

Ecuador  
Calificación Global

## Banco General Rumiñahui

### Calificación

2004	2005	2006	2007	2008	2009
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	dic-08	sep-09	dic-09
Total Activos	17.525.590	235.549	294.737	373.355	342.094	385.309
Patrimonio	1.869.668	18.066	20.037	21.628	24.545	24.196
Resultados	217.611	3.060	3.341	3.111	2.854	2.544
ROE (%)	12,20%	17,77%	17,54%	14,93%	16,48%	11,10%
ROA (%)	1,28%	1,38%	1,26%	0,93%	1,06%	0,67%

• Est. Fin. Audit.: PWH&C 2004 a 2008. KPMG 2009

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

### Contactos

Sonia Rodas  
[sonia.rodas@bankwatchratings.com](mailto:sonia.rodas@bankwatchratings.com)

Patricia Pinto  
[pintop@bankwatchratings.com](mailto: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: 30/ Abril/2010**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre/31/2009**

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros auditados al 31 de Diciembre 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 mantiene la tendencia a reducirse, por presión del margen financiero, originado por varios factores entre los que están el mantenimiento del 18.2% de sus activos productivos como activos líquidos de muy baja rentabilidad debido a la disminución de las tasas de interés internacionales, el 31.5% 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 efectos de la disminución de las colocaciones que se vio avocado a realizar frente al retiro de parte de los depósitos monetarios de las empresas públicas que fue ordenada por la legislación vigente, a pesar de la recuperación parcial que se observó en el segundo semestre se mantuvo una contracción de la cartera que también contribuyó a la presión de los ingresos y del margen operativo, a pesar de que se compensó parcialmente con la generación de utilidades financieras por la venta de cartera.



Los resultados netos del 2009, son mucho menores que los del año anterior advirtiéndose una menor rentabilidad operativa, a pesar de que se ha mantenido como estrategia el cambio en la composición de la cartera hacia segmentos de consumo que son más rentables y representan menos riesgo.

El margen operacional antes de provisiones se reduce pero es compensado con un menor gasto de provisiones, gracias a lo cual el MON se incrementa en relación con Dic-08. El menor gasto de provisiones se localiza en inversiones y cuentas por cobrar, pero se mantiene el crecimiento en provisiones de cartera con lo que se logró mejorar la cobertura para la cartera de mayor riesgo C.D. y E, que en el caso de BGR es mayor a la cartera en riesgo, dado el proceso de reestructuración de cartera especialmente comercial que realizó en años anteriores.

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, se mantienen saludables, a pesar del incremento de su morosidad, lo que se apoya en la capacidad que mantiene el Banco para controlar la cartera de mayor riesgo y preservar la calidad de la estructura de riesgo a través de la depuración con castigos de la cartera de mayor riesgo como se mostró en este año.

La cartera con mayor riesgo es la cartera comercial y en segundo lugar la cartera de vivienda. 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 a pesar de los castigos aplicados.

La tendencia de la morosidad en los tres primeros trimestres es creciente, pero en el mes de Dic-09 se advirtió un mejoramiento fuerte que responde al comportamiento estacional de fin de año, aunque no se logró retornar a la morosidad presentada a dic-08, con excepción de la cartera de consumo. El comportamiento de la morosidad promedio del sistema muestra una tendencia similar.

La morosidad de la cartera de vivienda mostró una tendencia creciente durante todo el año, comportamiento que obedeció a varios factores e ineficiencias en la gestión de cobranzas, ya que en el inicio del año se planificó la tercerización de esta fase con una empresa especializada en cobranzas, sin embargo, los resultados no fueron positivos y creció fuertemente la morosidad, en el último trimestre BGR retoma la gestión directa de cobranza, dio un seguimiento cercano de todos los clientes en problemas, dando como resultado que a dic-09 baje la morosidad, aunque se mantiene sobre el promedio del sistema en este segmento, la diferencia es todavía mayor a la que mantenía a Dic-08, pero la Administración ha planificado un mejoramiento mayor hasta final del 2010.

El fuerte deterioro de la morosidad en la cartera comercial obedece tanto al fuerte incremento de la cartera en riesgo, como también a la disminución de este tipo de cartera, parte de esta cartera fue reestructurada ya en períodos anteriores pero no ha podido mejorar su perfil, por lo que cada año representa buena parte de los castigos realizados.

Si bien BGR disminuyó el gasto de provisiones totales, las provisiones de cartera se incrementan y se mejora los niveles de cobertura para la cartera de mayor riesgo, aunque no para la morosidad total de la cartera parte de la cual tiene un muy corto plazo de vencimiento y por tanto un menor riesgo.

En cuanto al fondeo, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y las previsiones del Banco, se produjo el retiro de los depósitos de las instituciones públicas, hecho que significó una disminución importante 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 usualmente por la concentración de depósitos, aunque a dic-09 esto fue diferente por el fuerte incremento de la volatilidad que producida por el incremento de depósitos de ese mes. A Dic-09 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.

El portafolio de inversiones se incrementa con inversiones nacionales de mayor rentabilidad que la de los papeles del exterior y de Fondos Disponibles. La composición general del portafolio mantiene 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 93% 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.

BGR mantiene márgenes amplios de excedentes de liquidez respecto de sus requerimientos mínimos, su principal respaldo son los fondos disponibles, que se han colocado en instrumentos líquidos con mayores niveles de seguridad, como fondos de liquidez inmediata que invierten en bonos del tesoro. A Dic-09 se incrementó también los depósitos en bancos del país que mantienen calificaciones de bajo riesgo local.

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 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, en este año 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 crecimiento fondeo diversificado y de bajo costo.

## ▪ ANALISIS FODA

### FORTALEZAS

- Nicho de mercado cautivo
- Red de servicios con cobertura nacional.
- Respaldo accionarial.
- Administración Gerencial técnica con experiencia 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.
- Posibilidades de profundizar el crecimiento en el segmento de negocios rentable y con menor riesgo.

### 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. Los niveles de concentración se

mantienen altos a pesar de la disminución de los últimos años.

- Inversiones con concentración 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

- Mayores 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.
- Limitado crecimiento esperado en el consumo de los hogares y en el segmento al que dirige su estrategia de colocaciones.
- 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 fue 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 del 2010.
- En febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.
- 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%.

- En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.
- 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. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.
- 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 Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria 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.
- Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.
- Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actué como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
- 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. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la "liquidez total" de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la "liquidez total" incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010

- 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.
- En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifados diferenciados, aprobados previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.
- De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.
- 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:
  - Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
  - Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
  - 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. Se esperaba que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.

- 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 NO.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-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria 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.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país, estos culminan en febrero-2010.
- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

#### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

- El sistema de bancos privados del Ecuador se caracteriza por sus altas concentraciones por ejemplo, el 77% de los activos totales está repartido en 6 de las 25 instituciones que forman parte del sistema. El importante número de instituciones financieras y un mercado objetivo reducido hace que el sistema financiero enfrente una competencia importante tanto en relación a las alternativas de fondeo como en cuanto a la generación de activos productivos especialmente en el segmento corporativo. Si bien el segmento de consumo (incluido el de vivienda y microcrédito) representa un mercado más amplio y en crecimiento, el apetito del sistema financiero privado por este negocio se ha incrementado desde el año

2001, lo cual ha generado también mayor competencia entre sus participantes. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio. Estas características de concentración le hacen al sistema de bancos privados del Ecuador más vulnerable ante eventos internos y/o externos.

- En el año 2009 el sistema de bancos privados del Ecuador, medido por el total de activos mostró un crecimiento antes de inflación del 6.77%, luego de varios años de expansión más acelerada que en promedio de los últimos 3 años fue del 18.75%. Esta situación se encuentra atada en alguna medida al contexto de crisis internacional, pero principalmente a la incertidumbre sobre el desenvolvimiento de las políticas internas del gobierno, lo cual ha contraído la demanda de crédito por parte del sector real de la economía y ha propiciado políticas de originación más conservadoras en el sistema.
- Por el lado de la oferta del crédito ha influenciado directamente, el retiro de depósitos de la banca privada en el primer semestre del año en relación a la percepción de incertidumbre generada por el deterioro de la economía y la perspectiva de un cambio en la política monetaria, y en el segundo semestre por la intervención del gobierno en la canalización de recursos del público (sector público) hacia la economía a través de los bancos públicos. Hacia finales de año el fondeo logró sustituirse con captaciones al sector privado y el total de captaciones aumentó en 6.6% entre dic-08 y dic-09.
- El fortalecimiento de la liquidez ha sido sin duda, la prioridad de las instituciones desde que el país adoptó el régimen monetario de dolarización hace ocho años. Si bien los niveles altos de liquidez que ha mantenido el sistema han tenido un efecto negativo en la rentabilidad, estos han sido y siguen siendo necesarios para cubrir los riesgos del entorno macroeconómico y por ende del sistema financiero. Debe tomarse en cuenta que el BCE ha sido reemplazado como prestamista de última instancia por el Fondo de Liquidez, cuya capacidad para el efecto aún no ha sido probada. Debe destacarse por otro lado que las IFIS en general mantienen niveles de liquidez más altos que sus requerimientos de ley. La calidad de la liquidez de las IFIS para cumplir con su objetivo, estaría amenazada si el estado insiste en intervenir en el manejo y el destino de los fondos sin fundamentos técnicos. Es de esperarse que los niveles de liquidez del sistema se mantengan para el 2010.
- Los resultados netos que obtiene el sistema en el año 2009, son los menores obtenidos desde el año 2006. Mientras que los ingresos operativos se contraen en el 2009 en 1.2%, los gastos de operación de los bancos privados han subido en 4.13%, lo cual considerando la inflación muestra el esfuerzo realizado para controlarlos; lo grave es que los gastos operativos frente a los ingresos operativos, se vuelven desde mediados del 2008, cada vez más pesados, produciendo la correspondiente contracción del margen operativo que se aprieta aún más con las provisiones establecidas para cubrir el riesgo de los activos que durante el 2009, aumenta. Si bien la calidad de los ingresos es buena ya que la mayor

parte proviene de la gestión operativa, estos en relación a la estructura operativa se van debilitando dependiendo cada vez más de los ingresos no operativos para generar rentabilidad.

