

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.

Ratings (Diciembre 2005)

Calificación Global		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de cambio
"BBB +"	BBB	Abril-05

Resumen Financiero

Banco General Rumiñahui S.A.

(Miles)	Dic-05	Sep-05	Dic/04*	Dic/03*
Activos	209.058	204.856	192.395	153.750
Patrimonio	16.386	17.500	13.887	9.120 +
Resultados	2.494	3.608	337.9	777
ROA (%)	1.24	2.42	0.20	0.54
ROE (%)	16.48	30.66	2.94	8.90 +

• Est. Fin. Audit.: Deloitte & Touche 2002 y 2003 y PWH&C 2004.

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

+ No considera los aportes para futuras capitalizaciones.

Contactar con:

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

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

Fecha del Informe:

Quito, Abril 2006

Fundamento de la Calificación

Con base en los estados financieros auditados al 31.12.05 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió elevar la calificación de Banco General Rumiñahui de "BBB" a "BBB +" La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

"Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo".

La calificación recoge las tendencias macroeconómicas y las del Sector Financiero Ecuatoriano que durante los últimos años se ha fortalecido sostenidamente, sin embargo, es vulnerable a debilidades del entorno macroeconómico que entre otras cosas se ve amenazado por un ambiente de incertidumbre y de inestabilidad política creciente. A lo dicho se suma la intención de ejercer mayores controles en el sector, especialmente en lo que se refiere a tasas y comisiones.

La calificación otorgada se basa en la tendencia de los últimos dos años Banco General Rumiñahui que alcanza resultados positivos de las estrategias, de mediano y largo plazo, adoptadas para enfrentar la competencia y para superar las deficiencias internas que se evidenciaron en años anteriores. La estrategia institucional incluyó un cambio administrativo y de su gestión de negocios, que luego de la transparentación del riesgo de sus activos, ha dado importancia a la protección con provisiones de los activos, especialmente de los de mayor riesgo, proceso que lo ha venido desarrollando paulatinamente desde el año 2004 y que en este año BGR pudo realizarlo gracias a que la generación de ingresos productivos fue mayor a la que se planificó, por lo que se mejoraron los niveles de cobertura con provisiones sin afectar sus resultados proyectados.

Complementariamente, estos hechos han sido posibles gracias al cumplimiento de las estrategias planificadas en cuanto al crecimiento y diversificación de sus negocios y productos y al mejoramiento del riesgo de sus activos, gracias a un mejor control del riesgo en sus actividades especialmente en la colocación de cartera. A lo que se sumó la gestión de crecimiento y diversificación de sus fuentes de fondeo que se mencionarán más adelante.

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.

La gestión desplegada este año se enmarca en este proceso de desarrollo institucional y evidencia algunos resultados positivos de las metas propuestas, entre las que está el mejoramiento de la rentabilidad tanto desde el punto de vista cuantitativo como cualitativo.

La rentabilidad financiera, reflejada en el margen bruto financiero, marca una tendencia sostenida de mejoramiento alcanzando un crecimiento del 21.2% anual y al cambio de mix de las colocaciones hacia segmentos más rentables como el de consumo y de menor riesgo como el hipotecario. Los resultados obtenidos superaron los planificados, gracias al crecimiento de la cartera, y a pesar del mayor costo de sus captaciones, originado tanto por crecimiento del fondeo como por un mayor precio de algunas fuentes, a pesar de lo cual BGR mantiene como una de sus fortalezas el bajo costo de su fondeo, básicamente conformado por depósitos a la vista.

Adicionalmente, se obtiene una mayor diversificación de los ingresos netos por el aporte nuevos ingresos financieros provenientes de comisiones de cartera y de ingresos operacionales provenientes de servicios, que se realizaron especialmente gracias al crecimiento del número de clientes, tanto de las operaciones de pasivos como de activos.

Los mejores resultados antes de provisiones permitieron elevar el gasto de provisiones y mejorar su nivel de cobertura. Por ejemplo la cobertura para activos calificados de mayor riesgo pasó de 67.76% a 74.8%.

Los resultados obtenidos superan en más de seis veces los obtenidos el año anterior, lo que se refleja en los índices de rentabilidad que mejoran radicalmente (ROA 1.59% y ROE 18.56%).

La gestión comercial fue acompañada por un mejoramiento de calidad de la cartera que continúa con una tendencia positiva manifestada en la disminución de la cartera subestándar, que se respalda principalmente en los castigos realizados y en el crecimiento sano logrado por las nuevas colocaciones. A pesar de lo cual sus niveles de riesgo continúan aún elevados (Cartera CDE 9.06% de la cartera bruta) y son mayores que los del sistema (5.06%).

Consideramos que la cobertura con provisiones para la cartera calificada C, D y E (76.9% a Dic-05) a pesar de cumplir con los requerimientos legales no ha llegado aún a niveles óptimos y mantiene una gran diferencia con el promedio del Sistema de Bancos (145.97%). Sin embargo, de debe anotar que la mayor parte de la cartera de mayor riesgo se originó en años anteriores a la reingeniería institucional realizada, la nueva cartera originada en los últimos dos años tiene un mejor perfil de riesgo que no obedece al período de maduración ya que gran parte de la misma es a corto plazo, como es el caso de la cartera comercial y de consumo.

