

Ecuador
Calificación Global

Banco General Rumiñahui

Calificación

2004	2005	2006	2007	2008	2T09
BBB	BBB+	A-	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	jun-08	dic-08	jun-09	
Total Activos	15.998.399	235.549	294.737	296.182	373.355	315.868
Patrimonio	1.771.548	18.066	20.037	20.429	21.628	23.656
Resultados	110.275	3.060	3.341	1.913	3.111	1.964
ROE (%)	12,71%	17,77%	17,54%	18,91%	14,93%	17,35%
ROA (%)	1,33%	1,38%	1,26%	1,29%	0,93%	1,14%

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

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 30 de Junio 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, originado por varios factores entre los que están el mantenimiento del 23% de sus activos productivos como activos de muy baja rentabilidad debido a la disminución de las tasas de interés internacionales, el 15% de los activos productivos son activos de liquidez inmediata y de alta calidad que se mantienen para resguardar los depósitos de sus clientes a pesar del sacrificio de su rentabilidad. Adicionalmente la rentabilidad del Banco disminuye por el nivel de provisiones establecidas y por los gastos de operación que siguen siendo altos en relación a su generación. En este trimestre la contracción de la cartera también contribuyó a la presión de los ingresos y del margen operativo que se compensó por la generación de ingresos por la venta de cartera.

Según las nuevas proyecciones del Banco los resultados netos para el 2009, llegarían al 93% de los del 2008, que se soportan en el crecimiento de la cartera de consumo en el segmento militar, las utilidades alcanzadas a jun-09 constituyen el 75% de lo proyectado. Sin embargo,

FECHA COMITE: Septiembre/30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio/30/2009

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.



consideramos que las utilidades del año dependen de los ingresos por la venta de cartera, este rubro no es recurrente en el segundo semestre del año, por lo que estimamos que las utilidades netas se reducirían en un 23% en relación al 2008, lo que significa que en el año 2009 se generaría el 77% de las utilidades del 2008.

La rentabilidad de fin de año dependerá de la capacidad del BGR para recuperar los niveles de crecimiento de las colocaciones y de generar otros ingresos financieros estables. Es importante para la IFI mantener controlados los niveles de morosidad para evitar mayores requerimientos de provisiones en el escenario actual de márgenes presionados.

Los índices de calidad de la cartera que es el activo más importante del BGR muestran una mayor morosidad, y en este trimestre se reflejan ya en el porcentaje de activos de mayor riesgo (calificados C, D, E) a pesar de los castigos realizados. Sin embargo, 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 ciertos problemas operativos ocurridos por la tercerización de una parte del proceso de recuperación 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 a junio 2009 se realizan provisiones mayores a las del 2008, estas fueron absorbidas casi en el 36.2% por los castigos. A pesar de los castigos, la provisión acumulada crece en mayor proporción que la cartera en riesgo y por tanto se mejora la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo y aquella calificada CDE..

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 semestre, 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 (28.3%) 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. Sin embargo, los activos debieron ajustarse a las nuevas circunstancias de fondeo generando la contracción de la cartera.

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 por la transferencia de los derechos fiduciarios del Fondo de Liquidez a Otros activos 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 95% 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. Sin embargo, en este trimestre el vencimiento de la emisión de obligaciones convertibles que no fue capitalizada, originó la disminución del Patrimonio Técnico constituido, lo que implicó la reducción del índice de Patrimonio Técnico, a pesar de la disminución de los activos ponderados por riesgo.

Para el segundo semestre se espera colocar la nueva emisión convertible por USD 5.5MM que ayudará a elevar el patrimonio técnico de la institución.

Por otro lado, 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.

El robustecimiento patrimonial de la IFI constituye al momento su mayor reto. Considerando que la única fuente de fortalecimiento patrimonial del BGR constituyen los resultados, la posición patrimonial en los siguientes períodos dependerá de la capacidad de generación y de las políticas de distribución de dividendos. A su vez, la capacidad de generación de nuevos negocios recurrentes y rentables dependerá de las posibilidades de fondeo en un ambiente de liquidez restringida.

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.

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 DEL SECTOR

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. 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, en el 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. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de 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 controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso

importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.

- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

▪ ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se prevé un crecimiento del 1.79%.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el período enero-julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se esperaría que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones. Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se esperaría que para el 2009 este varíe en menos del 1%.

La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09, 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.



El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la escasez de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto.

Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo con el Panorama Financiero publicado por el BCE, en 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 jun-09 los depósitos totales del sistema de bancos privados tuvieron un crecimiento anual de apenas 3%, estos se reducen en -4.1% frente a dic-08 y la colocación del crédito aumentó en 6.1% frente al volumen colocado en jun-08 mientras que en relación a dic-08 estos créditos se reducen en -7.4%.

La morosidad total de la cartera se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3.47%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,13%) y el de consumo (5,06%).

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.

Con respecto a jun-08, los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en dólares como en porcentaje. El margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 6.67% al 5.93% entre junio 08 y junio 09.

