

Ecuador  
 Calificación Papel Comercial

## Banco General Rumiñahui

### Calificación

2004	2005	2006	2007
BBB	BBB+	A-	A

### Calificación Emisiones

Emisión Convertible				
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
3.8	1.800 Vence Feb/09	BBB+	A	Nov-06
Papel Comercial				
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Fecha Calif.
15	350 No se ha emitido	A	A	Jun-07

### Resumen Financiero

(Mil.)	2004	2005	2006	2007
<b>Activos</b>	192.395	209.058	235.549	294.737
<b>Patrimonio</b>	13.887	16.386	18.066	20.037
<b>Resultados</b>	338	2.494	3.060	3.341
<b>ROA (%)</b>	0.20%	1.24%	1.38%	1.26%
<b>ROE (%)</b>	2.94%	16.48%	17.77%	17.54%

### Contactos

Patricio Baus  
 (593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Sonia Rodas  
 (593 2) 254 83 93  
[sonia.rodas@bankwatchratings.com](mailto:sonia.rodas@bankwatchratings.com)

Patricia Pinto  
 (593 2) 222 23 23  
[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, con resultados positivos frente a su competencia. 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: Abril/30/ 2008**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2007**

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.

### CARACTERISTICAS DEL PAPEL COMERCIAL

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%

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros auditados al 31 de Diciembre del 2007 y estados financieros directos al 31 de Marzo del 2008, y en la información adicional a Dic-07 presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de “A” a la Emisión de Papel Comercial de Banco General Rumiñahui, la descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Ley del Mercado de Valores vigente (R. O. 8 Marzo 2007) es la siguiente:

**“Corresponde a lo valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero que es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía.”**

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.

La calificación reconoce la estabilidad de la trayectoria positiva de Banco General Rumiñahui que cumple con la mayor parte de los objetivos planificados en la estrategia de mediano plazo, y mantiene los resultados positivos en cuanto al mejoramiento de la calidad y crecimiento de sus activos, al mismo tiempo, se desarrollaron procesos enfocados a ampliar y mejorar las características del fondeo.

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, y la nueva

legislación de tasas, trajo consigo una reducción del margen de intereses, que deberá mejorarse con el crecimiento de las colocaciones de cartera más rentable, y con el incremento del fondeo de menor costo como lo ha previsto la Administración.

A Dic-07 se conserva la buena calidad de los activos, de acuerdo con la tendencia cíclica se mejora la morosidad en este período y además se mejora también el nivel de cobertura con provisiones de los activos y los niveles de capital libre.

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 de los depósitos (su principal fuente de fondeo), y por tanto, se mantienen altos niveles de requerimiento mínimo de liquidez.

Adicionalmente, el portafolio de inversiones que constituye parte importante de sus activos líquidos, a Dic-07 mantiene una concentración del 65.6% (USD 22.5MM) en papeles que a la fecha se han visto afectados en su liquidez por las condiciones del mercado internacional, debido a lo cual en Mar-08 BGR lo transfirió a inversiones restringidas y por tanto ya no forman parte de sus activos líquidos.

Pese a lo anterior, a mar-08 BGR mejoró los niveles de liquidez, en relación con sus niveles históricos, por lo que se sostiene el margen de excedente de liquidez sobre los mínimos legales, aunque no se alcanzó el 100% de las metas planificadas.

A Mar-08 la contabilización de la Titularización en inversiones disponibles para la venta mejoró de forma importante su posición de liquidez real de segunda línea, con lo cual se mantiene temporalmente un nivel alto de excedente de liquidez respecto de sus requerimientos mínimos legales (20 puntos de excedente de liquidez estructural)

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.

Es necesario señalar 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. 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.

Consideramos necesario que la institución fortalezca su patrimonio, debido que precisa crecer para mantener sus niveles de rentabilidad y los niveles de cobertura con provisiones para sus activos de riesgo, a lo que se suma el requerimiento adicional proveniente de la concentración en inversiones de baja liquidez e incierto nivel de recuperación inmediata.

La Emisión convertible y la de Papel Comercial están cubiertos adecuadamente con la Garantía General en los términos legales vigentes.

## **ANALISIS FODA**

### **FORTALEZAS**

- 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**

- Continuar con la mayor penetración en el segmento de mercado civil a través de la diversificación de productos, desarrollados como parte de la estrategia de negocios, y aprovechar sinergias del mercado de las FFAA.
- 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.
- Mayor transparencia en el mercado financiero, en el cual las tasas de interés y precios de los servicios de BGR no están sobre el promedio del sistema.

### **DEBILIDADES**

- Su principal fuente de fondeo mantiene un alto grado de concentración, en plazos y montos, la cual podría mitigarse en condiciones normales dado el perfil de los depositantes.
- Nivel patrimonial ajustado
- Nivel de liquidez ajustado
- Concentración de Inversiones por tipo de título.

### **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 leyes tendientes a controlar, las tasas de interés efectivas, y precios de los servicios, lo que restaría independencia en el control de los riesgos de sus activos y de costos financieros y de servicios de la Banca.

## HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Durante el 2007, BGR emprende en un proceso de titularización de cartera hipotecaria de vivienda por USD 51.480M. En el último semestre del año, por requerimiento de la SBS esta cartera fue transferida al fideicomiso objeto de la titularización antes de que la oferta pública de los títulos fuera aprobada por lo que la cartera tuvo que ser registrada en cuentas por cobrar. Esta contabilización que duró mientras se esperaba la aprobación correspondiente, causó algunos efectos negativos en la presentación de los índices financieros, los cuales se explican a continuación cuando el caso así lo amerite.

Al 29 de febrero del 2008 la Superintendencia de Compañías aprobó la emisión de los títulos. Dado que el mismo banco compra los títulos emitidos, estos se registran en inversiones y se cancela la cuenta por cobrar. El efecto contable de la emisión de la titularización fue mejorar los índices de activos productivos y por tanto de patrimonio libre, que se deterioraron mientras la cartera se mantuvo en cuentas por cobrar (último trimestre 2007). La venta de los títulos a terceros hasta marzo 08 por USD 2.050M y USD 11.150MM hasta el 23 de Abril, permitió sostener la posición de liquidez y el nivel del patrimonio técnico. A Mar-08 la posición de liquidez mejora por el incremento de fondos disponibles y la Titularización.

Adicionalmente, como hecho subsecuente se indica que la coyuntura económica de Estados Unidos ha afectado la liquidez de una parte de su portafolio de inversiones debido a que se redujo la demanda por los "certificados de subasta de tasa" lo que a su vez afectó significativamente su liquidez. Cabe indicar que Fitch Ratings ha anticipado calificaciones de crédito estables en general para los títulos de este tipo respaldados con préstamos estudiantiles. La Calificadora estará atenta a los nuevos eventos que se presenten con respecto a estos instrumentos. Frente a esta situación, BGR trasladó estos títulos a Inversiones de Disponibilidad Restringida para mantener una posición real en su cobertura de liquidez estructural. La colocación de la titularización está mejorando de forma importante la posición de liquidez del Banco, y compensará la reclasificación de los bonos Municipales de EEUU.

## ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

A pesar de que la cartera bruta de los bancos sigue creciendo más que el PIB nacional, desde el año 2006, la tasa de crecimiento se va reduciendo y el crecimiento del 2007 es prácticamente la mitad que el del 2006. Las captaciones del público crecieron más que los activos y

específicamente que la cartera pero menos que los años anteriores. Este comportamiento del sistema es el resultado de la incertidumbre general en el entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero.

Los resultados netos del sistema bancos privados se han comportado consistentemente con el crecimiento de los activos, específicamente de la cartera y de los márgenes, que en el año 2007 muestran una contracción importante. Mientras que en el 2006, el crecimiento nominal de los resultados netos fue del 50.86%, en el 2007 fue de 6.20%.

El retorno sobre activos (ROA) se ha mantenido relativamente estable con tendencia a incrementarse hasta el 2006 y una reducción a 1.98% en el 2007. El retorno sobre el patrimonio de los accionistas (ROE) muestra la misma tendencia anterior con un crecimiento más pronunciado desde el 2003, y una caída a 19% en el 2007. De lo dicho se desprende que los resultados de los bancos siguen siendo atractivos.

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de poca demanda de crédito comercial, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de pasivos. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, y especialmente aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y este sigue siendo de corto plazo y concentrado por clientes y por lo tanto vulnerable ante circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

Los indicadores de liquidez del sistema se han mantenido estables. En el 2006, muestran una caída que obedece a mayores colocaciones de cartera pero muestran en general posiciones de liquidez adecuadas.