En este período se obtiene también un resultado positivo en cuanto a las características y composición del fondeo del Banco con su principal componente depósitos a la vista, cuyo bajo costo es una de sus ventajas competitivas. Sin embargo, se mantiene aún la concentración de depósitos tanto en sus 25 mayores captaciones como en el plazo de las mismas, por lo cual estimamos adecuada la estrategia de mediano plazo planteada por el Banco y las acciones realizadas para mejorar

estas características, ampliar el fondeo y buscar nuevas fuentes, como ha sido la colocación de papel comercial en el mercado de valores. Respecto a lo cual se observan resultados positivos y se advierten perspectivas positivas en el mediano plazo en cuanto a diversificación de depósitos.

Los actuales niveles de liquidez son adecuados para administrar el curso normal del negocio, pero subsisten elementos de riesgo relacionados con el alto grado de concentración de los depósitos y el gap de plazos negativo de su balance, los cuales podrían mitigarse en condiciones normales, no obstante, se han visto presionadas en ciertos períodos dada la estrategia de crecimiento de las colocaciones de cartera.

Las brechas negativas acumuladas que mantiene en sus análisis de liquidez contractual son cubiertas con los activos líquidos que mantiene, y no presenta posiciones en riesgo. Sin embargo, estos gaps negativos en las mayores bandas acumuladas llegan a constituir el 97% de los activos líquidos quedando un margen limitado para eventos no esperados. Situación similar aunque en un grado levemente menor se presenta en los escenarios esperado y dinámico.

En cuanto al soporte patrimonial, la calificadora reconoce el esfuerzo realizado con resultados positivos en cuanto al fortalecimiento patrimonial obtenido, que se sustentada en los resultados del período, tendencia que podría mantenerse dada la decisión del Banco de capitalizar los resultados del período. Adicionalmente, por primera vez, respecto de sus registros históricos, desde el segundo trimestre del año, se mantiene un margen de capital libre (Act. Improd. sin Fondos Disponibles /Patrimonio más provisiones correspondientes) que a Dic-05 llegó a 22.85% y aún considerando un nivel de estrés con la cartera reestructurada por vencer que tiene un perfil de mayor riesgo, se mantiene un margen de capital libre de 7.85%.

ANALISIS FODA

Fortalezas

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

Oportunidades

- Mayor penetración en el segmento de mercado civil a través de la diversificación de productos, desarrollados como parte de la estrategia de negocios que se ha desarrollado desde el año anterior.
- Aprovechar sinergias del mercado de las FF.AA.
- Consolidación de la estrategia de negocios de largo plazo planteada, con un adecuado control de riesgos.
- Nuevas fuentes de fondeo propuestas al mercado de valores permitirían desconcentrar el fondeo en plazos y en número de clientes.

- Nueva Plataforma Tecnológica le permitirá optimizar su información y acceso de nuevas oportunidades de negocios.

Debilidades

- Nivel de cobertura con provisiones para activos CDE 74.8%.
- Su principal fuente de fondeo mantiene un alto grado de concentración, en plazos y montos, la cual podría mitigarse dado el perfil de los depositantes.

Amenazas

- Altos niveles de competencia en los sectores a los que enfoca su estrategia de negocios.
- Lento crecimiento del Sector productivo.
- Mayores niveles de riesgo país.

Riesgo del Entorno Económico

Apretada liquidez del sector fiscal, incertidumbre en cuanto a la capacidad de financiar las obligaciones y un alto riesgo político le dejan al Ecuador con poco margen de maniobra para evitar irregularidades en el pago de sus obligaciones durante el 2006. Con expectativas de crecimiento económico más lento y la perspectiva de que las condiciones en el mercado internacional de capitales se ajusten, la perspectiva del riesgo país es negativa. Por lo tanto, FITCH mantendrá la perspectiva de la calificación internacional del Ecuador de "B-" en negativa hasta que se realicen las elecciones presidenciales y legislativas en octubre o hasta que se aclaren las posibilidades de financiamiento fiscal.

Se esperaría que el crecimiento económico del sector real se desacelere algo más en el 2006 luego de que durante el 2005 se detuvo de forma importante una vez que pasó el efecto de la construcción del OCP. El tema de las elecciones elevará la incertidumbre tanto en consumidores como en inversionistas, generando un efecto negativo en la demanda.

Por otro lado se mantiene la ineficiencia estructural en los servicios (electricidad, telecomunicaciones, petróleo) lo cual afectará a la productividad limitando el crecimiento de la producción e influenciando en la oferta.

La inflación se ha venido acelerando desde junio/05 como consecuencia de varios factores entre los que están el incremento del gasto del Gobierno y el desembolso de los fondos de reserva. La inflación es un tema especialmente crítico para el Ecuador en relación a su capacidad de competir internacionalmente debido a la dolarización de su economía que no admite compensaciones a través de ajustes en el tipo de cambio.

