

Ecuador
Calificación Global

Banco General Rumiñahui

Calificación

2004	2005	2006	2007	2008	3T09
BBB	BBB+	A-	A	A	A

Calificación Emisión Convertible

Emisión Convertible				
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Fecha Calif.
5.5	1.800 días	A	A	Jun-09

Papel Comercial				
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Fecha Calif.
15.0	1 a 359 días	A	A	Ago-09

Resumen Financiero Grupo Rumiñahui

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	sep-09
Total Activos	16.368.953	235.549	294.737	344.700	373.355	342.094
Patrimonio	1.818.594	18.066	20.037	21.296	21.628	24.545
Resultados	162.441	3.060	3.341	2.778	3.111	2.854
ROE (%)	12,48%	17,77%	17,54%	17,92%	14,93%	16,48%
ROA (%)	1,31%	1,38%	1,26%	1,16%	0,93%	1,06%

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

Contactos

Sonia Rodas
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Patricia Pinto
pintop@bankwatchratings.com

PERFIL

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

FECHA COMITE: Noviembre/30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre/30/2009

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros directos al 30 de Septiembre 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 19% de sus activos productivos como activos de muy baja rentabilidad debido a la disminución de las tasas de interés internacionales, el 21.6% 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 con su generación. En lo que va del año 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. Para los siguientes trimestres se mantiene el reto de recuperar la rentabilidad con el incremento de las nuevas colocaciones.

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.



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 Sep-09 constituyen el 109% de lo proyectado y el resultado final dependerá de los niveles de cobertura con provisiones que se decida mantener para los activos en especial para la cartera en riesgo y la calificada como de mayor riesgo.

Si bien en estos trimestres y hasta fin del año las utilidades se soportan en los ingresos por la venta de cartera a través de las utilidades financieras, este ingreso se da una sola vez en el año y compensa los intereses que se hubiesen dado a lo largo del año, por lo que ese ingreso no es recurrente a menos que se logre colocar nuevamente el monto de la cartera vendida. No obstante, la generación hasta sep-09 y los nuevos ingresos del cuarto trimestre permitirían mantener las estimaciones realizadas por el Banco y las coberturas para los activos.

En adelante, la rentabilidad dependerá de la capacidad 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, que se reflejan ya en el porcentaje de activos de mayor riesgo (calificados C, D, E) a pesar de los castigos realizados. En este trimestre la cartera con mayor riesgo pasó a ser la cartera hipotecaria y en segundo lugar la cartera comercial. Si bien la morosidad de la cartera de consumo es controlada y se diluye por el crecimiento de las colocaciones del segmento, lo contrario ocurre en los demás segmentos.

La tendencia de la morosidad en los tres trimestres es creciente, y la de Sep-09 es la mayor de los últimos tres años. El comportamiento de la morosidad promedio del sistema no muestra esta tendencia sino que se mantiene alrededor de lo que presentó en mar-09. La morosidad total promedio del grupo de bancos que tienen una composición diversificada de cartera como la que tiene BGR es (3.80%) también menor a la que muestra el Banco (4.53%).

Desde inicios de año se decidió contratar la fase de cobranza con una empresa especializada pero esta gestión ha encontrado diferentes inconvenientes por lo que desde noviembre se decidió recuperar la gestión y manejarla con un equipo propio del Banco, las medidas adoptadas de reestructuración adoptadas lograron disminuir la morosidad de la cartera hipotecaria en un punto hasta fines de noviembre y la administración espera terminar el año con un punto de recuperación adicional en este segmento de la cartera.

Si bien la estrategia de las colocaciones de consumo tiene un menor riesgo, que si bien se manifiesta en un menor nivel de morosidad de la cartera de consumo del banco (3.35%) en relación con el promedio del segmento a nivel del Sistema (5.13%), sin embargo una parte de esa morosidad menor obedece al crecimiento de la cartera

bruta, que es mucho mayor al crecimiento que presenta la cartera de consumo en el sistema de bancos. La morosidad del segmento de consumo en el grupo de bancos que tienen una composición de negocios diversificada como es el caso de BGR es de 4.78%.

Durante el 2008 se realizaron provisiones importantes, en relación a los años anteriores, a Sep-09 se realizó un menor gasto de provisiones en relación con igual período del año anterior, y fueron absorbidas en el 49% por los castigos realizados. En este trimestre, a pesar de los castigos realizados hasta Septiembre, el crecimiento de la morosidad de la cartera llevó a que se disminuyan los niveles de cobertura para cartera en riesgo, para los activos de mayor riesgo y en general para la cartera bruta. Se debe señalar sin embargo, que aún se mantiene un margen positivo de cobertura de la cartera calificada como C, D, y E, en relación con Sep-08.

BGR, mantiene una morosidad mayor que el promedio del sistema y que la de Bancos calificados con una categoría de calificación mayor, y paralelamente, los niveles de cobertura con provisiones menores. El desempeño de estos indicadores dependerá por un lado de la capacidad de la IFI para controlar la morosidad de la cartera y para originar cartera en su nicho objetivo y por otro lado de los resultados que se generen.

En cuanto al fondeo, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y las provisiones del Banco, se produjo el retiro de los depósitos de las instituciones públicas, hecho que significó una disminución importante de los depósitos a la vista, esta situación fue prevista y enfrentada por el Banco con la liquidez acumulada a Dic-08 y con medidas de contingencia como la venta de cartera. 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 en comparación con los Bancos calificados con una mejor categoría de riesgo. 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 incrementa con inversiones nacionales de mejor rentabilidad que la de los papeles del exterior y de Fondos Disponibles. 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 92% 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.

Por otro lado, en cuanto a las fuentes de fondeo 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 estabilidad en los últimos años, 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, desde el trimestre anterior 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.

El Banco tiene planificado 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.

ANALISIS 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 en consistencia con la tendencia del sistema.
- 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

- 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 extendió hasta el 31 de diciembre de 2010.
- 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. Para algunas instituciones bancarias 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.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010 según Análisis Semanal.

- Frente al 2008 importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado-45%), reducción de remesas (estimado-10%) y menores exportaciones privadas (estimado-7%). Se logra casi un equilibrio gracias a la restricción de importaciones.



- Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).
- Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.
- Las remesas se reducen por la crisis económica de Estados Unidos y España.
- Extensión del ATPDEA. Para los siguientes años depende de lo que pase con TLC colombiano.
- Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional: 1) si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.
- El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos los fondos de la seguridad social.
- La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1
- El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1000MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FMI.
- Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, por la utilización de reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga accesos a financiamiento del exterior.
- En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.
- Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos medios y bajos de la población.
- Aquellas que proveen de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para vender.
- Según este análisis para el 2009 la variación del PIB sería de entre 1% y -0.40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4.90% mientras que la variación del PIB no petrolero sería de +1.40%. Para el 2010 se esperaría que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.
- Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera.
- En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.
- Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de -4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.
- El crecimiento del consumo de hogares pasa de 7.9% a -1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.
- No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.
- El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009, en el contexto de la crisis económica mundial que afecta la economía interna en menor proporción a otros países.
- La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.
- Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.
- Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.
- Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.
- La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se de en este o el próximo año.

SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con su visión política, a la que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Si se sobreponen los intereses políticos a los criterios técnicos podrían representar una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas.

A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que también debe sujetarse a algunas decisiones políticas más que técnicas.

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el gobierno, por la aprobación de leyes y resoluciones del Baco Central del Ecuador que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD1.086 millones según



el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS que es el principal inversionista del mercado, cuya política actual es invertir directamente en este tipo de instrumentos antes que en colocar sus excedentes como depósitos en las IFI's.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. 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. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9%, la cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en 0.75%, y con respecto a dic-08 disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T09 y el 3T09, con lo que se cambia las previsiones realizadas por el Sistema Financiero a inicios del año.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40% (2.69% a Sep-08). La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T08, pero en relación con la cartera en riesgo la cobertura se reduce ligeramente en relación con Sep-08, a pesar de que en este año se establecen mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro que aún se mantiene en la cartera del sistema de bancos privados, y el incremento en la participación de segmentos con mayor riesgo como el consumo pero una mayor rentabilidad.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de 42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08 incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos líquidos, control de tasas y activos productivos más pequeños) y menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, todos estos elementos ocasionan una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2% similar al trimestre anterior y superior al 3T09, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado a 3T09 y se mantienen en niveles adecuados. Influye en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado 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, 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 esperaría 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 autoridad al Directorio; de sus siete directores, tres son miembros de las FFAA, y cuatro son 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 30/09/2009		
NOMBRE DEL ACCIONISTA	CAPITAL PAGADO ACTUAL USD	PORCENTAJE ACTUAL
Banco Pichincha Panamá S.A.	9.173.923	47,22%
Holding Dine S.A. Corporación Industrial y Comercial	4.147.014	21,34%
Astilleros Navales del Ecuador - ASTINAVE	2.279.907	11,73%
Dirección de Aviación Civil - DAC	1.438.283	7,40%
TAME - Línea Aérea del Ecuador	1.384.308	7,13%
Dirección de la Industria Aeronáutica - DIAF	17.229	0,09%
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas	39.772	0,20%
Accionistas Minoritarios	948.226	4,88%
TOTAL	19.428.662	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 Banco Pichincha.

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.

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				
COD.	DETALLE	dic-08	dic-09	Crecimiento Anual
				Absoluto %
1	ACTIVO	371.748.641	359.390.764	-12.357.878 -3,3%
11	FONDOS DISPONIBLES	116.088.747	105.330.922	-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%
	Comercial	58.389.690	50.541.288	-7.848.402 -13,4%
	Consumo	68.091.375	91.148.182	23.056.807 33,9%
	Vivienda	81.108.543	62.014.635	-19.093.909 -23,5%
	Microempresa	5.174.779	4.256.705	-918.075 -17,7%
1499	Provisión	-9.909.578	-9.720.812	188.766 -1,9%
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	PROPIEDADES 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%
	Depósitos Monetarios	86.935.502	59.762.163	-27.173.339 -31,3%
210135	Depósitos de Ahorro	112.036.112	138.434.219	26.398.107 23,6%
210140	Otros depósitos (Incluye Ove	35.701.059	5.553.413	-30.147.645 -84,4%
2103	Depósitos a plazo	68.979.306	86.393.056	17.413.750 25,2%
	Otros depósitos.	867.301	1.760.506	893.204 103,0%
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				
COD.	DETALLE	dic-08	dic-09	Crecimiento Anual
				Absoluto %
51	INTERESES Y DESCUENTOS GAN	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 OPERACION	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, a Sep-09 aún se mantienen niveles mayores a los planificados para fin de año, empujada especialmente por la mayor morosidad de la cartera hipotecaria y comercial. Además, debido principalmente al crecimiento de la cartera en riesgo se observa una menor cobertura para la morosidad total de la cartera, a pesar de lo cual la cobertura que se alcanza en Sep-09 aún no llega a los niveles proyectados para fin de año.

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	3T09
Activos	2,15	2,26	1,97	2,09
Pasivos	2,23	2,38	2,05	2,18
Patrimonio	1,4	1,26	1,29	1,3
Cartera	2,23	2,21	2,2	2,2
Dep. a la vista	2,23	2,54	1,91	2,09
Utilidad	10mo.	14to	9no.	10mo.

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. A Sep-09 se advierte ya una recuperación en la posición del Banco dentro del sistema de bancos privados del país, tanto en activos como en pasivos, aunque sin llegar a los niveles de Dic-08.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

RENTABILIDAD

PARTICIPACION SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	SISTEMA BANCOS					
	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09	
Ingresos por Intereses	56,6%	54,4%	57,2%	53,4%	54,9%	
Por depósitos	0,6%	1,5%	0,9%	0,6%	0,7%	
Por Inversiones	2,8%	2,8%	7,2%	6,4%	1,9%	
Por Cartera	53,3%	50,5%	50,2%	49,8%	52,2%	
Ingresos por Comisiones	10,9%	5,7%	1,5%	1,4%	1,1%	
Utilidades Financieras	1,6%	3,0%	0,7%	0,5%	6,1%	
Ingresos Financieros	69,1%	63,6%	60,6%	69,1%	62,1%	
Ingresos por Servicios	22,5%	28,6%	32,2%	33,8%	18,5%	
Ingresos Operacionales	3,9%	-1,1%	0,0%	0,1%	14,6%	
Ingresos Operacionales	26,4%	27,5%	32,2%	33,9%	33,1%	
Ingresos Netos Operativos	95,6%	91,1%	92,8%	92,9%	95,2%	
Otros Ingresos	4,5%	8,9%	7,2%	7,1%	4,8%	
Resultado No Operativo	4,6%	8,9%	7,2%	7,1%	4,6%	
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
INGRESOS TOTALES NETOS	1.105.830	31.848	25.455	34.460	17.889	

A Sep-09 se advierte una mejora de la rentabilidad operativa que se deriva de la contabilización de utilidades financieras por la venta de cartera y por la mejora en el margen de interés originado en el menor costo de sus pasivos que le significó la salida de captaciones más costosas como las de empresas públicas.

