

Ecuador
Calificación Global

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)	Califi. Anterior	Calif. Actual	Fecha Calif.
15	350 No se ha emitido	A	A	Jun-07

Resumen Financiero

	SISTEMA BANCOS	dic-05	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
Total Activos	15,350,020	209,050	269,271	294,737	313,909	296,102
Patrimonio	1,568,874	16,386	19,618	20,037	21,023	20,429
Resultados	165,733	2,494	2,916	3,341	995	1,913
ROE (%)	22,05%	16,48%	30,95%	17,54%	19,38%	18,91%
ROA (%)	2,28%	1,24%	2,31%	1,26%	1,31%	1,29%

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Sonia Rodas
(593 2) 254 83 93
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Patricia Pinto
(593 2) 222 23 23
pintop@bankwatchratings.com

PERFIL

Banco General Rumiñahui, desarrolla sus actividades desde 1988, tiempo en el cual ha logrado posicionar su imagen lo que le ha permitido diversificar su mercado objetivo, anteriormente orientado principalmente a las empresas y miembros del sector militar. Posteriormente BGR reorientó sus negocios para impulsar los servicios al sector civil, en el cual ha alcanzado una gran expansión, 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.

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
	90 días: 6.5%
	180 días: 7.5%
	359 días: 8.5%

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	$na = \left[\frac{vn (obli)}{[1.3 \cdot vl]} \right]$ 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.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 30 de Junio y 31 de Agosto del 2008 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de "A" a la **Emisión Convertible en Acciones 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".

Al mismo tiempo decidió mantener la calificación de "A" a la **Emisión de Papel Comercial** de BGR, cuya definición

FECHA COMITE: Octubre/15/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio y Agosto 2008

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.



en los términos de la regulación legal vigente a partir de Mar-07 es la siguiente:

“Corresponde a los 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 calificación reconoce 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 desarrollan procesos enfocados a ampliar y mejorar las características del fondeo. Sin embargo, desde Jun-08 se advierte un descenso de los niveles de cobertura con provisiones para los activos de mayor riesgo, mismos que consideramos podrían recuperarse en el corto plazo ya que BGR mantiene la capacidad de realizarlo según los resultados operativos alcanzados a Ago-08.

El crecimiento de las colocaciones permitió una mayor generación de ingresos por intereses, sin embargo, el margen de interés se reduce debido al mayor pago de intereses del fondeo en comparación con la generación de la cartera, inversiones y fondos disponibles. La nueva legislación de tasas, y los mayores niveles de liquidez le significaron una reducción del margen de intereses, y del margen operacional que se reduce también por el incremento del gasto de provisiones. Los niveles de rentabilidad final incrementan con el aporte de ingresos extraordinarios pero no alcanzan a los niveles alcanzados el año anterior.

BGR conserva la buena calidad de los activos, a pesar del incremento de los créditos de mayor riesgo, se advierte además una disminución del nivel de cobertura con provisiones de los créditos de mayor riesgo.

La cobertura para la cartera C, D, E disminuyó desde el segundo trimestre debido al incremento de cartera reestructurada C, D, y E. Este incremento se produce como resultado de la corrección en el sistema de calificación realizado para dar cumplimiento a los requerimientos legales que recogen su mayor riesgo real, a pesar de que se encuentre en una fase actual de recuperación normal.

Se mantiene el crecimiento de las fuentes de fondeo, ya que la disminución observada en las cifras a Jun-08, obedecieron a un desfase de muy corto plazo, que se corrigió en los siguientes días, y la trayectoria de crecimiento se mantiene como lo demuestran las cifras a Ago-08. Sin embargo, 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 mejora la calidad y liquidez por la incorporación de la titularización de cartera hipotecaria, con calificaciones de muy bajo riesgo de crédito. Una parte de las inversiones que se

afectaron en su liquidez por las condiciones del mercado internacional fueron transferidas a inversiones restringidas y por tanto ya no forman parte de sus activos líquidos.

Al 30-jun-08 BGR se reducen los niveles de liquidez de forma coyuntural, pero en los días siguientes los niveles de liquidez regresan a los niveles anteriores, por lo que se sostiene el margen de excedente de liquidez sobre los mínimos legales. En las cifras de Agosto se mantiene un margen más amplio respecto de sus requerimientos legales que es coherente con la tendencia observada en los trimestres anteriores. Adicionalmente, se debe mencionar que debido a los acontecimientos del mercado financiero internacional el Banco decidió migrar hacia activos líquidos con mayores niveles de seguridad, como bonos del tesoro, aunque eso significará sacrificar cierto nivel de rentabilidad adicional.

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 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 al mismo tiempo mejorar los niveles de cobertura con provisiones para sus activos de mayor riesgo, al menos a los niveles que alcanzó en los períodos anteriores. Esta necesidad se justifica además considerando que el segmento de consumo al que está orientando buena parte de su crecimiento es de mayor riesgo y necesitará una mayor cobertura.

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.
- 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.
- Inversiones en papeles de largo plazo y de incierta realización en el corto plazo.
- Soporte patrimonial frente a los riesgos de sus activos es limitado, ya que la única fuente de capitalización, que son los ingresos generados internamente, muestra una menor capacidad de mantener niveles de cobertura adecuados y al mismo tiempo repartir dividendos a los accionistas.

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.
- 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

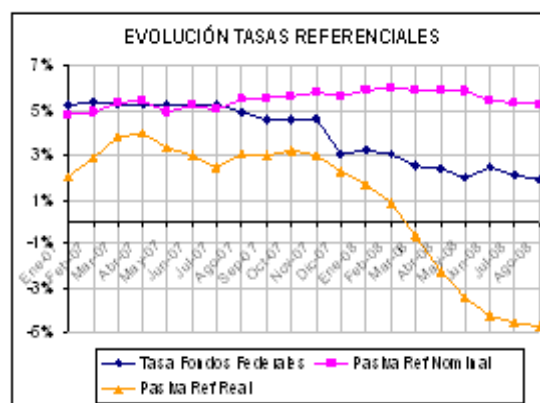
- A la fecha se continúa con el proceso de colocación de la titularización de cartera hipotecaria, se han vendido USD 20 MM de acuerdo con la planificación estratégica del Banco.

ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos cinco 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 la del año anterior a este. 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.

El año 2008 es un año complicado para mantener los resultados, en un entorno de poca demanda de crédito comercial y presión en los márgenes financieros. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones e incertidumbre por las acciones futuras que tome este luego de la aprobación de la nueva Constitución del Ecuador.



Fuentes: SBYS del Ecuador y Federal Reserve Bank of New York

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 podrían carecer 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 se muestra 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.

DIRECTOR PRINCIPAL	DIRECTOR SUPLENTE
GRAD. Luis Ernesto González Villarreal	CRNL Nelson Marcelo Perugachi C.
CALM. Aland Molestina Malta	CPNV-EMS. Marco Vinicio Saavedra S.
BRIG. José Rodrigo Bohórquez Flores	BRIG. Jaime Guillermo Narváez Piedra
Sebastián Mateo Corral Bustamante	Ec. Jorge Aníbal Chiriboga Moncayo
Gral. Oswaldo Alberto Domínguez Bucheli	Dr. Julio Gonzalo Orellana Sáenz
Jorge Armando Moyano Aguilar	Jorge Ignacio Marchán Riera
Cpnr.(r) Raúl Alfonso Crosby de la Torre	Dr. Gerardo Guillermo Arias Osejo



PLANA GERENCIAL

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 DENISE	GERENTE DE PROCESOS OPERAT. DE CREDITO
ISCH LIZARZABURU OSCAR GUSTAVO	GERENTE DE BANCA INSTITUCIONAL
NEIRA BURNEO SILVIA ROCIO	GERENTE DE RIESGO GLOBAL
NUÑEZ BAZANTE ALBALINA CONCEPCION	GERENTE FINANCIERO
PEREDES DURAN BALLEEN JOSE FRANCISCO	GERENTE NACIONAL DE NEGOCIOS
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

La Administración tiene profesionales de experiencia y han demostrado un margen importante de independencia en sus decisiones respecto de los accionistas mayoritarios, ya que guían sus decisiones en concordancia con la planificación técnica establecida.