El fortalecimiento patrimonial, la creación de provisiones para los activos de riesgo y la reducción de los activos improductivos en la estructura del balance, han permitido solidificar la capacidad del sistema para absorber pérdidas y liberar recursos para cubrir riesgos inesperados o no registrados en los balances. Debe tomarse en cuenta sin embargo, que la tendencia incremental del patrimonio libre se detiene drásticamente en el 2007.

Adicionalmente, es importante destacar que existen instituciones financieras con capital libre negativo. Esto implica que las pérdidas no provisionadas de sus balances o aquellas adicionales que pudieran presentarse tendrán que ser absorbidas por sus acreedores a menos que se fortalezca el patrimonio.

No se esperarían nuevas inversiones frescas en el sistema financiero y la generación interna de capital podría limitarse tanto por el comportamiento de los resultados como por las políticas que se adopten en cuanto a la distribución de dividendos.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, y cuantificación de los riesgos, tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas, lo que incrementa su vulnerabilidad ante factores internos y externos. Entre otras, las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

En todo caso, la situación de las IFIS en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

### ▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

#### GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura organizacional de BGR tiene como instancia de mayor jerarquía al Directorio; sus directores son en su mayor parte miembros de las FFAA.

DIRECTORIO BANCO GENERAL RUMIÑAHUI	
GRAD. LUIS GONZÁLES V.	
SR. SEBASTIÁN CORRAL B.	
GRAL. OSWALDO DOMINGUEZ B.	
CPNV.(R)RAÚL CROSBY DE LA TORRE	
BRIG. JOSÉ RODRIGO BOHÓRQUEZ F.	
SR. JORGE MOYANO A.	
VALM.LUIS YEPEZ P.	

PLANA GERENCIAL 31 DICIEMBRE DEL 2007	
NOMBRES	CARGO
CABRERA HIDALGO FERNANDO EFREN	ASESOR JURIDICO
CORAL APOLO GLORIA SELENE	GERENTE ADMINISTRATIVO
GARCIA SALAMEA MARIA DOLORES	GERENTE DE CALIDAD Y PROCESOS
GRIESBACH WOELK HANS BERNHARD	SUBGERENTE DE MERCADEO
GUERRERO SANCHEZ SILVANA DEL ROCIO	GERENTE NACIONAL DE OPERACIONES
HINOSTROZA FLACHIER MONIQUE DENICE	GERENTE DE PROCESOS OPERATIVOS DE CREDITO
ISCH LIZARZABURU OSCAR GUSTAVO	GERENTE DE BANCA INSTITUCIONAL
NEIRA BURNEO SILVIA ROCIO	GERENTE DE RIESGO GLOBAL
NUNEZ BAZANTE ALBALINA CONCEPCION	GERENTE FINANCIERO
PAREDES DURAN BALLEN JOSE FRANCISCO	GERENTE NACIONAL DE NEGOCIOS
REYES NEIRA XAVIER OSWALDO	TESORERO
RIBADENEIRA JARAMILLO ALEJANDRO	GERENTE GENERAL
RIVERA RON JOSE JULIO	AUDITOR INTERNO
VARAS PADILLA FRANCISCO XAVIER	GERENTE SUCURSAL
VILLAGOMEZ ALSINA ADRIANA PATRICIA	GERENTE DE RECURSOS HUMANOS
TCS (Tata Consultancy Services)	OPERACIONES Y SISTEMAS

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. Debe mencionarse sin

embargo que las acciones de BGR están concentradas en un solo accionista como se detalla más adelante.

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. Las principales cifras a Dic-07 se presentan el en siguiente cuadro:

	SALDO FINAL			
	ACTIVO RUMIÑAHUI	VASERUM	TOTAL	DESP.DE ELIMI
TOTAL ACTIVO	294.666.343	2.243.102	296.909.445	294.736.751
TOTAL PASIVO	274.465.579	815.240	275.280.819	274.699.741
TOTAL PATRIMONIO	20.200.764	1.427.863	21.628.626	20.037.010
UTILIDAD	3.353.518,42	585.623,90	3.939.142,32	3.341.250,30

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Accionista	Acciones	Valor	%
BANCO PICHINCHA PANAMA S.A.	726.861.512	7.268.615	47,22%
HOLDING DINE S.A. CORP. INDUSTRIAL Y COMERCIAL	328.573.175	3.285.732	21,34%
ASTILLEROS NAVALES DEL ECUADOR - ASTINAVE	180.639.925	1.806.399	11,73%
DIRECCION DE AVIACION CIVIL - DAC	113.957.006	1.139.570	7,40%
TAME - LINEA AEREA DEL ECUADOR	109.680.488	1.096.805	7,13%

### ▪ DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

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

Paralelamente, ha entrado con fuerza al mercado civil, para lo cual desarrolla una diversidad de productos y servicios financieros para captar clientes de otros sectores. Define sus productos enmarcados en tres áreas de negocios:

#### Banca Empresarial:

Sus clientes son básicamente empresas de tamaño medio que presentan perspectivas claras y medibles de crecimiento y sostenibilidad financiera.

Los principales productos que ofrecen son:

- crédito para capital de trabajo
- crédito para Inversión
- leasing mobiliario e inmobiliario
- factoring
- operaciones de comercio exterior
- cartas de crédito de importación y exportación
- cobranzas del exterior
- garantías bancarias

- cartas de crédito domésticas
- avales

A más de atender a las entidades y empresas del sector militar su mercado objetivo son las empresas PYMES de tamaño medio, buscando diversificar su riesgo crediticio. Las estrategias de este segmento son ofrecer calidad, agilidad, atención personalizada, servicio y establecer relaciones duraderas y aprovechar la posibilidad de ventas cruzadas de acuerdo con las necesidades del cliente.

### Banca Minorista:

El sector de las personas enfocado en el estrato económico de medianos ingresos, los principales productos son:

- financiamiento hipotecario
- primero vivienda nueva o usada
- segunda vivienda
- vivienda vacacional
- remodelación, ampliación o terminación
- terrenos
- oficinas
- crédito de consumo
- crediflash
- financiamiento de vehículos nuevos y usados
- tarjeta visa

En el 2008 se proponen impulsar el crecimiento del crédito de consumo a través de BGR nómina y de crediflash, como la comercialización de la tarjeta visa tanto al segmento civil como militar.

### Banca Inversionista:

Los productos del pasivo se diseñaron de acuerdo con las necesidades del cliente: cuentas corrientes personales y de empresas, cuentas de ahorros, depósitos a plazos, con costos y rendimientos competitivos en relación al resto de participantes del mercado, buscando mantener una ventaja comparativa por la atención personalizada.

Por el lado de la gestión de pasivos las estrategias implementadas buscan la diversificación y crecimiento de las fuentes de fondeo, a través del desarrollo de varios productos.

Para desarrollar su gestión BGR tiene una cobertura nacional, con 18 puntos de atención, 2 sucursales y 15 agencias, a lo que se suma la cobertura que le ofrece Banco Pichincha gracias al convenio establecido para acceder directamente a la red nacional de 262 puntos de atención de esa Institución.

La meta para el 2008 es continuar el impulso para incrementar las captaciones del público y alcanzar un incremento de 21% en el total de depósitos del público, buscando también una mayor desconcentración a nivel geográfico, parte de este proyecto es la remodelación de las agencias en Guayaquil.

Además, se busca elevar la proporción del crecimiento de los depósitos monetarios, en relación con lo que ha ocurrido en los últimos años, con la finalidad de generar incentivos para los clientes y menores costos de fondeo para el Banco.

## PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

(Millones de Dólares)