Si se analizan la generación financiera recurrente aún se mantiene la tendencia a reducir en la rentabilidad financiera del Banco, que se explica por :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 mayores retornos como las inversiones, y; 3)

la contracción de la cartera que no se logró superar luego de las ventas de cartera que se realizaron en los trimestres anteriores, para ajustarse a la reducción del fondeo y a las estrategias de liquidez.

Sin embargo, la venta de cartera al IESS y al Banco Pichincha permitió obtener una utilidad financiera muy importante, con lo cual se compensa parcialmente la disminución de los ingresos por intereses de las inversiones y de los depósitos en IFI's del exterior. No obstante hay que considerar que estos ingresos no van a ser recurrentes ya que no se piensa vender la cartera nuevamente, en este año, sino incrementar las colocaciones de cartera en el segmento militar.

Se debe señalar que las utilidades financieras corresponden a la contabilización por anticipado de los intereses a devengarse hasta fin del año, por lo que a Sep-09 no es comparable la generación financiera con la de iguales períodos de años anteriores. Restando la parte de las utilidades financieras correspondientes a los intereses que se hubiesen generado en el cuarto trimestre, el margen operativo entre Sep-08 y Sep-09 se reduce en -1.03%, con la totalidad de estos ingresos no recurrentes el margen operacional antes de provisiones crece en 5%. La utilidad total generada por esta negociación de cartera representa el 9.6% del margen bruto financiero y el 23.9% del margen operativo antes de provisiones.

El margen de interés tiende a mejorarse con respecto a septiembre y diciembre del 2008, debido a la disminución de los depósitos con mayores costos, como son los provenientes de las empresas públicas, y en este último trimestre por la reducción de Obligaciones financieras. No obstante, el NIM que incluye el ingreso por comisiones se reduce especialmente en relación a los activos productivos promedio. De igual forma en este trimestre la relación del MBF sobre los activos brutos promedio muestra también una tendencia a disminuir a pesar de las utilidades financieras generadas en la venta de cartera que se menciona anteriormente.

A sep-09 se mantiene la estrategia de negocios de ampliar el segmento de consumo (33.4% en relación con Sep-08), que tiene una mayor rentabilidad, pero todavía no se consiguió compensar los intereses que se dejan de percibir por la cartera hipotecaria vendida y la reducción de la cartera comercial, ya que el incremento de esta cartera de consumo y de los intereses generados a pesar de que tienen mayores tasas de interés, no fueron suficientes para compensar la contracción de la cartera total (-3.4%) en el período.

La generación de ingresos por servicios mantiene su participación dentro de la estructura de ingresos y apoya la diversificación de ingresos productivos del Banco. Por otro lado, se advierte un crecimiento controlado de los gastos operacionales especialmente de impuestos contribuciones y multas. Los gastos operacionales frente a los ingresos operativos y activos netos promedio tienden a reducirse, tanto antes como después de provisiones. La trayectoria de la relación de gastos operacionales sobre ingresos operativos está influenciada por una menor constitución de provisiones en relación al MON y por los ingresos por la venta de cartera.

El gasto total de provisiones se reduce en 10% en relación con sep-08, no así las provisiones de cartera que sí muestran un incremento de 12.7% en el mismo período, a pesar de cual se reducen los niveles de su cobertura con respecto al trimestre anterior, pero mantienen aún un mejor nivel que el registrado a Sep-08. A Sep-09 las provisiones totales absorben el 51.4% (60% en Sep-08) del margen operacional antes de provisiones.

El incremento de los ingresos financieros junto con el menor gasto de provisiones sustentan el crecimiento del MON 27.6% en relación con Sep-08, y por tanto mejora el ROA operativo en relación con lo obtenido en igual período, aunque es menor al del período anterior debido a que se compensa en un mayor porcentaje los intereses adelantados que se contabilizan en utilidades financieras.

En cuanto a los ingresos no operativos, la recuperación de los activos financieros que durante los últimos años ha constituido una fuente importante de ingresos para el BGR, han disminuido en -26.7% frente a Sep-08.

Los resultados netos crecen en 2.73% frente a Sep-08, y sin tomar en cuenta los ingresos no recurrentes por la venta de cartera que se compensarían en el último trimestre se reduciría en 11%. Sin embargo, las proyecciones actualizadas del Banco estiman una disminución de únicamente el 7%, como analizamos anteriormente. La utilidad neta a sep-09 es mayor en 10% a la utilidad proyectada para fin de año lo cual es coherente con los mayores gastos, como los de provisiones, que generalmente se realizan a final de año.

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 en el sistema.

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-05	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	sep-09
Act. Prod / Activos	83,41%	84,64%	84,35%	69,85%	81,41%	82,02%	87,26%
Act. Prod / Pasiv. Costo	142,40%	126,31%	128,71%	97,64%	115,65%	116,17%	119,11%
Capital Libre / Patrim + Pr	43,47%	22,85%	32,61%	-118,34%	42,83%	43,40%	39,79%

BGR mantiene una estructura sana del balance con el 87% de los activos del Grupo constituidos por activos productivos, el crecimiento de este trimestre se debe al incremento de Depósitos en Bancos, el resto de activos productivos se reducen como resultado de la contracción del Balance que tuvo que implementar como resultado de la disminución de depósitos de las empresas públicas, dispuesto por la normativa vigente.

Además, se debe señalar que el 46.7% de los activos improductivos está constituido por la parte considerada improductiva de fondos disponibles. Si bien estos fondos no generan rentabilidad son necesarios para dar cobertura a los depositantes y a las necesidades operativas del Banco.

En este año, de acuerdo con las disposiciones legales, 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, a Sep-09 aún se observa una reducción el 20% 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. A sep-09 el incremento de los depósitos a plazo y depósitos de ahorro compensa parcialmente el retiro de los depósitos institucionales, sin embargo, las colocaciones de cartera no permitieron aún recuperar el volumen de cartera bruta de Dic-09.