Este indicador se ve afectado por la limitación en el cobro de comisiones que en el segmento de consumo y microcrédito no pudo ser compensado por la tasa efectiva y también y de manera importante, por la reducción en los retornos de los activos que el sistema mantiene en el exterior (reducción de las tasas internacionales), por mayores activos líquidos que generan menores ingresos por intereses y por mayores activos líquidos que no generan interés (fondo de liquidez). Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen en términos nominales. Sin embargo, vale la pena notar que dentro de los ingresos financieros, los ingresos por valuación de inversiones se reducen en USD14.8MM y se compensan por los ingresos de los negocios adyacentes, que generan las IFIS especialmente en tarjetas de crédito. Los ingresos por comisiones en fianzas y avales aumentan ligeramente, mientras que aquellos por comisiones en cartas de crédito se reducen. Por otro lado, los gastos operativos aumentan en un 8%, y pasan a representar en junio-09 el 65.54% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 61.35%. El gasto de provisiones

realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 20% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre de 2008, lo que implica que el gasto operativo más gasto de provisiones sobre ingresos operativos, pase del 76.02% en jun-08 a 82.99% a jun-09. Lo dicho explica la reducción del margen operativo neto en un 28% y de los resultados netos en 34% entre junio y junio.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de la liquidez que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias adversas en un entorno incierto, las tendencias internacionales de las tasas y de los retornos sobre las inversiones y la mayor exposición al riesgo de los activos, se esperaría que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

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. A jun-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo mejora (14.32%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre aumenta ligeramente en USD, como proporción del patrimonio más provisiones (44.83%) y frente a los activos productivos (7.3%) gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS a mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad.

En general las IFIS calificadas por esta calificadora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez excepto en el 6% que del requerimiento mínimo ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas).

Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez.

A nivel bancos privados, del total de los activos líquidos al 30 de junio-09, el 49% representan depósitos en el exterior.

A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

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.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura organizacional de BGR tiene como instancia de mayor autoridad al Directorio; sus directores son en su mayor parte miembros de las FFAA, y una participación menor de profesionales civiles de alto nivel técnico y experiencia.

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 contribuyó con USD 304M el año 2008.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

CON CORTE AL 30 DE JUNIO DEL 2009		
NOMBRE DEL ACCIONISTA	CAPITAL PAGADO ACTUAL USD	PORCENTAJE ACTUAL
Banco Pichincha Panamá S.A.	7.981.182	47,22%
Holding Dine S.A. Corporación Industrial y Comercio	3.607.843	21,34%
Astilleros Navales del Ecuador - ASTINAVE	1.983.487	11,73%
Dirección de Aviación Civil - DAC	1.251.286	7,40%
TAME - Línea Aérea del Ecuador	1.204.328	7,13%
Dirección de la Industria Aeronáutica - DIAF	14.989	0,09%
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas	34.601	0,20%
Accionistas Minoritarios	824.943	4,88%
TOTAL	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 tanto a través de la capitalización constante de las utilidades, como también a través de fuentes de financiamiento con costo. Adicionalmente, BGR se beneficia de las sinergias con el Grupo Financiero Pichincha que incluyen aspectos tecnológicos y la red comercial a nivel nacional de BP.

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

Los demás accionistas son personas jurídicas que pertenecen a las Fuerzas Armadas y otros 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
- primera vivienda nueva o usada
- crédito de consumo
- crediflash
- financiamiento de vehículos nuevos y usados
- tarjeta visa

En el 2008 y 2009 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 menores costos de fondeo para el Banco.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

En el mes de agosto el Banco actualizó las proyecciones en base a los resultados del mes de Jul-09. Las principales estimaciones se muestran en el siguiente cuadro:

(Miles de Dólares)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				Crecimiento Anual	
COD.	DETALLE	dic-08	dic-09	Absoluto	%
1	ACTIVO	371.748.641	359.390.764	-12.357.878	-3,3%
11	FONDOS DISPONIBLES	116.088.747	105.390.922	-10.757.825	-9,3%
13	INVERSIONES	41.712.748	36.486.452	-5.226.296	-12,5%
14	CARTERA DE CREDITOS	202.854.810	198.239.997	-4.614.812	-2,3%
	<i>Comercial</i>	<i>58.389.690</i>	<i>50.541.288</i>	<i>-7.848.402</i>	<i>-13,4%</i>
	<i>Consumo</i>	<i>68.091.375</i>	<i>91.148.182</i>	<i>23.056.807</i>	<i>33,9%</i>
	<i>Vivienda</i>	<i>81.108.543</i>	<i>62.014.635</i>	<i>-19.093.909</i>	<i>-23,5%</i>
	<i>Microempresa</i>	<i>5.174.779</i>	<i>4.256.705</i>	<i>-918.075</i>	<i>-17,7%</i>
1499	<i>Provisión</i>	<i>-9.909.578</i>	<i>-9.720.812</i>	<i>188.766</i>	<i>-1,9%</i>
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	1.362.091	431.088	-931.003	-68,4%
16	CUENTAS POR COBRAR	2.856.120	2.413.650	-442.471	-15,5%
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICA	1.490.569	2.103.708	613.138	41,1%
18	OTRODIEDAS Y EQUIPO	2.575.476	2.680.431	104.956	4,1%
19	OTROS ACTIVOS	2.808.081	11.704.516	8.896.435	317%
2	PASIVOS	350.250.289	335.282.830	-14.967.459	-4,3%
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	304.519.280	291.903.357	-12.615.923	-4,1%
	<i>Depósitos Monetarios</i>	<i>86.935.502</i>	<i>59.762.163</i>	<i>-27.173.339</i>	<i>-31,3%</i>
210135	<i>Depósitos de Ahorro</i>	<i>112.036.112</i>	<i>138.434.219</i>	<i>26.398.107</i>	<i>23,6%</i>
210140	<i>Otros depósitos (Incluye Ove</i>	<i>35.701.059</i>	<i>5.553.413</i>	<i>-30.147.645</i>	<i>-84,4%</i>
2103	<i>Depósitos a plazo</i>	<i>68.979.306</i>	<i>86.393.056</i>	<i>17.413.750</i>	<i>25,2%</i>
	<i>Otros depósitos.</i>	<i>867.301</i>	<i>1.760.506</i>	<i>893.204</i>	<i>103,0%</i>
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	3.843.110	6.379.634	2.536.524	66,0%
25	CUENTAS POR PAGAR	5.778.065	6.373.824	595.759	10,3%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	29.571.131	23.837.744	-5.733.386	-19,4%
27	VALORES EN CIRCULACION	0	0	0	0,0%
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES E	3.793.365	5.500.000	1.706.635	45,0%
3	PATRIMONIO	21.498.353	24.107.934	2.609.581	12,1%
31	CAPITAL SOCIAL	16.902.658	16.902.658	0	0,0%
33	RESERVAS	1.694.496	4.501.168	2.806.672	165,6%
36	RESULTADOS	2.806.672	2.609.581	-197.091	-7,0%
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	371.748.641	359.390.764	-12.357.878	-3,3%