- El desempeño de la gestión operativa del sistema de bancos privados en el futuro sigue siendo un reto y está totalmente ligado a las estrategias del gobierno frente al sistema y al ambiente macroeconómico que se cree. El criterio en cuanto al comportamiento del sistema para el 2010 está dividido entre nuestros clientes que representan una pauta confiable del segmento. Si bien los crecimientos esperados están por debajo de los años anteriores al 2009, hay algunas instituciones que proyectan crecer más que en 2009, y otras por debajo. Tanto los criterios más optimistas como los pesimistas se relacionan a la percepción de crecimiento de la economía local y de recuperación de la economía internacional. Los más optimistas se respaldan también en su posicionamiento en el mercado y todas las expectativas de crecimiento están dentro del segmento de consumo. En cuanto a las perspectivas de resultados, como es natural se relacionan al nivel de crecimiento esperado; nuestro criterio es que podrían sentirse presiones en el margen de interés, especialmente en el segmento de consumo, si no se logra reducir el costo del fondeo, ya que se sigue interviniendo en la reducción de las tasas activas. En este sentido la liquidez para el sistema privado podría contraerse y aumentar la presión en el margen si surgen nuevas ideas para incrementar los recursos que del sector privado se canalicen a la economía. Por otro lado se evidenciará en el 2010 el efecto de las restricciones en el cobro de ingresos por los servicios que ofrece el sistema, efectos que en el 2009, pudieron ser sorteados por la creatividad en la generación de nuevos servicios. Adicionalmente las tasas de los impuestos establecidos pudieran incrementarse dependiendo de las necesidades del gobierno.
- Las cifras del sistema muestran su positiva evolución patrimonial durante los últimos años, tendencia que se mantiene en el año 2009. Si bien a esta tendencia ha contribuido la contracción en la tasa de crecimiento de los activos, el fortalecimiento proviene principalmente de la generación interna de resultados y del aporte de un promedio del 80% de los mismos al patrimonio en los últimos 4 años. En algunos casos el aporte al patrimonio de las IFIS ha sido decisión de los accionistas pero en algunos casos restricciones impuestas por el ente de control. Debe mencionarse adicionalmente que la calidad del patrimonio también ha mejorado ya que del patrimonio técnico el capital primario es cada vez más importante.
- La disminución paulatina de los activos en riesgo, junto con el mayor nivel de provisiones acumuladas y el fortalecimiento del patrimonio ha mejorado la capacidad del sistema para enfrentar riesgos no evidenciados. En otras palabras, los activos del sistema bancario privado del Ecuador pudo enfrentar un deterioro adicional del 7.6% de sus activos sin afectar la capacidad de pago de sus pasivos. El patrimonio libre del sistema representa el 48.74% del patrimonio más provisiones.
- Las fortalezas que el sistema bancario ha ido alcanzando a partir de la crisis de 1999, se ven ahora

amenazadas por el esfuerzo que implica crecer en el negocio y generar ingresos operativos suficientes para soportar la estructura operacional y de riesgos que se está volviendo cada vez más pesada. Esta situación está particularmente afectada por las restricciones impuestas a las IFIS para generar ingresos y por los nuevos gastos decretados. Siendo que la generación interna ha sido la fuente del fortalecimiento patrimonial, y que ésta tiende a contraerse, podría esperarse que los niveles patrimoniales se aprieten o al menos dejen de crecer.

- El sistema bancario ecuatoriano compara positivamente con el promedio de sistemas bancarios latinoamericanos en posiciones de liquidez, calidad de activos y coberturas con provisiones para cartera deteriorada. En cuanto a rentabilidad sobre activos se encuentra dentro de la media; en solvencia, aunque ha mejorado, se mantiene por debajo del promedio. Los datos estadísticos de Latinoamérica se obtienen del informe preparado por FITCH con fecha 8 de febrero de 2010.
- 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.

## ENTORNO MACRO

	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill 2000)	21.553	22.090	23.530	23.760
Inc. % PIB (Mill. 2000)	3,9	2,5	6,52	0,98
Inflación	2,87	3,32	8,83	4,31
Deuda Públ. Ext. /PIB	24,7	23,9	19,2	14,4
Cta. Cte. /PIB	3,9	3,6	2,3	-3,1
Resultado Global /PIB	3,3	2,1	-0,4	-3 prov.

Luego del crecimiento importante que mostró el Ecuador en el 2008, durante el 2009 este se reduce significativamente influenciado por la crisis mundial y por un menor impulso por parte del gobierno comparado con años anteriores.

La inversión se desaceleró al mismo tiempo que las exportaciones se contrajeron como consecuencia principalmente, de la participación del petróleo en las exportaciones ecuatorianas.

También se ha podido apreciar en el 2009, que el consumo se ha desacelerado en relación a los mismos períodos del 2008, por el creciente desempleo, reducción de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos y el debilitamiento de la liquidez en la economía doméstica, lo cual se refleja en el magro crecimiento del 0.98% en el 2009.

Fitch considera que la economía ecuatoriana reanudará su crecimiento en el 2010 pero a un ritmo muy lento quizás de 1.5%. La opinión en cuanto a ese crecimiento, se respalda en la débil estructura de inversión privada con la que cuenta el país, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive. La incertidumbre en cuanto al desenvolvimiento de las

políticas económicas y la creciente intervención del gobierno en la economía, presionarán a la baja la disponibilidad de crédito y nuevas inversiones. El consumo seguirá apretándose en relación al creciente desempleo y menores remesas.

Tomando en cuenta que los precios del petróleo ya no están en los niveles que alcanzaron en el 2008, el punto de estímulo a la economía por parte del estado, a través de inversión pública, dependerá de su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento. La decisión de este gobierno de haber caído en mora en el pago de la deuda, contrae el limitado acceso a mercados financieros internacionales y reduce las posibilidades en cuanto a flujos que no provengan de deuda. Siendo una economía dolarizada, el ingreso limitado de flujos de capital podría presionar la oferta de dinero en el mercado doméstico con efectos negativos para el consumo y el crédito. Finalmente, el ingreso limitado de flujos de capital, especialmente frente al gasto, representa una amenaza al sistema monetario actual.

#### ▪ 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, pero en este año registró pérdidas por USD 126M.

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

CORTE AL 31/12/2009

NOMBRE DEL ACCIONISTA	Nacionalidad	CAPITAL PAGADO ACTUAL USD	PORCENTAJE ACTUAL
Banco Pichincha Panamá S.A.	Panameña	\$9.173.923	47,22%
Holding Dine S.A. Corporación Industrial y Comercial	Ecuatoriana	\$4.147.014	21,34%
Astilleros Navales del Ecuador - ASTINAVE	Ecuatoriana	\$2.279.907	11,73%
Dirección de Aviación Civil - DAC	Ecuatoriana	\$1.438.283	7,40%
TAME - Línea Aérea del Ecuador	Ecuatoriana	\$1.384.308	7,13%
Dirección de la Industria Aeronáutica - DIAF	Ecuatoriana	\$17.229	0,09%
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas	Ecuatoriana	\$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. De acuerdo con su planificación para el año 2009 no se impulsó un crecimiento importante en el mercado civil, sino se enfocó 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.

Para el 2010 se prevé mantener la relación estratégica con las Fuerzas Armadas y continuar con su financiamiento de créditos de consumo y el mejoramiento de servicios para este segmento, ya que el Banco ha conseguido atender alrededor del 70% de los miembros de tropa de las FFAA.

Otro de los objetivos sería la optimización del rendimiento de los activos líquidos del Banco, que en los últimos años constituyen uno de sus importantes activos dado el grado de cobertura que mantiene para los depósitos de sus clientes.

BGR define sus productos enmarcados en tres áreas de negocios:

##### Banca Minorista:

Es la principal línea de negocios del banco. El sector de las personas enfocado en el segmento militar y en menor medida en el segmento civil de personas y pequeños negocios manejados por personas naturales. Esta línea de negocios se ubica dentro del estrato económico de medianos ingresos, los principales productos son:

- Crédito consumo
- Crediflash (crédito de consumo para personal con relación de dependencia)
- financiamiento hipotecario
- tarjeta de crédito BGR 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.