Las características del fondeo, especialmente la concentración de su principal fuente de fondeo le exigen mantener niveles de cobertura importantes, a pesar de la disminución de la concentración que se observa luego de la salida de los depósitos institucionales, 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 sep-09 la mayor brecha acumulada representa el 62.7% 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 Sep-09 es de 4.8%.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

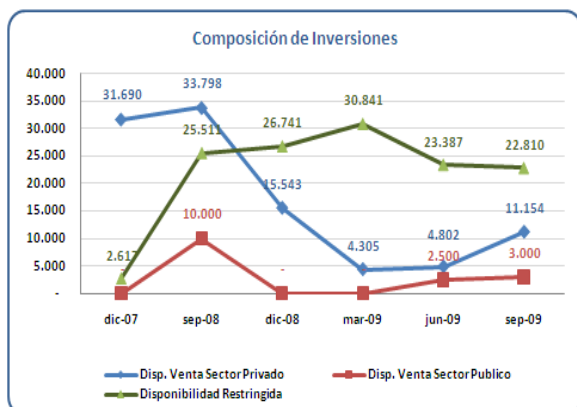
FONDOS DISPONIBLES (USD 98.556M)

Los fondos disponibles constituyen el 28.8% de los activos netos, a Sep-08 se incrementa en 20% en el trimestre, especialmente en depósitos en Bancos nacionales. Se mantiene aún una disminución del 15% respecto de dic-08, donde se tuvo una reserva especial de liquidez prevista para atender 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 90% de los activos líquidos.

A sep-09 los fondos disponibles son de liquidez inmediata y de buena calidad, el 43.9% son depósitos que se encuentran en Bancos del exterior que a Sep-09 mantienen calificaciones de bajo riesgo; el 85.6% de los depósitos en el exterior son depósitos en un fondo Money Market que invierte en bonos del tesoro de los EEUU. En este trimestre se incrementa los depósitos en Bancos locales que constituyen 34.4% de los Fondos Disponibles, por otro lado se redujeron los depósitos para encaje que el trimestre anterior se acumularon temporalmente.

INVERSIONES (USD 36.517M)

Las inversiones constituyen el 10.7% de los activos netos, no obstante el 61.75 constituyen inversiones restringidas que garantizan un préstamo de un Banco del Exterior.



En este trimestre se incrementa las inversiones líquidas especialmente en el sector privado, y el resto del portafolio permanece igual.

Las fluctuaciones ocurridas en los primeros meses del año se deben a las transferencias realizadas hacia fondos disponibles, conservando una alta calidad y liquidez, y luego por disposición legal se transfirió el Fondo de Liquidez (USD 7.7MM) a la cuenta Derechos Fiduciarios contabilizados en Otros Activos.

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

DESCRIPCION DEL TITULO (c)	VALOR EN LIBROS	%
Total AVAL	3.879.509	10,50%
Tota ARC's (Bonos Municipales)	22.500.000	60,87%
Total Certificado Depósito Bcos. Nac.	3.504.855	9,48%
Total Certificado Inversión Nac. CFN DCE y BP	3.841.961	10,39%
Total Fondo Administración Nac.	1.640.314	4,44%
Total Póliza de acumulación Bco. Nac.	600.000	1,62%
Total T titularización Cartera BGR	998.063	2,70%
Total general	36.964.702	100%

*valor en libros en USD

La composición de las inversiones por tipo de papel muestra una concentración en Bonos Municipales de EEUU, esta situación se deriva de la situación del mercado internacional que obligó al Banco a mantener la mayor parte de sus inversiones como portafolio restringido a cambio de una línea de liquidez de una institución financiera internacional.

De acuerdo con el tipo de papel, el portafolio de inversiones concentra el 60.87% 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 Sep-09 la concentración en estos papeles representa el 91.7% 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 187.7MM)

CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

SISTEMA	BANCOS	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
Cart en Riesgo / Cartera	3,40%	4,28%	3,61%	3,52%	2,39%	3,62%	3,97%	4,53%
Cartera CDE / Cartera	3,24%	4,65%	5,00%	5,14%	4,17%	3,88%	4,35%	4,78%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	202,25%	134,54%	163,00%	132,76%	199,12%	131,03%	145,85%	123,26%
Prov Cartera / Cart. CDE	212,39%	118,72%	110,66%	91,04%	114,23%	122,27%	133,31%	116,77%
Cart E Chg. Vend o trans / Cart B	0,37%	2,02%	1,53%	1,48%	1,71%	1,73%	1,07%	0,91%
Prov Cartera / Cart Bruta	6,61%	5,58%	5,39%	4,56%	4,66%	4,69%	5,68%	5,46%

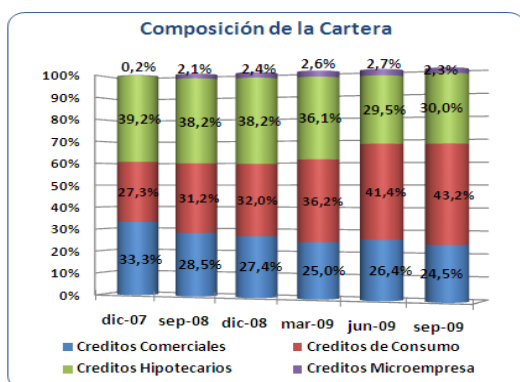
* Indicadores Actualizados

La cartera de créditos es el principal activo del BGR (54.9% del activo neto) y mantuvo una tendencia de crecimiento dinámico hasta Dic-08, que desde el último año se reorientó hacia el segmento de consumo 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 los tres trimestres las colocaciones se orientan al crédito de consumo en el segmento militar. Por el contrario se decidió disminuir los segmentos de vivienda y de crédito comercial. Entre ene-09 y sep-09 las nuevas colocaciones de consumo significaron un crecimiento de 25.8% en ese segmento, pero a Sep-09 no compensan la reducción de los otros segmentos, por lo que la cartera total se reduce en -6.6%. La cartera comercial disminuyó en -16.4%, y la hipotecaria -26.5%. Cabe mencionar que la venta de cartera se tuvo que realizar como parte de su plan contingente de liquidez frente al retiro de depósitos institucionales del sector público.

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 constante 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, corresponde en su mayor parte a productos ofrecidos a los empleados de las FFAA que tienen compromisos de pago directo. Esta característica le podría significar un menor riesgo de crédito en ese segmento.

En las cifras de Sep-09 se hace visible esta condición ya que en el resto de segmentos, excepto en el de consumo se mantiene un incremento de la morosidad. Sin embargo, también hay que considerar que el incremento de la cartera en riesgo se diluye por el crecimiento de las colocaciones lo que únicamente se da en el segmento de consumo.

