

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador
Ratings (Marzo y Mayo 2007)

Fecha del Informe:
Quito, Junio 2007

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. Emisión Convertible y Emisión de Papel Comercial 2005

Calificación Global		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de cambio
"A-"	BBB	Sep.06

Calificación Emisión Convertible		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de Actualización
A	BBB	Jul-07
Emisión Papel Comercial 2005 USD 10MM		
A	Actualizada Jul-07	

EMISION CONVERTIBLE EN ACCIONES	
Monto calificado	USD. 3.800 M.
Plazo	1.800 días desde la fecha de colocación
Tasa de interés	Pasiva referencial + 4.25
Reajuste	Trimestral.
Amortización capital	Al vencimiento.
Pago de intereses	Trimestral.
Garantía	General
Factor de conversión	$na = [vn (obli)] / [1.3^* vl]$ donde : na = número de acciones del BGR a recibir como resultado de la conversión. vn (obli) = valor nominal de obligaciones a ser convertidas. vl = valor patrimonial por acción del BGR a la fecha de vencimiento.

Resumen Financiero

Banco General Rumiñahui S.A.

(Miles)	May-07	1T07	Dic-06	Dic-05	Dic/04
Activos	275.728	274.713	235.549	209.058	192.395
Patrimonio	18.778	19.325	18.066	16.386	13.887
Resultados	2.077	1.265	3.060	2.494	337.9
ROA (%)	1.95	1.98	1.38	1.24	0.20
ROE (%)	27.05	27.06	17.77	16.48	2.94

• Est. Fin. Audit.: PWH&C 2004 a 2006.

* Índices anualiz. y utilidad antes imp. y particip.

+ No considera los aportes para futuras capitalizaciones.

EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL Julio 2005	
Monto:	10 MM
Plazo del Total del Programa:	720 días
Plazo Revolvente del Papel :	1-359
Cupón de intereses:	Cero cupón
Amortización:	Al vencimiento

EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL Junio 2007	
Monto:	15 MM
Plazo del Total del Programa:	720 días
Plazo Revolvente del Papel :	90 – 180 – 359 días
Cupón de intereses:	Cero cupón
Amortización:	Al vencimiento
Descuento en precio:	90 días: 6.5% 180 días: 7.5% 359 días: 8.5%

Contactar con:

Patricio Baus, Ecuador
593 -2 2222-323
pbaus@uio.satnet.net

Sonia Rodas, Ecuador
593 -2 2222-323
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Fundamento de la Calificación

Con base en los estados financieros directos al 31 de Marzo del 2007 y 31 de Mayo del 2007, y en la información adicional a Mar-07 presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de "A" a la **Emisión Convertible en Acciones y a la Primera Emisión de Papel Comercial de Banco General Rumiñahui**, la descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Ley del Mercado de Valores es la siguiente:

"Corresponde a los valores cuya emisora es una institución fuerte con un historial financiero sólido y bien percibida en el mercado financiero. Pueden existir debilidades menores, pero cualquier desviación de los niveles históricos de resultados deberían ser limitados y de poca duración. La probabilidad de que surjan problemas es pequeña, sin embargo, es algo superior que para compañías con calificaciones más altas".

La decisión del Comité de Calificación se fundamenta en la posición financiera del emisor, la cual se refleja en su calificación global; y, en las diferentes características de la emisión analizada, particularmente en el plazo de las mismas.

La calificación se fundamenta en la estabilidad de la trayectoria positiva de Banco General Rumiñahui que mantiene la estrategia de mediano plazo establecida, con resultados positivos en cuanto al mejoramiento de la calidad y crecimiento de sus activos; al mismo tiempo, se desarrollaron

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.

procesos enfocados a ampliar y mejorar las características del fondeo.

La posición de liquidez del Banco mejora y se mantiene un excedente de activos líquidos sobre los requerimientos mínimos legales. Adicionalmente, la planificación estratégica adoptada le ha permitido acceder a líneas de crédito de mediano y largo plazo, que respaldan sus metas de crecimiento y se adecuan a los nichos de negocios que persigue.

La gestión de negocios le permite mantener una tendencia estable en la rentabilidad del Banco. El crecimiento de las colocaciones permitió una mayor generación de ingresos por intereses, sin embargo el mayor costo de sus pasivos derivado de la diversificación y ampliación de los plazos de los mismos, trajo consigo una reducción del margen de intereses, que sin embargo continúa siendo fuerte.

El incremento del gasto operacional, a pesar del menor gasto relativo de provisiones del período, llegó consigo una disminución del Margen Operacional Neto y por tanto del ROA operativo en comparación con Mar-06, sin embargo, es necesario señalar que la tendencia de crecimiento de los gastos podría estabilizarse ya en este año, debido a que el año anterior se completó ya los requerimientos de personal e infraestructura que demandaba la estrategia de gestión de activos y pasivos del Banco.

La colocación de cartera mantiene un adecuado control de riesgos y se conserva la buena calidad de los activos. Las provisiones realizadas permitieron mejorar la cobertura de los activos y se fortaleció el margen de capital libre.

De acuerdo con las estrategias planificadas se mantiene el crecimiento y diversificación de las fuentes de fondeo, en especial de los depósitos a plazo con mayores plazos de vencimiento y de Obligaciones Financieras. No obstante, se mantienen aún las características de concentración que mantienen los depósitos (su principal fuente de fondeo), y por tanto, se mantienen altos niveles de requerimiento mínimo de liquidez.

En observancia de lo planificado, en el primer trimestre el incremento del fondeo total financió el crecimiento de las colocaciones de cartera y se mejoró los niveles de liquidez, por lo que se observa un mayor excedente de liquidez sobre los mínimos legales en comparación a lo observado el año anterior. A mayo la situación se mantiene con niveles de liquidez más elevados que en los períodos anteriores.

Si bien se reconoce los resultados positivos en cuanto a la ampliación y diversificación de las fuentes del fondeo, el Banco necesita mantener el proceso en el mediano y largo plazo, ya que los riesgos derivados de las características del fondeo, especialmente la concentración, se mantienen. Por lo que en condiciones normales el Grupo ha demostrado su capacidad de mitigarlos dado el perfil de sus depositantes y el conocimiento cercano que mantiene con estos clientes.

El soporte patrimonial se fortalece con la capitalización de una parte de las utilidades de cada período. La consistencia en la gestión operativa y el mejoramiento de la generación de

resultados le han permitido fortalecer su posición patrimonial para sustentar el crecimiento, por lo que se considera adecuada la decisión de continuar con esta estrategia y con el apoyo de sus accionistas para mantener la capitalización de la mayor parte las utilidades generadas.

Las emisiones analizadas tienen garantía general, misma que cubre adecuadamente, las emisiones en circulación de acuerdo con las exigencias legales. La calidad de la garantía general se fundamenta en la posición financiera del Banco reflejada en la trayectoria positiva de la calidad y respaldo de sus activos.

ANALISIS FODA

Fortalezas

- Margen de interés neto superior al promedio reportado por el Sistema, dada la estructura de su fondeo.
- Nicho de mercado cautivo y resultados positivos en el desarrollo de los nuevos segmentos de negocios
- Red de servicios con cobertura nacional.
- Respaldo accionarial.
- Administración Gerencial técnica orientada al cumplimiento de los objetivos planificados en la estrategia de negocios y el fortalecimiento institucional.

Oportunidades

- Mayor penetración en el segmento de mercado civil a través de la diversificación de productos, desarrollados como parte de la estrategia de negocios.
- Aprovechar sinergias del mercado de las FFAA.
- Consolidación de la estrategia de negocios de largo plazo planteada, con un adecuado control de riesgos.
- Nuevas fuentes de fondeo propuestas al 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.