ESTADO DE RESULTADOS				Crecimiento Anual	
COD.	DETALLE	dic-08	dic-09	Absoluto	%
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANA	30.425.491	27.643.865	-2.781.625	-9,1%
41	INTERESES PAGADOS	10.573.249	8.913.070	-1.660.178	-15,7%
	MARGEN NETO DE INTERESES	19.852.242	18.730.795	-1.121.447	-5,6%
52	COMISIONES GANADAS	644.850	451.790	-193.060	-29,9%
53	UTILIDADES FINANCIERAS	461.382	1.531.878	1.070.496	232,0%
54	INGRESOS POR SERVICIOS	7.168.544	6.795.883	-372.661	-5,2%
42	COMISIONES PAGADAS	170.547	140.501	-30.045	-17,6%
43	PERDIDAS FINANCIERAS	401.179	335.617	-65.562	-16,3%
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	27.555.292	27.034.228	-521.064	-1,9%
44	PROVISIONES	5.933.372	3.639.343	-2.294.029	-38,7%
	MARGEN NETO FINANCIERO	21.621.920	23.394.885	1.772.965	8,2%
45	GASTOS DE OPERACION	20.249.050	21.530.007	1.280.957	6,3%
	MARGEN DE INTERMEDIACION	1.372.870	1.864.878	492.008	35,8%
55	OTROS INGRESOS OPERACIONAL	966.284	744.354	-221.930	-23,0%
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONAL	820.233	93.582	-726.652	-88,6%
	MARGEN OPERACIONAL	1.518.921	2.515.651	996.730	65,6%
56	OTROS INGRESOS NO OPERACIO	4.087.274	2.988.227	-1.099.046	-26,9%
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	1.693.770	1.488.517	-205.254	-12,1%
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A	1.105.753	1.405.781	300.028	27,1%
	UTILIDAD / PERDIDA	2.806.672	2.609.581	-197.091	-7,0%

Las principales cuentas del balance reflejan los efectos de la disminución de los depósitos de las instituciones públicas causada por las regulaciones legales vigentes, que se realizó en el primer semestre, y que afectaron de manera importante las colocaciones de cartera y por tanto de los niveles de rentabilidad.

Para fin de año se advierte una recuperación de tanto de la cartera como de los depósitos, la cartera se reduce únicamente en -2.3% respecto de Dic-08, y los depósitos en -4.1%, debido a la mitigación parcial que alcanza el retiro de depósitos monetarios de las empresas públicas a través del incremento de depósitos de ahorro y de depósitos a plazo.

La cartera mantiene una fuerte orientación hacia la cartera de consumo especialmente del segmento militar que tiene un menor riesgo por los mecanismos de recuperación que mantiene, y que le permite aprovechar su mayor rentabilidad y mantener la calidad. En el resto de sectores se reduce las colocaciones. A más de los depósitos del público se planifica colocar la emisión convertible por USD 5.5MM, con los que se recupera y amplía la fuente de fondeo del mercado de valores. Paralelamente se advierte la decisión de reducir la utilización de las líneas



de créditos de los Bancos en especial de instituciones de su grupo económico. Adicionalmente, se prevé el financiamiento que proviene de los resultados del período, que complementan el incremento de depósitos del público para sostener la cartera y preservar la liquidez.

Los resultados finales esperados, son un 7% menores a los del 2008, y son mejores que los planificados inicialmente, debido a los ingresos generados por la venta de cartera, medida de liquidez que se adoptó para mantener la cobertura de sus depósitos y afrontar la salida de los depósitos institucionales, a lo que se suma un menor gasto de provisiones, y el crecimiento controlado de gastos de operación que son factibles por parte del Banco, pero que se incrementa por los gastos de impuestos a los depósitos en el exterior y demás aportes fiscales.

Según las proyecciones del Banco el MON crece en 65% en relación con el 2008 y la utilidad final se reduce en comparación con el año 2008 por el menor aporte de ingresos no operacionales, recuperaciones de castigos que por su naturaleza no recurrente no alcanzan los niveles del año anterior.

Las proyecciones prevén además un incremento de la morosidad de la cartera que es menor a los niveles que presentó a Jun-09, empujada especialmente por la mayor morosidad de la cartera comercial. Además, debido al menor gasto de provisiones se observa una menor cobertura para la morosidad total de la cartera, que no obstante es mayor a la alcanzada en jun-09.

Es importante señalar que el Banco necesita mantener el apoyo de sus accionistas para fortalecer el patrimonio ya que necesita crecer para mejorar sus ingresos operativos, y por mantener la capacidad para dar una cobertura adecuada a sus activos con provisiones y una rentabilidad adecuada a sus accionistas, dado el costo que debe asumir para mantener la cobertura de liquidez adecuada de sus depósitos, tanto en calidad como en niveles de excedentes frente a sus requerimientos mínimos.

■ 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 compite 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	2T09
	%	%	%
Activos	2.15	2.26	1.97
Pasivos	2.23	2.38	2.05
Patrimonio	1.4	1.26	1.29
Cartera	2.23	2.21	2.2
Dep. a la vista	2.23	2.54	1.91
Utilidad	10mo.	14to	9no.

