras provenientes de la venta de la cartera que apoya también el mejoramiento del ROA operativo (0.90% sin este aporte de la venta de cartera).

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	66.5%	70.4%	79.9%	74.7%	74.65%	71.80%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	83.0%	89.3%	92.0%	91.2%	93.4%	86.6%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	7.3%	10.3%	10.1%	9.1%	9.0%	8.0%

Como consecuencia del proceso de control de gasto los indicadores de eficiencia mejoran: Gastos de Operación / Ingresos Operativos Netos y Gastos de Operación / Activos netos promedio como se observa en el cuadro anterior.

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

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
Ingresos por Intereses	5.27%	7.58%	6.58%	5.90%	5.69%
Ingresos por Comisiones	1.09%	1.02%	0.69%	0.14%	0.07%
Utilidades Financieras	0.08%	-0.02%	0.37%	0.05%	0.27%
Ingresos Financieros Netos	6.44%	8.58%	7.64%	6.09%	6.04%
Ingresos por Servicios	2.03%	3.06%	3.44%	3.48%	3.21%
Ingresos Operacionales	0.26%	-0.05%	-0.14%	0.01%	-0.02%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Operacionales Netos	2.29%	3.00%	3.30%	3.49%	3.19%
Total Ingresos Operativos Netos	8.73%	11.58%	10.94%	9.59%	9.23%
Gastos de Operación	5.81%	8.16%	8.75%	7.18%	6.63%
Provisiones	1.44%	2.19%	1.32%	1.78%	1.39%
Total Gastos Operacionales	7.25%	10.34%	10.07%	8.95%	8.01%
ROA Operativo	1.49%	1.24%	0.88%	0.63%	1.22%
Ingresos No Operativos Netos	0.41%	0.94%	1.07%	0.73%	0.32%
Impuestos y Participación trabajadores	0.58%	0.80%	0.68%	0.43%	0.51%
ROA	1.34%	1.38%	1.26%	0.93%	1.02%

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 representa el 78% del resultado final del período. A pesar de ello, los indicadores de rentabilidad mostraron una importante disminución en relación con el año anterior. A Mar-09 el aporte de ingresos extraordinarios se reduce (31.2% del resultado final).

Se advierte una gestión operacional importante, que apoya la generación de ingresos desde la prestación de servicios a sus clientes. Sin embargo, estimamos que BGR mantiene el reto de elevar la generación de ingresos operativos recurrentes, para fortalecer su rentabilidad y al mismo tiempo mantener los niveles de cobertura con provisiones de sus activos.

Además, la tendencia de la tasa de interés será definitiva para lograr una mayor rentabilidad, dado la alta sensibilidad que ha mostrado la generación de ingresos.

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, cuyo proceso de valorización es permanente, en este trimestre se reporta también la culminación del proceso de optimización de los módulos de calificación y posición global para contar con información confiable y consolidada de riesgo y garantías de los clientes, y en el área de crédito empresarial se encuentran en un 98% de avance en el proceso de validación y aplicación del modelo de riesgo de crédito que permita establecer límites de exposición mediante el cálculo de pérdidas esperadas y prever la provisión necesaria utilizando el Modelo Experto.

Este modelo de evaluación de riesgo de crédito para la Banca Empresarial, se utilizará tanto para personas jurídicas como naturales, y permitirá a su vez complementar información necesaria para el análisis de riesgo 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.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
Act. Prod / Activos	84,58%	84,35%	69,85%	81,41%	88,36%
Act. Prod / Pasiv. Costo	146,80%	128,71%	97,64%	115,65%	127,22%
Capital Libre / Patrim - Provis	41,42%	32,61%	-118,34%	42,83%	36,77%

BGR mantiene una estructura sana del balance, el 88.36% de los activos del Grupo son activos productivos, se advierte un incremento de la participación de los activos productivos como resultado de la disminución de fondos disponibles improductivos en mayor proporción que la reducción de los activos productivos como depósitos bancarios, inversiones y cartera. El 40% (56.5% a Dic-08) 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,

A Mar-09 de acuerdo con la legislación vigente, las instituciones públicas retiraron gran parte de sus depósitos de la banca privada, lo que afectó a las instituciones financieras en diferentes magnitudes. Para el caso de BGR, se observa una reducción el 26% de los depósitos a la vista debido a las características de sus fuentes de fondeo localizadas en instituciones públicas relacionadas con el segmento militar.

Frente a esta reducción el Banco planificó la contracción del Balance para este año 2009, especialmente de sus activos líquidos como son Fondos Disponibles e Inversiones, y en menor proporción cartera y otros activos.