Debilidades

- Su principal fuente de fondeo mantiene un alto grado de concentración, en plazos y montos, la cual podría mitigarse dado el perfil de los depositantes.
- Si bien cumple adecuadamente con los requerimientos de Ley, los niveles de excedentes de liquidez sobre sus requerimientos mínimos legales se mantiene apretados.

Amenazas

- Altos niveles de competencia en los sectores a los que enfoca su estrategia de negocios.
- Entorno macroeconómico nacional vulnerable
- Lento crecimiento del Sector productivo.
- Niveles de riesgo país.
- Riesgo Legal por la posibilidad de que se aprueben leyes tendientes a controlar desde el Estado, las tasas de interés, las tasas de comisiones o el destino del crédito, lo que restaría independencia en el control de los riesgos de sus activos y de costos financieros y de servicios de la Banca.

HECHOS SUBSECUENTES

▪ El primer trimestre del 2007, debido a rumores infundados sobre una iliquidez del sistema financiero, los depósitos a la vista del sistema cayeron respecto a Dic 2006. Si bien esta situación fue desmentida por el organismo de control, es evidente que los depósitos no han crecido en los márgenes proyectados. Adicionalmente la Economía decreció en 0.12%, en igual periodo.

▪ A partir del primer trimestre del 2007 se suscitaron cambios en la plana Gerencial del Banco, su nuevo Gerente es el Ing. Alejandro Ribadeneira, quien es un profesional con calificación y experiencia, y ha continuado la planificación institucional de mediano plazo.

▪ El 15 de mayo del 2007 la SBS comunicó la no objeción a la decisión de la Junta de Accionistas de repartir el 50% de las utilidades del 2006, que ascienden a USD 1.360.514, y de capitalizar el otro 50% de las mismas. Con lo cual el capital pagado del Banco será de USD 15.39MM.

Entorno Económico y Riesgo Sectorial

- El primer trimestre del 2007, debido a rumores infundados sobre una iliquidez del sistema financiero, los depósitos del sistema mostraron un comportamiento anormal. Si bien esta situación fue desmentida por el organismo de control, es evidente que los depósitos no han crecido en los márgenes proyectados. Adicionalmente, la economía decreció en 0.12%, en igual periodo. Durante el primer semestre del año, se evidencia una desaceleración de la economía ecuatoriana como consecuencia de la incertidumbre reinante que ha limitado la inversión extranjera y ha detenido la dinámica del sector productivo. A esta situación se suma la contracción en la producción de petróleo. En vista de las actuales circunstancias, el estancamiento de la economía y del sector financiero podría acentuarse en el segundo semestre del 2007.

- El Ejecutivo remitió al Congreso Nacional para su aprobación, la Ley para el control del costo efectivo del crédito. El 14 de junio, fue aprobada y devuelta al Ejecutivo, quien la vetó parcialmente. Esto confirma la intención del Gobierno de crear un régimen de control de precios aún más estricto que el aprobado por el Congreso, lo cual vuelve a la capacidad de gestión de los bancos casi inflexible para manejar temas estructurales internos y peor aún circunstancias externas que no se pueden controlar, como por ejemplo un incremento en las tasas internacionales. El método de cálculo de la tasa y de las comisiones de servicio propuesto por el Ejecutivo, tiende a eliminar la dispersión de las mismas, limitando aún más el margen inicial que deja la propuesta del Congreso y apuntando hacia una tasa fija por segmento en el corto plazo, anulando la capacidad de reacción de las instituciones financieras. El otro tema de importancia y que afectaría al sistema financiero es el manejo de la liquidez, prácticamente a criterio del Estado. La propuesta del ejecutivo otorga poder exagerado de control tanto a la Junta Bancaria como al Banco Central del Ecuador, quienes pudieran cambiar las reglas del juego a su discreción dañando el ambiente de seguridad que le ha permitido al sistema financiero crecer y fortalecerse en los últimos años.

- A pesar del empeño de los participantes del sistema financiero privado en impedir que pase la ley según la propuesta del Ejecutivo, la consecución de su objetivo es complicada por los 67 votos que se requieren para rechazar el veto, pese a que la propuesta original del Congreso contó con los votos necesarios para su aprobación, pero tomando en cuenta la flexibilidad que históricamente han mostrado los miembros del Legislativo en cuanto a su opinión.

- En todo caso, cualquiera de las dos propuestas tendrá efectos relevantes en el sector financiero ecuatoriano; la propuesta del Ejecutivo con más profundidad que la propuesta aprobada por el Congreso. En general, se observará reducción de márgenes, desaceleración en el otorgamiento de créditos, menor posibilidad de cubrir riesgos, ya sea con provisiones o patrimonio. La capacidad de adecuarse a la nueva regulación y la magnitud de sus efectos serán distintas para cada institución, dependiendo de varios factores, entre esos los más importantes son: su segmento objetivo, su grado de diversificación de negocios, su estructura de ingresos, su estructura de costos, la calidad de sus activos y el nivel de cobertura de sus activos en riesgo, y el nivel de dispersión de su tasa efectiva promedio en relación a la del sistema. De lo dicho queda claro que las instituciones financieras más vulnerables serán aquellas cuyo único o mayor objetivo sean el segmento de consumo y/o microcrédito y dentro de ellas aquellas cuya tasa efectiva promedio se aleje más hacia arriba de la tasa promedio efectiva del sistema.

- Las circunstancias difíciles a las que tendrán que enfrentarse puntualmente algunas instituciones, incrementará el riesgo sistémico del sector financiero ecuatoriano.

- Consideramos que en el caso de BGR los efectos son manejables, dado su mercado objetivo, su estructura de ingresos, los niveles de las tasas activas y su estructura financiera.

GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura organizacional de BGR tiene como instancia de mayor jerarquía al Directorio, el Vicepresidente es conocido banquero con amplia experiencia en el sector financiero y constituye un aporte valioso para la Institución.

La Administración en los últimos años, tiene profesionales de experiencia técnica en las actividades que desarrollan 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.

ACCIONISTAS Y SOPORTE

Banco General Rumiñahui a Dic-06 tiene un capital pagado de USD 14.033M y tiene 2.505 accionistas, y a pesar de que los seis principales concentran el 94.83% del capital pagado, la estructura accionaria revela una mayor diversificación que otras instituciones del sistema financiero ecuatoriano y de su Grupo económico.

La estructura accionaria se presenta en el siguiente cuadro:

Principales Accionistas	Capital (USD Miles)	Porcentaje de participación
Banco Pichincha Panamá S.A.	6.626	47.21%
Holding DINE S.A.	1.804	12.85%
Astilleros Navales del Ecuador	1.647	11.73%
Fideicomiso Acciones BGR	1.457	10.38%
Dirección de Aviación Civil	1.039	7.40%
TAME	734	5.23%
2.499 Otras personas naturales	726	5.17%

Los principales accionistas y en especial el mayor accionista han mantenido un apoyo eficaz a la institución, especialmente en tiempos de crisis, y han contribuido al fortalecimiento patrimonial a través de la capitalización de las utilidades generadas.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

El Banco General Rumiñahui tiene como principal 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.

Para lo cual desarrolla una diversidad de productos y servicios financieros y tiene una cobertura nacional gracias al convenio establecido para acceder directamente a la red del Banco Pichincha C.A.

Además, según su actual estrategia comercial desarrolla sus esfuerzos para ofrecer servicios y captar clientes de otros sectores:

- Del sector de pequeñas y medianas empresas con operaciones de crédito de corto plazo para capital de trabajo y emisión de garantías y contingentes.
- Sector de las personas enfocado en el estrato económico de medianos ingresos con préstamos de consumo y especialmente créditos para la adquisición de vivienda y vehículos.