El incremento en la posición del Banco alcanzado el año anterior se diluye debido a la contracción del Balance que se observa por la disminución de los fondos disponibles, las inversiones y la cartera.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

RENTABILIDAD

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09
Ingresos por Intereses	55.6%	60.5%	54.8%	54.8%	57.2%	53.4%
Por depósitos	0.6%	1.3%	1.5%	1.0%	0.8%	0.6%
Por Inversiones	2.4%	3.0%	2.8%	6.7%	6.4%	2.2%
Por Cartera	52.2%	56.2%	50.5%	50.4%	49.8%	50.7%
Por Otros	0.4%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Ingresos por Comisiones	11.3%	8.2%	5.7%	3.1%	1.4%	1.1%
Utilidades Financieras	2.1%	-0.2%	3.0%	0.9%	0.5%	8.4%
Ingresos Financieros	69.0%	68.5%	63.6%	62.1%	59.1%	62.9%
Ingresos por Servicios	22.9%	24.4%	28.6%	29.2%	33.8%	32.7%
Ingresos Operacionales	3.3%	-0.4%	-1.1%	-3.4%	0.1%	-0.1%
Otros ingresos Empresas Seguros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos Operacionales	26.1%	24.0%	27.5%	25.8%	33.8%	32.6%
Ingresos Netos Operativos	95.2%	92.5%	91.1%	88.0%	92.8%	95.5%
Otros Ingresos	4.8%	7.5%	8.9%	12.0%	7.1%	4.5%
Resultado No Operativo	4.8%	7.5%	8.9%	12.0%	7.1%	4.5%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
INGRESOS TOTALES NETOS	749.766	27.830	31.848	17.187	34.460	17.889

La rentabilidad operativa del Banco continúa con una tendencia a debilitarse, lo cual se origina en la reducción de la generación financiera de sus activos. Esto obedece a varios factores: 1) la drástica reducción de la rentabilidad de los activos líquidos, especialmente de los depósitos y de las inversiones del exterior, derivados de las bajas tasas de interés internacionales, 2) la contracción de los activos líquidos que generan retornos y 3) la contracción de la cartera que se observa en el semestre, para ajustarse a la reducción del fondeo y a las estrategias de liquidez.

En el segundo trimestre del 2009, sin embargo, se registra una utilidad financiera muy importante que se origina en la venta de la cartera al IESS y al Banco Pichincha, lo cual logra compensar la disminución de los ingresos por intereses y por comisiones. La utilidad generada por esta negociación de cartera representa el 13.62% del margen bruto financiero y el 29.63% del margen operativo antes de provisiones. De no haber sido por estos ingresos el margen operativo antes de provisiones entre junio-08 y junio-09 habría crecido solamente en 4.09% (con estos ingresos 47.9%) y en términos anualizados con respecto a dic-08, este margen se reduciría en -9.62%. Estos ingresos no van a ser recurrentes ya que no piensan vender la cartera nuevamente, en este año, sino incrementar las colocaciones de cartera en el segmento militar.

Si bien el margen de interés tiende a mejorarse con respecto a junio y diciembre del 2008, el NIM que incluye el ingreso por comisiones se reduce especialmente en relación a los activos productivos promedio. La relación del MBF sobre los activos brutos promedio logra mantenerse gracias a las utilidades financieras generadas en la venta de cartera que se menciona anteriormente.

La recuperación del margen de interés se deriva tanto de la disminución de las tasas pasivas como también de la disminución del fondeo, lo que contribuye a mitigar la reducción en la generación de ingresos por intereses (-7.9% frente jun-08) que constituye la fuente principal de ingresos del banco con un 53.4% de los ingresos netos totales.



La estrategia de negocios de profundizar en el segmento de consumo sobre el cual la administración espera obtener mejor rentabilidad, todavía no muestra frutos, seguramente porque el incremento de esta cartera no fue suficiente para compensar la contracción de la cartera, a pesar del crecimiento del 19% en cartera de consumo básicamente del segmento militar, la cartera total se reduce en 7.8% en el semestre.

La generación de ingresos por servicios logra un crecimiento sostenido que amplió su participación dentro de la estructura de ingresos.

Por otro lado, se advierte un crecimiento controlado de los gastos operacionales y una disminución en otras pérdidas operacionales que hacen que los egresos operacionales disminuyan. Los gastos operacionales frente a los ingresos operativos y activos netos promedio tienden a reducirse, tanto antes como después de provisiones. La recuperación de los gastos operacionales sobre el ingreso operativo está influenciada por una menor generación de provisiones en relación al MON y especialmente en el 2T09 por los ingresos por la venta de cartera.

El gasto de provisiones crece en 11.2% entre jun-08 y jun-09, a pesar del menor crecimiento de las colocaciones, el incremento en el gasto de provisiones realizado en el período permitió mejorar los niveles de cobertura con respecto al trimestre anterior, especialmente para la cartera en riesgo ya que la morosidad se eleva en los dos últimos trimestres, a pesar de los castigos realizados. A Jun-09 las provisiones absorben el 58.3% (77.5% en Jun-09) del margen operacional antes de provisiones.

La recuperación de los activos financieros que durante los últimos años ha constituido una fuente importante de ingresos para el BGR, han disminuido en -40% frente a jun-08 y en -17% en relación a dic-08.

Los resultados netos que frente a jun-08 crecen en 2.67%, y sin tomar en cuenta los ingresos no recurrentes por la venta de cartera se reduciría en 23%. Sin embargo, las proyecciones actualizadas del Banco estiman una disminución de únicamente el 7%, como analizamos anteriormente.