A sep-09 la cartera en riesgo creció en 76.8% respecto de Dic-08, a pesar del castigo de la cartera de mayor riesgo realizado el año anterior y también en este período. El castigo realizado en lo que va del año representa el 0.91% (1.71% a dic-08) de la cartera bruta. Además los castigos del período son menores en 32.1% a los realizados en igual período del año 2008 y representan el 22% del MON antes de provisiones y el 61% del gasto de provisiones de cartera realizado en igual período.

En el trimestre anterior una de las causas que incidieron en la morosidad fueron fallas en la gestión, originados en cambios en la administración de la cartera, por lo que se consideraba que luego de ser superados estos eventos la cartera mantendrá una mejora de su morosidad en base al mejor control de riesgos en las fases de colocación y recuperación. Sin embargo, frente a los resultados e inconvenientes ocurridos se decidió retomar la gestión de cobranza para manejarla con un equipo interno del mismo Banco, a la fecha se está realizando ya un proceso de reestructuración con resultados positivos.

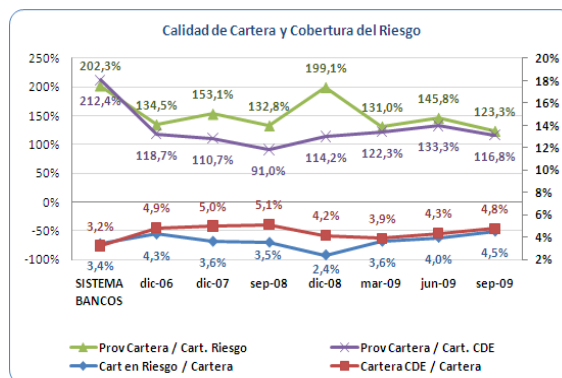
Sin embargo, en el tercer trimestre la cartera en riesgo muestra nuevamente un crecimiento de 15.5%, que se suma al incremento de los trimestres anteriores por lo que el crecimiento acumulado en relación con Dic-08 es de 76.8%, inclusive es mayor en 24% a la cartera en riesgo que se tenía en Sep-08.

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

SISTEMA	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
Creditos Comerciales	2,40%	8,42%	4,03%	3,97%	2,22%	4,37%	4,79%
Creditos de Consumo	5,13%	4,63%	3,84%	4,50%	2,58%	3,32%	3,35%
Creditos Hipotecarios	1,76%	1,54%	3,04%	2,41%	2,33%	3,31%	5,80%
Creditos Microempresa	5,17%	15,70%	11,35%	3,26%	2,72%	4,95%	7,10%
TOTAL	3,40%	4,28%	3,61%	3,52%	2,39%	3,62%	3,97%

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 95.35% (95.8% a dic-08) es cartera calificada de bajo riesgo (A o B).

En el siguiente gráfico se visualiza los principales indicadores de la calidad de la cartera y el grado de cobertura que se mantiene frente al riesgo.



A pesar de que el gasto de provisiones realizado en el período, es menor en 10% al realizado el año anterior, los niveles de cobertura para la cartera calificada C, D, y E, mejora en relación con Sep-08. No así para la cartera en riesgo ya que existe un porcentaje importante de cartera en riesgo con plazos de vencimiento menores y por tanto no tienen niveles de riesgo CDE.

No obstante, en la estructura de calificación se refleja el incremento de la morosidad y su plazo de vencimiento, por lo que crece proporcionalmente la cartera calificada como C, D, y E.

Las coberturas que muestra el promedio del sistema son mayores, la cobertura para la cartera bruta es de 5.46%

(6.61% Sistema), para cartera en riesgo 123.26% (202.25% Sistema) y 116.77% para la cartera calificada como C, D, y E (224.06% Sistema). 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 6.49%, la de consumo 2.52%, la de vivienda 3.51%, y la de microcréditos 7.78%, 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 debido a la contracción de la cartera, a pesar de que se mantiene 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 9.77% (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 22.4% 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.

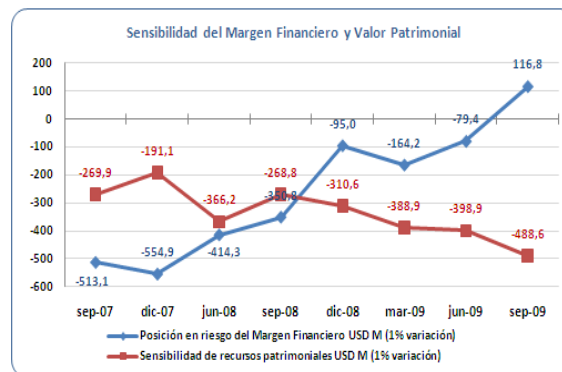
Calificación de la Cartera 25 Mayores Grupos Eco.

TOTAL RIESGO	CALIF	%
Total A	17.257.844	77.6%
Total C	4.640.159	20.9%
Total E	330.756	1.5%
Total general	22.228.760	100%

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

La sensibilidad al margen financiero a Sep-09 cambia de signo se vuelve positivo debido a que se redujo la duración del activo por la venta de cartera hipotecaria y en este período por el incremento de cartera de consumo que tiene una menor duración, incrementa también las inversiones con una duración mayor a la del trimestre anterior, y además los fondos disponibles. Por el lado del pasivo también se eleva el importe en riesgo pero en menor proporción, ya que los pasivos que crecen son los que tienen una menor duración.

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 Sep-09 es de USD 116.8M que representa el 0.54% (0.40% a Dic-08) del Patrimonio Técnico constituido a la fecha.

A sep-09 la brecha de duración se da por el mayor plazo de reprecio de los pasivos, frente a los activos, los activos sensibles (menores a un año) son de mayor magnitud que los pasivos sensibles y eso implica una sensibilidad positiva ya a la tasa de interés.

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 mayor que la de los pasivos a pesar de que el fondeo del Banco es mayoritariamente de corto plazo. Lo que significa que una tendencia de la positiva de tasa generaría un efecto positivo en el margen financiero de la IFI y viceversa. Históricamente la relación era inversa.

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 2.04% (-1.25% a dic-08) del Patrimonio Técnico constituido a la fecha, que no es significativa.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

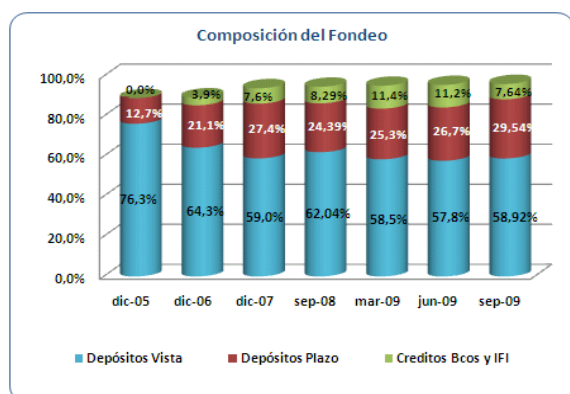
El retiro de los depósitos de las empresas públicas, que fuera ordenado por la legislación legal, significó la disminución significativa de los depósitos a la vista, a Sep-09 aún se mantiene una reducción de 20.5% en el total de depósitos a la vista, en relación con Dic-08, particularmente de depósitos monetarios sin intereses y depósitos por una noche.