Por tanto los clientes son empresas de tamaño medio tanto del sector militar como civil. Dentro del mercado civil se dirige hacia el sector Pymes empresas medianas, y sector Empresarial a empresas pequeñas y medianas. Con el sector corporativo o empresarial grande, la administración informa que se realizan negocios por referencias o compras de cartera.

La estrategia de negocios de corto y mediano plazo reestructuró la composición de la cartera en la que tiene una participación mayoritaria de la cartera de vivienda y un impulso a la cartera de consumo.

Por el lado de la gestión de pasivos BGR ha desarrollado estrategias que buscan la diversificación y crecimiento de las fuentes de fondeo, a través del desarrollo de varios productos que se adecuan a la demanda del mercado y a las necesidades de la estructura de su fondeo, es decir buscando la diversificación de las captaciones. La estrategia comercial de pasivos manejó varios mecanismos como la oferta de productos con rentabilidad competitiva, y buscan paralelamente ofrecer un nivel de servicios personalizado y

eficiente, promocionadas con campañas publicitarias para captar nuevos clientes y fomentar la conservación de los clientes anteriores.

De acuerdo con la orientación estratégica comercial se ha impulsado las colocaciones en el sector de la construcción, mediante la concesión de créditos a constructores de proyectos inmobiliarios enfocados especialmente al estrato económico al que se enfocan en la banca de personas.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El Banco General Rumiñahui tiene dieciocho años de funcionamiento, a lo largo de los cuales y especialmente en los últimos años ha logrado posicionarse en el mercado como una institución en crecimiento y mejoramiento de la calidad de sus servicios y de sus activos, lo que la ha permitido conquistar la confianza de clientes no solo en el segmento militar sino también el sector civil en el que compete con éxito con el resto de Bancos del sistema financiero nacional.

Como parte de su estrategia institucional se han delineado objetivos de mejoramiento continuo de los estándares de calidad de los servicios a los clientes, algunos de los cuales se cumplieron durante el año 2006 y otros se implementarán en el 2007, como la gestión de medición y mejoramiento de la satisfacción del cliente, cuya meta es implementar las mejores prácticas utilizadas a nivel internacional.

De acuerdo con el tamaño de su balance se ubica entre los Grupos Financieros pequeños que participan con menos del 2% del sistema.

Participación de Mercado

	1T07	2006	2005	2004
Activos	2.09	1.81	1.95	2.15
Pasivos	2.15	1.84	1.96	2.18
Patrimonio	1.57	1.50	1.78	1.79
Cartera	2.51	2.43	2.51	2.62
Dep. a la vista	2.44	2.20	2.68	3.33
Utilidad	10mo.	10mo.	11ro.	13ro

En el primer trimestre de este año se presentó una disminución de depósitos, a pesar de lo cual BGR eleva sus depósitos y ello le permitió mejorar su participación en el total de Bancos del sistema. En general en este trimestre se observó un incremento de su participación de BGR en la mayor parte de las cuentas del balance.

Los depósitos de los bancos privados disminuyen en 3.5% en el trimestre.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTOS DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

(Millones de Dólares)

	2006p	2006r	%	2007p	% Inc.
Activos	248.33	235.5	-5.2	307.9	30.7
Fondos Disponibles	37.9	29.06	-23.3	41.9	44.2
Cartera	171.8	172.4	0.3	180.2	4.5
Pasivos	228.08	217.48	-4.6	287.7	32.3
Depósitos del público	193.3	185.9	-3.8	232.6	25.1
Depósitos a Plazo	43.3	45.9	6.0	74.64	62.6
Valores en Circulación	10.0	8.04	-19.6	10.73	33.5
Patrimonio	20.24	18.06	-10.8	20.18	11.7
Margen neto de intereses	16.12	16.85	4.5	17.49	3.8
Margen Bruto Financiero	22.76	19.06	-16.3	25.76	35.2
Provisiones	3.81	4.86	27.6	2.17	-55.3
Gastos de Operación	16.06	18.13	12.9	21.99	21.3
Margen Operacional neto	2.78	2.75	-1.1	2.09	-24.0
Resultados	3.69	3.06	-17.1	3.34	9.2
Morosidad Total %	3.24%	4.28%		3.22%	
ROA %	1.67%	1.38%		1.23%	

Banco General Rumiñahui continúa con la planificación establecida y consolida los resultados que se consiguieron en los trimestres anteriores, los mismos que se fundamentan en el crecimiento de las colocaciones de cartera y la reorientación de las mismas hacia los sectores más rentables como el consumo y el de vivienda.

La gestión administrativa se ajusta a los objetivos planificados, y logran las principales metas planificadas, especialmente en el crecimiento de la cartera y de los depósitos a Plazo. Las otras fuentes de fondeo no crecieron de acuerdo con lo planificado y se optó por financiar el crecimiento de las colocaciones con una disminución de los activos líquidos. Adicionalmente, no se llegó a las metas propuestas de morosidad de la cartera y de rentabilidad, no obstante los resultados obtenidos señalan un mejoramiento respecto del año anterior.

RENTABILIDAD

Índices seleccionados del Balance

	1T07	2006	1T06	2005
ROA	1.98	1.38	2.84	1.24
ROE	27.06	17.77	36.39	16.48
Margen de Interés	69.19	76.73	79.84	80.41
Ing.Fin.Net./Ing.Operativo	69.45	73.14	74.79	72.72
NIM / Act.Prod.Prom	8.15	9.42	9.51	9.84
MBF (USD Miles)	4.874	19.064	4.779	17.875
MBF/Act.Prod.Prom	8.41	9.54	9.72	9.97
Gast. Operac.+ Prov / Ing. Operat. Neto	84.61	89.31	78.81	93.83
Gast. Operac. / Ing. Operat. Neto	75.15	70.43	60.84	63.17
Gasto operac + Prov/ Act.Prom.	9.02	10.34	8.96	11.34
Gasto operac. / Act.Prom	8.01	8.16	6.91	7.63
Prov./MON antes de Provisiones	38.05	63.84	45.89	83.25

*Indicadores anualizados.

+ Utilidad antes de impuestos y participaciones.

	SISTEMA	dic-05	mar-06	dic-06	mar-07
Ingresos por Intereses	5,07%	7,72%	7,74%	7,58%	6,50%
Ingresos por Comisiones	2,23%	1,22%	0,94%	1,02%	1,01%
Utilidades Financieras	0,55%	-0,04%	0,00%	-0,02%	0,13%
Ingresos Financieros Netos	7,85%	8,90%	8,69%	8,58%	7,64%
Ingresos por Servicios	1,97%	3,16%	2,68%	3,06%	3,17%
Ingresos Operacionales	0,64%	0,02%	0,00%	-0,05%	-0,15%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos Operacionales Netos	2,90%	3,18%	2,68%	3,00%	3,02%
Total Ingresos Operativos Netos	10,75%	12,08%	11,36%	11,58%	10,66%
Gastos de Operación	6,51%	7,63%	6,91%	8,16%	8,01%
Provisiones	1,55%	3,70%	2,04%	2,19%	1,01%
Total Gastos Operacionales	8,06%	11,34%	8,96%	10,34%	9,02%
ROA Operativo	2,69%	0,75%	2,41%	1,24%	1,64%
Ingresos No Operativos Netos	0,48%	1,07%	0,43%	0,94%	0,34%
Impuestos y Participación trabajadores	0,68%	0,57%	0,00%	0,80%	0,00%
ROA	2,48%	1,24%	2,84%	1,38%	1,98%
Utilidad del Ejercicio	81.386	2.494	1.562	3.060	1.255

La rentabilidad del Banco tiene como su principal fuente de ingresos de intereses que mantienen la tendencia de crecimiento soportada en el incremento de la Cartera especialmente en el segmento de cartera de vivienda y de consumo, lo cual está de acuerdo con la planificación establecida.