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 de proteger la liquidez a pesar del sacrificio en rentabilidad que eso le representa. Los desafíos de la IFI, están relacionados a su capacidad de generar fondeo en un ambiente de alta competencia por los pasivos y contraída liquidez.

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-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
Act. Prod / Activos	83,75%	69,85%	89,24%	81,41%	88,36%	82,02%
Act. Prod / Pasiv. Costo	144,94%	97,64%	132,28%	115,65%	127,22%	116,17%
Capital Libre / Patrim + Provis	44,83%	-118,34%	33,28%	42,83%	36,77%	43,40%

BGR mantiene una estructura sana del balance con el 82% de los activos del Grupo constituidos por activos productivos, la reducción de este trimestre se debe al incremento de activos improductivos particularmente la parte considerada improductiva de fondos disponibles, que constituye el 62.5% del total de activos improductivos. Si bien estos fondos no generan rentabilidad son necesarios para dar cobertura a los depositantes y a las necesidades operativas del Banco.

A Mar-09 y Jun-09 y 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 28% 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 fondeo, especialmente la alta concentración de su principal fuente de fondeo le exigen mantener niveles de cobertura importantes por lo que la Administración del Banco ha decidido mantener una política conservadora de liquidez con un margen de

excedente adecuado sobre los requerimientos mínimos legales. Se debe recalcar que la disminución de los depósitos observada se localiza en los depósitos de las empresas militares y no en el resto de depósitos del público.

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 jun-09 la mayor brecha acumulada representa el 54.9% 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 Jun-09 es de 5.5%.

El incremento de los fondos disponibles improductivos y la reclasificación del fondo de liquidez a otros activos considerados como improductivos se tradujeron en una disminución de la relación activos productivos sobre pasivos con costo que pasó de 127.22% en Mar-09 a 116.17% en Jun-09.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES (USD 81.777M)

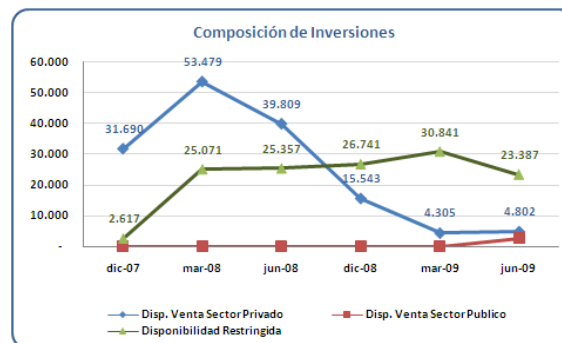
Los fondos disponibles constituyen el 25.9% de los activos netos, y se mantiene aún la reducción en relación con lo alcanzado a Dic-08 que es el -29.6% a pesar del crecimiento en este trimestre. Esta trayectoria se explica como reacción a la reducción de depósitos a la vista de las empresas públicas, 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 25.9% del activo, y el 93.4% de los activos líquidos.

A jun-09 los fondos disponibles son de liquidez inmediata y de buena calidad, el 49.52% son depósitos que se encuentran en Bancos del exterior que a jun-09 mantienen calificaciones de bajo riesgo; el 91.4% de los depósitos en el exterior son depósitos en un fondo Money Market que invierte en bonos del tesoro de los EEUU.

Adicionalmente, el 8.32% son depósitos en cajas, el 33.5% corresponde a depósitos para encaje.

INVERSIONES (USD 30.234M)

Las inversiones constituyen el 9.6% de los activos netos, no obstante el 73% constituyen inversiones restringidas que garantizan un préstamo de un Banco del Exterior.



La reducción que se observa en el último año obedece tanto a la transferencia hacia fondos disponibles en busca de una alta calidad y liquidez inmediata, y en este trimestre se explica por disposición legal de transferir el Fondo de Liquidez (USD 7.7MM) a la cuenta Derechos Fiduciarios contabilizados en Otros Activos.

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 (73.3%) como portafolio restringido a cambio de una línea de liquidez de una institución financiera internacional.

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

DESCRIPCION DEL TITULO	VALOR EN LIBROS	%
AVAL	816.562	2,66%
Bonos Municipales ARC's	22.500.000	73,32%
Cert. Depósito Exterior	582.000	1,90%
Certif. Depósito IFI's Nacionales	1.055.400	3,44%
Certificado Inversión	3.100.000	10,10%
Fondo Administ. Nacionales	1.626.020	5,30%
Titulariz. Cartera Hipotecaria	1.009.270	3,29%
Total general	30.689.252	100%

*valor en libros en USD

De acuerdo con el tipo de papel, el portafolio de inversiones concentra el 73.3% 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 Jun-09 la concentración en estos papeles representa el 95% 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, no forman parte de sus activos líquidos.

CARTERA (USD 184.843M)

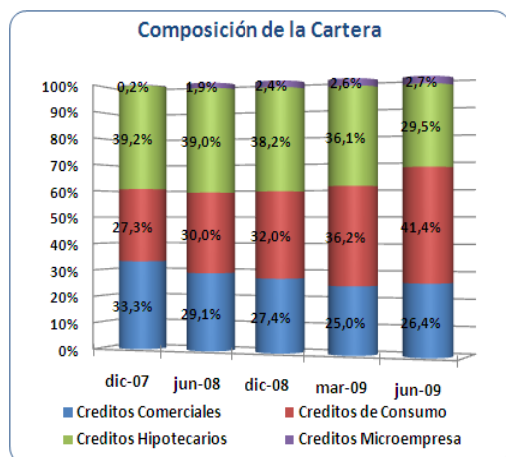
	SISTEMA BANCOS					
	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09	
Cart en Riesgo / Cartera	3,47%	3,79%	2,39%	3,62%	3,97%	
Cartera CDE / Cartera	3,28%	5,00%	4,17%	3,88%	4,35%	
Prov Cartera / Cart. Riesgo	194,31%	126,63%	199,12%	131,03%	145,85%	
Prov Cartera / Cart. CDE	205,79%	86,04%	114,23%	122,27%	133,31%	
Cart E Ctig. Vend o trans / Cart B	0,56%	1,97%	1,71%	1,73%	1,07%	
Prov Cartera / Cart.Bruta	6,50%	4,70%	4,66%	4,69%	5,68%	