### Banca Empresarial:

Sus clientes son básicamente empresas de tamaño medio que presentan perspectivas claras y medibles de crecimiento y sostenibilidad financiera. El área de negocios se ha impulsado en el sector de la construcción, en el comercial.

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

Este segmento de negocios se afectó por el entorno económico y la falta de nuevos negocios especialmente en el sector de la construcción, las operaciones vigentes finalizaron y se cancelaron sus operaciones, lo que produjo un decrecimiento de la cartera comercial.

Se mantiene un mercado objetivo importante dentro de las empresas PYME buscando negocios de ventas cruzadas, con empresas de tamaño mediano dentro del segmento y que presenten perspectivas de crecimiento sostenible.

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 22 puntos de atención: 2 sucursales y 15 agencias, la Matriz, 1 Centro de negocios, 2 puntos de servicios, y 1 ventanilla de atención, a lo que se suma la cobertura que le ofrece Banco Pichincha gracias al convenio establecido para acceder directamente a la red nacional de esa Institución que tiene la más amplia plataforma operacional del país.

### 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. A Dic-09 las metas de crecimiento de activos se sobrepasaron por el incremento rápido de activos líquidos que se produjo en el último mes del año, producido también por el incremento circunstancial de depósitos del público de ese mes.

La cartera de créditos no alcanzó la meta planificada en un 5.3%, debido especialmente a la falta de demanda de créditos en el segmento comercial donde finalizaron varios

proyectos grandes y no se iniciaron nuevos por lo que el resultado real es 14.5% menor al planificado, en el resto segmentos la diferencia es menor.

Como se mencionó antes, los depósitos del público se incrementaron paulatinamente pero en Dic-09 se produjo un fuerte crecimiento coyuntural especialmente en depósitos a la vista monetarios y de ahorro, que ha disminuido paulatinamente en los siguientes meses.

La institución planificó también la colocación de emisión de obligaciones convertibles y de un programa de papel comercial que no se colocaron aún, sin embargo, las emisiones están ya autorizadas por la SBS y la Superintendencia de Compañías con lo que serían colocadas en este año de acuerdo con la necesidad de capital de trabajo del Banco.

En cuanto a los resultados, se obtiene un margen bruto financiero mayor en 3.4% a la planificación ajustada, no obstante, el incremento del gasto de provisiones que mejoró la cobertura de la cartera, presionó los resultados en cuanto al margen operacional neto, pero esto se compensó parcialmente con mayores ingresos no operativos provenientes de recuperaciones de activos castigados, obteniéndose una utilidad final 2.3% mayores a las del 2008.

(Miles de Dólares)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				Crecimiento Anual	
COD.	DETALLE	dic-09	dic-10	Absoluto	%
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>384.990.874</b>	<b>389.963.697</b>	<b>4.972.823</b>	<b>1,3%</b>
11	FONDOS DISPONIBLES	131.859.087	92.130.552	-39.728.534	-30,1%
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS	0	0	0	0,0%
13	INVERSIONES	45.817.664	54.814.715	8.997.051	19,6%
14	CARTERA DE CREDITOS	187.823.056	219.450.707	31.627.652	16,8%
	<i>Comercial</i>	43.216.516	45.312.391	2.095.876	4,8%
	<i>Consumo</i>	90.352.165	121.142.875	30.790.710	34,1%
	<i>Vivienda</i>	60.987.583	57.028.020	-3.959.564	-6,5%
	<i>Microempresa</i>	3.917.747	6.779.288	2.861.542	73,0%
1499	<i>Provisión</i>	-10.650.954	-10.811.867	-160.913	1,5%
<b>2</b>	<b>PASIVOS</b>	<b>360.822.379</b>	<b>364.244.207</b>	<b>3.421.827</b>	<b>0,9%</b>
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	324.454.181	334.091.556	9.637.375	3,0%
	<i>Depósitos Monetarios</i>	82.527.425	72.428.585	-10.098.840	-12,2%
210135	<i>Depósitos de Ahorro</i>	140.549.683	147.572.046	7.022.363	5,0%
210140	<i>Otros depósitos ( Incluye Overnig</i>	5.882.856	7.910.000	2.027.144	34,5%
2103	<i>Depósitos a plazo</i>	94.629.586	105.316.293	10.686.707	11,3%
25	CUENTAS POR PAGAR	5.826.758	6.428.226	601.469	10,3%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	23.675.994	12.520.418	-11.155.575	-47,1%
27	VALORES EN CIRCULACION	0	0	0	0,0%
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACC	0	5.500.000	5.500.000	100,0%
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>	<b>24.168.495</b>	<b>25.719.490</b>	<b>1.550.996</b>	<b>6,4%</b>
31	CAPITAL SOCIAL	19.428.662	20.630.226	1.201.564	6,2%
3603	<i>Del Ejercicio</i>	2.670.142	2.752.560	82.417	3,1%
	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>384.990.874</b>	<b>389.963.697</b>	<b>4.972.823</b>	<b>1,3%</b>

Para el año 2010 se planifica optimizar la rentabilidad de los activos líquidos con la colocación de cartera que crecerá en 16.8%, especialmente en cartera de consumo que se espera crezca en 34.1% (97.35% del incremento total de la cartera) el resto de segmentos tienen un crecimiento mínimo, y disminuye la cartera de vivienda.

El crecimiento de la cartera se financia con la disminución de los activos líquidos y un pequeño incremento de pasivos, en el pasivo se busca un cambio en su composición, con la reducción de depósitos monetarios y el incremento de depósitos de ahorro y los depósitos a

plazo, como también la colocación de Obligaciones convertibles; con lo que se cancelaría gran parte de las obligaciones financieras de corto plazo.

COD	DETALLE	Crecimiento Anual			
		dic-09	dic-10	Absoluto	%
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	28.106.858	30.492.236	2.385.378	8,5%
41	INTERESES PAGADOS	8.904.320	9.526.969	622.649	7,0%
	<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>19.202.538</b>	<b>20.965.267</b>	<b>1.762.729</b>	<b>9,2%</b>
52	COMISIONES GANADAS	512.021	554.109	42.088	8,2%
53	UTILIDADES FINANCIERAS	1.561.131	0	-1.561.131	-100,0%
54	INGRESOS POR SERVICIOS	6.619.779	5.835.509	-784.269	-11,8%
42	COMISIONES PAGADAS	91.437	178.571	87.134	95,3%
43	PERDIDAS FINANCIERAS	294.091	160.037	-134.054	-45,6%
	<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	<b>27.509.942</b>	<b>27.016.278</b>	<b>-493.664</b>	<b>-1,8%</b>
44	PROVISIONES	5.385.570	3.772.722	-1.612.849	-29,9%
4401	Inversiones	5.721	349.397	343.677	6007,6%
4402	Cartera de créditos	4.254.129	2.466.691	-1.787.438	-42,0%
4403	Cuentas por cobrar	687.534	384.828	-302.706	-44,0%
4404	Bienes realizables	356.693	532.477	175.785	49,3%
4405	Otros activos	3.136	6.019	2.883	91,9%
4406	Operaciones contingentes	78.358	33.309	-45.049	-57,5%
	<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	<b>22.124.372</b>	<b>23.243.557</b>	<b>1.119.185</b>	<b>5,1%</b>
45	GASTOS DE OPERACION	20.794.396	23.600.929	2.806.534	13,5%
	<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>1.329.976</b>	<b>-357.373</b>	<b>-1.687.349</b>	<b>-126,9%</b>
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	1.648.080	1.454.580	-193.500	-11,7%
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	595.236	130.000	-465.236	-78,2%
	<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>2.382.820</b>	<b>967.207</b>	<b>-1.415.613</b>	<b>-59,4%</b>
56	OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	3.170.083	4.877.267	1.707.184	53,9%
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	1.555.966	1.484.774	-71.192	-4,6%
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEAD	1.326.795	1.607.140	280.345	21,1%
	<b>UTILIDAD / PERDIDA</b>	<b>2.670.142</b>	<b>2.752.560</b>	<b>82.417</b>	<b>3,1%</b>

Los resultados finales esperados son un 3.1% mayores a los del 2009 pero los ingresos operacionales representan únicamente el 35.14% de la utilidad final. Los ingresos financieros de intereses se incrementan en 8.5% básicamente por el aporte de intereses de la cartera de créditos, por el contrario disminuyen los ingresos operacionales especialmente de servicios y se incrementan fuertemente los gastos de operación, lo que es compensado parcialmente con un menor gasto de provisiones, a pesar de lo cual el MON se reduce en 59.4%, sin embargo se compensa totalmente con el aporte de ingresos no operacionales provenientes de recuperaciones con lo cual la utilidad final se incrementa en 3.1%.

Las proyecciones prevén además un leve mejoramiento de la morosidad de la cartera, especialmente de la morosidad de la cartera comercial. La cartera de consumo mantiene una morosidad de aproximadamente 1.98% (1.66% a dic-09).