Sin embargo, el margen de interés (69.2% a Mar-07) mantiene la tendencia a reducir, al igual que el resto del sistema, pero en el caso de BGR se incorpora una causa adicional por el cambio en la estructura del fondeo, orientado hacia la ampliación de los plazos a través de depósitos plazo como de Valores en Circulación. Sin embargo, se mantiene aún sobre el margen de intereses del Sistema (66.31%).

Los intereses netos reducen su participación en el total de ingresos netos, y por ello a pesar del aporte de comisiones, se reduce la participación de ingresos financieros (69.5%) en el total de ingresos netos, en comparación con igual período del año anterior (73.6%). La rentabilidad financiera del negocio de intermediación frente a los activos se redujo, como se observa en el cuadro anterior, el NIM pasó de 9.51% a 8.15% entre mar-06 y mar-07.

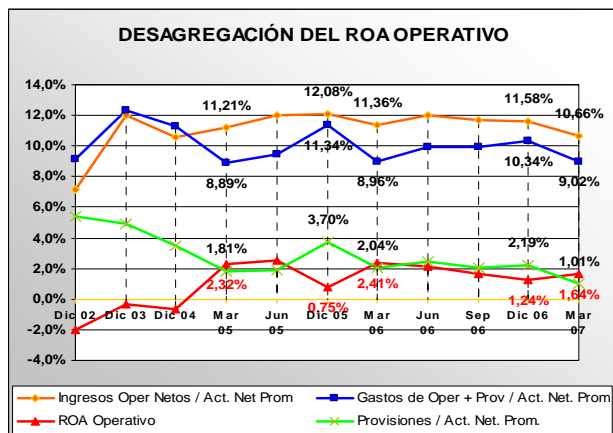
A la rentabilidad financiera se sumó el aporte de ingresos operacionales recurrentes, especialmente de los ingresos por servicios que mantienen la tendencia positiva con un incremento de 37% en relación con mar-06 y aporta el 3.17% de rentabilidad sobre los activos. Es importante señalar que el crecimiento de los ingresos operacionales proviene principalmente de los servicios por la gestión de nuevos clientes tanto del lado de los activos como de los pasivos.

Los ingresos operativos netos de la institución crecen en 8.7% y representan el 26.4% de lo que se alcanzó a Dic-06. Los gastos operacionales se incrementan en 34% en comparación con mar-06 debido al incremento de pagos de servicios y de la contratación de personal, factores que se precisaron por el crecimiento transaccional y para la gestión y desarrollo de la estrategia de fondeo, según la Administración del Banco este proceso ya se completó hasta Dic-06, por lo que la nueva estructura de gasto se mantendría estable.

El incremento del gasto operacional, a pesar del menor gasto relativo de provisiones del período, llegó consigo una disminución del Margen Operacional Neto y por tanto del

ROA operativo (1.64%) en comparación con Mar-06. Este indicador a Dic-06 fue de 1.24%.

Los índices de eficiencia (gastos de operación / activos prom.) mantienen la misma tendencia y revelan una ligera recuperación en este trimestre.



Como se observa en este gráfico la rentabilidad operativa (ROA operativo) sobre activos pasó de 0.75% (Dic-05) a 1.24% a Dic-06 y a 1.64% en Mar-07 (2.41% a Mar-06).

El año anterior la rentabilidad total (ROA) se fortaleció con los ingresos no operacionales provenientes de la gestión de recuperaciones, en particular de recuperación de activos castigados, y mejoró de 1.24% a Dic-05 a 1.38% a Dic-06, en este trimestre el indicador anualizado es 1.98% a Mar-07 pero se debe considerar que los gastos de impuestos y participaciones no se realizan en este trimestre.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

Paralelamente a la planificación de negocios BGR ha enfocado su gestión al manejo y control de riesgos de acuerdo con lo que exige la legislación vigente. La administración de riesgos se realiza a través de una Gerencia de control de riesgos global, con áreas dedicadas al análisis de riesgos de crédito, de liquidez, de mercado, de tasa.

Los ejecutivos de alto nivel administrativo han demostrado experiencia y eficiencia en la definición de políticas y gestión del riesgo, y se considera adecuado continuar los procesos de capacitación y difusión de la política de riesgos a los demás niveles técnicos de la Gerencia de Riesgos y del resto de la Institución.

Durante el año 2006 el Banco está desarrollado y ejecutando algunos modelos para el control de riesgos de crédito, entre los que se señala el modelo de score para la gestión de riesgos de la cartera de consumo y de vivienda, y se avanza con el desarrollo del modelo para gestión de riesgo de crédito.

El cronograma de implementación de los modelos se encuentra en su fase final de desarrollo, en el proceso se han integrado varias áreas del Banco al proceso y se han adquirido los paquetes informáticos necesarios para el desarrollo del sistema.

Se reconoce que hay mejora en el control de riesgos 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, como las acciones planificadas para el año 2007 están las que conciernen a la gestión de riesgo operacional.

1. ESTRUCTURA DEL BALANCE

Indices seleccionados (%)	1T07	2006	1T06	2005
Act. Prod. / Act.Bruto	87.41	84.35	83.03	84.64
Act. Prod. / Pasiv. Costo	126.5	128.71	135.15	126.3
Capital Libre / Patrim.+ Prov.	33.5	32.6	28.4	22.8
Capital Libre - Cart. Reest. x Vencer / Patrim. + Prov.	23.8	23.54	18.05	7.85
Cap.Libre/Act.Prod +Fond. Disp.	4.3	4.7	4.2	3.5

BGR mantiene una sana estructura financiera del balance, ya que el 87.4% de los activos son activos productivos. El crecimiento estable de los mismos se origina en el aumento de la cartera de créditos vigentes, que no se refleja totalmente en la evolución de los activos productivos porque se financió una parte de las colocaciones con la disminución de los activos líquidos, en especial con Depósitos que mantenía en Bancos.

Paralelamente, se mantiene la calidad de los activos, lo que junto con el incremento de provisiones y los resultados del período, acrecienta constantemente el nivel de capital libre a Mar-07 33.5%, sensibilizando los activos improductivos con la cartera reestructurada por vencer se mantiene un margen adecuado de capital libre (23.8%).

Durante el año 2006 el crecimiento de los activos se financió con un incremento de pasivos especialmente depósitos a plazo, obligaciones financieras y valores en circulación, y se tuvo que completar con la reducción de activos líquidos. Por lo que se reducen los excedentes sobre sus requerimientos mínimos legales, sin embargo, en este año se ha planificado recuperar los niveles de liquidez y las nuevas captaciones contribuyen para este fin y para financiar el crecimiento planificado.

2. RIESGO DE CREDITO -CALIDAD DE ACTIVOS- 2.1 Fondos Disponibles (USD 57.287M)

El principal activo líquido que mantiene BGR como respaldo a sus depositantes, constituyen los Fondos disponibles constituyen el 20.9% del activo, y muestra un crecimiento del 97.1% trimestral, que responde a los objetivos de la planificación establecida, que difiere de lo que ocurrió en períodos anteriores en los que se utilizó este activo para financiar una parte de la cartera.

A Mar-07 los depósitos en Bancos e Ifi's representan el 15.8% de los activos (5.12% a Dic-06). El 70.9% de los fondos disponibles son depósitos se encuentran en Bancos del exterior que tienen calificaciones de muy bajo riesgo y por sus características son depósitos líquidos. El 4.93% corresponde a depósitos en Bancos locales, la mayor parte esta en

instituciones con calificaciones de bajo riesgo y de muy corto plazo. Los depósitos que mantiene en instituciones de su grupo económico son 10.67% del total de Fondos Disponibles.