DETALLE	PRESUP.	REAL	Cumplim.	PRESUP.	Crec.Anual
	dic-07	dic-07	%	dic-08	%
<b>ACTIVO</b>	<b>307.932.049</b>	<b>294.666.343</b>	<b>-4,3%</b>	<b>329.982.490</b>	<b>12,0%</b>
FONDOS DISPONIBLES	41.988.077	37.271.240	-11,2%	44.577.603	19,6%
INVERSIONES	68.129.611	34.280.661	-49,7%	79.786.932	132,7%
CARTERA DE CREDITOS	180.250.799	160.013.205	-11,2%	190.988.042	19,4%
CUENTAS POR COBRAR	3.653.294	54.894.394	1402,6%	4.011.335	-92,7%
<b>PASIVOS</b>	<b>287.746.759</b>	<b>274.465.579</b>	<b>-4,6%</b>	<b>307.405.045</b>	<b>12,0%</b>
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	232.593.108	237.450.911	2,1%	254.134.456	7,0%
Depósitos Monetarios	95.832.308	93.172.529	-4,8%	47.954.017	-9,8%
Depósitos a plazo	74.639.302	75.191.577	0,7%	83.513.245	11,1%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	27.092.350	21.011.851	-22,4%	25.021.465	19,1%
VALORES EN CIRCULACION	10.730.590	0	-100,0%	12.181.962	100,0%
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN A	3.777.200	3.779.568	0,1%	3.777.200	-0,1%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>20.185.289</b>	<b>20.200.764</b>	<b>0,1%</b>	<b>22.577.445</b>	<b>11,8%</b>
CAPITAL SOCIAL	15.393.574	15.393.574	0,0%	16.902.658	9,8%
RESULTADOS	3.338.044	3.353.518	0,5%	3.885.764	15,9%
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>17.495.491</b>	<b>18.404.281</b>	<b>5,2%</b>	<b>20.737.040</b>	<b>12,7%</b>
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	<b>25.761.730</b>	<b>25.445.877</b>	<b>-1,2%</b>	<b>27.534.516</b>	<b>8,2%</b>
PROVISIONES	2.167.731	3.504.958	61,7%	2.584.467	-26,3%
<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	<b>23.593.999</b>	<b>21.940.919</b>	<b>-7,0%</b>	<b>24.950.049</b>	<b>13,7%</b>
GASTOS DE OPERACION	21.988.401	20.205.808	-8,1%	21.352.391	5,7%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>2.098.244</b>	<b>1.982.363</b>	<b>-5,5%</b>	<b>4.209.708</b>	<b>112,4%</b>
<b>UTILIDAD / PERDIDA</b>	<b>3.338.044</b>	<b>3.353.518</b>	<b>0,5%</b>	<b>3.885.764</b>	<b>15,9%</b>

Durante el 2007 Banco General Rumiñahui ajustó su gestión a la planificación de mediano plazo, con resultados positivos que en algunos objetivos sobrepasan lo esperado, especialmente la cartera de créditos, al respecto se debe señalar que a las cifras del balance deben sumarse USD 51MM de la cartera de vivienda que fue titularizada y que a Dic-07 se contabilizó en Cuentas por Cobrar hasta que termine el proceso de aprobación en la Superintendencia de Compañías.

En general la gestión administrativa concuerda con los objetivos planificados, gracias a lo cual se alcanza gran parte de las principales metas planificadas, especialmente en el crecimiento de la cartera; de las captaciones del público, no se logró la colocación de fuentes de fondeo como los Valores en circulación, ya que el proceso de aprobación en los entes de control retrazó la planificación prevista, por lo que se financió parte del crecimiento de las colocaciones con una parte de la liquidez, que no logró llegar a las metas que se planificaron a inicios de año.

De igual forma se alcanzan las metas de rentabilidad compensando el mayor gasto de provisiones con la disminución de gastos operativos y de inversión en activos fijos. Estos gastos que se refieren a aumentar y mejorar la infraestructura y que se planificaron para el 2007, se postergaron hasta este año.

Para el año 2008 se ha planificado un crecimiento importante de los activos básicamente en la cartera de créditos y en activos fijos. El crecimiento del balance será financiado principalmente con el incremento de las captaciones en depósitos, pero también a través de otras fuentes de fondeo como son obligaciones financieras de largo plazo y la colocación de obligaciones en el mercado de valores.

### ▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El Banco General Rumiñahui ha logrado posicionarse en el mercado como una institución en constante crecimiento y consolidación, lo que junto con el mejoramiento continuo de la calidad de sus servicios le ha permitido conquistar la confianza de clientes no solo en el segmento militar sino también el sector civil en el que compete con éxito con el resto de Bancos del sistema financiero nacional.

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

#### Participación de Mercado

% PARTICIPACIÓN	2004	2005	2006	2007
ACTIVOS	2.15	1.95	1.81	1.96
PASIVOS	2.18	1.96	1.84	2.02
PATRIMONIO	1.79	1.78	1.50	1.83
CARTERA	2.62	2.51	2.43	1.45
DEP. A LA VISTA	3.33	2.68	2.20	2.23
UTILIDAD	13vo.	11vo.	10mo.	10mo.

En el período analizado se ratifica la evolución positiva en la posición de BGR dentro del Sistema de Grupos Financieros, sus depósitos crecen más porcentualmente que el promedio del sistema y ello le permitió mejorar su participación en el total del Sistema Financiero de Grupos del país. En la posición de cartera de créditos se refleja la transferencia temporal a cuentas por cobrar derivada de la titularización.

### ▪ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

#### RENTABILIDAD

Índices seleccionados del Balance:

	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07
ROE (%)	19,00%	2,94%	16,48%	17,77%	17,54%
ROA (%)	1,98%	0,20%	1,24%	1,38%	1,26%
ROE Operativo (%)	24,12%	-10,05%	9,88%	15,98%	12,19%
ROA Operativo (%)	2,52%	-0,67%	0,75%	1,24%	0,88%
Margen de Interés Neto (%)	68,36%	81,52%	80,41%	76,73%	64,73%
NIM (Int.Com.Cart./Ac.Prod.Prom)	7,19%	9,43%	9,84%	9,42%	8,92%
MBF (Miles)	974.915	14.744	17.875	19.064	20.257
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. Oper Netos	60,7%	74,1%	72,7%	73,1%	65,5%
MBF / Ac. Prod Promd	8,7%	10,2%	10,0%	9,5%	9,5%
Prov/ MON antes de Provisiones	36,1%	123,7%	83,2%	63,8%	60,2%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	61,8%	73,4%	63,2%	70,4%	79,9%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	75,6%	106,3%	93,8%	89,3%	92,0%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	7,8%	11,3%	11,3%	10,3%	10,1%
Cartera E Cligada, Vend o transf / MBF	0,0%	61,1%	32,7%	17,7%	1,5%

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07
Ingresos por Intereses	50,0%	58,7%	60,5%	57,1%	54,8%
Por depósitos	2,7%	0,7%	1,3%	1,6%	1,5%
Por Inversiones	4,7%	3,9%	3,0%	2,8%	2,8%
Por Cartera	40,2%	54,1%	58,2%	52,7%	50,5%
Por Otros	2,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos por Comisiones	17,3%	9,3%	8,2%	7,5%	5,7%
Utilidades Financieras	3,7%	-0,3%	-0,2%	2,3%	3,0%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>71,0%</b>	<b>67,7%</b>	<b>68,5%</b>	<b>66,8%</b>	<b>63,6%</b>
Ingresos por Servicios	16,3%	24,0%	24,4%	28,3%	28,6%
Ingresos Operacionales	9,1%	0,1%	-0,4%	-0,9%	-1,1%
Otros Ingresos Empresas Segui	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>25,4%</b>	<b>24,2%</b>	<b>24,0%</b>	<b>27,3%</b>	<b>27,5%</b>
<b>Ingresos Netos Operativos</b>	<b>96,4%</b>	<b>91,9%</b>	<b>92,5%</b>	<b>94,2%</b>	<b>91,1%</b>
Otros Ingresos	3,6%	8,1%	7,5%	5,8%	8,9%
<b>Resultado No Operativo</b>	<b>3,6%</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>8,9%</b>
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

La rentabilidad del Banco tiene como su principal fuente los ingresos por intereses, los cuales se mantienen por la tendencia de crecimiento de la Cartera (22%.4 a Dic.07 incluyendo la cartera registrada en cuentas por cobrar por el proceso de titularización).

Sin embargo, el margen de interés (64.7% a Dic-07) continúa con la tendencia a reducirse, lo que se explica por el cambio en la estructura del fondeo, orientado hacia la ampliación de los períodos de vencimientos de los depósitos a plazo, y por la sustitución de Valores en Circulación por Obligaciones Financieras que tienen un mayor costo. El margen de intereses que históricamente fue mayor al del Sistema (68.36% a Dic-07) se redujo fuertemente y se eliminó la ventaja comparativa que tenía esta IFI por el bajo costo de su fondeo.

Como resultado, los intereses netos y en general los ingresos financieros mostraron una tendencia decreciente en la participación en el total de ingresos netos, como se observa en el cuadro anterior. La rentabilidad financiera del negocio de intermediación versus los activos se redujo. El NIM pasó de 9.42% a 8.92% entre Dic-06 y Dic-07.