* Indicadores Anualizados

La cartera de créditos es el principal activo del BGR (58.5% del activo neto) y mantuvo una tendencia de crecimiento dinámico hasta Dic-08, 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 en el segmento militar 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 se reduce en -9.4%. Cabe mencionar que la reducción de la cartera se debe principalmente a la venta de cartera que se tuvo que realizar como parte de su plan contingente de liquidez frente al retiro de depósitos institucionales del sector público.

A Jun-09 la cartera de consumo tuvo un crecimiento de 4.7% trimestral, la comercial disminuyó en -3.3%, la de vivienda se redujo en -25.3%, 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.

Se debe señalar que el rápido crecimiento de la cartera de consumo observado en el último año, de acuerdo con la planificación, corresponde en su mayor parte a productos

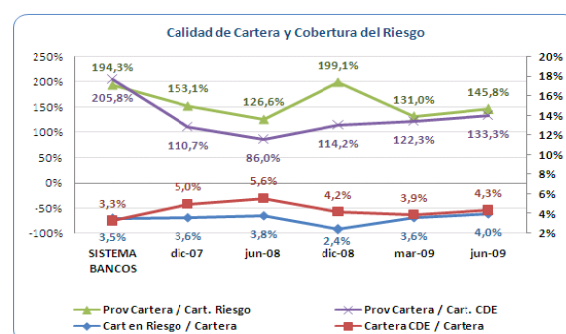
ofrecidos a los empleados de las empresas a las cuales BGR ofrece servicios de administración de efectivo y tienen por tanto compromisos de pago directo. Esta característica le podría significar un menor riesgo de crédito en ese segmento.

Sin embargo, durante todo el semestre se advierte el incremento de la morosidad, en todos los segmentos de la cartera, a jun-09 la cartera en riesgo creció en 53.2% respecto de Dic-08, a pesar del castigo de la cartera de mayor riesgo realizado el año anterior y también en este trimestre. El castigo realizado en el semestre representa el 1.07% (1.71% a dic-08) de la cartera bruta. Además los castigos del período son menores en 38.6% a los realizados en igual período del año 2008 y representan el 21.1% del MON antes de provisiones y el 36.2% del gasto de provisiones de cartera realizado en igual período.

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.

A Jun-09 la cartera en riesgo en términos absolutos muestra un crecimiento marginal, por lo que el incremento de la morosidad se debe más bien a la disminución de la cartera total. Como consecuencia la morosidad de la cartera total se elevó a 3.97% (3.62% a Mar-09 y 2.39% a Dic-08) con una tendencia creciente que contrasta con el comportamiento de los dos años anteriores. Como se observa en el gráfico que sigue.

A pesar del incremento de la morosidad, y del incremento de la cartera calificada como de alto riesgo, la cartera total mantiene una buena calidad, ya que el 95.65% (95.8% a dic-08) es cartera calificada de bajo riesgo (A o B).



Gracias al gasto de provisiones realizado en el período, se recuperan los niveles de cobertura de la cartera.

Por otro lado, en la estructura de calificación se refleja ya el incremento de la morosidad en todos los segmentos, ya que crece la cartera calificada como D, d, o E, en proporción al crecimiento de la morosidad como se puede observar en la información del siguiente cuadro:

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

	SISTEMA	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
Creditos Comerciales	2,49%	4,03%	4,19%	2,22%	4,37%	4,80%
Creditos de Consumo	5,06%	3,84%	5,04%	2,58%	3,32%	3,36%
Creditos Hipotecarios	1,61%	3,04%	2,51%	2,33%	3,31%	3,62%
Creditos Microempresa	6,13%	11,35%	3,95%	2,72%	4,95%	9,22%
TOTAL	3,47%	3,61%	3,79%	2,39%	3,62%	3,97%

Las coberturas que muestra el promedio del sistema son mayores, la cobertura para la cartera bruta es de 6.50% (5.98% a Mar-09), para cartera en riesgo 194.31% y 205.79% 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.

Los niveles de cobertura con provisiones por tipo de segmento son: cartera comercial una cobertura total de 11.98%, la de consumo 2.56%, la de vivienda 3.29%, y la de microcréditos 7.81%, 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. Pero en este trimestre debido a la contracción de la cartera, a pesar de la disminución de la concentración en los 25 mayores grupos económicos en términos absolutos, sube el grado de concentración y el índice de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta es 10.09% (8.65% a Mar-09 y 9.58% a Dic-08).

Preocupa sin embargo, la estructura de calificación de los créditos de este segmento de la cartera que concentra una mayor participación de créditos calificados como de alto riesgo ya que el 24.3% de los mismos tiene una calificación de C, D, o E. El monto de estos créditos hace que el deterioro de uno de ellos no sea marginal en la calidad de la cartera.

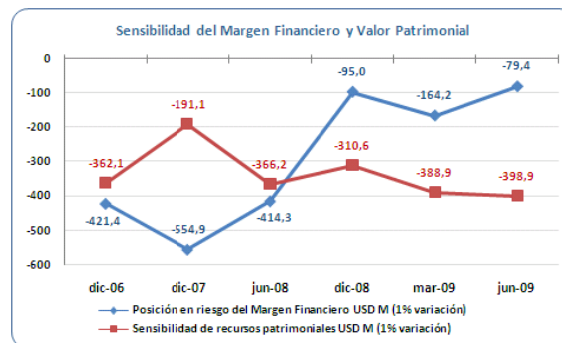
Calificación de la Cartera 25 Mayores Grupos Eco.