Las características del negocio del Banco, con una participación importante de cartera de largo plazo, implican la existencia de brechas temporales negativas entre activos y pasivos, para las cuales el banco mantiene coberturas adecuadas con activos líquidos, a mar-09 la mayor brecha acumulada representa el 45.21% de los activos líquidos.

El proceso de fortalecimiento patrimonial y el incremento de la cobertura con provisiones, junto con el control de riesgos de sus activos le ha permitido mantener los niveles de cobertura con capital libre frente a un deterioro no previsto de sus activos productivos, este indicador a Mar-09 es de 4.3%.

El crecimiento sano de los activos productivos y la disminución del pasivo con costo de este trimestre permitió elevar la relación Activos productivos sobre pasivos con costo que a Mar-09 es de 127.22% (115.65%).

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES (USD 71.049M)

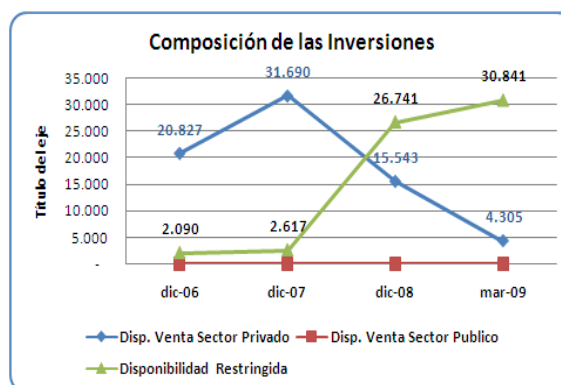
Los Fondos Disponibles que habían mantenido una tendencia de crecimiento que a Dic-08 registró una tasa de 212% en relación con Dic-07, a Mar-09 se reducen en el 38.8% en el trimestre, como consecuencia de la reducción de depósitos a la vista de las empresas públicas, suscitada por la aplicación de la legislación vigente. Los Fondos Disponibles han demostrado ser el respaldo que mantiene BGR para cubrir los requerimientos de sus depositantes, y constituyen el 21% del activo, y el 95.8% de los activos líquidos.

A Mar-09 los fondos disponibles son de liquidez inmediata y de buena calidad, el 56% son depósitos que se encuentran en Bancos del exterior que a Mar-09 mantienen calificaciones de bajo riesgo, el 53.4% constituye un fondo Money Market que invierte en bonos del tesoro de los EEUU.

Adicionalmente, el 10% son depósitos en cajas, el 9% corresponde a depósitos para encaje.

INVERSIONES (USD 34.534MM)

Al igual que los fondos disponibles, las inversiones muestran también una fuerte reducción 17.2% en el trimestre, ocasionados para cubrir el retiro de las empresas públicas depositantes, como se observa en el siguiente gráfico.



Únicamente el 12.2% son inversiones libres, el 87.8% de las inversiones son inversiones restringidas, 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 (64%) como portafolio restringido a cambio de una línea de liquidez de una institución financiera internacional, además 22.3% corresponde a depósitos en el Fondo de Liquidez, y el 1.33% son depósitos restringidos (garantizan operaciones de comercio exterior).

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

DESCRIPCION DEL TITULO (-)	VALOR EN LIBROS (M)	%
AVAL	61.645	0,18%
ARC's	22.500.000	64,02%
Certificados de Depósitos IFI's en el	181.000	0,51%
Cert. Dep. Nac.	205.400	0,58%
Cert. Inversión IFI's Nac.	1.598.089	4,55%
Fond. Administ. Nac.	1.614.888	4,59%
Fondo de Liquidez	7.854.923	22,35%
Cert. Inv. Titulariz. Hipot.	1.130.718	3,22%
Total general	35.146.663	100%

*valor en libros en USD

El portafolio de inversiones concentra el 64% en "certificados de subasta de tasa" (ARC's por sus siglas en inglés), que si bien conservan una buena calidad crediticia, no son líquidas, debido a la crisis del mercado internacional. A Mar-09 la concentración en estos papeles representa el 99.82% del Patrimonio.

La crisis 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.