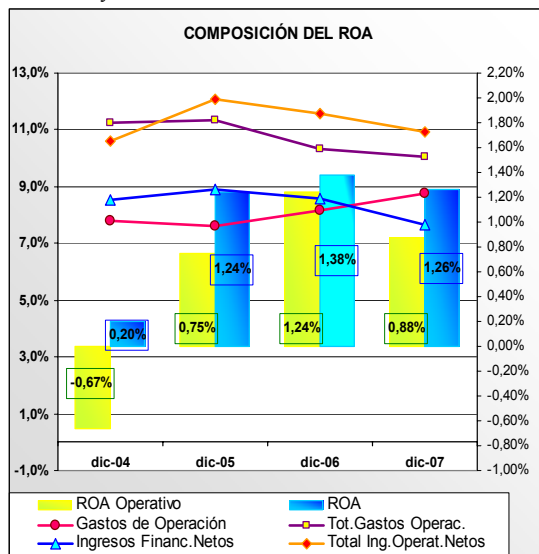
La eliminación de comisiones de cartera no se compensó con la tasa efectiva por lo que la generación de intereses de cartera no permite mantener los mismos niveles de aporte de los ingresos financieros al total de ingresos. Además, el mayor costo del fondeo coadyuvó a la reducción del margen de interés y ahondó la disminución del aporte porcentual de intereses netos en el total de ingresos netos, como se observa en el cuadro anterior. Los ingresos financieros netos (MBF) muestran un crecimiento nominal de 6% en el año, gracias al crecimiento en valuación de activos, a la venta de activos productivos y al arrendamiento mercantil. Esto ha permitido mantener la relación MBF/ activos productivos promedio con respecto al 2006 pero no frente al 2004 y 2005.

Por otro lado, se mantiene la gestión operativa que busca una mayor diversificación de ingresos a través del aporte de servicios a los clientes, y se logra elevar la participación de estos otros ingresos operacionales en el total de ingresos netos. Los otros ingresos operacionales (principalmente ingresos por servicios) crecieron en 31.2% entre Dic-06 y Dic-07.

Como resultado los ingresos operativos netos tienen un incremento del 12.7% en el año, pero la proporción frente a los activos netos promedio se reduce a 10.94% (11.58% a Dic-06), reflejando una menor rentabilidad operativa.

Frente a esto, la administración restringió algunos gastos planificados, y de igual forma el gasto de provisiones se reduce en 27.84% en relación con Dic-06, a pesar de lo cual el gasto operacional creció (16.12% anual) en mayor proporción que los ingresos operativos, por lo que el MON se reduce en 15.63% y el ROA operativo pasó de 1.24% (Dic-06) a 0.88% (Dic-07).

Los gastos operacionales son mayores frente a lo planificado, y se incrementan con mayor rapidez que los ingresos debido a los mayores pagos por servicios y contratación de personal, gastos de mercadeo de sus nuevos productos, y factores derivados del crecimiento transaccional que experimentó el Banco. Adicionalmente, se realizaron gastos considerados no recurrentes entre los que se encuentran: los derivados de la tercerización de servicios de operación y de sistemas con TCS, costos del proceso de titularización de cartera, y otros gastos que responden a la estrategia de gestión que se espera den resultados ya en este año.



Por estas razones, al igual que en los períodos anteriores, la nueva estructura de gasto aún no se compensa con la generación de nuevos ingresos operativos, por lo que los indicadores de eficiencia desmejoran.

Finalmente, se mantiene el aporte de ingresos no operativos, que apoyan la rentabilidad final elevando por tanto los indicadores ROA y ROE, el aporte de ingresos no operativos netos representan el 31% del resultado final del período y corresponde a recuperación de activos financieros y otros.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

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 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.

A Dic-07 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, y se avanza con el desarrollo del modelo para gestión de riesgo de crédito. Se encuentra en desarrollo un modelo de evaluación de crédito para la Banca Empresarial, que se utilizará tanto para personas jurídicas como naturales; el modelo calcula de forma automática los índices financieros y los niveles de exposición, y permite determinar las provisiones requeridas por cada cliente.

Este modelo de crédito de banca empresarial se complementará con un programa de análisis financiero de empresas (sistemas Moody's), el cual permitirá la creación de una base de datos, e información necesaria para la administración de la cartera y mejorar también la información para el análisis sectorial.

Se han implementado varios procesos para la medición y control del riesgo operativo, de acuerdo con la normativa legal. No obstante se advierte la necesidad de continuar los procesos de análisis y administración del riesgo hacia estándares técnicos incluidos en las normas del Acuerdo de Basilea. El cronograma que se desarrollará para el manejo de riesgos operacional va hasta el año 2008 de acuerdo con el requerimiento de SBS.

En este año se sumó el análisis previo de riesgos operativos y tecnológicos potenciales derivados del cambio del proveedor de estos servicios, a la Consultora Internacional TCS (Tata Consultancy Services) y que anteriormente era proporcionado por Banco de Pichincha.

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.

En el último trimestre del 2007 BGR no reportó ningún avance en el manejo de riesgo operativo.

### ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
Act. Prod / Activos	83,47%	82,50%	84,64%	84,35%	87,41%	89,85%	83,19%
Act. Prod / Pasiv. Costo	142,51%	134,10%	126,31%	126,71%	126,50%	97,64%	116,43%
Capital Libre / Patrim + Provis	37,33%	-5,10%	22,65%	32,61%	33,48%	-118,34%	29,68%

Los índices del 2007 que se muestran en el cuadro anterior, resultan considerando a la cartera transferida al fideicomiso para la titularización (USD51M), como cuenta por cobrar y por tanto como activo improductivo. En primer lugar, la contabilización de la cartera transferida al fideicomiso, como cuenta por cobrar, fue transitoria hasta

que se realizó la emisión de los títulos producto de la titularización. En segundo lugar, dicha cartera dejará de ser productiva para el banco solamente cuando los títulos sean vendidos a terceros, mientras tanto y una vez producida la emisión de los títulos, estos representan para la IFI inversiones que generan interés. Con estas consideraciones hemos sensibilizado los indicadores del 2007, con los siguientes resultados:

El 86.45% de los activos de BGR, son activos productivos. Se debe anotar que una parte importante (47.6%) de los activos improductivos (sin la titularización de cartera de vivienda) corresponden a cuentas de Fondos Disponibles, que si bien no generan, son necesarios.

El crecimiento del 26.2% anual de los activos promedio se origina en el aumento de la cartera de créditos vigente y de las inversiones.

Los activos que quedan en el balance mantienen su buena calidad, gracias a los castigos realizados, lo que muestra la posibilidad actual del BGR de reconocer los riesgos a través de provisiones. El capital libre sobre patrimonio más provisiones, con la sensibilización antes descrita, mejora de 32.61% en 2006 a 34.2% a dic/07. Así mismo el nivel de capital libre sobre activos aumenta ligeramente de 4.7% a Dic-06 a 4.92% a Dic-07. Sensibilizando los activos improductivos con la cartera reestructurada por vencer, el capital libre sobre Activos a dic/07 es de 3.69%. Este indicador incluso sin incluir la cartera reestructurada por vencer es menor que el promedio del sistema.

El crecimiento de los activos en el período se financió con un incremento de pasivos, especialmente captaciones del público de depósitos de ahorro y depósitos a plazo y en menor medida obligaciones financieras. A dic/07, el 93.20% del activo está apalancado en pasivos.

Si incluimos a la cartera transferida al fideicomiso para la titularización dentro de los activos productivos, estos representan el 120.79% del pasivo con costo, lo que en este sentido muestra una buena estructura pero inferior a la del sistema.

### RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

#### FONDOS DISPONIBLES (USD 37.316M)

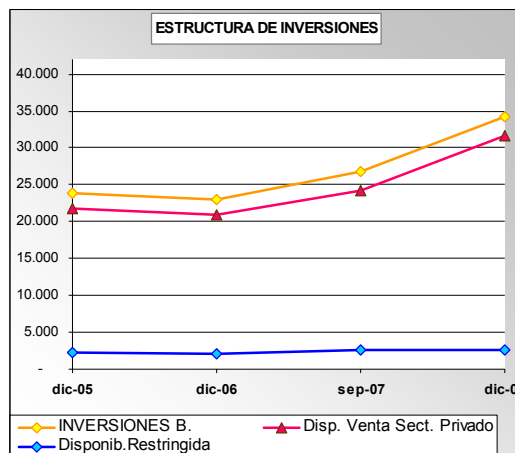
Los Fondos Disponibles y el portafolio líquido de Inversiones son los respaldos que mantiene BGR para cubrir los requerimientos de sus depositantes, los Fondos disponibles constituyen el 12.66% del activo, y el 55.4% de los activos líquidos, con un incremento de 28.4% en relación con Dic-06.

Los fondos disponibles son de buena calidad el 46.81% de los fondos disponibles son depósitos que se encuentran en Bancos del exterior que tienen calificaciones de muy bajo riesgo y por sus características son depósitos líquidos. El 35.5% son depósitos para encaje, el 3.63% corresponde a depósitos en Bancos locales, la mayor parte está en

instituciones con calificaciones de bajo riesgo y de muy corto plazo.

#### INVERSIONES (USD 34.281M)

A Dic-07 el saldo de inversiones se incrementa en 49.7% respecto de Dic-06 lo que responde a la decisión de mejorar la posición de liquidez, a pesar de lo cual no se alcanzó el objetivo planificado.