La capacidad y experiencia de la administración y la continuidad de las estrategias definidas han sido esenciales para los resultados alcanzados por el Banco.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

BGR conforma su grupo empresarial con la Compañía Transporte de Valores Rumiñahui-Vaserum S.A. Las principales cifras (Banco y Grupo) a jun-08 se presentan en el siguiente cuadro:

	BGR	GRUPO BGR	ELIMINAC
ACTIVO	295.894.659	296.181.622	-1.994.989
FONDOS DISPONIBLES	35.727.740	35.787.620	-16.626
INVERSIONES	64.540.151	64.540.151	-30.000
CARTERA DE CREDITOS	184.133.532	183.909.108	-224.424
PASIVOS	275.464.457	275.752.295	678.606
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	236.259.082	236.168.213	90.870
Depósitos a la vista	160.661.669	160.600.799	60.870
Depósitos a plazo	75.597.413	75.567.413	30.000
OBLIGACIONES FINANCIERAS	24.916.965	24.916.965	255.294
OBLIG. CONVERT. EN ACCIONES	3.786.429	3.786.429	-
PATRIMONIO	18.691.681	18.516.516	1.226.458
CAPITAL SOCIAL	15.393.574	15.393.574	400.000
GASTOS	20.739.960	21.937.779	-1.111.422
INGRESOS	22.478.482	23.850.590	1.201.347
Resultados	1.738.522	1.912.811	

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

(al 30 de Junio del 2008)

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
OTROS 2501 ACCIONISTAS CON MENOR PARTICIP.		796.453	5,17
TOTAL	1.539.357.424	15.393.574	100%

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
- 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
- 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.

Los productos del pasivo se diseñaron de acuerdo con las necesidades del cliente: cuentas corrientes personales y de empresas, cuentas de ahorros, depósitos a plazos, con costos y rendimientos competitivos en relación al resto de participantes del mercado, buscando mantener una ventaja comparativa por la atención personalizada. Por el lado de la gestión de pasivos las estrategias implementadas buscan la diversificación y crecimiento de las fuentes de fondeo, a través del desarrollo de varios productos.

Para desarrollar su gestión BGR tiene una cobertura nacional, con 18 puntos de atención, 2 sucursales y 15 agencias, a lo que se suma la cobertura que le ofrece Banco Pichincha gracias al convenio establecido para acceder directamente a la red nacional de 262 puntos de atención de esa Institución. La meta para el 2008 es continuar el impulso para incrementar las captaciones del público y alcanzar un incremento de 7.03% en el total de depósitos del público, buscando también una mayor desconcentración a nivel geográfico, parte de este proyecto es la remodelación de las agencias en Guayaquil.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

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)

	PRESUP.	REAL	Cumplim.	PRESUP.	Crec.Anual
DETALLE	dic-07	dic-07	%	dic-08	%
ACTIVO	307.932.049	294.666.343	-4,3%	329.982.490	12,0%
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	211.113.205	-11,2%	190.988.042	-9,5%
CUENTAS POR COBRAR	3.653.294	54.894.394	1402,6%	4.011.335	-92,7%
PASIVOS	287.746.759	274.465.579	-4,6%	307.405.045	12,0%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	232.593.108	237.450.911	2,1%	254.134.456	7,0%
Depósitos Monetarios	55.832.308	53.172.529	-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	
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN A	3.777.200	3.779.568	0,1%	3.777.200	-0,1%
PATRIMONIO	20.185.289	20.200.764	0,1%	22.577.445	11,8%
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%
MARGEN NETO DE INTERESES	17.495.491	18.404.281	5,2%	20.737.040	12,7%
MARGEN BRUTO FINANCIERO	25.761.730	25.445.877	-1,2%	27.534.516	8,2%
PROVISIONES	2.167.731	3.504.958	61,7%	2.584.467	-26,3%
MARGEN NETO FINANCIERO	23.593.999	21.940.919	-7,0%	24.950.049	13,7%
GASTOS DE OPERACION	21.998.401	20.205.808	-8,1%	21.352.391	5,7%
MARGEN OPERACIONAL	2.098.244	1.982.363	-5,5%	4.209.708	112,4%
UTILIDAD / PERDIDA	3.338.044	3.353.518	0,5%	3.885.764	15,9%

A Jun-08 la gestión administrativa concuerda con los objetivos planificados, se avanza para consecución de las principales metas planificadas, especialmente en el crecimiento de la cartera; de las captaciones del público, se ha colocado parte de la titularización y se elevó las obligaciones financieras con Ifis, con lo que se financió el crecimiento de las colocaciones y se elevó la liquidez inmediata. En este segundo trimestre se mantiene la estrategia planificada y se financia las colocaciones principalmente con captaciones del público.

Es importante señalar que en las cifras analizadas a Jun-08 se advierte un financiamiento con la disminución de la liquidez, y se reorienta la captación de depósitos hacia fondeo con menor costo, se reduce los depósitos de ahorro y de plazo en relación con Mar-08.

Sin embargo, la disminución de los depósitos de ahorro observada al 30-jun fue coyuntural, y se corrigió en los siguientes días. El origen de estas variaciones obedece a las particularidades del fondeo del Banco especialmente de uno de sus segmentos de clientes. En conocimiento de la coyuntura BGR utilizó parte de sus fondos disponibles que fueron compensados en los días inmediatos, cuando se

observa la recuperación tanto de los niveles de depósitos de ahorro, como de fondos disponibles.

En el trimestre se observó un mayor incremento de los intereses pagados, en comparación con la generación de intereses de los activos, tanto cartera como Inversiones y Fondos disponibles, por lo que el Margen bruto financiero es el 38.9% del total proyectado para final del año. Además, no se logró compensar el mayor gasto de provisiones con la disminución de gastos operativos, por lo que el margen operacional a Jun-08 es el 18.7% de lo presupuestado para el 2008, sin embargo, con los ingresos extraordinarios provenientes de recuperación de castigos se alcanza el 49.6% de las utilidades netas proyectadas para fin de año.

Para el año 2008 se ha planificado un crecimiento importante de los activos del 12%, como se observa en las cifras del cuadro anterior, 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 compite con éxito con el resto de Bancos del sistema financiero nacional.

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

Participación de Mercado

	2004	2005	2006	2007	2T08
Activos	2.15	1.95	1.81	1.96	1.93
Pasivos	2.18	1.96	1.84	2.02	2.00
Patrimonio	1.79	1.78	1.50	1.83	1.33
Cartera	2.62	2.51	2.43	1.45	2.29
Dep. a la vista	3.33	2.68	2.20	2.23	1.91
Utilidad	13ro	11ro.	10mo.	10mo.	14to

En el período analizado se advierte una ligera reducción del tamaño relativo del Banco dentro del sistema bancario total, tanto en el total de activos como en el total de pasivos. La explicación de este comportamiento se encuentra en la disminución de depósitos de ahorro y fondos disponibles que se explicó anteriormente.

No obstante, se avanza en la posición del Banco en la cartera de créditos, la cartera y los 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.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

RENTABILIDAD

Índices seleccionados del Balance:

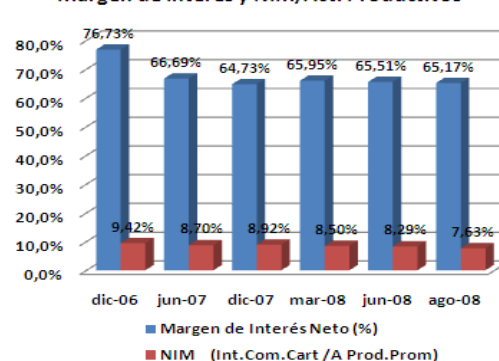
	SISTEMA BANCOS	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08	ago-08
ROE (%)	16.54%	17.77%	30.96%	17.54%	19.38%	18.91%	18.80%
ROA (%)	1.71%	1.38%	2.31%	1.26%	1.31%	1.29%	1.18%
ROE Operativo (%)	16.87%	15.98%	23.76%	12.19%	13.07%	7.77%	15.79%
ROA Operativo (%)	1.74%	1.24%	1.77%	0.88%	0.88%	0.53%	0.99%
Margen de Interés Neto (%)	68.38%	76.73%	66.69%	64.73%	65.95%	65.51%	65.17%
NIM (Int.Com.Cart./A Prod.Prom)	5.01%	9.42%	8.70%	8.92%	8.50%	8.29%	7.63%
MBF (Miles)	514.551	19.064	10.196	20.257	5.432	10.679	14.113
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. Oper Net	60.2%	73.1%	68.8%	65.5%	68.1%	67.3%	64.2%
MBF / Ac. Prod Promd	6.1%	9.5%	9.1%	9.5%	8.9%	8.7%	8.0%
Prov/ MON antes de Provisiones	38.0%	63.8%	37.6%	60.2%	66.1%	77.5%	60.2%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	61.4%	70.4%	74.8%	79.9%	74.7%	76.9%	74.1%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	76.0%	89.3%	84.3%	92.0%	91.2%	94.8%	89.7%
Gtos de Oper + Prov / Act II Prom	5.5%	10.3%	9.5%	10.1%	9.1%	9.7%	8.6%
Cartera E Cigada, Vend o transf / I	5.6%	17.7%	3.1%	13.3%	32.8%	16.6%	12.7%