2.2 Inversiones (USD 20.9MM)

Al igual que los depósitos en Bancos las inversiones muestran variaciones que se explican por las necesidades de financiar el crecimiento de las colocaciones. A Mar-07 el saldo de inversiones brutas en comparación con los trimestres anteriores disminuye el -8.7% respecto de Dic-06, y 31.3% respecto de Mar-06, la participación de inversiones en el balance es 7.61% a Mar-07 (a Dic-06 9.73%) del total de activos.

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

DESCRIPCION DEL TITULO	VALOR EN LIBROS	%
Total AVAL	855.686	4,09%
Total Bono de Gobierno	9.931	0,05%
Total Bonos Municipales	10.000.000	47,81%
Total Certificado de Depósito	1.604.643	7,67%
Total Certificado de Inversión	99.000	0,47%
Total Fondo de Liquidez	1.807.217	8,64%
Total Fondos Administrados	1.384.943	6,62%
Total Obligaciones	3.200.000	15,30%
Total Papel Comercial	498.646	2,38%
Total Póliza de Acumulación	1.200.000	5,74%
Total Titularización Cartera	258.187	1,23%
Total general	20.918.254	100%

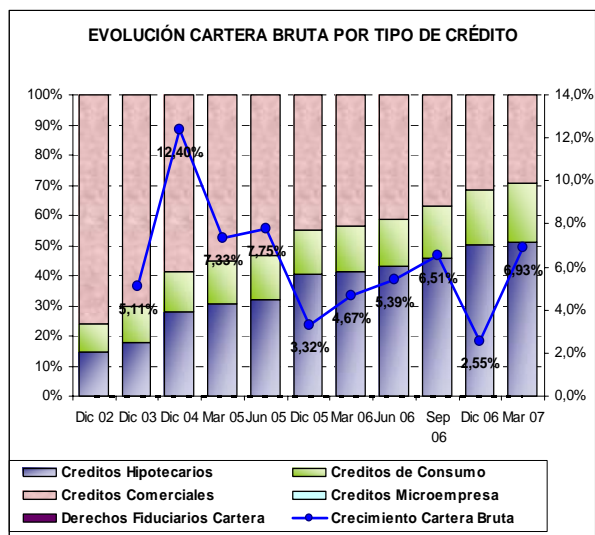
El portafolio de inversiones mantiene la diversificación en cuanto a los tipos de papeles y a emisores, aproximadamente el 47.8% del portafolio está constituido por papeles de muy bajo riesgo como son los Bonos Municipales de los EEUU de corto plazo, y las inversiones en instituciones financieras nacionales corresponden a emisores calificados de bajo riesgo. Por lo cual se considera que las inversiones mantienen una buena calidad y liquidez.

2.3 Cartera (USD 195.26MM)

Indices seleccionados (%)	1T07	2006	1T06	2005
Cart. Vencida / Cartera Bruta	1.37	1.50	2.86	3.67
Cart. en riesgo / Cart. Bruta	3.97	4.28	6.70	6.42
Cartera en riesgo + reestruct. por vencer / Cartera Bruta.	5.66	5.91	8.86	9.45
Cartera CDE * / Cart. Bruta	4.5	4.9	8.6	9.1
Cart. CDE+Cast./ Cart Br. Pr.	4.76	7.32	8.75	14.07
Cartera CDE + Cartera AB reestruct. / Cartera Bruta	5.3	5.7	9.8	10.7
Prov. Cartera y contingentes / Cartera en riesgo + reestruct. por vencer	95.37	97.44	80.50	73.76
Prov. Cartera y contingentes / Cartera CDE y Cartera AB reestructurada	96.2	94.8	70.2	63.9
Prov. Cartera y conting./ Cartera CDE *	121.24	118.72	83.40	76.91

*Existe adicionalmente cartera reestructurada calificada como A y B.

El crecimiento (23.1% anual y 6.9%) y diversificación de la cartera se cumplió de acuerdo con lo planificado, se consolidó el cambio en la estructura de la cartera por sectores de negocio con la reducción de la participación de la cartera comercial a cambio del incremento de la cartera de vivienda y de consumo, como se observa en el siguiente gráfico.



La cartera de vivienda es el segmento principal con una participación de 51.04%, en segundo lugar la cartera comercial con el 29.3%, y la cartera de consumo es el 19.5% con un crecimiento constante (57.3% anual 12.7% trimestral) al igual cartera de vivienda (51.9% anual y 8.9% trimestral).

La cartera mantiene la buena calidad observada en los trimestres anteriores que se reflejan tanto en la morosidad como en la estructura de calificación.

Los niveles de morosidad de la cartera (3.97% a Mar-07) mantienen la tendencia de disminución que se consolida por el crecimiento sano de las colocaciones. En los segmentos de consumo y vivienda la morosidad se diluye por el mayor crecimiento de las colocaciones con un manejo adecuado de riesgos. En tanto que la cartera comercial reduce su morosidad apoyada en los castigos de la cartera en riesgo antiguo.

La cartera reestructurada, en su mayor parte es cartera comercial y mantiene altos niveles de morosidad 34.4%, pero su participación en la cartera bruta ha reducido paulatinamente a Mar-07 es 2.58% de la cartera bruta total, gracias a la capacidad del Banco para realizar los castigos necesarios de la cartera considerada como pérdida.

El mejor control de riesgos de la cartera permitió desde los períodos anteriores reducir los porcentajes de cartera calificada como C, D, y E (8.6% a Mar-06, 4.9% a Dic-06 y 4.5% a Mar-07), y por tanto estrechar la distancia que mantiene respecto de los niveles promedio del Sistema.

Paralelamente, se mantienen los niveles adecuados de protección de la cartera con provisiones. La cobertura para la

cartera CDE más la A y B reestructurada pasa de 94.8% a Dic-06 y 96.2% en Mar-07. Es necesario señalar que existe cartera reestructurada calificada como C que no está en mora y que tiene esa calificación por su condición de reestructurada.

De acuerdo con la normativa vigente y con las políticas del Banco, se mantiene la cobertura con garantías reales que cubren el capital en riesgo.

Mayores Deudores:

Debido a la nueva estrategia de sus negocios y al impulso de nuevos productos. La cartera reduce paulatinamente sus niveles de concentración debido al crecimiento y al cambio de la estructura. El índice de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta muestra esta tendencia a reducir de forma constante en los últimos dos años (10.1% a Dic-06, 12.6% a Dic-05 y 21.0% a Dic-04), en este trimestre se mantiene en 10.1%.

3.- RIESGO DE MERCADO Y TASA

Como resultado de la estrategia comercial los activos sensibles dentro de los 12 meses crecen en menor proporción que lo hacen los pasivos sensibles dentro del mismo período. Esto se debe a que la cartera de vivienda, que es la que mayor crecimiento tuvo en el balance, tiene un flujo de más largo plazo que no se refleja en el reporte, en tanto que flujo del pasivo está en su mayor recogido en el plazo de 12 meses, y muestra un gran crecimiento en volumen y con una mayor duración, debido al cambio de la composición del fondeo que implica el incremento de pasivos de mayor plazo como depósitos a plazo y la emisión de papel comercial frente a la reducción de depósitos a la vista.

El valor actual de los activos sensibles menores a un año es de USD 147.550M y los pasivos sensibles menores a un año tienen un valor actual de USD 205.912M, los activos considerados son menores que los pasivos correspondientes, lo que implica un gap de duración que incide negativamente en el margen financiero frente a una tendencia positiva de las tasas de interés.

La sensibilidad del margen financiero frente a la variación de la tasa de interés, a Mar-07 es de USD -427M que representa el -1.90% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha, la sensibilidad representa el 2.19% frente al margen financiero proyectado a Dic-07.

En cuanto al valor económico de la institución en el período total de duración del activo y pasivo, la sensibilidad frente a movimientos de la tasa de interés, se incrementa ligeramente por la disminución de los plazos de reprecio del activo.