CARTERA (USD 204.011M)

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
Cart en Riesgo / Cartera	3,39%	4,28%	3,61%	2,39%	3,62%
Cartera CDE / Cartera	2,59%	4,85%	5,00%	4,17%	3,88%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	183,86%	134,54%	153,08%	199,12%	131,03%
Prov Cartera / Cart. CDE	240,20%	118,72%	110,66%	114,23%	122,27%
Cart E Castg, Vend o transf / Cart Br. Prom*	0,53%	2,02%	1,53%	1,71%	1,73%
Prov Cartera / Cart Bruta	5,98%	5,58%	5,39%	4,66%	4,69%

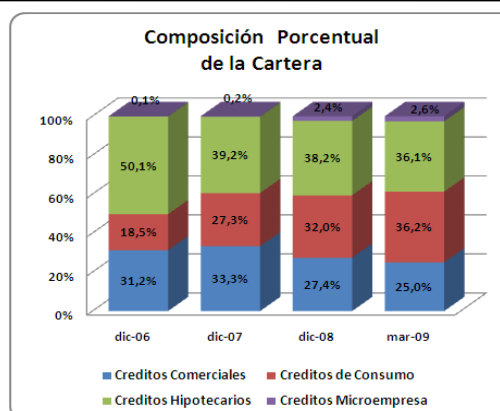
* Indicadores Anualizados

La cartera de créditos es el principal activo del BGR (63.5% del activo neto) y mantiene una tendencia de crecimiento dinámico, que desde el último año se reorientó con el objetivo de buscar una mayor rentabilidad y mantener un mejor calce de plazos del balance.

De acuerdo con la estrategia planificada para este año, en el trimestre las colocaciones se orientan al crédito de consumo y en un mínimo porcentaje al crédito de microempresa, el crecimiento se produce gracias a la transferencia desde los segmentos de vivienda y de crédito comercial, ya que la cartera total solamente crece en 0.7%.

A Mar-09 la cartera de consumo tuvo un crecimiento de 13.9% trimestral, la comercial disminuyó en 8%, la de vivienda se redujo en 4.7%, por la venta de cartera.

El comportamiento descrito explica la composición actual de la cartera de créditos:



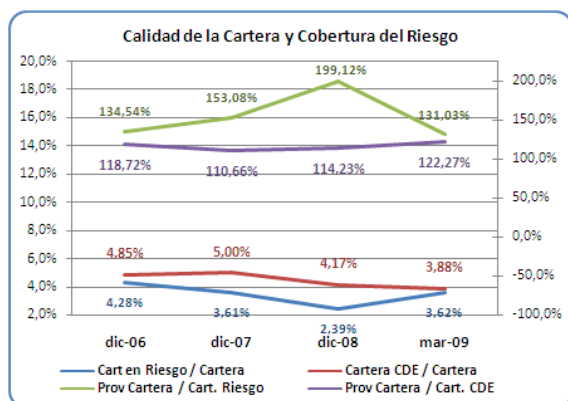
Como se observa en el gráfico, luego de la titularización de la cartera hipotecaria (USD 51MM en 2007) se advierte el cambio en la estructura de la cartera por sectores de negocio, con la reducción de la participación de la cartera de vivienda y del crédito comercial a cambio del incremento de la cartera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

La composición de la cartera a Mar-09 es más equilibrada ya que ninguno de los sectores tiene un peso significativamente mayor que los demás, no obstante se advierte ya la importancia que ha adquirido el crédito de consumo que junto con la cartera de vivienda son los principales segmentos del negocio como se observa en el gráfico anterior.

El rápido crecimiento de la cartera de consumo observado especialmente en el último año corresponde a 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 le podría significar un menor riesgo de crédito en ese segmento. Sin embargo, a mar-09 y abr-09 se advierte un proceso de crecimiento de la morosidad, en todos los segmentos de la cartera, a mar-09 la cartera en riesgo creció en 52% respecto de Dic-08, a pesar del castigo realizado el año anterior y también en este trimestre, de la cartera de mayor riesgo.

Parte del deterioro reciente se explica por procesos puntuales derivados de la tercerización del manejo de cobranzas que involucraron inconvenientes en el proceso previo y en la fase inicial de la nueva administración, lo que habría incidido en la morosidad por fallas en la gestión, por lo que se considera que luego de ser superados estos eventos la cartera mantendrá una mejora de su morosidad en base al mejor control de riesgos en la fases de colocación y recuperación.

La cartera total mantiene una buena calidad ya que el 96.19% (95.8% a dic-08) es cartera calificada de bajo riesgo (A o B). Como consecuencia de lo mencionado en el párrafo anterior, la morosidad de la cartera total se elevó a 3.62% (2.39% a Dic-08) con una tendencia creciente entre dic-08 y abr-09 que contrasta con el comportamiento de los dos años anteriores.



A Abr-09 el 62% de la cartera vencida tiene una antigüedad de entre 31 a 90 días, siendo la cartera comercial la que presenta un mayor deterioro.