	SISTEMA BANCOS	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08	ago-08
Ingresos por Intereses	55.5%	60.5%	57.3%	54.8%	60.8%	58.1%	58.0%
Por depósitos	2.8%	1.3%	1.6%	1.5%	0.9%	1.0%	0.9%
Por Inversiones	4.0%	3.0%	2.6%	2.8%	4.3%	6.7%	7.1%
Por Cartera	46.4%	56.2%	53.1%	50.5%	55.6%	50.4%	50.0%
Por Otros	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
Ingresos por Comisiones	10.9%	8.2%	9.3%	5.7%	2.8%	3.1%	3.2%
Utilidades Financieras	3.0%	-0.2%	1.8%	3.0%	1.2%	0.9%	0.8%
Ingresos Financieros	69.4%	68.5%	68.4%	63.6%	64.8%	62.1%	62.0%
Ingresos por Servicios	16.2%	24.4%	28.4%	28.6%	29.3%	29.2%	30.2%
Ingresos Operacionales	9.5%	-0.4%	-1.3%	-1.1%	-3.5%	-3.4%	0.0%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos Operacionales	25.7%	24.0%	27.1%	27.5%	25.8%	25.8%	30.2%
Ingresos Netos Operativos	95.1%	92.5%	95.5%	91.1%	90.7%	88.0%	92.2%
Otros Ingresos	4.9%	7.5%	4.5%	8.9%	9.3%	12.0%	7.8%
Resultado No Operativo	4.9%	7.5%	4.5%	8.9%	9.3%	12.0%	7.8%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

A Jun-08 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 9.3% trimestral y 15.2% en comparación con Dic-07.

Sin embargo, el margen de interés (65.5% a Jun-08, 66.7% a Jun-07) continúa con la tendencia a reducirse en el mediano plazo, lo que se explica por el crecimiento y el cambio en la estructura del fondeo, con un incremento de los plazos de vencimiento, y por la sustitución de Valores en Circulación por Obligaciones Financieras que tienen un mayor costo. A Ago-08 la tendencia se mantiene.

Margen de Interés y NIM/Act. Productivos



El margen de intereses continúa con la tendencia a reducir aunque los niveles se recuperaron en relación con Dic-07.

En este trimestre los intereses netos presentan un crecimiento de 16.8% en relación con Jun-07, no obstante su participación se reduce debido al mayor crecimiento de los ingresos extraordinarios. En las cifras a Ago-08 mejoran los ingresos por inversiones pero los ingresos financieros netos mantienen la tendencia similar a la de junio.

El crecimiento de los intereses netos se origina en el crecimiento de las colocaciones de cartera y a la reorientación estratégica hacia sectores más rentables como el de consumo, ya que las tasas de interés activas se reducen en este semestre.

El crecimiento de los intereses netos no logró compensar la eliminación de las comisiones de cartera, adicionalmente, la disminución de las tasas de interés internacionales afectó la generación de ingresos del portafolio de inversiones y de los fondos disponibles. Lo cual advierte en la participación de los ingresos financieros que pasó de 68.4% a 62.1% y 62% a Ago-08.

El MBF generado a Jun-08 constituye el 52.7% de lo que se alcanzó a dic-07, con una tasa de crecimiento de 4.7% en relación con Jun-07.

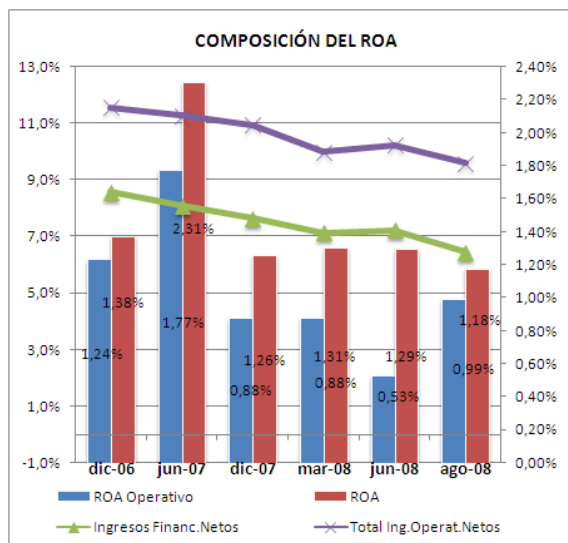
Se mantiene el aporte de servicios a los clientes dentro de la estructura de participación de estos ingresos por servicios, sin embargo, debido al crecimiento de egresos operacionales el margen operacional antes de provisiones se reduce en 2.5% respecto a igual período del año anterior.

Paralelamente, el gasto de provisiones crece en 101% en el año, especialmente las provisiones de cartera, debido tanto al crecimiento de las colocaciones como al mayor riesgo observado en la estructura de calificación.

El MON se reduce en 64.9% en relación con Jun-07 y el ROA operativo (antes de ingresos y egresos no operacionales y de impuestos y participaciones) pasó de 1.77% (Jun-07) a 0.53% (Jun-08).

Por estas razones, al igual que en los períodos anteriores, la tendencia de los índices de eficiencia que consideran el gasto de provisiones desmejoran ligeramente.

El ROA operativo mejora a Ago-08 debido a la disminución porcentual del gasto de provisiones, pero la cobertura se mantiene bajo los niveles que había alcanzado en períodos anteriores.



Finalmente, se mantiene el aporte de ingresos no operativos, provenientes de la recuperación de activos castigados que mejoran los indicadores ROA y ROE, el aporte de ingresos no operativos netos representan el 58.9% del resultado final del período.

Se debe señalar que en este semestre BGR ya realizó las provisiones trimestrales correspondientes para los gastos de participación de empleados y de impuestos, que no lo realizaba en los períodos interinos de los años anteriores.

Consideramos que se mantiene como un reto para BGR elevar la generación de ingresos operativos recurrentes para compensar tanto el menor margen de interés que enfrenta, como el nivel de gastos operativos que maneja.

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.

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 mantiene 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.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08	ago-08
Act. Prod / Activos	84.11%	84.64%	84.35%	84.26%	69.85%	83.19%	83.95%
Act. Prod / Pasiv. Costo	142.26%	126.31%	128.71%	119.10%	97.64%	116.43%	120.58%
Capital Libre / Patrim + Provis	40.48%	22.85%	32.61%	31.19%	118.34%	29.60%	33.26%

Los índices a Jun-08 y a Ago-08 muestran una estructura sana del balance, el 89.24% (83.95% a Ago-08) de los activos de BGR, son activos productivos. Se debe considerar además que una parte importante de los activos improductivos (32.8%) corresponden a Fondos Disponibles, que si bien no generan rentabilidad son necesarios para dar cobertura a los depositantes y a las necesidades operativas del Banco. En Ago-08 los activos improductivos que crecen son precisamente los fondos disponibles.

A Jun-08 los activos netos totales se reducen en 5.6% en el trimestre (10% de crecimiento anual) debido a la disminución temporal de fondos disponibles particularmente de depósitos para encaje, que se explicó en puntos anteriores.

La cartera mantiene una buena calidad, apoyada en las nuevas colocaciones con control de riesgos y gracias también a los castigos realizados cada período, lo que se mantiene en los últimos años y muestra la posibilidad actual del BGR de reconocer los riesgos a través de provisiones y de depurar sus activos de riesgo.