Para atender el retiro de depósitos mencionado, y la cancelación de Obligaciones Convertibles, BGR planificó la contracción de su crecimiento, las ventas de cartera, 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, está última fuente aún no se ha podido concretar hasta la fecha.

La disminución del fondeo fue compensada parcialmente con depósitos a plazo que creció en 36%, hasta Sep-09,

este fondeo junto con la liquidez obtenida por la venta de cartera le permitieron atender los requerimientos de depósitos y además cancelar parte de obligaciones financieras con lo que se redujo en 18%.

El fondeo total del Banco mantiene una reducción de 9.7% a Sep-09. 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, si bien una parte de ella a dic-08 es estacional mantiene un componente estable.



Como se observa en este gráfico, a Sep-09 la composición del fondeo refleja un cambio en la trayectoria de los depósitos observada los trimestres anteriores, ya que se recupera parte de los depósitos a la vista, crecieron los depósitos de ahorro y se fortalece la captación de depósitos a plazo.

La principal fuente de fondeo continúa siendo los depósitos a la vista (58.92%) y la segunda fuente de fondeo son los depósitos a plazo (29.54%). Los depósitos a plazo mantienen una alta concentración en plazos hasta los 90 días (71%), al igual que en el resto del sistema bancario del país que concentra el 69.4% en esos plazos.

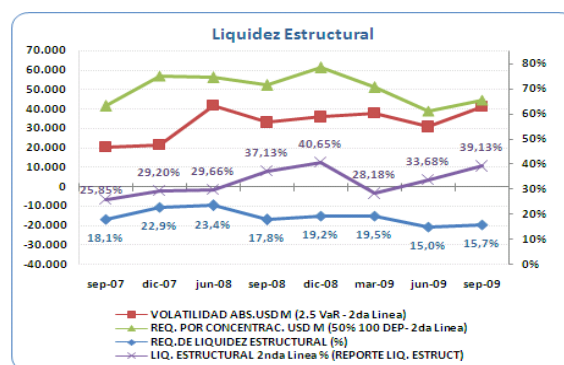
Las Obligaciones Financieras si bien tienen un mayor costo, les han permitido continuar con su plan de negocios, con un mejor calce de plazos ya que una parte de estos créditos son de largo plazo compatibles con la colocación de la cartera de vivienda que es también un mercado que conserva el Banco.

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 (53.7% 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 utilizado el 100% de esta línea.

Además tiene otras Obligaciones Financieras con plazos de vencimiento de corto plazo que provienen de Instituciones Financieras Internacionales, que mantienen como garantía Inversiones restringidas que no son de liquidez inmediata. Las obligaciones otorgadas 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 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 26% entre Dic-08 y Sep-09.

Esto se refleja en los requerimientos de liquidez estructural que disminuyen ligeramente el monto por concentración y el requerimiento mínimo de liquidez como se observa en el gráfico siguiente:



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

La liquidez de segunda línea que en los trimestres anteriores fue utilizada para cubrir el retiro de los depósitos de las empresas públicas, a Sep-09 se incrementa por la transferencia a Fondos disponibles de los recursos provenientes de la venta de cartera y por el incremento de captaciones del público. De forma que la cobertura de segunda línea se amplió a 39.24% (33.68% a jun-09) de sus pasivos de corto plazo y el requerimiento de liquidez mínimo legal de segunda línea exigido es 15.7%. 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 adecuado mantener la decisión de conservar una liquidez amplia.

Se debe señalar 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, con la ejecución de medidas contingentes de liquidez como de la venta de cartera que se efectuó los trimestres anteriores, apoyada en la calidad de la cartera.

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. En este trimestre se empieza a incrementar de forma paulatina el portafolio de inversión en valores nacionales con una rentabilidad superior a los fondos disponibles.

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.

En este año el Banco realizó la adquisición y puso en producción un software especializado para la administración de la Base de datos de riesgo operativo.

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.

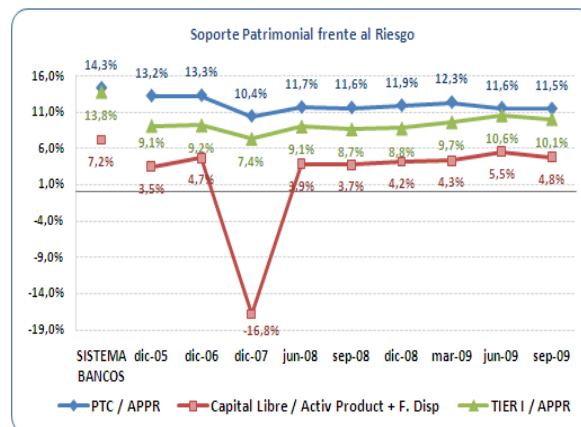
El cronograma para el manejo de riesgos operacional de acuerdo con el requerimiento de SBS, tuvo avances importantes sin embargo no se cumplieron algunas fases previstas debido a la tercerización de los procesos operativos y tecnológicos con TCS (Tata Consultancy Services), por lo que aún se encuentran 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, 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. Al momento ya se cuenta con las políticas para la administración del Riesgo Legal, las mismas que ya fueron aprobadas por Directorio.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



*La disminución de capital libre del 2007, se debe únicamente a la contabilización temporal de la Titularización en cuentas por cobrar, por demoras en el proceso de aprobación en los entes de control.

El soporte patrimonial del Banco se mantiene estable en los últimos años con ligeras variaciones de trimestre a trimestre, y se apoya en la capitalización de parte de las utilidades generadas cada año.

A Sep-09 el Patrimonio Técnico del Grupo se reduce en estos trimestres por el vencimiento de la emisión convertible que mantenía el Banco, misma que no se capitalizó y fue cancelada en su totalidad, el indicador de PT se reduce además por el crecimiento de los activos en mayor porcentaje que las utilidades.