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

SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	abr-09
Creditos Comerciales	2,56%	4,01%	2,21%	4,36%	6,49%
Creditos de Consumo	4,94%	3,84%	2,58%	3,32%	3,08%
Creditos Hipotecarios	1,47%	3,04%	2,33%	3,31%	3,58%
Creditos Microempresa	5,88%	11,35%	2,72%	4,95%	4,39%
TOTAL	3,39%	3,60%	2,39%	3,62%	4,19%

Por otro lado, en la estructura de calificación no se refleja aún el incremento de la morosidad como se puede observar en las tendencias observadas en el gráfico anterior. Debido a los castigos que se realizaron en el trimestre y que gran parte de la morosidad tiene una antigüedad menor a 91 días.

En el 2008 los castigos de cartera son 21% mayores a los del año 2007 y representaron el 48% del MON antes de provisiones y el 101% del gasto de provisiones de cartera realizado en igual período. En mar-09 el castigo de cartera realizado representa el 41% del MON antes de provisiones y el 77% del gasto total de provisiones del trimestre.

Los niveles de cobertura con provisiones para cartera en riesgo disminuyen a 131% (199% a Dic-08), pero mejora la cobertura para la cartera de mayor riesgo calificada C, D, y E, a 122% (114% a Dic-08) y los niveles de cobertura total a 4.69% (4.66% a Dic-08) respecto de lo que alcanzó a Dic-08.

Las coberturas que muestra el promedio del sistema son mayores, ya que mantiene una cobertura con provisiones para la cartera bruta de 5.98%, para cartera en riesgo 183.7% y 240% para la cartera calificada como C, D, y E.

Debe mencionarse sin embargo que el riesgo del segmento de consumo 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.

De acuerdo con el informe de calificación del Banco la cartera comercial tiene una cobertura total de 11.5%, la de consumo 2.5%, la de vivienda 1.4%, y la de microcréditos

6.8%, la cobertura de consumo responde a las características del segmento de clientes con los cuales trabaja BGR que tiene acuerdos de cobro directo de las cuentas de los clientes para la cobranza de sus acreencias.

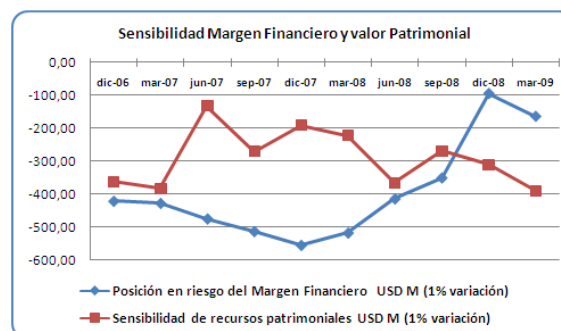
Mayores Deudores:

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 período se reduce también el índice de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta es de 8.65% (9.58% a dic-08, 14% a dic-07).

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

La sensibilidad al margen financiero a mar-09 se eleva como resultado de la reducción de fondos disponibles y activos de reprecio de corto plazo, así como por el menor crecimiento de depósitos a plazo a cambio de depósitos de una noche.

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 Mar-09 es de USD-164M (-94M USD a Dic-08) que representa el 0.64% (0.40% a Dic-08) 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 Mar-09 se eleva por la disminución de fondos disponibles.

A mar-09 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 del activo 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 1.48% (-1.25% a dic-08) del Patrimonio Técnico constituido a la fecha, que no es significativa.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

A Mar-09 el retiro de los depósitos de las empresas públicas significó la disminución del 26% de los depósitos a la vista, frente a esta disminución al BGR planificó la contracción de su crecimiento y la búsqueda de nuevas fuentes de fondeo como las obligaciones financieras y la captación a través del mercado de valores que en años anteriores ya demostró tener aceptación de los inversionistas.

A mar-09 el fondeo total disminuyó en el 15% en el trimestre, ya que parte de la disminución de los depósitos de las empresas públicas fue compensada con depósitos a plazo que creció en 10%, y obligaciones financieras que se incrementó en 15%.

	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	Variación	%
Depósitos a la vista	139.920	161.961	235.469	174.816	-60.654	-26%
Depósitos a Plazo	45.964	75.167	68.979	75.736	6.756	10%
Total Depósitos	185.884	237.128	304.449	250.551	-53.898	-18%
Aceptaciones en circulación	1.003	475	1.362	188	-1.174	-86%
Obligaciones Financieras	8.536	21.012	29.571	34.032	4.461	15%
Valores Circulación	8.042	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	4.359	3.880	3.843	2.364	-1.479	-38%
Obligaciones Convertibles y Aport.FC	3.766	3.780	3.793	3.797	3	0%
Total Captaciones	211.590	266.273	343.018	290.932	-52.086	-15%
Cuentas x pagar	5.363	7.932	7.324	7.180	-144	-2%
Total	217.483	274.700	351.727	298.855	-52.873	-15%

Sin embargo, es necesario señalar que en los años anteriores y a Dic-08 se observó una tendencia positiva del fondeo del Banco, especialmente en las obligaciones del público, que si bien una parte de ella a dic-08 es estacional mantiene un componente estable.