Sin embargo, la estructura de calificación de la cartera muestra una mayor participación de los créditos calificados como C, D, y E que crecen en 32.7% en este trimestre. A pesar del incremento de las provisiones de cartera los niveles de cobertura con provisiones para cartera C D y E se reducen de forma importante.



A pesar de sacrificio en su rentabilidad que significa el mayor gasto de provisiones, BGR no genera un margen suficiente para mantener la cobertura a los activos de mayor riesgo y al mismo tiempo mejorar la rentabilidad.

Sin embargo, se mantiene aún el margen de capital libre sobre patrimonio más provisiones, 33.26% y de 3.9% respecto de activos productivos más Fondos disponibles.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES (USD 35.788M)

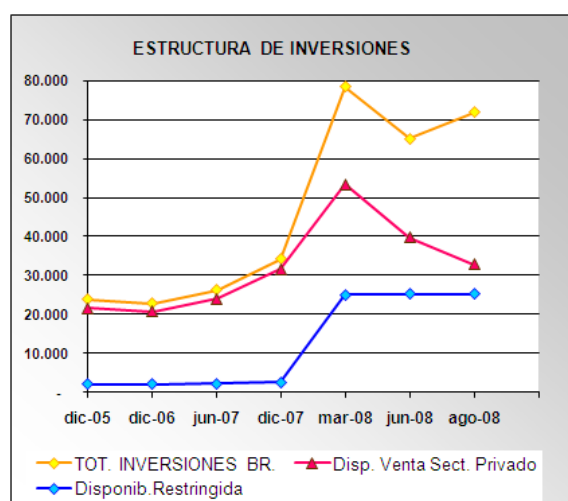
Los Fondos Disponibles disminuyen 35.8% en el trimestre. Fondos disponibles y el portafolio líquido de Inversiones son los respaldos que mantiene BGR para cubrir los requerimientos de sus depositantes, los Fondos disponibles constituyen el 12.08% del activo, y el 93.2% de los activos líquidos.

Los fondos disponibles son de liquidez inmediata y de buena calidad, el 66.9% son depósitos que se encuentran en Bancos del exterior que tienen calificaciones de bajo riesgo, sin embargo, se debe mencionar que el 46.25% de los fondos disponibles corresponden a depósitos Money Market, adicionalmente el 2.56% son depósitos corrientes en la misma institución financiera, esta concentración del 48.8% de los fondos disponibles representa el 85.36% del patrimonio del Banco jun-08.

El 15.9% son depósitos en cajas, el 3.6% corresponde a depósitos para encaje, el 11.15% son efectos de cobro inmediato y el 2.47% son depósitos en Bancos locales, la mayor parte está en instituciones con calificaciones de bajo riesgo y de muy corto plazo.

INVERSIONES (USD 64.5MM)

A Jun-08 el saldo de inversiones disminuye en 17% trimestral y -4.1% respecto de Dic-07, BGR financió parte de su crecimiento con la venta de una parte de sus inversiones.



La composición de las inversiones responde al objetivo de mantener las inversiones como respaldo de liquidez ya que el 61.1% son inversiones disponibles para la venta, y el 38.9% son inversiones restringidas. El plazo de vencimiento del 90% de las inversiones disponibles para la venta es mayor a 360 días.

En el primer trimestre del 2008 las características de liquidez del 38.9% 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, como está el saldo a Jun-08. En el balance de Agosto se advierte que continúa la colocación de la titularización y la incorporación de inversiones del sector público de buen riesgo.

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

Descripción del Título	VALOR EN LIBROS	% Particip.
Aval	105.463	0,17%
Cert. Subastas ARCS	22.500.000	35,41%
Cert. De Depósitos	1.496.641	2,36%
Cert. De Inversión	505.000	0,79%
Fondos Administrados Nacionales	550.404	0,87%
Fideicomiso de Titulariz. FIMEBGR	4.146.126	6,52%
Fideicomiso de Titulariz. FIMEBGR AAA	31.541.359	49,63%
Fondo de Liquidez	2.567.987	4,04%
Titulariz. Cartera de Vivienda Nac.	110.474	0,17%
Otros	24.756	0,04%
Total	63.548.210	100%

*valor en libros en USD

El portafolio de inversiones concentra el 56.15% en papeles de bajo riesgo de crédito clasificados como disponibles para la venta en el corto plazo, que corresponden a valores provenientes del proceso de titularización de su cartera de vivienda. Esta titularización cuenta con una calificación de riesgo de AAA (52.6%) y de AA (10.53%), que está siendo colocada paulatinamente para financiar las nuevas colocaciones y mantener un nivel adecuado de liquidez.

El 35.41% de las inversiones corresponden a “certificados de subasta de tasa” (ARCs por sus siglas en inglés), que si bien conservan una alta calidad crediticia, no son líquidas, debido a las condiciones del mercado de los EEUU. Sin embargo, la concentración en estos papeles representa el 110% del Patrimonio a Jun-08.

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.

La coyuntura económica de Estados Unidos afectó la demanda por los “certificados de subasta de tasa”,

reduciendo significativamente su liquidez. Cabe indicar que Fitch Ratings ha anticipado calificaciones de riesgo de crédito estables en general para los títulos de este tipo, respaldados con préstamos estudiantiles.

Por las nuevas condiciones de liquidez real de estos papeles BGR decidió contratar un crédito con una institución financiera internacional y entregó estas inversiones como garantía por lo que transfirió estos valores a inversiones restringidas, y por tanto, ya no forman parte de sus activos líquidos.

Estos papeles fueron compensados, en los activos líquidos, con la Titularización que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías y que está siendo colocada de acuerdo con los requerimientos del Banco.

A Ago-08 se incorporaron USD13.6MM de inversiones en Bonos de Gobierno a corto plazo, y con calificaciones de bajo riesgo. Por lo que se incrementaron los activos líquidos de primera línea y sus excedentes de liquidez respecto de los requerimientos legales mínimos.

CARTERA (USD 183.909M)

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08	ago-08
Cart en Riesgo / Cartera	2,77%	6,42%	4,28%	3,91%	3,61%	4,37%	3,79%	3,71%
Cartera CDE / Cartera	2,62%	9,06%	4,89%	4,43%	5,00%	4,60%	5,58%	5,59%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	200,20%	108,59%	134,54%	135,84%	153,08%	109,47%	126,63%	130,17%
Prov Cartera / Cart. CDE	211,78%	76,91%	118,72%	120,10%	110,66%	104,02%	86,04%	86,39%
Cart E Castig. Vend o transf / Ca	0,54%	4,20%	2,02%	0,33%	1,33%	4,12%	1,97%	1,47%
Prov Cartera / Cart Bruta	5,34%	6,89%	5,58%	5,19%	5,39%	4,67%	4,70%	4,71%

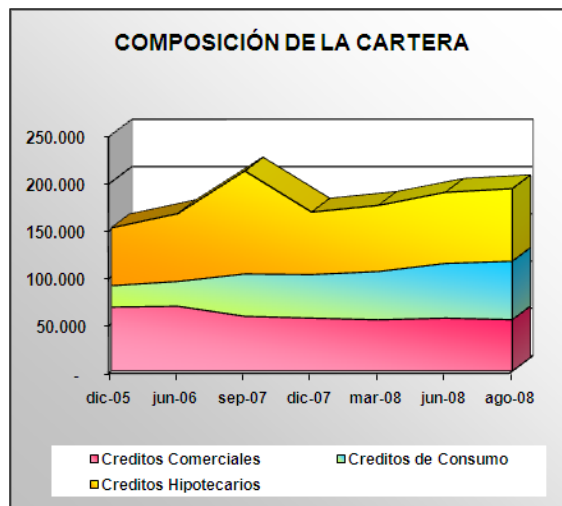
¹ Indicadores Actualizados

Es el principal activo del BGR (62.1% del activo neto) BGR ha logrado mantener una tendencia de crecimiento dinámico. En estos dos trimestres las colocaciones se orientan en su mayor parte al crédito de consumo y en segundo lugar al crédito para vivienda, que aún luego de la titularización mantiene su participación mayoritaria con el 39%.

No obstante se debe señalar que si analizamos la tendencia de las colocaciones en los dos trimestres la cartera de consumo tiene un mayor impulso, lo que responde a la necesidad de mejorar la rentabilidad.