Además, debido a la disminución del gasto de provisiones se muestra una menor cobertura para la morosidad total de la cartera, originada por la disminución de la cobertura de la cartera de consumo, y la de microempresa. El 80% de la cartera de consumo, está colocada en el segmento militar, por lo que la administración considera que su nivel de riesgo es bajo y por tanto no necesita una cobertura con provisiones igual que la que tiene el resto de instituciones financieras.

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 mantener la capacidad para dar una cobertura adecuada a sus activos con provisiones y al mismo tiempo alcanzar 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	2009
Activos	2,15	2,26	2,20
Pasivos	2,23	2,38	2,30
Patrimonio	1,4	1,26	1,29
Cartera	2,23	2,21	2,10
Dep. a la vista	2,23	2,54	2,31
Utilidad	10mo.	14to	11mo.

En este año la posición del Banco se reduce por la contracción del Balance y específicamente de la cartera de créditos, se reduce también la participación del total de pasivos y particularmente de depósitos monetarios, a pesar de que en el segundo semestre la cartera y los depósitos retomaron el crecimiento, aunque sin llegar a los niveles de Dic-08.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

#### RENTABILIDAD

PARTICIPACION SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	SISTEMA				
	BANCOS	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09
Ingresos por Intereses	57,6%	54,8%	57,2%	54,9%	54,8%
Por depósitos	0,5%	1,5%	0,8%	0,7%	0,7%
Por inversiones	2,7%	2,8%	6,4%	1,9%	1,9%
Por Cartera	54,0%	50,5%	49,8%	52,2%	52,2%
Ingresos por Comisiones	11,0%	5,7%	1,4%	1,1%	1,2%
Utilidades Financieras	0,5%	3,0%	0,5%	6,1%	4,8%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>69,1%</b>	<b>63,6%</b>	<b>59,1%</b>	<b>62,1%</b>	<b>60,8%</b>
Ingresos por Servicios	22,3%	28,6%	33,8%	18,5%	19,3%
Ingresos Operacionales	3,0%	-1,1%	0,1%	14,6%	14,9%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>25,3%</b>	<b>27,6%</b>	<b>33,9%</b>	<b>33,1%</b>	<b>34,2%</b>
<b>Ingresos Netos Operativos</b>	<b>94,4%</b>	<b>91,1%</b>	<b>92,9%</b>	<b>95,2%</b>	<b>95,0%</b>
Otros Ingresos	5,6%	8,9%	7,1%	4,8%	5,0%
Resultado No Operativo	5,6%	8,9%	7,1%	4,8%	5,0%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>INGRESOS TOTALES NETOS</b>	<b>1.470.697</b>	<b>31.848</b>	<b>34.460</b>	<b>25.795</b>	<b>34.315</b>

Los ingresos del Banco se sostienen en la generación de ingresos financieros, sin embargo, los intereses generados se reducen de forma importante (15.8% en el año) debido principalmente a la disminución de intereses de las inversiones a los que se suma la falta de crecimiento de los intereses de cartera originados en la disminución de la cartera, aunque se debe considerar que en el primero y segundo trimestres se vendió cartera por lo que se obtuvieron utilidades financieras por la venta de activos. Por otro lado, el cambio de la composición de depósitos, por el incremento de depósitos de ahorro, la disminución de depósitos monetarios y otros depósitos de muy corto plazo y la disminución de obligaciones financieras, conllevó una disminución de los intereses de pagados, lo que explica el mejoramiento del margen de intereses en el año.



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, y 2) la contracción de la cartera que no se logró superar luego de las ventas de cartera que se realizaron en los primeros trimestres, 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 que compensa 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 corresponden a la contabilización por anticipado de los intereses a devengarse hasta fin del año.

La utilidad total generada por esta negociación de cartera representa el 7.38% del margen bruto financiero y el 20.1% del margen operativo antes de provisiones.

El crecimiento de activos productivos menos rentables explica la disminución del NIM, y de igual forma 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, pasó 7.67% a 6.15% en el año.

Si bien se continúa con la estrategia de negocios de ampliar el segmento de consumo (32.7% en relación con dic-08), que tiene una mayor rentabilidad, pero la venta de cartera que tuvieron que realizar no permitió producir el total de intereses provenientes de las colocaciones realizadas.

La generación de ingresos por servicios mejora ligeramente 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, a pesar de lo cual el Margen Operacional antes de provisiones se reduce en 4.8% en el año, pero la disminución del gasto de provisiones (9.2%) permitió obtener un MON mayor en 7.7% al obtenido a Dic-08.

Los indicadores de eficiencia gastos operacionales frente a los ingresos operativos desmejoran por la menor generación de de ingresos operativos, y la trayectoria de la relación de gastos operacionales con provisiones sobre ingresos operativos mejora por la influencia de una menor constitución de provisiones en relación al MON y por los ingresos por la venta de cartera.

La eficiencia medida en términos de la relación gastos operacionales sobre activos netos promedio mejora como resultado del fuerte crecimiento de fin de año de Fondos Disponibles.

Se debe señalar que el gasto total de provisiones se reduce en relación con dic-08, no así en el gasto de provisiones de cartera que si muestran un incremento de 10.7% en el mismo período, y permite mejorar la cobertura para la cartera de mayor riesgo calificada C, D, y E, no así la cobertura para el total de cartera en riesgo, que disminuye por el mayor crecimiento de la cartera en riesgo.

A Dic-09 las provisiones totales absorben el 70.3% (73.7% en Dic-08) del margen operacional antes de provisiones.

ROA operativo es menor al del período anterior debido principalmente al crecimiento de activos líquidos menos rentables y por tanto a la disminución de intereses generados por los activos líquidos, la rentabilidad operativa disminuye a pesar de las utilidades financieras contabilizadas por la venta de la cartera.

En cuanto a los ingresos no operativos, provienen de la recuperación de los activos financieros y durante los últimos años ha constituido una fuente importante de ingresos para el BGR, en este año los egresos no operativos netos disminuyen en -30.2% frente a Dic-08.

Como resultado de la evolución de estos componentes, el resultado final del ejercicio disminuye en 18.2% en comparación con Dic-08.

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.

## **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, se culminó 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 realizó 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.

Dada la importancia que tiene el segmento militar en la cartera del Banco, y en las particularidades del manejo de

roles de estos clientes, que le permite al Banco el acceso directo para la recuperación de estos créditos, BGR reevalúa los parámetros utilizados en el modelo de calificación de estos créditos para recoger estas características que le hacen menos riesgoso, según la Administración del Banco.

Se han implementado varios procesos para la medición y control del riesgo operativo, de acuerdo con la normativa legal. No obstante se advierte la necesidad de continuar los procesos de análisis y administración del riesgo hacia estándares técnicos incluidos en las normas del Acuerdo de Basilea.

#### ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09
Act. Prod / Activos	83,47%	69,85%	81,41%	87,26%	90,65%
Act. Prod / Pasiv. Costo	139,78%	97,64%	115,65%	119,11%	122,75%
Capital Libre / Patrim + Provis	48,74%	-118,34%	42,83%	39,79%	49,54%

BGR mantiene el 90.65% de los activos del Grupo como activos productivos, debido al crecimiento de Depósitos en Bancos (77.3%), el resto de activos productivos se reducen como resultado de la contracción del Balance planificado debido a la disminución de depósitos de las empresas públicas, dispuesto por la normativa vigente, en el primer semestre, la cartera productiva se redujo en 7%.

(\$ MILES)	dic-09	dic-08
<b>ACTIVOS</b>	<b>PART.</b>	<b>ACT PF</b>
Depositos en Instituciones Financieras	31,5%	20,4%
Inversiones Brutas	12,7%	13,4%
Cartera Productiva Bruta	53,0%	65,7%
Otros Activos Productivos Brutos	2,7%	0,5%
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Fondos Disponibles Improductivos	46,6%	71,5%
Cartera en Riesgo	14,9%	7,0%
Activo Fijo	9,8%	4,9%
Otros Activos Improductivos	28,6%	16,6%
Total Provisiones		
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Además, se debe señalar que la mayor parte (46.6%) de los activos improductivos está constituido por la parte considerada improductiva de fondos disponibles. Si bien estos fondos no generan rentabilidad contribuyen a mejorar la 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 tuvo un fuerte impacto dada la composición de su fondeo, situación que fue prevista por la Administración con la acumulación de activos líquidos que fue utilizada para su cobertura, posteriormente se recuperó paulatinamente las captaciones de otros segmentos y a fin de año se alcanzó un crecimiento de captaciones del público que es comparable con el crecimiento promedio del sistema de Bancos.

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 que se observó en el año se localizó en los depósitos de las empresas militares y no en el resto de depósitos del público.

Las características del negocio del Banco implican la existencia de brechas temporales negativas entre activos y pasivos, en todas las bandas de tiempo hasta 180 días, para las cuales mantiene coberturas adecuadas con activos líquidos, a dic-09 la mayor brecha acumulada representa el 62.44% 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 Dic-09 es de 5.2%, su estabilidad dependerá del porcentaje de utilidades del 2009 que se capitalicen.