El crecimiento acumulado fue 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	dic-08	mar-09
Depósitos Vista	76,3%	64,3%	59,0%	66,9%	58,5%
Depósitos Plazo	12,7%	21,1%	27,4%	19,6%	25,3%
Total Depósitos	89,0%	85,5%	86,3%	86,6%	83,8%
Aceptaciones en circulación	0,6%	0,5%	0,2%	0,4%	0,1%
Creditos Bcos y IFI	0,0%	3,9%	7,6%	8,4%	11,4%
Valores Circulación	2,6%	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Obligaciones Inmediatas	2,1%	2,0%	1,4%	1,1%	0,8%
Obligaciones Convertibles y	1,9%	1,7%	1,4%	1,1%	1,3%
Total Captaciones	96,3%	97,3%	96,9%	97,5%	97,3%
Cuentas x pagar	3,3%	2,5%	2,9%	2,1%	2,4%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Total	192.671	217.483	274.700	351.727	298.855

Como se observa en este cuadro, a mar-09 la composición del fondeo refleja la nueva situación en la que se revierte el crecimiento de depósitos a la vista que consiguió el año

anterior y la compensación parcial con depósitos a plazo y con Créditos de Bancos e Ifi's.

A pesar de ello, la principal fuente de fondeo se mantiene en los depósitos a la vista (58.5%) y la segunda fuente de fondeo son los depósitos a plazo (25.3%).

Los depósitos a plazo mantienen una alta concentración (67.1%) hasta los 90 días, al igual que en el resto del sistema bancario del país que concentra el 66.9% en esos plazos.

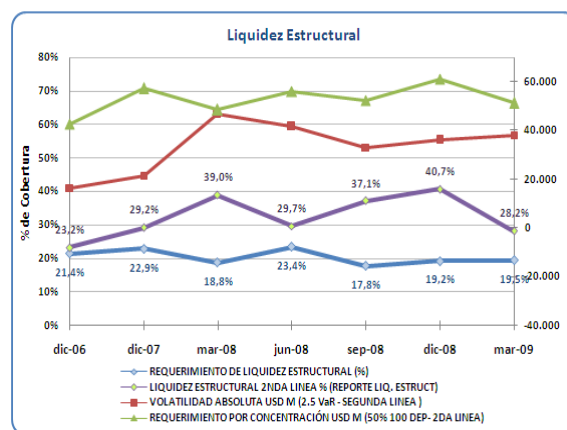
Las Obligaciones Financieras si bien tienen un mayor costo, les ha permitido continuar con su plan de negocios, con un mejor calce de plazos ya que una parte de estos créditos son de largo plazo compatibles con la colocación de la cartera de vivienda que es también un mercado que conserva el Banco.

Las Obligaciones Financieras son de mediano y largo plazos y con condiciones diferentes de acuerdo a la fuente. Una de ellas es de la CFN (43.44% del total de Obligaciones Financieras) que le otorgó una línea de redescuento con buenas condiciones y plazos de hasta 25 años, con lo que se mejora el descalce de plazos entre activos y pasivos, generado por cartera de vivienda que es una parte importante aún de su portafolio de créditos. De esta línea a Mar-09 se ha utilizado el 100% del monto aprobado, y el saldo pendiente de pago representa el 90.5% del monto utilizado.

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

Debido a las características del fondeo del Banco especialmente de los depósitos a la vista, el retiro de los depósitos de las empresas públicas, ordenado por ley, llevó consigo una disminución de la concentración de los depósitos, que se refleja en la participación de los 25 mayores depositantes que disminuye de 34% a 27.5% en el trimestre.

Esto se refleja en los requerimientos de liquidez estructural que disminuyen ligeramente el monto por 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 cubren con un exceso los niveles de requerimientos mínimos legales.

La liquidez de segunda línea que en dic-08 se había elevado coyunturalmente por el incremento temporal de Fondos Disponibles, en el trimestre fueron utilizados para cubrir el retiro de los depósitos de las empresas públicas, y la cobertura de segunda línea se redujo de 40.7% a 28.2% (mar-09) de sus pasivos de corto plazo y el requerimiento de liquidez mínimo legal de segunda línea exigido es 19.5%. Por lo que se han reducido de forma importante los excedentes sobre el porcentaje mínimo legal exigido, como se observa en el espacio entre las dos últimas líneas del gráfico precedente.