El crecimiento promedio del total de la cartera es superior a las metas planificadas, ya que se alcanza el 101% del saldo presupuestado para final del año (USD 191MM).

Como se observa en el gráfico siguiente se advierte el cambio en la estructura de la cartera por sectores de negocio, con la reducción paulatina de la participación de la cartera comercial a cambio del incremento de la cartera de consumo, y el mantenimiento de la participación de la cartera de vivienda. El declive de la cartera de vivienda se debe a la titularización de USD 50MM.

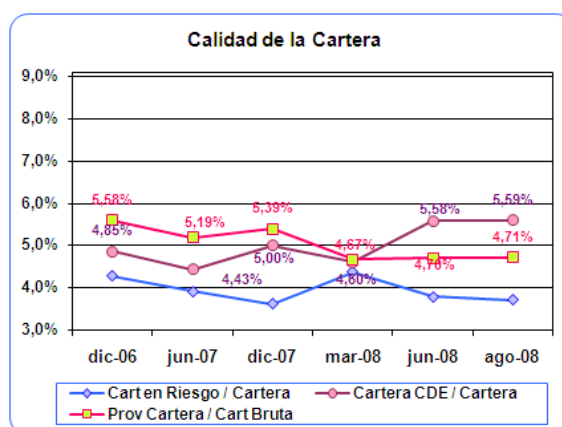


A jun-08 la cartera de vivienda es el segmento principal con una participación de 39% y con un crecimiento de 13.8% en el semestre.

En segundo lugar la cartera de consumo representa el 30% de la cartera total, con un crecimiento especialmente fuerte de 25.6% que está dentro de la estrategia de negocios del Banco. En tercer lugar la cartera comercial con una participación de 29%.

Con cifras a Ago-08 la cartera de consumo alcanza el 31.4% del total de la cartera y es la más dinámica en lo que va del año con un crecimiento de 34% respecto de Dic-07.

Una 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 una buena calidad a pesar de que se mantiene una morosidad más alta que lo que se alcanzó en Dic-07, y se mantiene en un nivel más alto que el sistema.

Adicionalmente, en la estructura de calificación se observa un crecimiento intenso de las categorías de mayor riesgo,



como se puede observar en las tendencias observadas en el gráfico anterior. A Ago-08 se detiene el incremento de cartera calificada como de mayor riesgo (C D o E), por lo que se advierte que el incremento observado a Junio fue un ajuste en el sistema de calificación del Banco.

Los castigos de cartera de este trimestre representan el 51% del MON antes de provisiones.

Se debe mencionar que la morosidad de la cartera comercial de BGR (4.19%) se mantiene con niveles muy superiores a los que el sistema presenta en este segmento (2.18% a Jun-08), y es el segmento que empuja la morosidad total (3.79%) por sobre la del sistema (2.77%).

La cartera reestructurada constituye el 3% de la cartera bruta total, y muestra un crecimiento de 55.2% respecto de Dic-07, especialmente en cartera comercial y en menor proporción en cartera de vivienda.

Paralelamente mantiene un alto nivel de morosidad a pesar de que en este trimestre se reduce por el crecimiento de la cartera reestructurada total, aunque se ha reducido paulatinamente por la capacidad que ha tenido el Banco para realizar los castigos de la cartera considerada como pérdida.

En cuanto a la estructura de calificación, BGR mantiene un 94.58% de cartera total en las categorías calificadas A y B, calidad que se preserva por el mejor control de riesgos y los castigos aplicados cada año; los porcentajes de cartera calificada como C, D, y E fluctúan alrededor del 5% desde Dic-06, pero se observa que este segundo trimestre se ubica en 5.42% con un incremento de 32.7%.

Los niveles de cobertura con provisiones se reducen a pesar del incremento del gasto en provisiones del trimestre. Dentro de estos la cobertura de la cartera C, D, y E se reduce de forma importante de 110.66% en Dic-07 a 86.04% en Jun-08, con lo cual los márgenes de cobertura adicional se suprimen y muestra una deficiencia de cobertura.

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 redujo paulatinamente sus niveles de concentración como resultado del crecimiento y del cambio de estructura.

Sin embargo, en los dos últimos trimestres se advierte un incremento de la concentración debido a la transferencia de la cartera Titularizada. Esta situación explica el incremento del índice de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta que a Dic-07 sube a 14% y 12.72% a Jun-08.

CONTINGENTES:

Históricamente los principales contingentes se originan en el financiamiento de Fianzas y Aavales de algunas empresas con calificación de riesgo A. En el último año

este rubro se incrementó en 91.2% con respecto a Jun-07, debido al crecimiento de créditos aprobados y no desembolsados en 245%.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

En el segundo trimestre la sensibilidad al margen financiero baja pero no en forma significativa como resultado de la estrategia comercial, en la cual los activos sensibles dentro de los 12 meses crecen en mayor proporción que lo hacen los pasivos sensibles dentro del mismo período.

Esto se debe fundamentalmente al incremento de cartera de consumo que tuvo un gran crecimiento que se refleja en el corto plazo, la cartera de vivienda, que también tuvo crecimiento, pero tiene un flujo de más largo plazo que no se refleja en el reporte a un año, en tanto que flujo del pasivo presentó una disminución en el pasivo sensible dentro de 12 meses, que corresponde básicamente a las captaciones del público.

La sensibilidad del margen financiero frente a la variación de la tasa de interés, a Jun-08 es de USD -441.34M (USD-555M a Dic-07) que representa el 2% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha.

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

Si bien la duración de los activos sensibles es mayor que la de los pasivos sensibles, significa que se reprecian con menor rapidez que los pasivos, paralelamente el importe en riesgo dentro de los 12 meses es menor ya que el fondeo del Banco es mayoritariamente de corto plazo.

Lo que significa que una tendencia de la tasa a la baja generaría un efecto positivo en el margen financiero de la IFI y viceversa. La sensibilidad del margen financiero a jun-06 representa el 1.6% del margen financiero proyectado para el 2008.

En cuanto al valor económico de la institución en el período total de duración del activo y pasivo, la sensibilidad del valor patrimonial frente a movimientos de la tasa de interés, según los reportes de riesgo de mercado, se incrementa a -USD 366.19M (-USD 191.14M a Dic-07), debido al incremento del activo sensible, y a la disminución del pasivo sensible. Esta sensibilidad representa -1.55 del Patrimonio Técnico constituido a la fecha (-0.81% a Dic-07).

■ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Indices seleccionados (en %)

	SISTEMA BANCOS	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08	ago-08
Activos Líquidos (USD M)	4.229.725	45.905	55.899	67.333	59.038	38.403	103.669
25 may.deposit./ Liquidez estructural	0,0%	134,5%	141,1%	127,4%	143,8%	212,4%	87,3%
25 may.depositantes / T. Deposit.	0,0%	33,2%	38,6%	36,2%	33,5%	34,5%	30,7%
Fondos disp / Pasivos CP (BWR)	36,3%	16,1%	19,9%	17,1%	24,5%	16,2%	32,2%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	39,0%	25,5%	29,1%	30,8%	25,9%	17,3%	38,7%

	SISTEMA BANCOS	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08	ago-08
Depósitos Vista	59,8%	64,3%	57,1%	59,0%	58,8%	58,2%	63,7%
Dep. de Ahorro	22,3%	27,5%	25,8%	28,1%	29,7%	25,9%	32,1%
Depósitos Plazo	27,2%	21,1%	24,8%	27,4%	27,8%	27,4%	23,1%
Total Depósitos	87,0%	85,5%	81,9%	86,3%	86,6%	85,6%	86,8%
Creditos Bcos y IFI	5,3%	3,9%	9,4%	7,6%	8,4%	9,0%	7,7%
Valores Circulación	0,6%	3,7%	2,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Obligaciones Inmediatas	0,9%	2,0%	1,3%	1,4%	0,9%	0,6%	1,7%
Obligac.Convertibles y AFC	1,0%	1,7%	1,5%	1,4%	1,3%	1,4%	1,1%
Total Captaciones	96,8%	97,3%	96,5%	96,9%	97,3%	96,9%	97,8%
Cuentas x pagar	2,3%	2,5%	2,4%	2,9%	2,2%	2,8%	2,1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

A Jun-08 BGR se observa una reducción (-5.85% trimestral) del fondeo del Banco, con lo que se retorna temporalmente a niveles similares a Dic-07. En las cifras a Ago-08 se recupera el ritmo de crecimiento observado en períodos anteriores con un crecimiento del 24.5% respecto de Dic-07.