#### ▪ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

##### FONDOS DISPONIBLES (USD 131.913M)

Los fondos disponibles constituyen el 34.2% de los activos netos, y durante el año mostraron un paulatino crecimiento que a fin de año alcanzó 13.6%, especialmente en depósitos en Bancos nacionales.

Es importante señalar que una parte de este crecimiento es transitorio ya que usualmente a fin de año se acumulan depósitos coyunturales en las empresas y en las cuentas de ahorro de clientes que en los siguientes días se retiran, por lo que el Banco debe mantener esta liquidez inmediata para satisfacer los requerimientos de sus clientes, como es el caso de enero cuando los depósitos en Bancos se redujeron en 37%.

Los fondos disponibles han demostrado ser el respaldo que mantiene BGR para cubrir los requerimientos de sus depositantes, y constituyen el 87.8% de los activos líquidos.

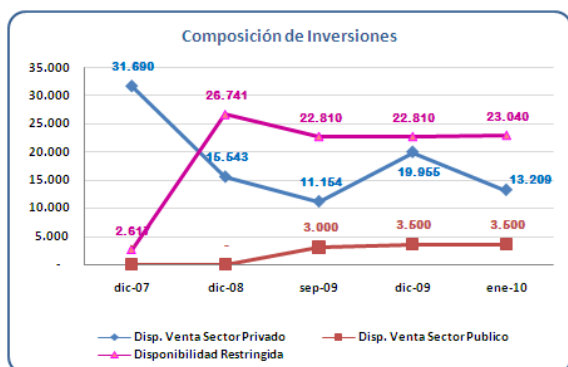
A dic-09 los fondos disponibles son de liquidez inmediata y de buena calidad, el 33% son depósitos que se encuentran en Bancos del exterior que a Dic-09 mantienen calificaciones de muy bajo riesgo; el 85% de los depósitos en el exterior son depósitos en un fondo Money Market que invierte en bonos del tesoro de los EEUU.

El incremento temporal de este trimestre se dejó en Bancos locales por la reducción prevista para los siguientes días.

Los depósitos locales están localizados en instituciones calificadas con un bajo nivel de riesgo dentro del país.

### INVERSIONES (USD 45.818M)

Las inversiones constituyen el 11.9% de los activos netos, el 49.8% son inversiones restringidas que por su características de liquidez en el mercado internacional son utilizadas para garantizar un préstamo de un Banco del Exterior, pero mantienen una calificación de bajo riesgo de crédito.



El crecimiento del año se distribuye en 46.6% localizado en inversiones líquidas de corto plazo y el resto corresponde a inversiones de mayor plazo que corresponde a las inversiones en el sector público. A dic-09 la mayor parte del portafolio no restringido conserva la alta calidad y liquidez.

Se observa una disminución en inversiones restringidas que corresponden a la transferencia de los recursos del fondo de liquidez a otros activos, de acuerdo con el requerimiento legal vigente.

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

DESCRIPCION DEL TITULO (e)	VALOR EN LIBROS (m)	%
AVAL	10.905.746	23,6%
Bonos Municipales ARC'S	22.500.000	48,6%
Certificado Depósito ifi'S Nacionales	2.960.278	6,4%
Certif. Inversión IFIS Nacionales Public. Y Priv.	4.200.000	9,1%
Fondos de Inversión Nacionales	1.651.871	3,6%
Papel Comercial IFI'S nacionales	49.790	0,1%
Titularización Cartera Hipotecaria Nacional	998.063	2,2%
Titularización de cartera Tarjeta de crédito nacional	1.500.000	3,2%
Titularización Flujos no financieros	1.500.000	3,2%
<b>Total general</b>	<b>46.265.748</b>	<b>100%</b>

\*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 48.6% 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 Dic-09 la concentración en estos papeles representa el 93% del Patrimonio.

### CARTERA (USD 198.367M)

#### CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09
Cart en Riesgo / Cartera	2,92%	3,61%	2,39%	4,53%	2,81%
Cartera CDE / Cartera	3,01%	5,00%	4,17%	4,78%	3,66%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	227,20%	153,08%	199,12%	123,26%	195,44%
Prov Cartera / Cart. CDE	220,54%	110,66%	114,23%	116,77%	150,23%
Cart E Castig. Vend o transf / Cart Br. Prom*	0,46%	1,53%	1,71%	0,91%	1,73%
Prov Cartera / Cart Bruta	6,37%	5,39%	4,66%	5,46%	5,37%

\*Indicadores Anualizados

La cartera de créditos es el principal activo del BGR (48.7% del activo neto) y mantuvo una tendencia de crecimiento dinámico hasta Dic-08, en el año 2009 se recortó buena parte de su fondeo que obligó a la contracción del balance y especialmente de la cartera de crédito.

Luego de haberse constituido en uno de los importantes participantes del mercado de vivienda del sistema, BGR llegó a conformar más del 50% de su cartera total en este segmento, sin embargo, desde hace dos años el Banco cambió su estrategia de negocios y decidió reorientar las colocaciones hacia el segmento de consumo, con el objetivo de buscar una mayor rentabilidad y mantener un mejor calce de plazos del balance.

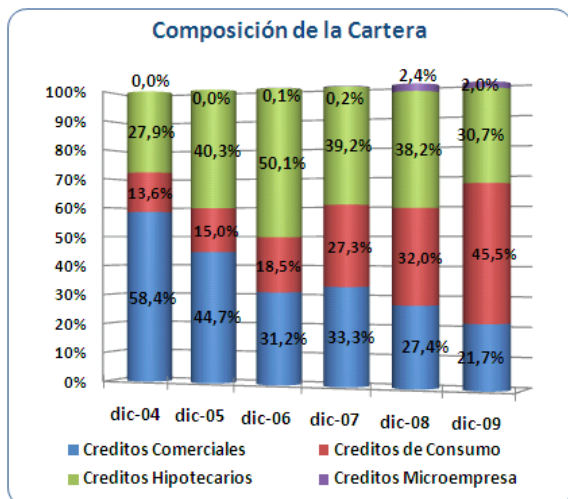
De acuerdo con la estrategia planificada para el año anterior se mantuvo el impulso de las colocaciones de crédito de consumo en el segmento militar. Por el contrario disminuyeron los segmentos de vivienda y de crédito comercial.

Las nuevas colocaciones de consumo en el año significaron un crecimiento de 32.7% en ese segmento, pero no se compensó la reducción de los otros segmentos, por lo que la cartera bruta total se reduce en -6.7%. Se debe mencionar que según la información reportada por la Administración el 80% de créditos de este segmento corresponde a clientes de diferentes áreas de las Fuerzas Armadas, con las que mantiene el manejo de sus roles de pago que permite mantener mecanismos de recuperación directa de los créditos.

La estrategia de negocios de los últimos cinco años ha mantenido la decisión de reducir paulatinamente la cartera comercial, la tasa de reducción de este año es de 25.9%.

Cabe mencionar que en este año se tuvo que realizar la venta de cartera como parte de su plan contingente de liquidez frente al retiro de depósitos institucionales del sector público, lo que conllevó una deducción en la cartera hipotecaria.

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.

El acelerado 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. Esta característica le podría significar un menor riesgo de crédito en ese segmento, que se refleja con cierta frecuencia en los balances de fin de mes que se analizan, sin embargo, es importante señalar que por el mismo grado de concentración en el segmento militar, la tendencia de la morosidad depende del día de pago de los roles, ya que un atraso en el pago a las divisiones de las fuerzas armadas significa un incremento temporal fuerte de la morosidad, que sin embargo, se recupera en los siguientes días o semanas.

En las cifras de Dic-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.

La cartera en riesgo creció en 9.8% respecto de Dic-08, a pesar del castigo de la cartera realizado cada año. Sin considerar los castigos, la cartera en riesgo hubiese crecido en 79.8%.

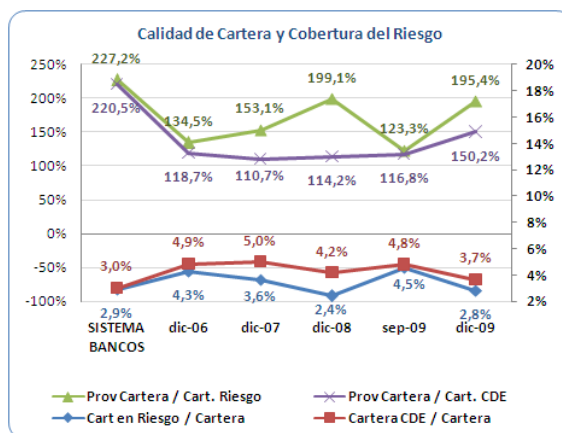
El castigo realizado en el año representa el 1.73% (1.71% a dic-08) de la cartera bruta. Además los castigos del período son mayores en 9.1% a los realizados el año 2008. Si bien el castigo realizado en el año ayuda al control de la calidad de la cartera, significa también un sacrificio de la rentabilidad ya que en cada período constituye un importante porcentaje del MON antes de provisiones (52.7% en el año 2009) y el 83.6% del gasto de provisiones de cartera realizado en igual período.