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

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

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.

En los últimos dos trimestres, 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.

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

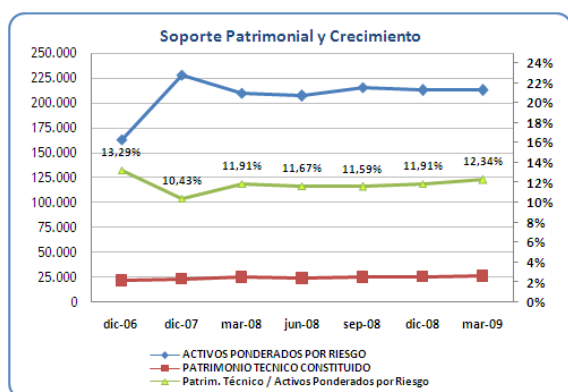
El Banco tiene una matriz de riesgos de la tercerización, a través de la cual se identificaron los principales riesgos operativos originados en la contratación de los servicios tecnológicos y operativos con TATA. BGR considera que estos riesgos han sido mitigados a través de la firma del contrato y de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

Consideramos que se mantienen varios niveles de riesgo operativo que están siendo gestionados por el Banco para superarlos o mitigarlos, como se desprende de las observaciones de control interno que emitió la auditoría externa en sus informes emitidos de fin de año, muchos de los cuales recogen las observaciones realizadas por la SBS en su informe final de revisión in situ.

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-06	dic-07	dic-08	mar-09	
PTC / APPR		13,7%	13,3%	10,4%	11,9%	12,3%
Patrimonio Efectivo / APPR		13,3%	9,2%	7,4%	8,8%	9,7%
PTC / Activos y contingentes		7,9%	8,9%	7,7%	6,5%	7,8%
Activo total / Patrimonio (x)		9,21	13,04	14,71	17,26	14,26
Capital Libre (USD M)		1.026.068	10.708	-39.553	15.410	13.542
Capital Libre / Activ Product + F. Disp		6,7%	4,7%	-16,8%	4,2%	4,3%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones		41,4%	32,6%	-118,3%	42,8%	36,8%
TIER I / Patrimonio Técnico		97,2%	69,4%	70,8%	74,0%	78,2%
TIER I / TIER II (x)		4,30	2,27	2,43	2,84	3,59
TIER I / APPR		13,3%	9,2%	7,4%	8,8%	9,7%



A mar-09 el Patrimonio Técnico del Grupo se eleva tanto por los resultados del período como también por la disminución drástica del crecimiento de los activos ponderados por riesgo a causa de las ventas de cartera. El índice de Patrimonio Técnico del Grupo a Mar-09 es 12.34% y 12.17% para el Banco.

A mar-09 la posición patrimonial del Banco se mantiene en niveles adecuados, aún se tiene el soporte proveniente de las utilidades del año anterior, por lo que el soporte patrimonial definitivo dependerá del monto final de capitalización.

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 4.3%, 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 Mar-09 BGR mantiene en su patrimonio técnico secundario USD 3.797M de obligaciones convertibles que están por vencer en Junio de 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 10.37%.

GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-06	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09
	BANCOS							
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.380.496	12.067	17.468	24.149	24.844	44.841	64.547	55.207
Inversiones Brutas	2.202.702	22.927	34.307	78.550	65.166	69.309	42.283	35.147
Cartera Productiva Bruta	8.942.041	174.778	162.676	168.790	185.666	198.374	207.506	206.294
Otros Activos Productivos Brutos	566.956	1.128	635	257	725	1.651	1.572	399
Total Activos Productivos	14.092.195	210.901	215.086	271.746	276.401	314.175	315.909	297.047
Fondos Disponibles Improductivos	1.117.657	16.992	19.848	31.558	10.944	22.133	51.586	15.843
Cartera en Riesgo	314.110	7.817	6.095	7.708	7.311	7.243	5.083	7.748
Activo Fijo	407.785	2.745	3.707	3.709	3.784	3.578	3.537	3.530
Otros Activos Improductivos	729.016	11.570	63.175	11.937	11.293	11.548	11.948	12.013
Total Provisiones	-788.464	-14.476	-13.174	-12.749	-13.552	-13.978	-14.707	-14.785
Total Activos Improductivos	2.568.567	39.124	92.825	54.912	33.332	44.503	72.154	39.134
Total Activos	15.872.298	235.549	294.737	313.908	296.181	344.700	373.355	321.395
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	12.556.101	185.884	237.128	253.647	236.168	279.510	304.449	250.551
Depósitos a la Vista	8.628.129	139.920	161.961	172.363	160.601	200.642	235.469	174.816
Operaciones de Reporto	7.997	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.751.213	45.964	75.167	81.284	75.567	78.868	68.979	75.736
Depósitos en Garantía	1.157	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	167.605	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	700	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	133.774	4.359	3.880	2.780	1.776	2.135	3.843	2.364
Aceptaciones en Circulación	45.783	1.003	475	97	564	1.464	1.362	188
Obligaciones Financieras	775.631	8.536	21.012	24.736	24.917	26.814	29.571	34.032
Valores en Circulación	12.011	8.042	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	101.581	3.766	3.780	3.783	3.786	3.790	3.793	3.797
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	499.443	5.574	8.187	7.653	8.351	9.448	8.495	7.802
Provisiones para Contingentes	23.767	319	239	190	190	243	214	121
TOTAL PASIVO	14.148.790	217.483	274.700	292.886	275.752	323.404	351.727	298.855
TOTAL PATRIMONIO	1.723.508	18.066	20.037	21.023	20.429	21.296	21.628	22.541
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15.872.298	235.549	294.737	313.909	296.182	344.700	373.355	321.395
CONTINGENTES	3.151.017	9.958	12.831	17.517	19.013	19.374	17.285	15.842
RESULTADOS								
Intereses Ganados	302.496	21.955	26.968	7.723	15.251	22.835	30.268	7.290
Intereses Pagados	88.217	5.109	9.511	2.630	5.261	7.977	10.571	2.345
Intereses Netos	214.279	16.846	17.457	5.093	9.990	14.858	19.697	4.945
Otros Ingresos Financieros Netos	47.921	2.218	2.800	338	689	576	656	298
Margen Bruto Financiero	262.201	19.064	20.257	5.432	10.679	15.434	20.353	5.244
Ingresos por Servicios	82.410	6.792	9.119	2.455	5.026	8.195	11.631	2.792
Otros Ingresos Operacionales	14.316	219	149	11	11	52	129	11
Gastos de Operación	236.394	18.130	23.189	5.675	11.622	17.505	23.972	5.756
Otras Perdidas Operacionales	3.676	334	507	302	598	57	87	29
Margen Operacional antes de Provisiones	118.858	7.612	5.829	1.920	3.497	6.119	8.055	2.261
Provisiones	58.413	4.860	3.507	1.249	2.711	3.673	5.939	1.203
Margen Operacional Neto	60.444	2.752	2.322	671	786	2.446	2.115	1.058
Otros Ingresos	26.441	2.868	3.115	1.076	2.612	3.179	4.135	842
Otros Gastos y Perdidas	9.601	781	286	294	543	1.347	1.702	564
Impuestos y Participación de Empleados	22.625	1.779	1.810	458	941	1.500	1.438	447
RESULTADOS DEL EJERCICIO	54.659	3.060	3.341	995	1.913	2.778	3.111	888