La composición de las inversiones responde al objetivo de mantener las inversiones como respaldo de liquidez ya que el 92.44% son inversiones disponibles para la venta de muy costo plazo. Sin embargo, en el primer trimestre del 2008 las características de liquidez del 65.6% de sus inversiones se vio afectada por las condiciones del mercado internacional, debido a lo cual BGR cambió el registro de estos títulos de disponibles para la venta a disponibilidad restringida, en los balances a Mar-08.

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

DESCRIPCION DEL TITULO	VALOR EN LIBROS	%
Titularización de Cartera	165.924	0,48%
POLIZA DE ACUMULACION	1.200.000	3,50%
PAPEL COMERCIAL NACIONAL	2.088.416	6,09%
FONDO DE LIQUEZ	2.304.197	6,72%
FONDOS ADMINIST. NACIONALES	2.127.245	6,21%
CERTIF. DE AHORRO	6.391	0,02%
CERTIFICADOS DE INVERSION	229.000	0,67%
CERTIF. DE DEPOSITO NACIONALES	2.295.664	6,70%
BONOS CORPORATIVOS USA	22.500.000	65,63%
AVAL	800.438	2,33%
ACEPTACIONES	563.387	1,64%
<b>Total general</b>	<b>34.280.661</b>	<b>100%</b>

\*valor en libros en USD

El portafolio de inversiones concentró su portafolio (65.63%) en papeles de muy bajo riesgo de crédito clasificados históricamente como disponibles para la venta en el corto plazo, son inversiones que corresponden a "certificados de subasta de tasa" (ARCs por sus siglas en inglés), de alta calidad crediticia. Estos títulos son emitidos por distintos fideicomisos y están respaldados

con activos de largo plazo (primordialmente préstamos estudiantiles).

La liquidez de estos certificados (recuperación en plazos menores a 31 días) depende de subastas periódicas realizadas por los intermediarios del mercado que cruzan la oferta y la demanda, por lo que, en caso de no existir suficiente demanda el inversionista debe mantener el papel en su portafolio hasta la siguiente subasta exitosa.

Como hecho subsecuente se indica que la coyuntura económica de Estados Unidos ha afectado la demanda por los “certificados de subasta de tasa”, reduciendo significativamente su liquidez. Por otra parte, la tasa que paga este tipo de instrumentos se ha incrementado de forma importante de acuerdo a lo establecido en sus respectivos estatutos legales.

Cabe indicar que Fitch Ratings ha anticipado calificaciones de crédito estables en general para los títulos de este tipo respaldados con préstamos estudiantiles. La Calificadora estará atenta a los nuevos eventos que se presenten con respecto a estos instrumentos.

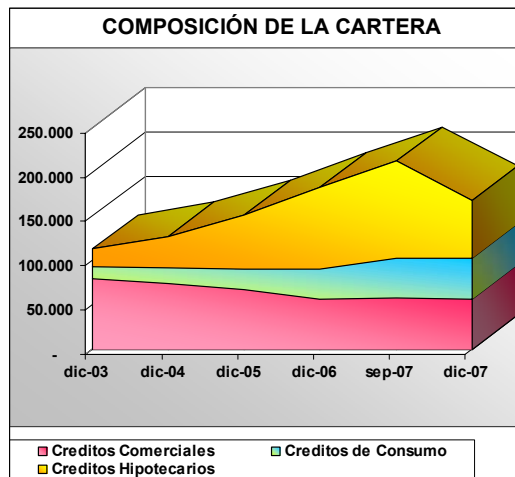
Por las nuevas condiciones de liquidez real de estos papeles BGR los transfirió a inversiones restringidas y por tanto ya no forman parte de sus activos líquidos. Estos papeles fueron compensados con la contabilización de la titularización que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías y que está siendo colocada de acuerdo con los requerimientos del Banco.

**CARTERA (USD 159.680M)**

Es el principal activo del BGR (54.18%% del activo neto sin contar la cartera contabilizada en cuentas por cobrar) ha logrado mantener una tendencia agresiva de crecimiento. Este crecimiento, orientado en su mayor parte al crédito hipotecario para vivienda, cambió la composición de la cartera. Debe tomarse en cuenta la influencia de la titularización de cartera de vivienda en la composición de la cartera.

A Dic-07 se mantiene un crecimiento superior a las metas planificadas para fin de año, gracias a la oferta de productos adecuados a la demanda de los clientes.

El crecimiento alcanzado a fin de año es de 20.4% anual considerando la cartera que está contabilizada en cuentas por cobrar. Como se observa en el gráfico siguiente se consolida 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. El declive de la cartera de vivienda se debe a la titularización de USD 51MM.



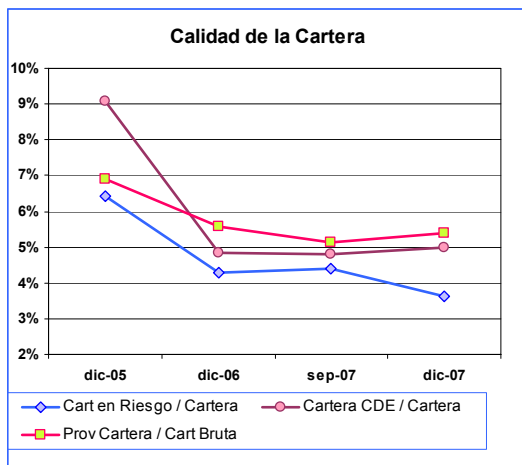
La cartera de vivienda es el segmento principal con una participación de 39.2% (53.3% si incluimos la cartera titularizada) y un crecimiento de las colocaciones de 28%.

En segundo lugar la cartera comercial con una participación del 33%. La cartera de consumo que representa el 27.3% de la cartera total, muestra un crecimiento especialmente fuerte (36% anual) que está dentro de la estrategia de negocios del Banco y que se piensa mantener en el 2008.

Gran parte de las colocaciones de consumo son productos ofrecidos a los empleados de las empresas a las cuales BGR ofrece servicios de administración de efectivo y tienen por tanto compromisos de pago directo. Esta característica y en general el proceso de control de riesgo ha permitido mantener la calidad de las colocaciones.

La cartera total del balance mantiene la buena calidad observada en los trimestres anteriores que se reflejan tanto en los índices de morosidad (más altos que los del sistema) como en la estructura de calificación, como se puede observar en las tendencias graficadas a continuación. Sin embargo, el nivel de morosidad que se observa se apoya a los castigos de cartera que en relación a ella son 5 veces más altos que los del sistema.

La mayor parte de los castigos realizados en los últimos años corresponden a cartera antigua, el 95% de los castigos corresponde a la cartera comercial y en las nuevas colocaciones tienen un perfil de riesgo de buena calidad.



A Dic-07 la morosidad (cartera en riesgo/cartera) de la cartera es 3.61%, y se observa una reducción de la morosidad obedece tanto a la gestión de recuperaciones como también al comportamiento cíclico de este período por los pagos extras que se recibe en el país y también en el segmento militar.

La cartera reestructurada, mantiene un alto nivel de morosidad y en su mayor parte es cartera comercial, pero su participación en la cartera bruta se ha reducido paulatinamente a 2.1% (a Dic-07) de la cartera bruta total, apoyada en la capacidad del Banco para realizar los castigos necesarios de la cartera considerada como pérdida.

En cuanto a la estructura de calificación, BGR mantiene un alto porcentaje de cartera calificada A y B, lo cual se preserva por el mejor control de riesgos y los castigos aplicados cada año; los porcentajes de cartera calificada como C, D, y E se han reducido con respecto a años anteriores pero han incrementado ligeramente frente al 2006. (5% a Dic-07). Este comportamiento también ha sido influenciado por el proceso de titularización a través del cual se ha transferido al fideicomiso cartera de la mejor calidad. Los castigos representan el 24.16% de la cartera calificada CDE más castigos (27.6% en 2006 y 29.9% en 2005).

Paralelamente, desde el año anterior BGR mantiene niveles adecuados de protección con provisiones para la cartera de mayor riesgo. A Dic-07 la cobertura para la cartera CDE más la A y B reestructurada pasa de 63.9% a 89.5% entre Dic-06 y Dic-07.

De acuerdo con la normativa vigente se mantiene además 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 como resultado del crecimiento y del cambio de estructura. El índice de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta a Dic-07 sube a 14% debido a la cartera transferida por la titularización.

**CONTINGENTES:**

Históricamente Los principales contingentes se originan en el financiamiento de Fianzas y Aavales de algunas empresas con calificación de riesgo A. Sin embargo, a dic/07 el 72% de este rubro que incrementó en 76% con respecto al 2006, corresponde a créditos aprobados y no desembolsados.

**RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

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 a un año, en tanto que flujo del pasivo está en su mayor parte 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 Obligaciones Financieras de corto plazo, Depósitos a plazo frente a la reducción de depósitos a la vista y al Papel Comercial que estaba por vencer y no pudo ser reemplazado por nuevas colocaciones por demoras en el proceso de aprobación del ente de control.

La sensibilidad del margen financiero frente a la variación de la tasa de interés, a Dic-07 es de USD-555M que representa el 2% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha. Dado que la brecha de duración se da por el mayor plazo de los activos, frente a los pasivos, la tendencia de la tasa a la baja generaría un efecto positivo en el margen financiero de la IFI.

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 reduce por el mayor incremento de pasivos de corto plazo sensibles a la tasa y por la disminución de los plazos de precio del activo.

La sensibilidad total frente al valor patrimonial en el largo plazo es de UDS -191.14M que representa el 0.81% del Patrimonio Técnico (USD 23.523M).

**RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

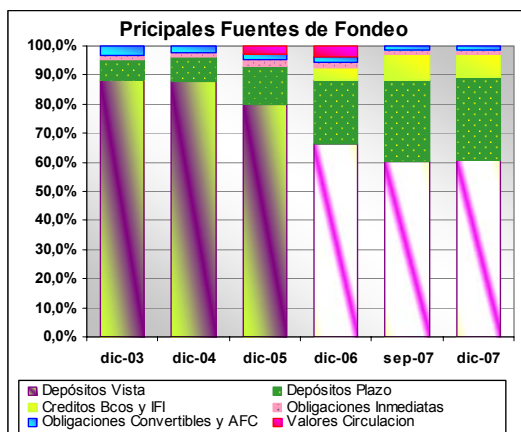
**Indices seleccionados (en%)**

	SISTEMA	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07
	BANCOS				
Activos Líquidos (USD M)	3,720,876	47,218	45,905	56,288	67,333
25 may deposit. / Liquidez estructural	0,0%	141,6%	134,5%	138,7%	127,4%
25 may depositantes / T. Deposit.	0,0%	39,0%	33,2%	35,4%	36,2%
Fondos disp / Pasivos CP (EMVR)	31,3%	18,7%	16,1%	18,6%	17,1%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	38,9%	27,2%	25,5%	28,9%	30,8%

	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07
Depósitos Vista	59,3%	84,9%	76,3%	64,3%	58,6%	59,0%
Depósitos Plazo	25,8%	8,2%	12,7%	21,1%	27,6%	27,4%
<b>Total Depósitos</b>	<b>85,0%</b>	<b>93,1%</b>	<b>89,0%</b>	<b>85,5%</b>	<b>86,2%</b>	<b>86,3%</b>
Creditos Bcos y IFI	6,4%	0,0%	0,0%	3,9%	8,6%	7,6%
Valores Circulacion	0,9%	0,0%	2,6%	3,7%	0,0%	0,0%
Obligaciones Inmediatas	1,2%	1,4%	2,1%	2,0%	2,0%	1,4%
Obligac. Convertibles y AF	1,0%	2,2%	1,9%	1,7%	1,5%	1,4%
<b>Total Captaciones</b>	<b>96,5%</b>	<b>97,7%</b>	<b>96,3%</b>	<b>97,3%</b>	<b>97,6%</b>	<b>96,9%</b>
Cuentas x pagar	2,8%	1,9%	3,3%	2,5%	2,1%	2,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

A Dic-07 BGR mantiene el crecimiento y diversificación del fondeo, objetivo que es parte de su planificación de corto y mediano plazo, con la finalidad de sostener y financiar el crecimiento planificado de la cartera y de los activos líquidos.

Si bien los depósitos a la vista continúan siendo la principal fuente de fondeo del Banco, en los últimos años reducen su participación, por el incremento de las demás fuentes. Entre Dic-06 y Dic-07 BGR logra un incremento de 15.8% en las captaciones del público, que comprenden depósitos a la vista y depósitos de plazo, crecimiento que se ubica en un nivel superior al registrado por el total del Sistema de Bancos del país, por lo que ha logrado mejorar su participación en el sistema, en un período de bajo crecimiento de las captaciones. Se debe señalar que el crecimiento de depósitos a la vista está localizado en depósitos de ahorro (29.3%) y “over night”, los depósitos monetarios sin costo no muestran crecimiento.



Los depósitos a plazo presentan un incremento de 63.5% en relación con Dic-06, que se concentran en los plazos hasta 90 días.

En este año BGR planificó mantener la fuente de captaciones a través del mercado de valores, sin embargo, por la demora en los procesos de aprobación en la Superintendencia de Compañías, no se logró colocar la nueva Emisión de Obligaciones.

Si bien no se accedió a los recursos del mercado de valores, si se consiguió ampliar los plazos de las Obligaciones Financieras que si bien tienen un mayor costo, les permitió continuar con su plan de negocios.

Las Obligaciones Financieras tienen plazos diversificados y condiciones diferentes de acuerdo a la fuente. Una de ellas es de la CFN (50% del total de Obligaciones Financieras) que le otorgó una línea de redescuento con excelentes condiciones de costo y plazos de hasta 15 años, con lo que se mejora el descalce de plazos entre activos y pasivos, generado por cartera de vivienda que es su principal segmento. De esta línea a Dic-07 se ha utilizado el 47% del monto aprobado (es decir USD 11.8MM de la línea total de USD 22.3MM).

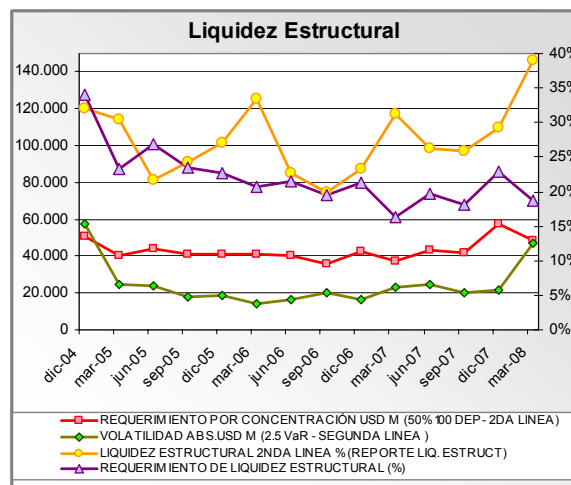
Además cuenta con otras Obligaciones Financieras que tienen diferentes plazos de vencimiento de corto y mediano plazo provenientes de Instituciones Financieras privadas de su grupo económico.

A Dic-07 este fondeo llegó a USD 21MM y representa el 7.6% del fondeo total. En el tercer trimestre su participación en el fondeo disminuye por el mayor crecimiento de depósitos.

A pesar del crecimiento y acceso a nuevas fuentes de financiamiento, el fondeo mantiene sus características de concentración en depósitos a la vista y en clientes, lo que lo hace vulnerable y sensible tanto a factores internos como externos. Los requerimientos de liquidez estructural aumentaron con respecto al 2006 y aunque las coberturas también lo hicieron, consideramos que siguen siendo limitadas para cubrir su concentración y frente a los niveles de cobertura que mantiene el sistema.

A Dic-07 el índice de liquidez legal de segunda línea exigido es de 22.87% (21.4% a Dic-06) y el mantenido por BGR es de 27.70% (23.5% a Dic-06). A Marzo el requerimiento mínimo de liquidez es de 18.77% y el indicador que mantiene BGR es 38.97%, luego de transferir los Bonos Municipales de subasta del portafolio de inversiones a Inversiones restringidas por lo que no se los consideran como soporte de activos líquidos.

Las características del fondeo han podido ser manejadas con un adecuado control de tesorería y el conocimiento cercano de sus clientes.



La información del cuadro anterior corresponde a los reportes de Liquidez Estructural donde se observa que la

liquidez que mantiene el Banco cumple con los requerimientos mínimos legales que cubren tanto sus niveles de concentración como de volatilidad. A Dic-07 los excedentes 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.

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.

La Administración ha implementado acciones tendientes a mejorar paulatinamente las coberturas y continuar con el proceso de mejoramiento de las características del fondeo, entre las que están la emisión de USD 15MM de Papel Comercial, y la Titarización de aproximadamente USD 51MM de la cartera de vivienda que es de buena calidad. Instrumentos que le permitirán lograr los objetivos de crecimiento de negocios y fortalecer su posición de liquidez.

La titarización está ya aprobada y se encuentra en la etapa de colocación que se realizará de acuerdo con la planificación del Banco. A mar-08 este proceso implicó la transferencia de la cartera que estaba en cuentas por cobrar hasta Dic-07 a Inversiones disponibles para venta, con lo que se ampliará los activos líquidos y se recuperó la posición de activos productivos.