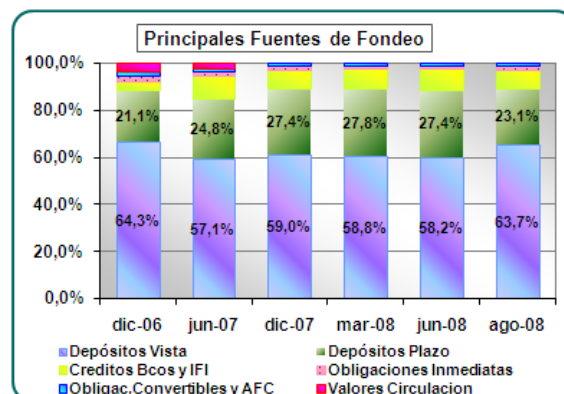
Uno de los objetivos de su planificación de corto plazo, fue mantener un crecimiento estable del fondeo especialmente de las captaciones del público, con la finalidad de sostener y financiar el crecimiento planificado de la cartera y de los activos líquidos.

A Jun-08 se mantiene la composición del fondeo en los términos analizados a Dic-07, con un ligero incremento de Obligaciones Financieras, y la disminución de depósitos de ahorro.

La segunda fuente de fondeo son los depósitos a plazo y mantiene la participación que alcanzó a Dic-07, ya que el crecimiento del primer trimestre se anuló coyunturalmente a Jun-08, ya que en los días subsiguientes esta disminución se elimina y a Ago-08 el crecimiento se mantiene especialmente en depósitos a la vista como los depósitos de ahorro. Es importante señalar que BGR tiene una fuerte influencia de lo que ocurra con su principal segmento de clientes, por lo que un retraso en los pagos al sector origina desfases de corto plazo en el fondeo del Banco.

Como en períodos anteriores, los depósitos a plazo mantienen una alta concentración (67.3% a Jun-08) hasta los 90 días, al igual que en el resto del sistema bancario del país.

En el total de captaciones del público en el trimestre se reduce en 6.26%, pero mantiene un crecimiento de 10.9% en relación con Jun-07.



BGR ha trabajado para acceder con buenas condiciones a otra fuente de fondeo como son las Obligaciones Financieras que si bien tienen un mayor costo, les permitió continuar con su plan de negocios, con un mejor calce de plazos ya que una parte de estos créditos son de largo plazo compatibles con la colocación de la cartera de vivienda que es también un mercado que impulsa el Banco.

Las Obligaciones Financieras tienen plazos diversificados y condiciones diferentes de acuerdo a la fuente. Una de ellas es de la CFN (38.2% 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 Jun-08 se ha utilizado el 70.8% del monto aprobado, es decir un monto por utilizar es de USD 3.934M.

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

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. A lo que se suma también la volatilidad que ha incrementado principalmente por el crecimiento de los depósitos del último año.

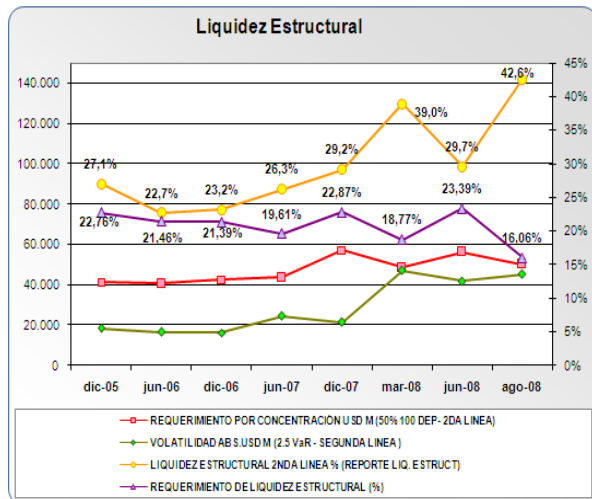
Los requerimientos de liquidez estructural aumentan constantemente debido al nivel de concentración, en este trimestre la cobertura de segunda línea se reduce debido a la colocación de una parte de la titularización, que forman parte de la liquidez de segunda línea, y a la disminución de fondos disponibles, situación que en los primeros días de Julio retornó a los niveles anteriores con niveles más amplios de excedentes de liquidez.

A Jun-08 se mantiene la decisión de la administración de mantener una parte de estos valores en su portafolio para mejorar la cobertura de liquidez para los depositantes.

A Jun-08 el índice de liquidez mínimo legal de segunda línea exigido es 23.39% y el mantenido por BGR es de 29.66%. En los primeros días de Julio los excedentes de liquidez se elevan y al 31 de Jul-08 el requerimiento de

2da. línea es 18.3% y la liquidez que mantiene el Banco alcanza al 37.83% lo que implica un excedente de 19.57%.

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. Tendencia que se mantiene a Ago-08

Desde el año anterior los excedentes se han ampliado en relación con los niveles históricos, y en este año se ha planificado fortalecer la liquidez de la institución, lo cual se considera necesario para enfrentar eventos adicionales a los observados en sus análisis de volatilidad y concentración de corto y mediano plazo.

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 liquidez extraordinaria que aún mantiene se origina en los valores provenientes de la titularización que están siendo colocados paulatinamente en el mercado de valores, de acuerdo con las decisiones de BGR y con la necesidad de fondear las colocaciones de cartera. Al 30-Jun-08 se mantiene USD 35.7MM en Inversiones Disponibles para la venta por plazo mayor a 360 días, lo que implica una colocación de aproximadamente USD 14MM.

La Administración espera que estos instrumentos le permitan lograr los objetivos de crecimiento de negocios y fortalecer su posición de liquidez.

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 el Banco contrató un crédito con una IFI del exterior, y dio como garantía estas inversiones por lo que fueron trasladadas a inversiones restringidas de largo plazo, atendiendo a las nuevas condiciones del papel, por lo que éstas inversiones ya no forman parte de los activos

líquidos que cubren las obligaciones de corto plazo del Banco.

A la fecha del Informe, y debido a los acontecimientos recientes ocurridos en el mercado financiero de los EEUU, BGR decidió cambiar sus instrumentos de manejo de la liquidez, en busca de preservar la liquidez y seguridad de sus fondos disponibles, por lo que cambió los depósitos en un fondo Money Market hacia Bonos del Tesoro de los EEUU que tienen alta liquidez y seguridad.

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

RIESGO OPERATIVO

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

En base el 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 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, en base al convenio de tercerización de procesos y sistemas, 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 a TATA hasta Nov-07. BGR creó una estructura encargada de dar seguimiento al contrato realizado con TATA.

A Mar-08 BGR indicó que se han definido los procesos críticos, las líneas de negocio, la asignación de procesos a estas líneas, la metodología de trabajar por ciclos y el

desarrollo de éstos, y se aprobó las Políticas del Sistema de administración de riegos operativos.

Además se avanza en la implementación del Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información (SGSI), y el Comité aprobó las políticas de la Etapa de Planificación del SGSI.

Las actividades realizadas en esta etapa se centran en la especificación de objetivos. Identificación productos críticos de información, para los cuales se propone la aplicación de controles después de haber sido evaluadas. Además se definió el cronograma de avance de dichas actividades. A Jun-08 no se reporta ninguna novedad.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	SISTEMA BANCOS	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08	ago-08
PTC / APPR	13,5%	13,29%	12,79%	10,43%	11,91%	11,67%	11,94%
Patrimonio Efectivo / APPR	12,1%	9,2%	9,2%	7,4%	9,5%	9,06%	9,0%
PTC / Activos y contingentes	7,3%	8,9%	8,3%	7,7%	7,5%	7,66%	6,5%
Activo total / Patrimonio (x)	9,78	13,04	13,73	14,71	14,93	1449,8%	17,13
Capital Libre (USD M)	892,477	10,708	10,888	-39,553	9,858	11,157	11,901
Capital Libre / Activ Product + F. Di	6,1%	4,7%	4,2%	-16,8%	3,3%	3,88%	3,4%
Capital libre / Patrimonio + Provisi	40,5%	32,6%	31,2%	-118,3%	29,7%	33,26%	34,4%
TIER I / Patrimonio Técnico	90,0%	69,4%	72,1%	70,8%	79,7%	77,66%	75,6%
TIER I / TIER II (x)	2,92	2,27	2,58	2,43	3,92	347,56%	3,08
TIER I / APPR	12,1%	9,2%	9,2%	7,4%	9,5%	9,06%	9,0%

Grupo Financiero BGR mantiene un índice de Patrimonio técnico de 11.67% a Jun-08 y 11.94% en Ago-08 (11.48% a Jun-08 para Banco)

La posición patrimonial del Banco se mantiene en niveles adecuados, a pesar de la reducción de los indicadores de soporte patrimonial, en comparación con Mar-08 y Jun-07.