La sensibilidad total frente al valor patrimonial en el largo plazo es de UDS -382.614M que representa el 1.70% del Patrimonio Técnico a Mar-07.

4.- RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

Indices seleccionados (en%)

	1T07	2006	1T06	2005	2004
25 > dep / Tot. dep.	36.5	33.2	39.6	39.0	42.9
25 > dep / Liq. estruct. primera línea	108.5	134.5	112.5	141.6 2	154.4
Fondos disp. / Dep. corto plazo público	29.06	16.13	23.34	18.70	14.19
Liq. estruct. 1ra. línea / Pas. Corto Pzo SBS	35.7	25.5	35.3	27.20	27.5
Liq. estruct. 2da. línea / Pas. Corto Pzo 2 da. L. SBS	31.1	23.5	34.2	27.5	32.0

	dic-04	dic-05	mar-06	dic-06	mar-07
Depósitos Vista	84,9%	76,3%	72,0%	64,3%	58,8%
Depósitos Plazo	8,2%	12,7%	13,9%	21,1%	23,0%
Total Depósitos	93,1%	89,0%	85,9%	85,5%	81,9%
Creditos Ecos y IFI	0,0%	0,0%	0,1%	3,9%	7,9%
Valores Circulacion	0,0%	2,8%	2,7%	3,7%	3,0%
Obligaciones Inmediatas	1,4%	2,1%	3,4%	2,0%	2,7%
Obligaciones Convertibles y AF	2,2%	1,9%	1,8%	1,7%	1,5%
Total Captaciones	97,7%	96,3%	94,5%	97,3%	97,2%
Cuentas x pagar	1,9%	3,3%	4,3%	2,5%	2,5%
Otros pasivos	0,4%	0,4%	1,2%	0,2%	0,3%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Total	178.508	192.671	213.186	217.483	255.387

Como parte de su planificación de mediano plazo BGR mantiene el crecimiento y diversificación del fondeo, observado desde los trimestres anteriores, con la finalidad de sostener y financiar el crecimiento planificado de la cartera.

Si bien los depósitos a la vista continúan siendo el principal componente del fondeo del Banco durante el año reducen su participación, por el incremento de las demás fuentes de fondeo y por su reducción en términos absolutos, como se observa en el cuadro anterior.

De acuerdo con la estrategia diseñada los depósitos a plazo, muestran un incremento de 98.97% en relación con Mar-06, en este trimestre continúa esta tendencia (28% trim.) conjuntamente con el incremento de los plazos de depósito.

Adicionalmente, se mantiene en el mercado de valores papel comercial por USD 7.687M que constituye el 3% del fondeo total. El programa total aprobado es de USD 10MM con un plazo de 720 días para la colocación y el plazo máximo de los papeles es de 359 días. Estos papeles tienen una calificación de riesgo de "A" y se encuentran próximos a su vencimiento, por lo que se ha previsto una nueva emisión con la cual se espera mantener la diversificación del fondeo y financiar el crecimiento planificado.

En los últimos trimestres ha utilizado también con una nueva fuente de fondeo de mediano plazo constituida por obligaciones financieras que están aprobadas con algunas instituciones financieras, que tiene condiciones de mediano y largo plazo y un costo ligeramente mayor a los depósitos a plazo que son menores a un año. A Mar-07 este fondeo es de USD 20MM y representan 7.9% del fondeo total.

Una de las líneas de crédito acordadas es con la CFN por un monto aprobado de USD 20MM, para redescantar créditos

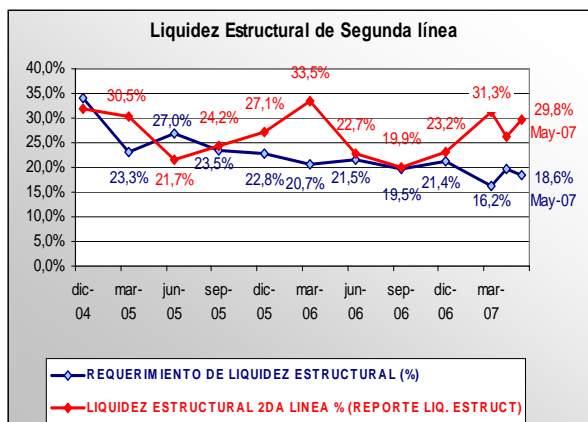
productivos y también para la adquisición de vivienda. Los plazos de estas operaciones están totalmente calzadas con las operaciones de crédito subyacentes. En el caso de cartera de vivienda el plazo de estas operaciones está alrededor de los 10 años. Por otra parte, se mantiene la contribución de obligaciones convertibles (USD 3.8MM), son obligaciones con garantía general.

El cambio en la estructura de fondeo implicó un incremento en el costo que redujo el margen de interés, a pesar de ello, éste continúa como una de las fortalezas de la Institución por el bajo costo del fondeo.

A pesar del crecimiento y acceso a nuevas fuentes de financiamiento logrados, el fondeo mantiene aún sus características de concentración que lo hacen vulnerable por los mayores niveles de liquidez que requiere. Esta característica se mantiene a pesar de que los depósitos a plazo conservan una mayor diversificación, y a pesar de la incorporación de nuevas fuentes de fondeo ya que los mayores inversionistas de papel comercial son diferentes a los clientes que mantienen sus depósitos en BGR, y mantienen una diversificación adecuada en cuanto al plazo de los papeles.

Las características del fondeo han podido ser manejadas con un adecuado control de tesorería y las medidas establecidas por el conocimiento cercano que se mantiene de sus clientes. El Banco ha definido metodologías estadísticas que consideran herramientas internas adecuadas para el análisis de sus obligaciones, con la finalidad de mantener la liquidez ajustada estrictamente a los requerimientos legales para atender los pasivos con sus clientes.

Sin embargo, hasta Dic-06, si bien se consiguió incrementar el fondeo total no fue suficiente para financiar el crecimiento de las colocaciones de cartera y mantener los niveles de liquidez, por lo que se advirtió una disminución fuerte en el excedente de liquidez sobre los mínimos legales. Para este año la planificación de la administración incluye la recuperación de los niveles de liquidez, como se advierte ya en marzo y en los siguientes meses.



La información del cuadro anterior corresponde a los reportes de Liquidez Estructural donde se observa que la liquidez que mantiene el Banco cumple los requerimientos mínimos

legales que cubren tanto sus niveles de concentración como de volatilidad. A mar-07 se advierte que los excedentes que mantiene se han ampliado en relación con lo que ocurrió el año anterior, lo cual se considera necesario para enfrentar eventos adicionales a los observados en sus análisis de volatilidad y concentración de corto y mediano plazo.

A mar-07 el índice de liquidez legal de segunda línea exigido es de 16.2% (21.4% a Dic-06) y el mantenido por BGR es de 31.3% (23.2% a Dic-06). Igual situación se presenta en los reportes de riesgos de liquidez que muestran brechas negativas acumuladas en todas las bandas hasta los 12 meses. La mayor banda acumulada está en el segundo trimestre y representa el 71.3% de los recursos líquidos en el escenario contractual estático.

En este trimestre al igual que en los períodos anteriores los riesgos que implican las características del fondeo, se mitigan dado el perfil de sus depositantes y la capacidad que tiene el Grupo para reemplazarlos, en condiciones normales.

Frente a esta exposición, la Administración planificó y ha emprendido acciones tendientes a mejorar las coberturas paulatinamente durante este año, y continuar con el proceso de mejoramiento de las características del fondeo, a través de varios mecanismos entre los que están el acceso a nuevos productos en el mercado de valores y en el sector financiero, para lo cual cuenta con un adecuado nivel de prestigio y confianza en el mercado.