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15.209.852	227.893	234.934	303.304	287.345	336.309	367.495	312.889
Cartera Bruta total	9.256.151	182.595	168.771	176.497	192.977	205.617	212.589	214.043
Cartera Vencida	111.640	2.739	2.051	3.224	2.069	2.282	1.048	1.947
Cartera en Riesgo	314.110	7.817	6.095	7.708	7.311	7.243	5.083	7.748
Cartera C+D+E	240.175	8.858	8.432	8.112	10.761	10.562	8.861	8.303
Provisiones para Cartera	-553.135	-10.198	-9.091	-8.247	-9.068	-9.372	-9.908	-10.032
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	84,58%	84,35%	69,85%	83,19%	89,24%	87,59%	81,41%	88,36%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146,80%	128,71%	97,64%	116,43%	132,28%	122,64%	115,65%	127,22%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,21%	1,50%	1,22%	1,83%	1,07%	1,11%	0,49%	0,91%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3,39%	4,28%	3,61%	4,37%	3,79%	3,52%	2,39%	3,62%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,59%	4,85%	5,00%	4,60%	5,58%	5,14%	4,17%	3,88%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	183,66%	134,54%	153,08%	109,47%	126,63%	132,76%	199,12%	131,03%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	240,20%	118,72%	110,66%	104,02%	86,04%	91,04%	114,23%	122,27%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,98%	5,58%	5,39%	4,67%	4,70%	4,56%	4,66%	4,69%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		103,83%	108,18%	98,06%	84,82%	89,17%	105,82%	112,07%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,00%	10,13%	14,00%	12,85%	12,72%	9,87%	9,58%	8,65%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2,68%	7,32%	6,33%	5,73%	6,93%	6,75%	6,36%	4,33%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		31,79%	37,86%	20,85%	53,35%	59,17%	69,72%	11,56%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-92,92%	-128,88%	-380,78%	-209,17%	-114,70%	-72,40%	-397,27%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	16,82%	46,51%	55,13%	92,72%	62,10%	43,39%	48,24%	45,65%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,53%	2,02%	1,53%	4,12%	1,97%	1,48%	1,71%	1,73%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	13,70%	13,29%	10,43%	11,91%	11,67%	11,59%	11,91%	12,34%
TIER I / APPR	13,32%	9,22%	7,38%	9,49%	9,06%	8,69%	8,81%	9,65%
PTC / Activos y Contingentes*	7,94%	8,85%	7,72%	7,54%	7,66%	6,87%	6,49%	7,79%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	29,76%	12,63%	15,61%	14,85%	15,67%	14,30%	13,95%	13,44%
Capital libre (USD)**	1.026.068	10.708	-39.553	9.858	11.157	12.582	15.410	13.542
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponit	6,7%	4,7%	-16,8%	3,3%	3,9%	3,7%	4,2%	4,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41,42%	32,61%	-118,34%	29,68%	33,26%	36,00%	42,83%	36,77%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	97,25%	69,39%	70,82%	79,66%	77,66%	74,96%	73,97%	78,21%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,59%	8,13%	7,56%	6,91%	6,91%	6,66%	6,47%	6,49%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,03%	6,78%	6,34%	6,54%	6,35%	5,87%	5,61%	5,91%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2.601	1.982	1.543	78	190	1	1	0
Ingresos Operativos Netos	355.251	25.742	29.018	7.595	15.119	23.623	32.026	8.017
Resultado antes de impuestos y participacion trabajac	77.284	4.840	5.151	1.453	2.854	4.278	4.549	1.335
Margen de Interés Neto	70,84%	76,73%	64,73%	65,95%	65,51%	65,07%	65,08%	67,84%
ROE***	12,80%	17,77%	17,54%	19,38%	18,91%	17,92%	14,93%	16,09%
ROE Operativo	14,16%	15,98%	12,19%	13,07%	7,77%	15,78%	10,15%	19,16%
ROA***	1,34%	1,38%	1,26%	1,31%	1,29%	1,16%	0,93%	1,02%
ROA Operativo	1,49%	1,24%	0,88%	0,88%	0,53%	1,02%	0,63%	1,22%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	61,05%	73,14%	65,47%	68,08%	67,33%	62,90%	61,50%	61,69%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	6,10%	9,42%	8,92%	8,50%	8,29%	7,49%	7,42%	6,45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,37%	9,54%	9,51%	8,93%	8,69%	7,78%	7,67%	6,84%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,15%	63,84%	60,17%	65,07%	77,53%	60,02%	73,74%	53,21%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	82,99%	89,31%	92,00%	91,17%	94,80%	89,65%	93,39%	86,80%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	66,54%	70,43%	79,91%	74,72%	76,87%	74,10%	74,85%	71,80%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7,25%	10,34%	10,07%	9,10%	9,70%	8,83%	8,95%	8,01%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3.498.153	29.059	37.316	55.707	35.788	66.975	116.133	71.049
Activos Liquidos (BWR)	3.930.441	45.905	67.333	59.038	38.403	79.598	120.650	74.132
25 Mayores Depositantes****	-	61.738	85.784	84.906	81.557	94.579	103.397	69.015
100 Mayores Depositantes****	-	-	114.429	97.121	-	104.598	122.596	102.478
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,43%	25,49%	30,80%	25,93%	17,34%	31,29%	41,82%	32,40%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32,69%	23,47%	27,70%	22,43%	28,80%	37,16%	40,67%	27,08%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	21,39%	22,87%	18,77%	23,39%	17,82%	19,18%	19,46%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	84,13%	22,85%	112,29%	46,82%	44,48%	45,94%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34,43%	25,49%	30,80%	25,93%	17,34%	31,29%	41,82%	32,40%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	30,64%	16,13%	17,07%	24,47%	16,16%	26,33%	40,26%	31,05%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0,00%	33,21%	36,18%	33,47%	34,53%	33,84%	33,96%	27,55%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0,00%	134,49%	127,40%	143,81%	212,37%	118,82%	85,70%	93,10%

* 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