El crecimiento de los activos tiene el soporte proveniente de la capitalización del 50% de las utilidades del año 2007, y de la rentabilidad del período.

La rentabilidad del ejercicio fue suficiente para compensar el mayor requerimiento de patrimonio originado en el crecimiento de los activos y a la vez el retiro del 50% las utilidades del 2007, por lo que se logra sostener la posición patrimonial, aunque si se advierte una reducción del indicador Patrimonio Técnico.

Sin embargo, es necesario señalar que la cobertura de sus activos de mayor riesgo se reduce de forma importante, debido al ajuste del sistema de calificación de la cartera reestructurada que elevó la cartera calificada C D o E, y la generación de ingresos productivos no fue suficiente para mantener los niveles de cobertura con provisiones logrados en períodos anteriores.

La fuente de capitalización del Banco es la generación interna de resultados, y ésta registra una menor capacidad para mantener los niveles de cobertura a través de provisiones y al mismo tiempo el reparto de dividendos que se ejecutó en los últimos años.

Igual situación se advierte al analizar el margen de capital libre que mantiene los niveles de cobertura, la relación de

capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles es de 3.95% (3.25% a Mar-08), y el capital libre en relación con el Patrimonio más provisiones se ubica en 33.3% (29.7% a Mar-08).

A jun-08 BGR mantiene en su patrimonio técnico secundario USD 3.782M 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 9.84%.

Consideramos que es un reto para BGR el fortalecimiento de su patrimonio, debido que precisa crecer para mejorar sus niveles de rentabilidad y al mismo tiempo fortalecer los niveles de cobertura con provisiones para sus activos de riesgo.

Esta necesidad se evidencia aún más considerando que la cartera de consumo, segmento al que el Banco está direccionando con fuerza sus negocios, es de mayor riesgo y necesita un mayor soporte.

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 ago-08 la estructura de la garantía general se presenta en el siguiente cuadro:

DETALLE DE LOS ACTIVOS QUE COMPONEN LA GARANTÍA GENERAL					
BANCO GENERAL RUMIÑAHUI					
(\$ MILES)	ago-08	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Garantía General
ACTIVOS					
Depositos en Instituciones Financieras	51,201		51,201		51,201
Inversiones Brutas	71,907	25,357	46,550		46,550
Cartera Productiva Bruta	190,322	1,914	188,408		188,408
Otros Activos Productivos Brutos	3,027		3,027		3,027
Total Activos Productivos	316,457	27,271	289,186		289,186
Fondos Disponibles Improductivos	37,522		37,522		37,522
Cartera en Riesgo	7,318		7,318		7,318
Activo Fijo	2,586		2,586		2,586
Otros Activos Improductivos	10,938		10,938	682	10,256
Total Provisiones	-13,824		-13,824		-13,824
Total Activos Improductivos	58,364		58,364		57,682
Total Activos	360,997	27,271	333,725	682	333,043
Valores en Circulación					18,800
Emisión Convertible USD 3.800M					3,800
Papel Comercial USD 15.000M					15,000
Valores en Circulación/ Activos Garantía General					5,64%

La emisión que se encuentra en circulación conjuntamente con la de Papel Comercial que aún no se coloca representan el 5.64% 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 26.6% 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-05	jun-06	dic-06	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	ago-08
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	2.699.686	21.819	12.409	12.067	17.546	19.664	17.468	24.149	24.844	51.239
Inversiones Brutas	2.136.662	23.919	18.819	22.927	26.406	26.797	34.307	78.550	65.166	71.907
Cartera Productiva Bruta	8.218.632	141.821	159.115	174.778	194.738	202.964	162.676	168.790	185.666	190.108
Otros Activos Productivos Brutos	434.194	1.370	1.693	1.128	888	231	635	257	725	1.628
Total Activos Productivos	13.489.174	188.930	192.035	210.901	239.578	249.656	215.086	271.746	276.401	314.881
Fondos Disponibles Improductivos	1.236.036	10.643	18.144	16.992	20.717	16.498	19.848	31.558	10.944	37.526
Cartera en Riesgo	234.052	9.729	8.051	7.817	7.935	9.371	6.095	7.708	7.311	7.318
Activo Fijo	402.049	2.558	2.666	2.745	3.260	3.462	3.707	3.709	3.784	3.637
Otros Activos Improductivos	676.225	11.346	12.004	11.570	12.830	12.551	63.175	11.937	11.293	11.732
Total Provisiones	-687.516	-14.147	-14.847	-14.476	-15.048	-15.200	-13.174	-12.749	-13.552	-13.835
Total Activos Improductivos	2.548.362	34.275	40.865	39.124	44.741	41.882	92.825	54.912	33.332	60.213
Total Activos	15.350.020	209.058	218.053	235.549	269.271	276.338	294.737	313.908	296.181	361.259
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	12.235.077	171.469	174.403	185.884	204.403	220.385	237.128	253.647	236.168	295.163
Depósitos a la Vista	8.236.352	146.951	141.014	139.920	142.549	149.897	161.961	172.363	160.601	216.666
Operaciones de Reporto	82.110	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.751.774	24.517	33.389	45.964	61.854	70.489	75.167	81.284	75.567	78.497
Depósitos en Garantía	1.086	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	163.756	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	122.961	4.043	5.831	4.359	3.358	3.384	3.880	2.780	1.776	5.934
Aceptaciones en Circulación	47.399	1.229	1.586	1.003	781	72	475	97	564	1.442
Obligaciones Financieras	729.798	-	742	8.536	23.388	22.049	21.012	24.736	24.917	26.187
Valores en Circulación	76.445	5.057	6.655	8.042	5.231	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	134.734	3.752	3.759	3.766	3.773	3.776	3.780	3.783	3.786	3.789
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	417.360	7.003	6.713	5.574	8.450	5.784	8.187	7.653	8.351	7.427
Provisiones para Contingentes	17.373	119	179	319	269	256	239	190	190	223
TOTAL PASIVO	13.781.146	192.671	199.866	217.483	249.653	255.706	274.700	292.886	275.752	340.164
TOTAL PATRIMONIO	1.568.874	16.386	18.187	18.066	19.618	20.632	20.037	21.023	20.429	21.095
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15.350.020	209.058	218.053	235.549	269.271	276.338	294.737	313.909	296.182	361.259
CONTINGENTES	3.519.555	6.861	6.536	9.958	9.942	11.488	12.831	17.517	19.013	18.718
RESULTADOS										
Intereses Ganados	601.407	19.276	10.687	21.955	12.820	19.612	26.968	7.723	15.251	20.274
Intereses Pagados	190.162	3.775	2.208	5.109	4.270	6.784	9.511	2.630	5.261	7.062
Intereses Netos	411.246	15.501	8.478	16.846	8.550	12.828	17.457	5.093	9.990	13.213
Otros Ingresos Financieros Netos	103.305	2.374	1.184	2.218	1.645	2.187	2.800	338	689	900
Margen Bruto Financiero (IO)	514.551	17.875	9.662	19.064	10.196	15.015	20.257	5.432	10.679	14.113
Ingresos por Servicios (IO)	119.818	6.348	3.247	6.792	4.238	6.353	9.119	2.455	5.026	6.884
Otros Ingresos Operacionales (IO)	78.809	53	7	219	20	71	149	11	11	52
Gastos de Operación (Goperac)	432.557	15.323	7.999	18.130	10.650	16.414	23.189	5.675	11.622	15.548
Otras Pérdidas Operacionales	8.162	19	60	334	218	284	507	302	598	55
Margen Operacional antes de Provisiones	272.459	8.932	4.857	7.612	3.586	4.742	5.829	1.920	3.497	5.446
Provisiones (Goperac)	103.422	7.436	2.580	4.860	1.348	2.118	3.507	1.249	2.711	3.281
Margen Operacional Neto	169.037	1.496	2.278	2.752	2.238	2.624	2.322	671	786	2.166
Otros Ingresos	50.683	2.384	1.370	2.868	889	1.524	3.115	1.076	2.612	3.078
Otros Gastos y Pérdidas	14.126	243	395	781	211	212	286	294	543	1.293
Impuestos y Participación de Empleados	39.861	1.144	-	1.779	-	-	1.810	458	941	1.374
RESULTADOS DEL EJERCICIO	165.733	2.494	3.252	3.060	2.916	3.935	3.341	995	1.913	2.577