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

	SISTEMA	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	ene-10
Creditos Comerciales	2,25%	4,03%	2,22%	4,79%	3,89%	4,25%
Creditos de Consumo	4,18%	3,84%	2,58%	3,35%	1,66%	2,73%
Creditos Hipotecarios	1,55%	3,04%	2,33%	5,80%	3,51%	3,74%
Creditos Microempresa	3,82%	11,35%	2,72%	7,10%	6,81%	8,88%
TOTAL	2,92%	3,61%	2,39%	4,53%	2,81%	3,48%

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 96.3% (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.



Los niveles de provisiones para los activos de mayor riesgo mejoran ligeramente por incremento del gasto de provisiones de cartera realizado en el período (10.7%). Además, los niveles de cobertura para la cartera calificada C, D, y E, se apoyan fuertemente en el control que ejercen los castigos del año.

En comparación con lo anterior, la cobertura para la cartera en riesgo disminuye ya que existe un porcentaje importante de cartera en riesgo con plazos de vencimiento menores y por tanto no tienen niveles mayores de riesgo.

En la estructura de calificación se refleja el incremento de la morosidad y su plazo de vencimiento, a lo que se suma el efecto de la disminución del 6.7% de la cartera bruta total, por lo que hasta Sep-09 crece proporcionalmente la cartera calificada como C, D, y E, sin embargo, en el cuarto trimestre se aplicaron castigos de cartera que depuraron este deterioro y se logró reducir la participación de esta cartera en comparación con Dic-08 como se observa en el gráfico anterior.

El Banco mantiene la capacidad para controlar la cartera de mayor riesgo y controlar la calidad de la estructura de riesgo. Pero se evidencia lo acertado de la decisión de elevar el gasto de provisiones para este tipo de cartera especialmente de la cartera comercial, parte de la cual fue reestructurada en períodos anteriores, pero ha demostrado su alto riesgo y buena parte se encuentra vencida con niveles de antigüedad progresivos. Luego de los castigos la morosidad del total de cartera reestructurada es 20.6% y

la morosidad de la cartera comercial reestructurada es 38.6%.

La cobertura que mantiene del Banco para la cartera bruta es de 5.37% (6.37% Sistema), para cartera en riesgo 195.44% (227.2% Sistema) y 150.23% para la cartera calificada como C, D, y E (220.54% Sistema).

Los niveles de cobertura con provisiones por tipo de segmento son: cartera comercial una cobertura total de 9.17%, la de consumo 1.87%, la de vivienda 4.51%, y la de microcréditos 8.01%, 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.

Si sensibilizamos la cartera C, D, y E con la A y B reestructurada el porcentaje sobre la cartera bruta es de 4.93% (5.05% a dic-08) y la cobertura con provisiones es de 106.1% (90.3 a Dic-08).

### Mayores Deudores:

La disminución de la cartera comercial apoyó la disminución de los niveles de concentración, que en los últimos dos años se mantienen relativamente estables como resultado del crecimiento y del cambio de estructura. Los 25 mayores grupos económicos sobre cartera bruta es 9.38% (9.58% a Dic-08).

Preocupa sin embargo, la estructura de calificación de los créditos de este segmento de la cartera que concentra una participación de 17.4% en créditos calificados como de alto riesgo. 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 Económicos

CALIF	TOTAL RIESGO (a+b+c)	%
Total A	16.257.004	75,3%
Total B	1.591.696	7,4%
Total C	3.753.756	17,4%
Total general	21.602.456	100%

### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

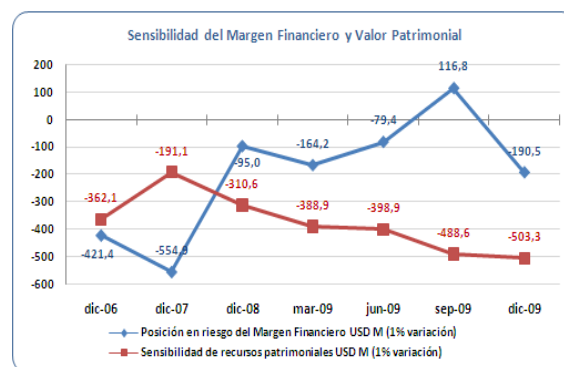
En el trimestre la sensibilidad al margen financiero a Dic-09 cambia nuevamente de signo por el incremento del importe en riesgo del pasivo que se origina por el incremento en Obligaciones del Público y particularmente de los depósitos a la vista.

En los activos el importe en riesgo permanece relativamente sin cambios ya que el incremento de importe en riesgo en fondos disponibles se compensa con la disminución en el portafolio de inversiones.

En relación con el año anterior el importe en riesgo crece en términos absolutos, por el mayor importe en riesgo en pasivos especialmente Obligaciones del Público, a lo que se sumó el lento crecimiento de la cartera.

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, pero a Dic-09 el crecimiento drástico y temporal de

depósitos en el mes de Diciembre conllevó un cambio de la tendencia que venía presentando durante todo el año, y la sensibilidad se incrementa en relación con el año anterior, y mantiene un signo negativo que indicaría que el margen financiero está expuesto a un riesgo de subida de la tasa de interés, por el mayor importe en riesgo de los pasivos sensibles.



La sensibilidad del margen financiero frente a la variación de la tasa de interés, a Dic-09 es de USD -190.49M que representa el 0.80% (0.40% a Dic-08) del Patrimonio Técnico constituido a la fecha.

A dic-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 menores que los pasivos sensibles y eso implica una sensibilidad negativa 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, pero paralelamente el importe en riesgo del pasivo 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 negativo en el margen financiero de la IFI y viceversa. Históricamente la relación era inversa con excepción del trimestre anterior, como se observa en el gráfico anterior.

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 -2.12% (-1.25% a dic-08) del Patrimonio Técnico constituido a la fecha, que no es significativa.

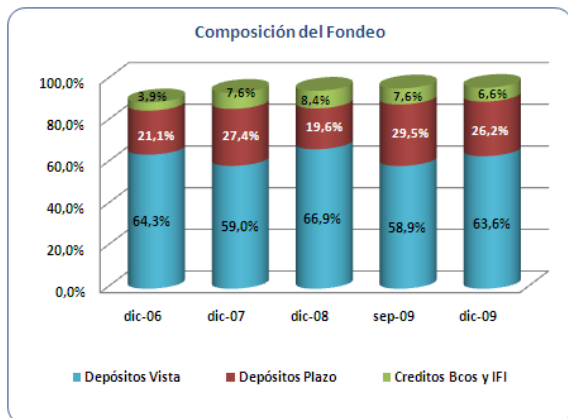
### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

El retiro de los depósitos de las empresas públicas, que fuera ordenado por la legislación legal, implicó una disminución significativa de los depósitos a la vista, que se fue compensando paulatinamente con el incremento de depósitos de ahorro y con depósitos a plazo, a fin de año se mantiene una disminución de -2.4% en depósitos a la vista pero se alcanzó un crecimiento de 6.53% en el total de depósitos del público, en relación con Dic-08.

Para atender el retiro de depósitos mencionado, y la cancelación de Obligaciones Convertibles, BGR planificó

en el corto plazo 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. En el mediano plazo, hasta final del año el crecimiento de depósitos logró sustituir esa reducción y cancelar una parte de obligaciones financieras que se redujeron el 19.9%.

Los depósitos a plazo que crecen en 37.2%, los depósitos de ahorro crecen el 25.5%. El fondeo total del Banco crece en 2.7% a Dic-09.



Como se observa en este gráfico, la composición del fondeo refleja la trayectoria de los depósitos a la vista, ya que se reducen hasta sep-09 y en el último trimestre recuperan su participación, en tanto que la participación de depósitos a plazo se fortalece hasta Sep-09 pero por el mayor crecimiento de depósitos a la vista su participación tiende a disminuir, no así en términos absolutos que si mantiene su crecimiento.

La principal fuente de fondeo continúa siendo los depósitos a la vista y la segunda fuente de fondeo son los depósitos a plazo. Los depósitos a plazo mantienen una alta concentración en plazos hasta los 90 días (63.6%), al igual que en el resto del sistema bancario del país que concentra el 67.9% en esos plazos.

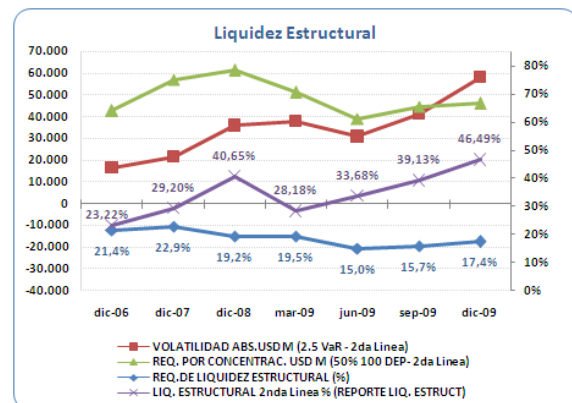
Las Obligaciones Financieras si bien tienen un mayor costo, le permitieron continuar con su plan de negocios, con un mejor calce de plazos ya que una parte de estos créditos son de largo plazo compatibles con la colocación de la cartera de vivienda que es también un mercado que conserva el Banco. En el segundo semestre se cancelaron las obligaciones de corto plazo.