Como se observa en el gráfico anterior, el Patrimonio Técnico disminuye a pesar de los resultados del período y a pesar de que las utilidades del año 2008 se mantienen en su totalidad como reservas. La baja en el indicador de patrimonio técnico se produce a pesar de que se comprimen los activos ponderados por riesgo a causa de las ventas de cartera y las nuevas colocaciones recién en Sept-09 permiten un ligero crecimiento en los activos ponderados por riesgo.

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, que aún no ha podido ser colocado en el mercado.

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 4.8%, 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	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
	BANCOS									
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	2.211.427	21.819	12.067	17.468	24.844	44.841	64.547	55.207	44.491	77.241
Inversiones Brutas	2.331.934	23.919	22.927	34.307	65.166	69.309	42.284	35.147	30.689	36.965
Cartera Productiva Bruta	8.782.654	141.821	174.778	162.676	185.666	198.374	207.506	206.294	188.197	189.583
Otros Activos Productivos Brutos	1.009.053	1.370	1.128	635	725	1.651	1.572	399	8.969	8.721
Total Activos Productivos	14.335.067	188.930	210.901	215.086	276.401	314.175	315.909	297.047	272.346	312.510
Fondos Disponibles Improductivos	1.384.308	10.643	16.992	19.848	10.944	22.133	51.586	15.843	37.286	21.315
Cartera en Riesgo	308.888	9.729	7.817	6.095	7.311	7.243	5.083	7.748	7.785	8.988
Activo Fijo	409.197	2.558	2.745	3.707	3.784	3.578	3.537	3.530	3.749	3.613
Otros Activos Improductivos	748.787	11.346	11.570	63.175	11.293	11.548	11.948	12.013	10.871	11.713
Total Provisiones	-817.294	-14.147	-14.476	-13.174	-13.552	-13.978	-14.707	-14.785	-16.171	-16.045
Total Activos Improductivos	2.851.179	34.275	39.124	92.825	33.332	44.503	72.154	39.134	59.691	45.629
Total Activos	16.368.953	209.058	235.549	294.737	296.181	344.700	373.355	321.395	315.866	342.094
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	12.924.496	171.469	185.884	237.128	236.168	279.510	304.449	250.551	246.656	280.915
Depósitos a la Vista	8.802.822	146.951	139.920	161.961	160.601	200.642	235.469	174.816	168.777	187.101
Operaciones de Reporto	3.247	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.950.514	24.517	45.964	75.167	75.567	78.868	68.979	75.736	77.879	93.814
Depósitos en Garantía	979	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	166.934	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	167.710	4.043	4.359	3.880	1.776	2.135	3.843	2.364	3.788	2.300
Aceptaciones en Circulación	13.853	1.229	1.003	475	564	1.464	1.362	188	1.116	88
Obligaciones Financieras	764.886	-	8.536	21.012	24.917	26.814	29.571	34.032	32.819	24.259
Valores en Circulación	10.142	5.057	8.042	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	108.771	3.752	3.766	3.780	3.786	3.790	3.793	3.797	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	536.709	7.003	5.574	8.187	8.351	9.448	8.495	7.802	7.615	9.747
Provisiones para Contingentes	23.791	119	319	239	190	243	214	121	216	239
TOTAL PASIVO	14.550.359	192.671	217.483	274.700	275.752	323.404	351.727	298.855	292.210	317.549
TOTAL PATRIMONIO	1.818.594	16.386	18.066	20.037	20.429	21.296	21.628	22.541	23.656	24.545
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16.368.953	209.058	235.549	294.737	296.182	344.700	373.355	321.395	315.866	342.094
CONTINGENTES	3.277.963	6.851	9.968	12.831	19.013	19.374	17.285	15.842	15.469	16.732
RESULTADOS										
Intereses Ganados	897.352	19.276	21.955	26.968	15.251	22.835	30.268	7.290	14.046	20.823
Intereses Pagados	271.295	3.775	5.109	9.511	5.261	7.977	10.571	2.345	4.487	6.669
Intereses Netos	626.057	15.501	16.846	17.457	9.990	14.858	19.697	4.945	9.559	14.154
Otros Ingresos Financieros Netos	138.132	2.374	2.218	2.800	689	576	656	298	1.693	1.864
Margen Bruto Financiero	764.189	17.875	19.064	20.257	10.679	15.434	20.353	5.244	11.252	16.019
Ingresos por Servicios	249.320	6.348	6.792	9.119	5.026	8.195	11.631	2.792	5.843	4.764
Otros Ingresos Operacionales	57.804	53	219	149	11	52	129	11	91	3.890
Gastos de Operación	700.039	15.323	18.130	23.189	11.622	17.505	23.972	5.756	11.905	18.133
Otras Perdidas Operacionales	15.190	19	334	507	598	57	87	30	109	117
Margen Operacional antes de Provisiones	356.084	8.932	7.612	5.829	3.497	6.119	8.055	2.261	5.173	6.423
Provisiones	177.097	7.436	4.860	3.507	2.711	3.673	5.939	1.203	3.015	3.302
Margen Operacional Neto	178.987	1.496	2.752	2.322	786	2.446	2.115	1.058	2.158	3.120
Otros Ingresos	68.193	2.384	2.868	3.115	2.612	3.179	4.135	842	1.664	2.471
Otros Gastos y Perdidas	18.485	243	781	286	543	1.347	1.702	564	852	1.231
Impuestos y Participación de Empleados	66.254	1.144	1.779	1.810	941	1.500	1.438	447	1.005	1.506
RESULTADOS DEL EJERCICIO	162.441	2.494	3.060	3.341	1.913	2.778	3.111	888	1.964	2.854

GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
CALIDAD DE ACTIVOS										
Act. Productivos + F. Disponibles	15.719.375	199.572	227.893	234.934	287.345	336.309	367.495	312.889	309.632	333.825
Cartera Bruta total	9.091.541	151.551	182.595	168.771	192.977	205.617	212.589	214.043	195.982	198.571
Cartera Vencida	125.947	5.561	2.739	2.051	2.069	2.282	1.048	1.947	2.625	2.758
Cartera en Riesgo	308.888	9.729	7.817	6.095	7.311	7.243	5.083	7.748	7.785	8.988
Cartera C+D+E	294.141	13.737	8.858	8.432	10.761	10.562	8.861	8.303	8.517	9.487
Provisiones para Cartera	-600.935	-10.446	-10.198	-9.091	-9.068	-9.372	-9.908	-10.032	-11.139	-10.839
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,41%	84,64%	84,35%	69,85%	89,24%	87,59%	81,41%	88,36%	82,02%	87,26%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142,40%	126,31%	128,71%	97,64%	132,28%	122,64%	115,65%	127,22%	116,17%	119,11%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,39%	3,67%	1,50%	1,22%	1,07%	1,11%	0,49%	0,91%	1,34%	1,39%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,40%	6,42%	4,28%	3,61%	3,79%	3,52%	2,39%	3,62%	3,97%	4,53%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,24%	9,06%	4,85%	5,00%	5,58%	5,14%	4,17%	3,88%	4,35%	4,78%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	202,25%	108,59%	134,54%	153,08%	126,63%	132,76%	199,12%	131,03%	145,85%	123,26%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	212,39%	76,91%	118,72%	110,66%	86,04%	91,04%	114,23%	122,27%	133,31%	116,77%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,61%	6,89%	5,58%	5,39%	4,70%	4,56%	4,66%	4,69%	5,68%	5,46%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		74,80%	103,83%	108,18%	84,82%	89,17%	105,82%	112,08%	120,29%	108,55%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	12,64%	10,13%	14,00%	12,72%	9,87%	9,58%	8,65%	10,09%	9,77%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,43%	14,07%	7,32%	6,33%	6,93%	6,75%	6,36%	4,33%	4,70%	5,30%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		19,30%	31,79%	37,86%	53,35%	59,17%	69,72%	11,56%	19,59%	30,24%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	122,16%	105,73%	122,01%	123,19%	97,69%	95,92%	83,44%	85,20%	81,13%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	10,45%	67,00%	46,51%	55,13%	62,10%	43,39%	48,24%	45,68%	23,25%	25,26%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,37%	4,20%	2,02%	1,53%	1,97%	1,48%	1,71%	1,73%	1,07%	0,91%
CAPITALIZACION										
PTC / APPR *	14,32%	13,24%	13,29%	10,43%	11,67%	11,59%	11,91%	12,34%	11,58%	11,45%
TIER I / APPR	13,78%	9,14%	9,22%	7,38%	9,06%	8,69%	8,81%	9,65%	10,60%	10,11%
PTC / Activos y Contingentes*	8,05%	9,29%	8,85%	7,72%	7,66%	6,87%	6,49%	7,79%	7,12%	6,82%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	29,26%	12,75%	12,63%	15,61%	15,67%	14,30%	13,95%	13,44%	15,89%	14,76%
Capital libre (USD M)**	1.128.005	6.998	10.708	-89.553	11.157	12.582	15.410	13.542	17.182	16.067
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,2%	3,5%	4,7%	-16,8%	3,9%	3,7%	4,2%	4,3%	5,5%	4,8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	43,47%	22,85%	32,61%	-118,34%	33,26%	36,00%	42,83%	36,77%	43,40%	39,79%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	96,22%	69,07%	69,39%	70,82%	77,66%	74,96%	73,97%	78,21%	91,57%	88,24%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,96%	8,16%	8,13%	7,56%	6,91%	6,66%	6,47%	6,49%	6,86%	6,86%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,92%	6,90%	6,78%	6,34%	6,35%	5,87%	5,61%	5,91%	6,27%	6,04%
RENTABILIDAD										
Comisiones de Cartera	2.508	2.137	1.982	1.543	190	1	1	0	0	2
Ingresos Operativos Netos	1.056.122	24.255	25.742	29.018	15.119	23.623	32.026	8.017	17.077	24.555
Result. antes de impuest. y particip. trab.	228.695	3.638	4.840	5.151	2.854	4.278	4.549	1.335	2.969	4.360
Margen de Interés Neto	69,77%	80,41%	76,73%	64,73%	65,51%	65,07%	65,08%	67,84%	68,05%	67,97%
ROE***	12,48%	16,48%	17,77%	17,54%	18,91%	17,92%	14,93%	16,09%	17,35%	16,48%
ROE Operativo	13,75%	9,88%	15,98%	12,19%	7,77%	15,78%	10,15%	19,16%	19,06%	18,02%
ROA****	1,31%	1,24%	1,38%	1,26%	1,29%	1,16%	0,93%	1,02%	1,14%	1,06%
ROA Operativo	1,44%	0,75%	1,24%	0,88%	0,53%	1,02%	0,63%	1,22%	1,25%	1,16%
Inter. y Comis. de Cart. Netos Ingr Operat.Net.	59,52%	72,72%	73,14%	65,47%	67,33%	62,90%	61,50%	61,69%	55,97%	57,65%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos	5,94%	9,84%	9,42%	8,92%	8,29%	7,49%	7,42%	6,45%	6,50%	6,01%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,22%	9,97%	9,54%	9,51%	8,69%	7,78%	7,67%	6,84%	7,65%	6,80%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,73%	83,25%	63,84%	60,17%	77,53%	60,02%	73,74%	53,21%	58,28%	51,42%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	83,05%	93,83%	89,31%	92,00%	94,80%	89,65%	93,39%	86,80%	87,36%	87,29%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	66,28%	63,17%	70,43%	79,91%	76,87%	74,10%	74,85%	71,80%	69,71%	73,84%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,05%	11,34%	10,34%	10,07%	9,70%	8,83%	8,95%	8,01%	8,66%	7,99%
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles	3.595.735	32.462	29.059	37.316	35.788	66.975	116.133	71.049	81.777	98.556
Activos Liquidos (BWR)	4.425.522	47.218	45.905	67.333	38.403	79.598	120.650	74.132	87.547	109.735
25 Mayores Depositantes****	-	66.871	61.738	85.784	81.557	94.579	103.397	69.015	63.067	73.235
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	114.429	-	104.598	122.596	102.478	78.439	89.650
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,53%	27,57%	25,49%	30,80%	17,34%	31,29%	41,82%	32,40%	37,40%	42,81%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35,47%	27,86%	23,47%	27,70%	28,80%	37,16%	40,67%	28,24%	33,72%	39,24%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	21,39%	22,87%	23,39%	17,82%	19,18%	19,46%	15,01%	15,71%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	84,13%	112,29%	46,82%	44,48%	45,94%	55,82%	57,81%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37,53%	27,57%	25,49%	30,80%	17,34%	31,29%	41,82%	32,40%	37,40%	42,81%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30,49%	18,95%	16,13%	17,07%	16,16%	26,33%	40,26%	31,05%	34,94%	38,45%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	39,00%	33,21%	36,18%	34,53%	33,84%	33,96%	27,55%	25,57%	26,07%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0,00%	141,62%	134,49%	127,40%	212,37%	118,82%	85,70%	93,10%	72,04%	66,74%

* 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