	SISTEMA BANCOS	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	ago-08
CALIDAD DE ACTIVOS										
Act. Productivos + F. Disponibles	14.725.210	199.572	210.179	227.893	260.295	266.154	234.934	303.304	287.345	352.407
Cartera Bruta total	8.452.684	151.551	167.166	182.595	202.673	212.335	168.771	176.497	192.977	197.426
Cartera Vencida	89.948	5.561	2.928	2.739	1.763	2.809	2.051	3.224	2.069	2.353
Cartera en Riesgo	234.052	9.729	8.051	7.817	7.935	9.371	6.095	7.708	7.311	7.318
Cartera C+D+E	221.254	13.737	11.278	8.858	8.974	10.209	8.432	8.112	10.761	11.027
Provisiones para Cartera	-451.203	-10.446	-10.474	-10.198	-10.509	-10.897	-9.091	-8.247	-9.068	-9.303
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	84,11%	84,64%	82,45%	84,35%	84,26%	85,63%	69,85%	83,19%	89,24%	83,95%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142,26%	126,31%	130,36%	128,71%	119,10%	119,46%	97,64%	116,43%	132,28%	120,58%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,06%	3,67%	1,75%	1,50%	0,87%	1,32%	1,22%	1,83%	1,07%	1,19%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,77%	6,42%	4,82%	4,28%	3,91%	4,41%	3,61%	4,37%	3,79%	3,71%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,62%	9,06%	6,75%	4,85%	4,43%	4,81%	5,00%	4,60%	5,58%	5,59%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	200,20%	108,59%	132,32%	134,54%	135,84%	119,01%	153,08%	109,47%	126,63%	130,17%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	211,78%	76,91%	94,46%	118,72%	120,10%	109,24%	110,66%	104,02%	86,04%	86,39%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,34%	6,89%	6,27%	5,58%	5,19%	5,13%	5,39%	4,67%	4,70%	4,71%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		74,80%	105,56%	103,83%	103,14%	104,83%	108,18%	98,06%	84,82%	83,02%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	12,64%	13,34%	10,13%	10,33%	11,01%	14,00%	12,85%	12,72%	10,74%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,12%	14,07%	8,12%	7,32%	4,82%	5,33%	6,33%	5,73%	6,93%	7,00%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		19,30%	15,19%	31,79%	11,55%	17,12%	37,86%	20,85%	53,35%	58,29%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov		-48,66%	-180,84%	-92,92%	-275,66%	-208,46%	-128,88%	-380,78%	-209,17%	-134,02%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15,76%	67,00%	34,21%	46,51%	19,27%	14,57%	55,13%	92,72%	62,10%	43,41%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,54%	4,20%	2,09%	2,02%	0,33%	0,21%	1,53%	4,12%	1,97%	1,47%
CAPITALIZACION										
PTC / APPR *	13,47%	13,24%	13,99%	13,29%	12,79%	12,91%	10,43%	11,91%	11,67%	11,94%
TIER I / APPR	12,13%	9,14%	9,63%	9,22%	9,22%	8,92%	7,38%	9,49%	9,06%	9,03%
PTC / Activos y Contingentes*	7,33%	9,29%	9,74%	8,85%	8,35%	8,45%	7,72%	7,54%	7,66%	6,53%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	32,21%	12,75%	12,19%	12,63%	13,99%	14,23%	15,61%	14,85%	15,67%	14,66%
Capital libre (USD M)**	892.477	6.998	10.469	10.708	10.888	10.678	-39.553	9.858	11.157	11.901
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,1%	3,5%	5,0%	4,7%	4,2%	4,0%	-16,8%	3,3%	3,9%	3,4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	40,48%	22,85%	31,54%	32,61%	31,19%	29,61%	-118,34%	29,68%	33,26%	34,41%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	90,01%	69,07%	68,83%	69,39%	72,10%	69,09%	70,82%	79,66%	77,66%	75,57%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,79%	8,16%	8,52%	8,13%	7,77%	8,06%	7,56%	6,91%	6,91%	6,43%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,56%	6,90%	7,05%	6,78%	6,66%	6,57%	6,34%	6,54%	6,35%	5,72%
RENTABILIDAD										
Comisiones de Cartera	13.305	2.137	956	1.982	1.247	1.491	1.543	78	190	274
Ingresos Operativos Netos	705.015	24.255	12.857	25.742	14.236	21.156	29.018	7.595	15.119	20.994
Result. antes de impuest. y particip. trab.	205.594	3.638	3.252	4.840	2.916	3.935	5.151	1.453	2.854	3.951
Margen de Interés Neto	68,38%	80,41%	79,34%	76,73%	66,69%	65,41%	64,73%	65,95%	65,51%	65,17%
ROE***	16,54%	16,48%	37,63%	17,77%	30,95%	27,12%	17,54%	19,38%	18,91%	18,80%
ROE Operativo	16,87%	9,88%	26,35%	15,98%	23,76%	18,08%	12,19%	13,07%	7,77%	15,79%
ROA***	1,71%	1,24%	3,05%	1,38%	2,31%	2,05%	1,26%	1,31%	1,29%	1,18%
ROA Operativo	1,74%	0,75%	2,13%	1,24%	1,77%	1,37%	0,88%	0,88%	0,53%	0,99%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	60,22%	72,72%	73,38%	73,14%	68,82%	67,68%	65,47%	68,08%	67,33%	64,24%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,01%	9,84%	9,91%	9,42%	8,70%	8,29%	8,92%	8,50%	8,29%	7,63%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,07%	9,97%	10,15%	9,54%	9,05%	8,69%	9,51%	8,93%	8,69%	7,99%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37,96%	83,25%	53,11%	63,84%	37,59%	44,67%	60,17%	65,07%	77,53%	80,24%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76,02%	93,83%	82,28%	89,31%	84,28%	87,60%	92,00%	91,17%	94,80%	89,69%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61,35%	63,17%	62,22%	70,43%	74,81%	77,59%	79,91%	74,72%	76,87%	74,06%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	5,53%	11,34%	9,91%	10,34%	9,51%	9,65%	10,07%	9,10%	9,70%	8,61%
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles	3.935.722	32.462	30.553	29.059	38.263	36.162	37.316	55.707	35.788	88.765
Activos Liquidos (BWR)	4.229.725	47.218	42.168	45.905	55.899	56.288	67.333	59.038	38.403	103.669
25 Mayores Depositantes****	-	66.871	70.498	61.738	78.878	78.044	85.784	84.906	81.557	90.487
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	115.469	114.429	97.121	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,02%	27,20%	24,11%	25,49%	29,08%	28,93%	30,80%	25,93%	17,34%	38,67%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	37,04%	27,50%	23,12%	23,47%	26,00%	25,76%	27,70%	22,43%	28,80%	42,66%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	22,76%	21,46%	21,39%	19,61%	18,06%	22,87%	18,77%	23,39%	16,06%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	84,13%	22,85%	112,29%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39,02%	27,20%	24,11%	25,49%	29,08%	28,93%	30,80%	25,93%	17,34%	37,63%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	36,30%	18,70%	17,47%	16,13%	19,90%	18,59%	17,07%	24,47%	16,16%	32,22%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	0,00%	39,00%	40,42%	33,21%	38,59%	35,41%	36,18%	33,47%	34,53%	30,66%
25 May. Deposit. ****/Activos Liquidos (BWR)	0,00%	141,62%	167,2%	134,5%	141,1%	138,7%	127,4%	143,8%	212,4%	87,3%