Las Obligaciones Financieras de largo plazos tienen condiciones diferentes de acuerdo a la fuente. Una de ellas es de la CFN (52.5% del total de Obligaciones Financieras) corresponden a 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. La cartera redescotada se encuentra cedida a favor de la CFN al igual que las garantías de dichas operaciones.

Tiene además obligaciones con una IFI del exterior, que no tienen un plazo definido de vencimiento, garantizadas con inversiones.

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 26.6% en relación con el año anterior.

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 se incrementa particularmente en Fondos Disponibles para responder al incremento de captaciones del público. De forma que la cobertura de segunda línea se amplió a 46.49% de sus pasivos de corto plazo, y el requerimiento de liquidez mínimo legal de segunda línea exigido es 17.4%. Por lo que se mantiene un amplio excedente sobre el porcentaje mínimo legal exigido, como se observa en el espacio entre las dos últimas líneas del gráfico precedente.

Si bien, el fortalecimiento 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 el segundo semestre crece 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.

En el año 2008 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 el año 2009 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.

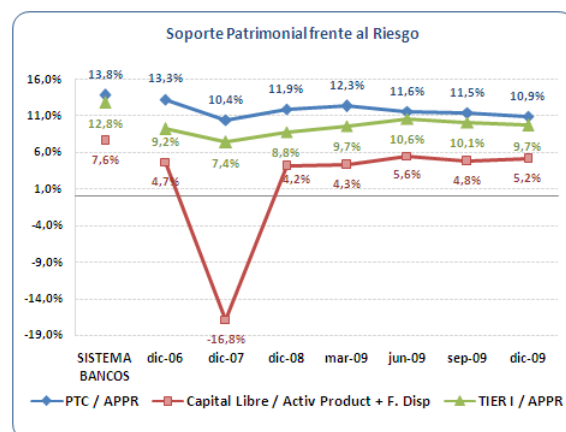
El Banco tiene una matriz de riesgos de la tercerización, a través de la cual se identificaron los principales riesgos operativos originados en la contratación de los servicios tecnológicos y operativos con TATA. BGR considera que estos riesgos han sido mitigados a través de la firma del contrato y de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

La administración reporta que se han cumplido con la implementación de la norma de riesgo operativo en lo referente a procesos, personas, y eventos externos. Se ha dado inicio al plan de continuidad del negocio y se espera terminar la implementación total en el corto plazo.

**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 disminuye paulatinamente a lo largo del año 2009, primero 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 del período.

A pesar de ello se mantiene sobre el requerimiento mínimo legal y con un excedente (17.7%) superior al Patrimonio mínimo solicitado.

El incremento de Patrimonio se apoya en la capitalización de parte de las utilidades generadas cada año, es la generación interna de la institución la única fuente de capitalización, por lo que es importante mantener el apoyo de sus accionistas para acompañar el plan de negocios y el crecimiento del Banco.

A pesar de los resultados del año a Dic-09 el Patrimonio Técnico del Grupo se reduce en 4.18% a pesar de que las utilidades del año 2008 se mantienen en su totalidad dentro del Patrimonio ya sea como reservas o como capital pagado ya que se capitalizó el 81.2% de las utilidades del año 2008.

La baja en el indicador de patrimonio técnico se produce a pesar del crecimiento mínimo de los activos ponderados por riesgo, ocasionado por las ventas de cartera y la disminución del ritmo de colocaciones especialmente en el primer semestre.

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 5.2%, por lo que frente a la situación económica del país se considera oportuno la decisión de fortalecer la posición patrimonial del Banco.

### GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
	BANCOS									
<b>ACTIVOS</b>										
Depositos en Instituciones Financieras	2.721.904	16.490	21.819	12.067	17.468	64.547	55.207	44.491	77.241	114.431
Inversiones Brutas	2.242.498	40.066	23.919	22.927	34.307	42.284	35.147	30.689	36.965	46.266
Cartera Productiva Bruta	9.236.430	111.024	141.821	174.778	162.676	207.506	206.294	188.197	189.583	192.783
Otros Activos Productivos Brutos	1.094.283	1.888	1.370	1.128	635	1.572	399	8.969	8.721	9.969
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>15.295.115</b>	<b>169.468</b>	<b>188.930</b>	<b>210.901</b>	<b>215.086</b>	<b>315.909</b>	<b>297.047</b>	<b>272.346</b>	<b>312.510</b>	<b>363.448</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1.678.968	7.425	10.643	16.992	19.848	51.586	15.843	37.286	21.315	17.482
Cartera en Riesgo	278.296	15.802	9.729	7.817	6.095	5.083	7.748	7.785	8.988	5.584
Activo Fijo	425.618	2.634	2.558	2.745	3.707	3.537	3.530	3.749	3.613	3.691
Otros Activos Improductivos	646.155	9.898	11.346	11.570	63.175	11.948	12.013	10.871	11.713	10.726
Total Provisiones	-798.561	-12.832	-14.147	-14.476	-13.174	-14.707	-14.785	-16.171	-16.045	-15.623
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3.029.036</b>	<b>35.759</b>	<b>34.275</b>	<b>39.124</b>	<b>92.825</b>	<b>72.154</b>	<b>39.134</b>	<b>59.691</b>	<b>45.629</b>	<b>37.483</b>
<b>Total Activos</b>	<b>17.525.590</b>	<b>192.395</b>	<b>209.058</b>	<b>235.549</b>	<b>294.737</b>	<b>373.355</b>	<b>321.395</b>	<b>315.866</b>	<b>342.094</b>	<b>385.309</b>
<b>PASIVOS</b>										
Obligaciones con el Público	14.036.111	166.116	171.469	185.884	237.128	304.449	250.551	246.656	280.915	324.340
Depósitos a la Vista	9.705.532	151.544	146.951	139.920	161.961	235.469	174.816	168.777	187.101	229.711
Operaciones de Reporto	2.602	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.102.947	14.572	24.517	45.964	75.167	68.979	75.736	77.879	93.814	94.630
Depósitos en Garantía	887	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	224.143	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	137.167	2.459	4.043	4.359	3.880	3.843	2.364	3.788	2.300	3.383
Aceptaciones en Circulación	38.416	1.796	1.229	1.003	475	1.362	188	1.116	88	1.152
Obligaciones Financieras	762.161	-	-	8.536	21.012	29.571	34.032	32.819	24.259	23.676
Valores en Circulación	8.514	-	5.057	8.042	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	109.060	3.952	3.752	3.766	3.780	3.793	3.797	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	538.250	3.915	7.003	5.574	8.187	8.495	7.802	7.615	9.747	8.299
Provisiones para Contingentes	26.242	268	119	319	239	214	121	216	239	263
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15.655.922</b>	<b>178.508</b>	<b>192.671</b>	<b>217.483</b>	<b>274.700</b>	<b>351.727</b>	<b>298.855</b>	<b>292.210</b>	<b>317.549</b>	<b>361.113</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.869.668</b>	<b>13.887</b>	<b>16.386</b>	<b>18.066</b>	<b>20.037</b>	<b>21.628</b>	<b>22.541</b>	<b>23.656</b>	<b>24.545</b>	<b>24.196</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>17.525.590</b>	<b>192.395</b>	<b>209.058</b>	<b>235.549</b>	<b>294.737</b>	<b>373.355</b>	<b>321.395</b>	<b>315.866</b>	<b>342.094</b>	<b>385.309</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3.250.711</b>	<b>13.322</b>	<b>6.851</b>	<b>9.958</b>	<b>12.831</b>	<b>17.285</b>	<b>15.842</b>	<b>15.469</b>	<b>16.732</b>	<b>15.889</b>
<b>RESULTADOS</b>										
Intereses Ganados	1.210.517	16.587	19.276	21.955	26.968	30.268	7.290	14.046	20.823	27.704
Intereses Pagados	363.451	3.066	3.775	5.109	9.511	10.571	2.345	4.487	6.669	8.899
<b>Intereses Netos</b>	<b>847.066</b>	<b>13.521</b>	<b>15.501</b>	<b>16.846</b>	<b>17.457</b>	<b>19.697</b>	<b>4.945</b>	<b>9.559</b>	<b>14.154</b>	<b>18.805</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	168.733	1.223	2.374	2.218	2.800	656	298	1.693	1.864	2.073
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>1.015.799</b>	<b>14.744</b>	<b>17.875</b>	<b>19.064</b>	<b>20.257</b>	<b>20.353</b>	<b>5.244</b>	<b>11.252</b>	<b>16.019</b>	<b>20.878</b>
Ingresos por Servicios	328.357	-	6.348	6.792	9.119	11.631	2.792	5.843	4.764	6.617
Otros Ingresos Operacionales	78.994	3.976	53	219	149	129	11	91	3.890	5.279
Gastos de Operación	952.841	13.467	15.323	18.130	23.189	23.972	5.756	11.905	18.133	24.948
Otras Perdidas Operacionales	34.966	375	19	334	507	87	30	109	117	159
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>435.345</b>	<b>4.878</b>	<b>8.932</b>	<b>7.612</b>	<b>5.829</b>	<b>8.055</b>	<b>2.261</b>	<b>5.173</b>	<b>6.423</b>	<b>7.668</b>
Provisiones	223.262	6.035	7.436	4.860	3.507	5.939	1.203	3.015	3.302	5.390
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>212.083</b>	<b>-1.157</b>	<b>1.496</b>	<b>2.752</b>	<b>2.322</b>	<b>2.115</b>	<b>1.058</b>	<b>2.158</b>	<b>3.120</b>	<b>2.278</b>
Otros Ingresos	108.726	2.395	2.384	2.868	3.115	4.135	842	1.664	2.471	3.271
Otros Gastos y Perdidas	26.214	674	243	781	286	1.702	564	852	1.231	1.572
Impuestos y Participación de Empleados	76.984	226	1.144	1.779	1.810	1.438	447	1.005	1.506	1.433
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>217.611</b>	<b>338</b>	<b>2.494</b>	<b>3.060</b>	<b>3.341</b>	<b>3.111</b>	<b>888</b>	<b>1.964</b>	<b>2.854</b>	<b>2.544</b>