Como se señaló en el capítulo de inversiones, en el mes de febrero se afectó la liquidez de parte importante de las inversiones por las condiciones del mercado internacional, a mar-08 estas inversiones fueron trasladadas a inversiones restringidas de largo plazo, atendiendo a las nuevas condiciones del papel, por lo que como se mencionó anteriormente éstas inversiones no constituyen parte de los activos líquidos que cubren las obligaciones de corto plazo del Banco.

Adicionalmente, como parte de los requerimientos legales al igual que el resto de instituciones del sistema financiero cuenta con un plan de contingencia de liquidez adicional para eventos imprevisibles o inesperados.

### RIESGO OPERATIVO

BGR al igual que el resto de instituciones del Sistema Financiero ecuatoriano ha emprendido un proceso para realizar el Diagnóstico en cuanto a los factores de riesgo operativo, en todos los procesos y áreas del negocio y con todos los participantes internos y externos de la Institución, que permitan definir e Implementar un Plan para manejar, controlar y mitigar los riesgos, y llegar a la determinar la necesidad de asignación de capital para este riesgo.

El diagnóstico fue realizado y entregado a la SIB en el año 2006 y en concordancia con ese Diagnóstico se elaboró el Plan para el control de riesgos operativos de la institución, el mismo que debe ser concluido en el 2008.

Entre los objetivos alcanzados en este año 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.

Se 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.

Adicionalmente al cumplimiento de los requerimientos legales sobre riesgo operativo, el banco trabajó en la documentación y posterior transferencia de los procesos operativos y servicios operativos, y realizó el inventario de procesos y servicios tecnológicos que se debían transferir hasta Nov-07. BGR tiene previsto crear una estructura encargada de dar seguimiento al contrato realizado con TATA.

A Dic-07 BGR no ha reportado informes sobre este proceso ni las medidas de mitigación a los riesgos operativos derivados de la implementación de tal contrato.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

	SISTEMA					
	BANCOS	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
PTC / APPR	12,4%	13,2%	13,3%	13,5%	10,4%	12,3%
Patrimonio Efectivo / APPR	10,7%	9,1%	9,2%	9,6%	7,4%	8,4%
PTC / Activos y contingentes	7,0%	9,3%	8,9%	8,0%	7,7%	7,5%
Activo total / Patrimonio (x)	9,81	12,76	13,04	14,22	14,71	14,93
Capital Libre (USD M)	788.140	6.998	10.708	11.364	-39.553	9.858
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	5,7%	3,5%	4,7%	4,3%	-16,8%	3,3%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	37,3%	22,8%	32,6%	33,5%	-118,3%	29,7%
TIER I / Patrimonio Técnico	86,1%	69,1%	69,4%	71,5%	70,6%	68,1%
TIER I / TIER II (x)	2,24	2,23	2,27	2,51	2,43	2,14
TIER I / APPR	10,7%	9,1%	9,2%	9,6%	7,4%	8,4%

La posición patrimonial del Banco que venía fortaleciéndose por los resultados obtenidos y la decisión de sus accionistas de capitalizar parte de las utilidades generadas, a Dic-07 se reduce ya que el crecimiento de los activos tuvo un mayor dinamismo que la capitalización realizada con fondos propios de los accionistas y la rentabilidad del ejercicio no alcanzó a sostener la posición patrimonial.

Sin embargo, es necesario señalar que parte del crecimiento del capital requerido es decir de los activos ponderados por riesgos se sobredimensionó temporalmente por la transferencia de la cartera titularizada a cuentas por cobrar que tienen una mayor ponderación que la cartera de vivienda. Si consideramos esta situación el índice de patrimonio técnico es de 11.76% (a Dic-06 13.3%).

En el año 2007, la SBS aprobó la decisión de la Junta de Accionistas de repartir el 50% de las utilidades del 2006, y de capitalizar el otro 50% de las mismas. Así mismo la junta de accionistas decidió repartir el 50 % de las utilidades del 2007. Todavía BGR no recibe la aceptación de la SBS.

Al analizar el margen de capital libre se advierte también una situación similar a la del Patrimonio Técnico, considerando que la cartera transferida a cuentas por cobrar no son activos improductivos, la cobertura de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles se mantiene en niveles similares a los del año anterior en 4.92% (4.7% a Dic-06) y en 3.96% con la sensibilidad de la cartera reestructurada por vencer.

El capital libre sobre Patrimonio más provisiones mejora ligeramente a 34.2% (32.6% Dic-06) y 25.7% considerando un nivel de estrés con la cartera reestructurada por vencer que tiene un perfil de alto riesgo.

BGR tiene en su patrimonio técnico secundario USD 3.8MM de obligaciones convertibles que están por vencer en el año 2009, respecto de las cuales aún no se ha definido la capitalización o no de las mismas. Sin considerar la emisión convertible este indicador es 9.87% considerando la cartera titularizada contabilizada en cuentas por cobrar, como cartera de vivienda cuyo requerimiento de patrimonio técnico es menor al de cuentas por cobrar.

En el reporte de Patrimonio Técnico a Mar-08 el índice de Patrimonio Técnico del Grupo es de 12.29% y sin considerar las obligaciones convertibles el indicador es 10.41%.

Consideramos necesario que la institución fortalezca su patrimonio, debido que precisa crecer para mantener sus niveles de rentabilidad y los niveles de cobertura con provisiones para sus activos de riesgo, a lo que se suma el requerimiento adicional proveniente de la concentración en inversiones de baja liquidez e incierto nivel de recuperación inmediata.

### ANÁLISIS DE LA GARANTÍA Y RESGUARDOS

Las emisiones analizadas 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 Dic-07 la estructura de la garantía general se presenta en el siguiente cuadro:

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI					
(\$ MILES)	dic-07	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
<b>ACTIVOS</b>					
Depositos en Instituciones Financieras	17.427		17.427		17.427
Inversiones Brutas	34.307	2.617	31.690		31.690
Cartera Productiva Bruta	163.013	727	162.286		162.286
Otros Activos Productivos Brutos	2.229		2.229		2.229
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>216.975</b>	<b>3.344</b>	<b>213.631</b>		<b>213.631</b>
Fondos Disponibles Improductivos	19.845		19.845		19.845
Cartera en Riesgo	6.095		6.095		6.095
Activo Fijo	2.512		2.512		2.512
Otros Activos Improductivos	62.405		62.405	746	61.659
Total Provisiones	-13.165		-13.165		-13.165
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>90.856</b>		<b>90.856</b>		<b>90.110</b>
<b>Total Activos</b>	<b>294.666</b>	<b>3.344</b>	<b>291.322</b>	<b>746</b>	<b>290.576</b>
<b>Valores en Circulación</b>					<b>18.800</b>
Emisión Convertible USD 3.800M					3.800
Papel Comercial USD 15.000M					15.000
<b>Valores en Circulación/ Activos Garantía General</b>					<b>6,47%</b>

La emisión que se encuentra en circulación conjuntamente con la de Papel Comercial que aún no se coloca representan el 6.47% 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 12.8% 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.

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

### POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

Banco General Rumiñahui ha colocado en el mercado de valores varias emisiones de obligaciones una convertible y otra de papel comercial de corto plazo, ésta última se canceló en tiempo y forma. Adicionalmente, está en proceso la emisión de Papel Comercial de USD 15MM y está colocando ya una Titularización de Cartera.

Las colocaciones han tenido una buena aceptación en el mercado.

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite un análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. En todo caso, es la calificación de riesgo la que influye en la liquidez del papel en el mercado y no al contrario.