CALIF	%
Total A	74.5%
Total B	7.6%
Total C	11.6%
Total D	4.9%
Total E	1.5%
Total 25 May. Grupos Deud.	22.170.649

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

La sensibilidad al margen financiero a jun-09 se reduce como resultado del incremento de fondos disponibles y de los activos que se reprecian en el corto plazo, como la cartera de consumo, así como por la disminución de depósitos a la vista.

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 Jun-09 es de USD -79.38M que representa el 0.34% (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.

A jun-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 1.73% (-1.25% a dic-08) del Patrimonio Técnico constituido a la fecha, que no es significativa.

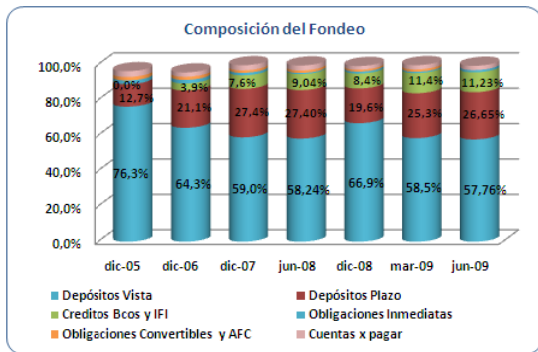
RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

A Jun-09 el retiro de los depósitos de las empresas públicas significó la disminución del 28.3% de los depósitos a la vista en relación con Dic-08, frente a esta disminución el 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 Jun-09 el fondeo total disminuyó en el 17% comprado con el saldo de Dic-08, ocasionado por la disminución de depósitos a la vista de las empresas públicas y la cancelación de las obligaciones convertibles que vencieron en este trimestre. La disminución fue compensada parcialmente con depósitos a plazo que creció en 12.9%, y obligaciones financieras que se incrementó en 11%.

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.



Como se observa en este gráfico, a Jun-09 la composición del fondeo refleja una profundización de la situación observada el trimestre anterior, 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 (57.76%) y la segunda fuente de fondeo son los depósitos a plazo (26.63%). Los depósitos a plazo mantienen una alta concentración (66.7%) en plazos hasta los 90 días, al igual que en el resto del sistema bancario del país que concentra el 66.7% en esos plazos.

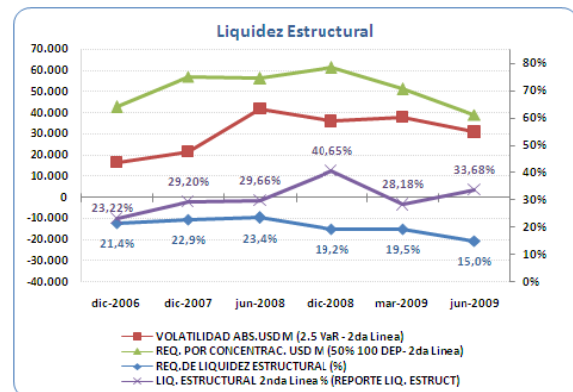
Las Obligaciones Financieras si bien tienen un mayor costo, les han permitido continuar con su plan de negocios, con un mejor calce de plazos ya que una parte de estos créditos son de largo plazo compatibles con la colocación de la cartera de vivienda que es también un mercado que conserva el Banco.

Las Obligaciones Financieras son de corto y largo plazos y con condiciones diferentes de acuerdo a la fuente. Una de ellas es de la CFN (34.3% 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. Al momento se ha ampliado esta línea quedando un cupo sin utilizar por USD 7MM que estarían a disposición del Banco.

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. Las dos Obligaciones constituyen el 100% del monto aprobado.

Debido a las características del fondeo del Banco especialmente de los depósitos a la vista, el retiro de los depósitos de la 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 25.57% entre Dic-08 y Jun-09.

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 el trimestre anterior fueron utilizados para cubrir el retiro de los depósitos de las empresas públicas, a Jun-09 se incrementa por la transferencia a Fondos disponibles de los recursos provenientes de la venta de cartera. De forma que la cobertura de segunda línea se amplió a 33.68% (28.2% a mar-09) de sus pasivos de corto plazo y el requerimiento de liquidez mínimo legal de segunda línea exigido es 15.01% (19.5% a Mar-09). Por lo que se recupera el excedente 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, y como en este trimestre, con la ejecución de la venta de cartera como medida contingente de liquidez.

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 cuanto a la calidad de los activos líquidos, debido a los acontecimientos ocurridos en el mercado financiero internacional, BGR decidió cambiar sus instrumentos de manejo de la liquidez, con la finalidad 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 liquidez inmediata 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 en 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 al 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.

El año anterior 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.

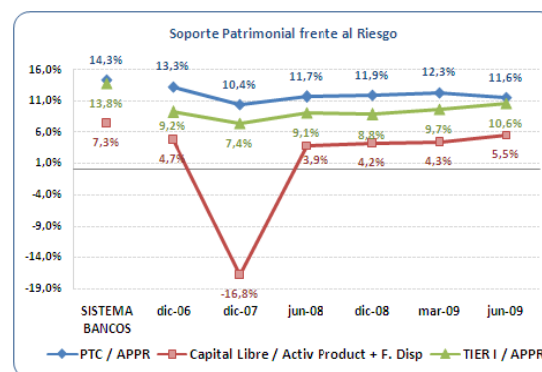
El Banco tiene una matriz de riesgos de la tercerización, a través de la cual se identificaron los principales riesgos

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 en el trimestre, 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



A jun-09 el Patrimonio Técnico del Grupo se reduce por el vencimiento de la emisión convertible que mantenía el Banco, misma que no se capitalizó y fue cancelada en su totalidad.