### GRUPO RUMIÑAHUI

	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
<b>( \$ MILES )</b>										
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>										
Act. Productivos + F. Disponibles	16.974.082	176.893	199.572	227.893	234.934	367.495	312.889	309.632	333.825	380.930
Inversiones Netas	2.147.908	40.037	23.897	22.906	34.281	41.713	34.534	30.234	36.517	45.818
Cartera Bruta total	9.514.726	126.826	151.551	182.595	168.771	212.589	214.043	195.982	198.571	198.367
Cartera Vencida	115.884	8.020	5.561	2.739	2.051	1.048	1.947	2.625	2.758	1.866
Cartera en Riesgo	278.296	15.802	9.729	7.817	6.095	5.083	7.748	7.785	8.988	5.584
Cartera C+D+E	286.696	17.063	13.737	8.858	8.432	8.861	8.303	8.517	9.487	7.264
Provisiones para Cartera	-606.046	-10.194	-10.446	-10.198	-9.091	-9.908	-10.032	-11.139	-10.839	-10.650
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,47%	82,58%	84,64%	84,35%	69,85%	81,41%	88,36%	82,02%	87,26%	90,65%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	139,78%	134,10%	126,31%	128,71%	97,64%	115,65%	127,22%	116,17%	119,11%	122,75%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,22%	6,32%	3,67%	1,50%	1,22%	0,49%	0,91%	1,34%	1,39%	0,94%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,92%	12,46%	6,42%	4,28%	3,61%	2,39%	3,62%	3,97%	4,53%	2,81%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,01%	13,45%	9,06%	4,85%	5,00%	4,17%	3,88%	4,35%	4,78%	3,66%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cart en Riesgo	227,20%	66,21%	108,59%	134,54%	153,08%	199,12%	131,03%	145,85%	123,26%	195,44%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	220,54%	61,32%	76,91%	118,72%	110,66%	114,23%	122,27%	133,31%	116,77%	150,23%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,37%	8,04%	6,89%	5,58%	5,39%	4,66%	4,29%	5,68%	5,46%	5,37%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		67,76%	74,80%	103,83%	108,18%	105,82%	112,08%	120,29%	108,55%	127,75%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	21,03%	12,64%	10,13%	14,00%	9,58%	8,65%	10,09%	9,77%	9,38%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,44%	21,75%	14,07%	7,32%	6,33%	6,36%	4,33%	4,70%	5,30%	5,27%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		30,82%	19,30%	31,79%	37,86%	69,72%	11,56%	19,59%	30,24%	40,90%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	212,27%	122,16%	105,73%	122,01%	95,92%	83,44%	85,20%	81,13%	78,88%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	16,25%	197,02%	67,00%	46,51%	55,13%	48,24%	45,66%	23,25%	25,26%	52,69%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0,46%	7,52%	4,20%	2,02%	1,53%	1,71%	1,73%	1,07%	0,91%	1,73%
<b>CAPITALIZACION</b>										
PTC / APPR *	13,81%	11,15%	13,24%	13,29%	10,43%	11,91%	12,34%	11,58%	11,45%	10,93%
TIER I / APPR	12,81%	8,58%	9,14%	9,22%	7,38%	8,81%	9,65%	10,60%	10,11%	9,71%
PTC / Activos y Contingentes*	7,69%	8,62%	9,29%	8,85%	7,72%	6,49%	7,79%	7,12%	6,82%	6,06%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	29,18%	14,85%	12,75%	12,63%	15,61%	13,95%	13,44%	15,89%	14,76%	15,19%
Capital libre (USD M)**	1.283.828	-1.375	6.998	10.708	-39.553	15.410	13.542	17.182	16.067	19.633
Capital libre / Act. Prod. (incl. Fond. Disp. e Inv. Netas)	7,6%	-0,8%	3,5%	4,7%	-16,8%	4,2%	4,3%	5,6%	4,8%	5,2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,74%	-5,10%	22,85%	32,61%	-118,34%	42,83%	36,77%	43,40%	39,79%	49,54%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	92,77%	76,93%	69,07%	69,39%	70,82%	73,97%	78,21%	91,57%	88,24%	88,80%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11,02%	8,02%	8,16%	8,13%	7,56%	6,47%	6,49%	6,86%	6,86%	6,38%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,73%	7,88%	6,90%	6,78%	6,34%	5,61%	5,91%	6,27%	6,04%	5,69%
<b>RENTABILIDAD</b>										
Comisiones de Cartera	3.442	71	2.137	1.982	1.543	1	0	0	2	2
Ingresos Operativos Netos	1.388.185	18.345	24.255	25.742	29.018	32.026	8.017	17.077	24.555	32.616
Result. antes de impuest. y particip. trab.	294.595	564	3.638	4.840	5.151	4.549	1.335	2.969	4.360	3.977
Margen de Interés Neto	69,98%	81,52%	80,41%	76,73%	64,73%	65,08%	67,84%	68,05%	67,97%	67,88%
ROE***	12,20%	2,94%	16,48%	17,77%	17,54%	14,93%	16,09%	17,35%	16,48%	11,10%
ROE Operativo	11,89%	-10,05%	9,88%	15,98%	12,19%	10,15%	19,16%	19,06%	18,02%	9,94%
ROA***	1,28%	0,20%	1,24%	1,38%	1,26%	0,93%	1,02%	1,14%	1,06%	0,67%
ROA Operativo	1,25%	-0,67%	0,75%	1,24%	0,88%	0,63%	1,22%	1,25%	1,16%	0,60%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	61,27%	74,09%	72,72%	73,14%	65,47%	61,50%	61,69%	55,97%	57,65%	57,66%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos	5,77%	9,43%	9,84%	9,42%	8,92%	7,42%	6,45%	6,50%	6,01%	5,54%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,89%	10,23%	9,97%	9,54%	9,51%	7,67%	6,84%	7,65%	6,80%	6,15%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	51,28%	123,71%	83,25%	63,84%	60,17%	73,74%	53,21%	58,28%	51,42%	70,30%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	84,72%	106,31%	93,83%	89,31%	92,00%	93,39%	86,80%	87,36%	87,29%	93,02%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	68,64%	73,41%	63,17%	70,43%	79,91%	74,85%	71,80%	69,71%	73,84%	76,49%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Neto Prom	6,93%	11,27%	11,34%	10,34%	10,07%	8,95%	8,01%	8,66%	7,99%	8,00%
<b>LIQUIDEZ</b>										
Fondos Disponibles	4.400.872	23.915	32.462	29.059	37.316	116.133	71.049	81.777	98.556	131.913
Activos Líquidos (BWR)	5.177.216	46.270	47.218	45.905	67.333	120.650	74.132	87.547	109.735	150.184
25 Mayores Depositantes****	-	71.421	66.871	61.738	85.784	103.397	69.015	63.067	73.235	86.144
100 Mayores Depositantes****	-	98.220	-	-	114.429	122.596	102.478	78.439	89.650	92.215
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40,58%	27,46%	27,57%	25,49%	30,80%	41,82%	32,40%	37,40%	42,81%	49,08%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	37,43%	31,97%	27,86%	23,47%	27,70%	40,67%	26,01%	31,04%	39,24%	44,51%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	21,39%	22,87%	19,18%	19,46%	15,01%	15,71%	17,40%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	84,13%	44,48%	45,94%	55,82%	57,81%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40,58%	27,46%	27,57%	25,49%	30,80%	41,82%	32,40%	37,40%	42,81%	49,08%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	34,49%	14,19%	18,95%	16,13%	17,07%	40,26%	31,05%	34,94%	38,45%	43,11%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	42,99%	39,00%	33,21%	36,18%	33,96%	27,55%	25,57%	26,07%	26,56%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	154,36%	141,62%	134,49%	127,40%	85,70%	93,10%	72,04%	66,74%	57,36%

\* 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