Entre los instrumentos que está desarrollando se encuentran la emisión de USD 15MM de Papel Comercial, y la Titularización de una parte de la cartera hipotecaria que es de buena calidad. Instrumentos que le permitirán lograr los objetivos de crecimiento de negocios y fortalecer su posición de liquidez. 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 súbitos.

5.- RIESGO OPERATIVO

Con la finalidad de cumplir los requerimientos legales se han realizado algunas actividades para identificar los riesgos operacionales a los que está expuesta la institución, sin embargo, los avances en este tema se esperan alcanzar durante este año.

En el primer trimestre del año se han tomado algunas decisiones y realizado varias actividades tendientes a dar inicio al proceso profundo, entre las que están la contratación de una consultoría especializada que tiene como objetivos los siguientes:

- Diagnóstico de la situación de Riesgo Operativo del Banco
- Definición y establecimiento del sistema de Administración del Riesgo Operativo (ISAROP)
- Capacitación a las diferentes áreas involucradas en el proceso
- Transferencia de conocimiento metodológico al personal de riesgo operativo.

Adicionalmente, se identificó la necesidad de contratar una consultoría especializada para implementar la política de

Riesgo Operativo de seguridad de información, con la finalidad de cumplir la normativa vigente en el área de tecnología, dicha consultoría se basará en los principios establecidos en las Normas ISO 17799 y 27001.

El objetivo de esta consultoría es la implementación de un Sistema de gestión de la Seguridad de Información (SGSI) que parta de la identificación y evaluación de los riesgos de seguridad para posteriormente definir controles y monitoreo permanente de los mismos.

El SGSI también contempla la definición de un sistema de reporte de incidentes de seguridad que proporcione a ROP información importante para la conformación de la Base de datos establecida en la Resolución

6.- CAPITAL

	1T07	2006	1T06	2005	2004
PT/APPR	13.5	13.29	13.8	13.24	11.15
PT/Activos + contingentes	8.05	8.85	9.09	9.29	8.62
TIER I / PT	71.5	69.4	69.9	69.01	76.93
TIER I / APPR	9.6	9.2	9.7	9.14	8.58
Act.Imp- F.Dis. /Patri.+Prov.	66.5	67.4	71.6	77.15	104.2
Cap.Libre- Cart. Reest. x Venc/ Patrim. + Prov.	23.75	23.54	18.05	7.85	-26.8

La posición patrimonial del Banco se fortalece continuamente por los resultados obtenidos y la decisión de sus accionistas de capitalizar parte de las utilidades generadas en el año 2005.

En este año la SBS ha aprobado ya la decisión de la Junta de Accionistas de repartir el 50% de las utilidades del 2006, que ascienden a USD 1.360.514, y de capitalizar el otro 50% de las mismas. Con lo cual el Índice de solvencia a Mar-07 que es de 13.49% pasaría a 12.69%. Adicionalmente, se mantiene un margen de 33.5% de capital libre sobre Patrimonio más provisiones correspondientes, y 23.8% considerando un nivel de estrés con la cartera reestructurada por vencer que tiene un perfil de mayor riesgo.

El patrimonio técnico del Grupo a Mar-07 es USD 22.505M, con lo cual el indicador de solvencia de la institución es 13.25%. Indicador que lo consideramos adecuado a su actual estructura de riesgo, que ha mejorado visiblemente su calidad. Sin considerar la emisión convertible este indicador es 11.28%.

Las provisiones realizadas, en períodos anteriores, apoyaron la depuración de la cartera de alto riesgo y liberaron patrimonio, y la capitalización de parte de los resultados, conjuntamente con el incremento de las provisiones, han permitido que el Banco fortalezca su índice de capital libre que a Mar-07 es de 33.5% sobre Patrimonio más Provisiones, y 4.3% sobre activos productivos.

En un análisis ácido considerando como cartera improductiva la reestructurada vigente que ha demostrado su mayor riesgo, se mantiene un índice de capital libre de 23.8%.

Se reconoce es esfuerzo realizado por BGR para lograr este soporte patrimonial ya que en años anteriores se mantenía un déficit importante de cobertura.

ANALISIS DE LA GARANTIA

Las emisión analizada están cubiertas por la garantía general del Banco General Rumiñahui que está constituida por los activos totales del Banco excluidos los activos diferidos y los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso.

A May-07 la estructura de la garantía general se presenta en el siguiente cuadro:

GARANTÍA DE LA EMISIÓN	USD miles
Monto de la primera emisión en circulación	3.800
Papel Comercial 2005	10.000
Papel Comercial 2007	15.000
Monto Total en circulación:	28.800
Activos Totales Banco (miles de dólares):	275.728
Activos entregados en garantía: (miles)	4.249
Inversiones :	2.262
Cartera de Créditos:	1.987
Garantía General	
Activos libres:	271.479
Activos Diferidos	805.4
Activos que constituyen la Garantía General	270.673.6
80% de Garantía General	216.539
Emisiones en circulación/ Garantía General	10.64%

Las emisiones que se encuentran en circulación conjuntamente con la que se analiza representan el 10.64% de los activos susceptibles de constituirse en garantía general, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión.

El análisis de la calidad de la garantía se centra básicamente en la calidad y liquidez de los activos, de los cuales el 15.9% son Fondos Disponibles y la cartera es de buena calidad con moderados niveles de cartera vencida, lo que sumado al bajo porcentaje de representa las emisiones con relación al total de activos, permite concluir que la calidad de la garantía indica una cobertura adecuada a las emisiones en circulación en circulación.

Cabe mencionar que la emisión de obligaciones tiene el penúltimo grado de prelación en caso de liquidación del Banco.

GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS	dic-04	dic-05	mar-06	dic-06	mar-07	may-07
ACTIVOS							
marzo-07							
Depósitos en Instituciones Financieras	1.279.739	16.490	21.819	24.545	12.067	43.458	29.066
Inversiones Brutas	2.524.185	40.066	23.919	30.454	22.927	31.323	31.323
Cartera Productiva Bruta	7.530.333	111.024	141.821	147.939	174.738	187.512	189.155
Otros Activos Productivos Brutos	211.980	1.888	1.370	1.458	1.128	722	951
Total Activos Productivos	11.546.238	169.468	188.930	204.456	210.901	252.631	250.456
Fondos Disponibles Improductivos	842.801	7.425	10.643	18.005	16.992	13.830	14.721
Cartera en Riesgo	271.427	15.802	9.729	10.623	7.817	7.745	9.243
Activo Fijo	433.756	2.634	2.558	2.557	2.745	3.142	3.202
Otros Activos Improductivos	1.090.957	9.898	11.346	10.601	11.570	11.690	12.853
Total Provisiones	-1.055.200	-12.932	-14.147	-15.108	-14.476	-14.316	-14.746
Total Activos Improductivos	2.638.941	35.759	34.275	41.786	39.124	36.397	40.018
Total Activos	13.129.979	192.395	209.058	231.134	235.549	274.713	275.728
PASIVOS							
Obligaciones con el Público							
Depósitos a la Vista	6.165.321	151.544	146.951	153.554	139.920	150.249	148.324
Operaciones de Reporto	46.014	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.498.602	14.572	24.517	29.585	45.364	58.866	63.176
Depósitos en Garantía	580	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	174.559	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	11.250	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	146.721	2.459	4.043	7.301	4.359	6.923	3.058
Aceptaciones en Circulación	55.648	1.796	1.229	1.318	1.003	597	844
Obligaciones Financieras	-	-	-	193	836	20.094	22.034
Valores en Circulación	264.460	-	5.057	5.788	8.042	7.687	5.943
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	118.132	3.952	3.752	3.755	3.766	3.769	3.772
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	590.395	3.915	7.003	11.550	5.574	6.890	7.581
Provisiones para Contingentes	23.183	268	119	172	319	311	300
TOTAL PASIVO	11.899.558	178.508	192.671	213.186	217.483	255.387	256.950
TOTAL PATRIMONIO	1.230.420	13.887	16.386	17.948	18.066	19.325	18.778
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13.129.979	192.395	209.058	231.134	235.549	274.713	275.728
CONTINGENTES							
TOTAL PASIVO	2.908.666	13.322	6.851	6.757	9.958	11.072	10.908
RESULTADOS							
Intereses Ganados	250.154	16.587	19.276	5.336	21.955	5.993	10.377
Intereses Pagados	84.268	3.066	3.775	1.076	5.109	1.846	3.469
Intereses Netos	165.886	13.521	15.501	4.261	16.846	4.146	6.908
Otros Ingresos Financieros Netos	90.948	1.223	2.374	519	2.218	727	1.359
Margen Bruto Financiero (IO)	256.834	14.744	17.875	4.779	19.064	4.874	8.267
Ingresos por Servicios (IO)	64.341	-	6.348	1.472	6.792	2.020	3.473
Otros Ingresos Operacionales (IO)	67.629	3.976	53	5	219	4	4
Gastos de Operación (Goperac)	212.984	13.467	15.323	3.804	18.130	5.110	8.914
Otras Perdidas Operacionales	37.189	375	3	3	34	39	164
Provisiónes (Goperac)	139.639	4.878	8.932	2.449	7.612	1.689	2.766
Provisiónes (Goperac)	50.657	6.035	7.436	1.124	4.860	643	1.073
Margen Operacional Neto	87.976	-1.157	1.496	1.325	2.752	1.047	1.693
Otros Ingresos	28.054	2.395	2.384	573	2.868	404	588
Otros Gastos y Perdidas	12.264	674	243	336	781	186	205
Impuestos y Participación de Empleados	22.380	226	1.144	-	1.779	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	81.386	338	2.494	1.562	3.060	1.265	2.077
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	12.389.038	176.893	199.572	222.461	227.893	266.461	265.177
Cartera Bruta total	7.801.761	126.826	151.551	158.621	182.595	195.257	198.359
Cartera Vencida	127.229	9.020	5.561	4.537	2.739	2.677	3.360
Cartera en Riesgo	271.427	15.802	9.729	10.623	7.817	7.745	9.243
Cartera C+D+E	276.911	17.063	13.737	13.566	8.858	8.691	8.691
Provisiones para Cartera	-499.580	-10.194	-10.446	-11.142	-10.198	-10.226	-10.478
Activos Productivos + F. Disponibles	81,40%	82,58%	84,64%	83,03%	84,35%	87,41%	86,22%
Activos Productivos + F. Disponibles con Costo	138,21%	134,10%	126,31%	135,15%	128,71%	126,50%	120,03%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,63%	6,32%	3,67%	2,86%	1,50%	1,37%	1,69%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	3,48%	12,46%	6,42%	6,70%	4,28%	3,97%	4,66%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,55%	13,45%	9,06%	8,55%	4,85%	4,45%	4,00%
Prov. de Cartera+ Contingentes / Cart en Riesgo	192,50%	66,21%	108,59%	106,52%	134,54%	136,06%	116,61%
Prov. de Cartera+ Contingentes / Cartera CDE	189,79%	61,32%	76,93%	83,40%	118,72%	121,21%	121,21%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,40%	8,04%	6,89%	7,02%	5,58%	5,24%	5,28%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	0,00%	67,76%	74,80%	93,36%	103,83%	105,89%	105,89%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0,00%	21,03%	12,64%	13,37%	10,13%	10,06%	0,00%
Cart CDE+ Castigos periodo + Venta y/o transferencia cart E / Cartera Br prom	3,61%	21,75%	14,07%	8,75%	7,32%	4,76%	0,00%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	-	30,82%	19,30%	6,28%	31,79%	4,66%	5,92%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov	0,00%	-119,36%	-48,66%	-426,57%	-92,92%	-585,66%	-368,66%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	197,02%	67,00%	0,00%	46,51%	40,34%	0,00%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0,00%	7,52%	4,20%	0,00%	2,02%	0,64%	0,00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	12,92%	11,15%	13,24%	13,82%	13,29%	13,49%	13,39%
TIER I / APPR	9,24%	8,58%	9,14%	9,67%	9,22%	9,64%	9,50%
PTC / Activos y Contingentes*	7,86%	8,62%	9,29%	9,09%	8,85%	8,09%	8,09%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom / PTC	38,98%	14,85%	12,75%	11,82%	12,63%	13,66%	13,80%
Capital libre (USD M)	454.316	-1.375	6.998	9.426	10.708	11.364	8.504
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	3,7%	-0,6%	3,5%	4,2%	4,7%	4,3%	3,2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	20,19%	-5,10%	22,85%	28,39%	32,61%	33,49%	25,16%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	71,48%	76,93%	69,07%	69,94%	69,39%	71,52%	70,94%
Patrimonio / Activo Neto Promedio (Apalancam)	9,40%	8,02%	8,16%	8,15%	8,13%	7,57%	7,35%
TIER I / Activo Neto Promedio	6,89%	7,88%	6,90%	6,87%	6,78%	6,45%	6,44%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	18.079	71	2.137	416	1.982	576	1.033
Ingresos Operativos Netos	351.617	18.345	24.255	6.253	25.742	6.799	11.580
Result. antes de Impuest. y particip. trab.	103.766	564	3.638	1.562	4.840	1.265	2.077
Margen de Interés Neto	66,31%	81,52%	80,41%	79,84%	76,73%	69,19%	66,57%
ROE***	25,81%	2,94%	16,48%	36,39%	17,77%	27,06%	27,05%
ROE Operativo	27,90%	-10,05%	9,88%	30,87%	15,98%	22,39%	22,06%
ROA***	2,49%	0,20%	1,24%	2,84%	1,38%	1,98%	1,95%
ROA Operativo	2,69%	-0,67%	0,75%	2,41%	1,24%	1,64%	1,59%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat.Net.	52,30%	74,09%	72,72%	74,79%	73,14%	69,45%	68,58%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,39%	9,43%	9,84%	9,51%	9,42%	8,16%	8,26%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,93%	10,23%	9,97%	9,72%	9,54%	9,41%	9,60%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36,54%	123,71%	83,25%	45,89%	63,84%	38,05%	38,80%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	74,98%	106,31%	93,83%	78,81%	89,31%	84,61%	85,38%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	60,57%	73,41%	63,17%	60,84%	70,43%	75,15%	76,11%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Neto Prom	8,06%	11,27%	11,34%	8,86%	10,34%	9,02%	9,28%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	2.122.540	23.915	32.462	42.550	29.059	57.287	43.787
Activos Líquidos (BWR)	2.803.681	46.270	47.218	64.385	45.905	70.353	67.828
25 Mayores Depositantes****	-	71.421	66.871	72.441	61.738	76.324	-
100 Mayores Depositantes****	-	98.220	-	-	-	104.981	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,69%	27,45%	27,20%	25,31%	25,49%	35,69%	34,13%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	29,12%	31,97%	27,50%	34,19%	23,47%	31,12%	30,78%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	33,94%	22,76%	20,73%	21,39%	16,23%	18,58%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	33,69%	27,46%	27,20%	25,31%	25,49%	35,69%	34,13%
Fondos Disp. / Pasivos CP (BWR)	25,50%	14,19%	18,70%	23,34%	16,13%	29,06%	22,03%
25 Maj. Deposit.**** / Oblig con el Público	0,00%	42,99%	39,00%	39,56%	33,21%	36,50%	0,00%
25 Maj. Deposit.**** / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	154,36%	141,62%	112,51%	134,43%	108,49%	0,00%