Como se observa en el gráfico anterior, el Patrimonio Técnico se reduce a pesar de los resultados del período y de que las utilidades del año 2008 se mantienen en su totalidad como reservas. La reducción del patrimonio técnico se produce también a pesar de que por otro lado, se reducen los activos ponderados por riesgo a causa de las ventas de cartera. Se debe mencionar que con la finalidad de recuperar el nivel de patrimonio técnico, se ha emprendido en el proceso para la colocación de una nueva emisión convertible.

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 de 5.5%, por lo que de cara a la posibilidad de un deterioro de la situación económica del país se considera oportuno la decisión de fortalecer la posición patrimonial del Banco.

GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.411.702	21.819	17.546	17.468	24.844	64.547	55.207	44.491
Inversiones Brutas	2.127.864	23.919	26.406	34.307	65.166	42.284	35.147	30.689
Cartera Productiva Bruta	8.659.387	141.821	194.738	162.676	185.666	207.506	206.294	188.197
Otros Activos Productivos Brutos	863.119	1.370	888	635	725	1.572	399	8.969
Total Activos Productivos	14.062.073	188.930	239.578	215.086	276.401	315.909	297.047	272.346
Fondos Disponibles Improductivos	1.337.418	10.643	20.717	19.848	10.944	51.586	15.843	37.286
Cartera en Riesgo	311.517	9.729	7.935	6.095	7.311	5.083	7.748	7.785
Activo Fijo	410.797	2.558	3.260	3.707	3.784	3.537	3.530	3.749
Otros Activos Improductivos	668.981	11.346	12.830	63.175	11.293	11.948	12.013	10.871
Total Provisiones	-792.387	-14.147	-15.048	-13.174	-13.552	-14.707	-14.785	-18.171
Total Activos Improductivos	2.728.713	34.275	44.741	92.825	33.332	72.154	39.134	59.691
Total Activos	15.998.399	209.058	269.271	294.737	296.181	373.355	321.395	315.866
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	12.611.088	171.469	204.403	237.128	236.168	304.449	250.551	246.656
Depósitos a la Vista	8.684.783	146.951	142.549	161.961	160.601	235.469	174.816	168.777
Operaciones de Reporto	8.257	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.760.975	24.517	61.854	75.167	75.567	68.979	75.736	77.879
Depósitos en Garantía	1.054	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	156.019	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	700	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	136.660	4.043	3.358	3.880	1.776	3.843	2.364	3.788
Aceptaciones en Circulación	24.782	1.229	781	475	564	1.362	188	1.116
Obligaciones Financieras	830.534	-	23.388	21.012	24.917	29.571	34.032	32.819
Valores en Circulación	10.696	5.057	5.231	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	108.748	3.752	3.773	3.780	3.786	3.793	3.797	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	481.647	7.003	8.450	8.187	8.351	8.495	7.802	7.615
Provisiones para Contingentes	21.997	119	269	239	190	214	121	216
TOTAL PASIVO	14.226.851	192.671	249.653	274.700	275.752	351.727	298.855	292.210
TOTAL PATRIMONIO	1.771.548	16.386	19.618	20.037	20.429	21.628	22.541	23.656
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15.998.399	209.058	269.271	294.737	296.182	373.355	321.395	315.866
CONTINGENTES	3.117.181	6.851	9.942	12.831	19.013	17.285	15.842	15.469
RESULTADOS								
Intereses Ganados	595.682	19.276	12.820	26.968	15.251	30.268	7.290	14.046
Intereses Pagados	178.977	3.775	4.270	9.511	5.261	10.571	2.345	4.487
Intereses Netos	416.705	15.501	8.550	17.457	9.990	19.697	4.945	9.559
Otros Ingresos Financieros Netos	100.839	2.374	1.645	2.800	689	656	298	1.693
Margen Bruto Financiero	517.544	17.875	10.196	20.257	10.679	20.353	5.244	11.252
Ingresos por Servicios	171.504	6.348	4.238	9.119	5.026	11.631	2.792	5.843
Otros Ingresos Operacionales	35.518	53	20	149	11	129	11	91
Gastos de Operación	467.674	15.323	10.650	23.189	11.622	23.972	5.756	11.905
Otras Perdidas Operacionales	11.001	19	218	507	598	87	30	109
Margen Operacional antes de Provisiones	245.891	8.932	3.586	5.829	3.497	8.055	2.261	5.173
Provisiones	124.496	7.436	1.348	3.507	2.711	5.939	1.203	3.015
Margen Operacional Neto	121.394	1.496	2.238	2.322	786	2.115	1.058	2.158
Otros Ingresos	49.902	2.384	889	3.115	2.612	4.135	842	1.664
Otros Gastos y Perdidas	13.701	243	211	286	543	1.702	564	852
Impuestos y Participación de Empleados	47.321	1.144	-	1.810	941	1.438	447	1.005
RESULTADOS DEL EJERCICIO	110.275	2.494	2.916	3.341	1.913	3.111	888	1.964

(\$ 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 (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 Disponibles)	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 (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 Líquidos (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
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,43%	25,49%	30,80%	25,93%	17,34%	31,29%	41,82%	32,40%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	32,69%	23,47%	27,70%	22,43%	28,80%	37,16%	40,67%	27,08%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0,00%	21,39%	22,87%	18,77%	23,39%	17,82%	19,18%	19,46%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	84,13%	22,85%	112,29%	46,82%	44,48%	45,94%
Activos Líquidos (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 Líquidos (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