GRUPO RUMIÑAHUI							
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2.450.280	16.490	21.819	12.087	43.458	17.468	24.149
Inversiones Brutas	2.113.533	40.066	23.919	22.927	20.939	34.307	78.550
Cartera Productiva Bruta	7.607.827	111.024	141.821	174.778	187.512	162.676	168.790
Otros Activos Productivos Brutos	481.725	1.888	1.370	1.128	722	635	257
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>12.653.365</b>	<b>169.468</b>	<b>188.930</b>	<b>210.901</b>	<b>252.631</b>	<b>215.086</b>	<b>271.746</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1.183.058	7.425	10.643	16.992	13.830	19.848	31.558
Cartera en Riesgo	260.019	15.802	9.729	7.817	7.745	6.095	7.708
Activo Fijo	401.491	2.634	2.558	2.745	3.142	3.707	3.709
Otros Activos Improductivos	661.689	9.898	11.346	11.570	11.680	63.175	11.937
Total Provisiones	-676.313	-12.832	-14.147	-14.476	-14.316	-13.174	-12.749
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2.506.257</b>	<b>35.759</b>	<b>34.275</b>	<b>39.124</b>	<b>36.397</b>	<b>92.825</b>	<b>54.912</b>
<b>Total Activos</b>	<b>14.483.309</b>	<b>192.395</b>	<b>209.058</b>	<b>235.549</b>	<b>274.713</b>	<b>294.737</b>	<b>313.908</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	11.465.092	186.116	171.469	185.884	209.115	237.128	253.647
Depósitos a la Vista	7.752.407	151.544	146.951	139.920	150.249	161.961	172.363
Operaciones de Reporto	76.709	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.476.597	14.572	24.517	45.964	58.866	75.167	81.284
Depósitos en Garantía	1.289	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	158.090	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	3.000	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	142.496	2.459	4.043	4.359	6.923	3.880	2.780
Aceptaciones en Circulación	46.092	1.786	1.229	1.003	597	475	97
Obligaciones Financieras	661.769	-	-	8.536	20.094	21.012	24.736
Valores en Circulación	115.928	-	5.057	8.042	7.687	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	132.919	3.952	3.752	3.766	3.769	3.780	3.783
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	423.462	3.915	7.003	5.574	6.890	8.187	7.653
Provisiones para Contingentes	15.536	268	119	319	311	239	190
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.006.295</b>	<b>178.508</b>	<b>192.671</b>	<b>217.483</b>	<b>255.387</b>	<b>274.700</b>	<b>292.886</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.477.014</b>	<b>13.887</b>	<b>16.386</b>	<b>18.066</b>	<b>19.325</b>	<b>20.037</b>	<b>21.023</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>14.483.309</b>	<b>192.395</b>	<b>209.058</b>	<b>235.549</b>	<b>274.712</b>	<b>294.737</b>	<b>313.909</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3.105.074</b>	<b>13.322</b>	<b>6.851</b>	<b>9.958</b>	<b>11.072</b>	<b>12.831</b>	<b>17.517</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	296.169	16.587	19.276	21.955	5.993	26.988	7.723
Intereses Pagados	93.423	3.068	3.775	5.109	1.846	9.511	2.630
<b>Intereses Netos</b>	<b>202.746</b>	<b>13.521</b>	<b>15.501</b>	<b>16.846</b>	<b>4.146</b>	<b>17.457</b>	<b>5.093</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	50.361	1.223	2.374	2.218	727	2.800	338
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>253.108</b>	<b>14.744</b>	<b>17.875</b>	<b>19.064</b>	<b>4.874</b>	<b>20.257</b>	<b>5.432</b>
Ingresos por Servicios	55.281	-	6.348	6.792	2.020	9.119	2.455
Otros Ingresos Operacionales	50.519	3.976	53	219	4	149	11
Gastos de Operación	210.301	13.487	15.323	18.130	5.110	23.189	5.675
Otras Perdidas Operacionales	3.324	375	19	334	99	507	302
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>145.283</b>	<b>4.878</b>	<b>8.932</b>	<b>7.612</b>	<b>1.689</b>	<b>5.829</b>	<b>1.920</b>
Provisiones	56.167	6.035	7.436	4.860	643	3.507	1.249
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>89.116</b>	<b>-1.157</b>	<b>1.496</b>	<b>2.752</b>	<b>1.047</b>	<b>2.322</b>	<b>671</b>
Otros Ingresos	25.423	2.395	2.384	2.868	404	3.115	1.076
Otros Gastos y Perdidas	8.816	674	243	781	186	286	294
Impuestos y Participación de Empleados	19.226	226	1.144	1.779	-	1.810	458
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>86.497</b>	<b>338</b>	<b>2.494</b>	<b>3.060</b>	<b>1.265</b>	<b>3.341</b>	<b>995</b>

GRUPO RUMIÑAHUI	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
<b>(\$ MILES)</b>							
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	13.836.423	176.893	199.572	227.893	266.461	234.934	303.304
Cartera Bruta total	7.867.845	126.826	151.551	182.595	195.257	168.771	176.497
Cartera Vencida	100.574	8.020	5.561	2.739	2.677	2.051	3.224
Cartera en Riesgo	260.019	15.802	9.729	7.817	7.745	6.095	7.708
Cartera C+D+E	231.413	17.063	13.737	8.858	8.691	8.432	-
Provisiones para Cartera	-449.301	-10.194	-10.446	-10.198	-10.226	-9.091	-8.247
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83,47%	82,58%	84,64%	84,35%	87,41%	69,85%	83,19%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142,51%	134,10%	126,31%	128,71%	126,50%	97,64%	116,43%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,28%	6,32%	3,67%	1,50%	1,37%	1,22%	1,83%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3,30%	12,46%	6,42%	4,28%	3,97%	3,61%	4,37%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,94%	13,45%	9,06%	4,85%	4,45%	5,00%	0,00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	178,77%	66,21%	108,59%	134,54%	136,06%	153,08%	109,47%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	200,87%	61,32%	76,91%	118,72%	121,24%	110,66%	-
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,71%	8,04%	6,89%	5,58%	5,24%	5,39%	4,67%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	-	67,76%	74,80%	103,83%	105,89%	108,18%	-
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,00%	21,03%	12,64%	10,13%	10,06%	14,00%	0,00%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	3,00%	21,75%	14,07%	7,32%	4,76%	6,33%	0,00%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	-	30,82%	19,30%	31,79%	4,66%	37,86%	20,85%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	-	-119,36%	-48,66%	-92,92%	-585,66%	-128,88%	-473,50%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	197,02%	67,00%	46,51%	40,34%	55,13%	0,00%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,00%	7,52%	4,20%	2,02%	0,64%	1,53%	0,00%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	12,40%	11,15%	13,24%	13,29%	13,49%	10,43%	12,29%
TIER I / APPR	10,68%	8,58%	9,14%	9,22%	9,64%	7,38%	8,37%
PTC / Activos y Contingentes*	7,00%	8,62%	9,29%	8,85%	8,05%	7,72%	7,46%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	37,68%	14,85%	12,75%	12,63%	13,66%	15,61%	14,99%
Capital libre (USD)**	788.140	-1.375	6.998	10.708	11.364	-39.553	9.858
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponit	5,7%	-0,8%	3,5%	4,7%	4,3%	-16,8%	3,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	37,33%	-5,10%	22,85%	32,61%	33,49%	-118,34%	29,68%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	86,12%	76,93%	69,07%	69,39%	71,52%	70,82%	68,12%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,73%	8,02%	8,16%	8,13%	7,57%	7,56%	6,91%
TIER I / Activo Neto Promedio	7,41%	7,88%	6,90%	6,78%	6,45%	6,34%	5,54%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	7.651	71	2.137	1.982	576	1.543	78
Ingresos Operativos Netos	355.584	18.345	24.255	25.742	6.799	29.018	7.595
Resultado antes de impuestos y participacion trabajajac	105.722	564	3.638	4.840	1.265	5.151	1.453
Margen de Interés Neto	68,46%	81,52%	80,41%	76,73%	69,19%	64,73%	65,95%
ROE***	23,77%	2,94%	16,48%	17,77%	27,06%	17,54%	19,38%
ROE Operativo	24,49%	-10,05%	9,88%	15,98%	22,39%	12,19%	13,07%
ROA***	2,51%	0,20%	1,24%	1,38%	1,98%	1,26%	1,31%
ROA Operativo	2,59%	-0,67%	0,75%	1,24%	1,64%	0,88%	0,88%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	59,17%	74,09%	72,72%	73,14%	69,45%	65,47%	68,08%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	6,98%	9,43%	9,84%	9,42%	8,15%	8,92%	8,50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,39%	10,23%	9,97%	9,54%	8,41%	9,51%	8,93%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38,66%	123,71%	83,25%	63,84%	38,05%	60,17%	65,07%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	74,94%	106,31%	93,83%	89,31%	84,61%	92,00%	91,17%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	59,14%	73,41%	63,17%	70,43%	75,15%	79,91%	74,72%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	7,74%	11,27%	11,34%	10,34%	9,02%	10,07%	9,10%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	3.633.338	23.915	32.462	29.059	57.287	37.316	55.707
Activos Líquidos (BWR)	4.014.704	46.270	47.218	45.905	70.353	67.333	59.038
25 Mayores Depositantes****	-	71.421	66.871	61.738	76.324	85.784	-
100 Mayores Depositantes****	-	98.220	-	-	104.181	114.429	97.121
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,49%	27,46%	27,20%	25,49%	35,69%	30,80%	25,93%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	37,34%	31,97%	27,50%	23,47%	31,12%	27,70%	37,92%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	33,94%	22,76%	21,39%	16,23%	22,87%	18,77%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	84,13%	0,00%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	39,49%	27,46%	27,20%	25,49%	35,69%	30,80%	25,93%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	35,74%	14,19%	18,70%	16,13%	29,06%	17,07%	24,47%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0,00%	42,99%	39,00%	33,21%	36,50%	36,18%	0,00%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	154,36%	141,62%	134,49%	108,49%	127,40%	0,00%

\* 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