Otro tema que pudiera afectar el crecimiento de la economía ecuatoriana es la inestabilidad del sector petrolero. Por un lado las demandas de las poblaciones ubicadas en los sectores petroleros y por otro las tensiones con los productores privados (representan alrededor de los dos tercios de la producción total) que siguen incrementando en relación a disputas por el tema impuestos, contratos y nuevas

regulaciones en cuanto a distribución de los ingresos. Las tendencias en otros países de Latinoamérica y la actitud del actual gobierno frente a ellas, también levanta cuestionamientos en cuanto a las políticas petroleras y al clima para inversiones en este sector en el Ecuador.

Riesgo Sectorial

Durante los últimos años el Sistema Financiero ha venido fortaleciéndose. El año 2005 fue un año excelente en el que el sector mostró un gran margen de utilidades netas al tiempo que incrementó provisiones de manera importante. El comportamiento del sector fue influenciado por la transferencia de recursos fiscales a la economía a través del incremento del gasto fiscal, entre los que están incrementos salariales, incremento en las pensiones de jubilados y la distribución de los fondos de reserva. Adicionalmente, regulaciones emitidas en el 2005 permitieron transferir la renta extraordinaria del petróleo, protegida anteriormente en el FEIREP al gasto en el presupuesto.

Tanto los depósitos como las operaciones de la Banca aumentan por encima de la inflación y el crecimiento económico (en total alrededor del 6%). Las obligaciones con el público crecen en 19% mientras que las operaciones lo hacen en 19.82%

El 58% de los depósitos está concentrado en 4 bancos. El total de depósitos representa el 24.6% del PIB mostrando un crecimiento frente al 22.4% del 2004 y frente al 13% cuando se adoptó la dolarización.

Los resultados netos del ejercicio crecen en 31% con respecto al 2004. Estos resultados generaron un ROA y un ROE de 1.59% y 18.56% respectivamente. Ambos indicadores se fortalecen frente a 1.45% y 16.66% del año anterior.

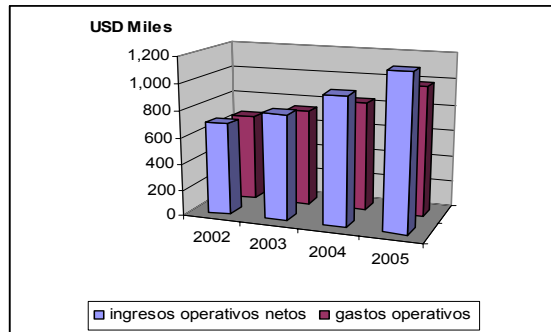
Si bien el margen de interés sigue siendo la mayor fuente de ingresos del sistema, con una participación del 40.55%, frente al 40.48% en el año anterior, el incremento de la utilidad proviene más bien del aumento en ingresos por servicios y otros ingresos financieros. Los otros ingresos financieros - que incluyen las comisiones de cartera - y los ingresos por servicios representan en el 2005 alrededor de un 38% de los ingresos (en el 2004 representaron un 28%). Los ingresos no operacionales disminuyen.

El crecimiento del crédito bancario ocurrió mientras la tasa de interés se reducía, así el promedio de la tasa corporativa se redujo de 10.19% en 2004 a 8.78% en 2005. Los intereses pagados sobre los depósitos se redujeron ligeramente, el crecimiento natural de los depósitos alivió la presión sobre la tasa pasiva. El margen neto de interés sobre activos productivos promedio prácticamente se mantiene con respecto al año anterior gracias a una mejor utilización de las fuentes de fondeo.

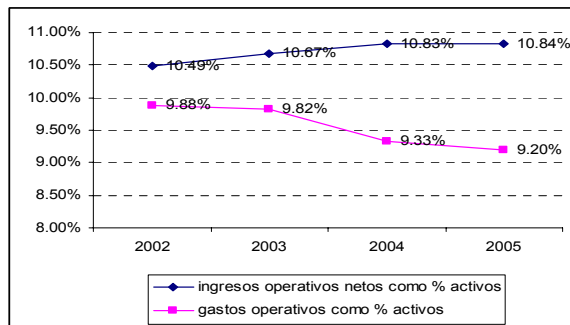
Los gastos de operación del sistema crecen en 15.2%, es decir menos que los ingresos que crecen en alrededor del 19%. Las provisiones crecen en un importante 31% es decir más que la operación, lo que implicaría que la Banca ha dado una mayor cobertura a sus activos en previsión de un mayor riesgo y

aprovechó la posibilidad en este año dado el nivel de utilidades generadas.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento del margen operativo del sistema financiero:



En el siguiente cuadro se observa el desempeño del sistema en cuanto a eficiencia:



La cartera en riesgo disminuye en 5.82% en el 2005 y la cartera CDE en 5.32%, esto frente al crecimiento de la cartera bruta de 23.73% muestra que los índices de morosidad disminuyen de niveles del 6% al 5%. La cobertura con provisiones tanto de la cartera en riesgo como de la CDE ha incrementado y la relación se ubica en 1.59 veces y 1.46 veces respectivamente.

Los activos líquidos del sistema mantienen una tendencia creciente y aumentan en 19% con respecto al 2004, sin embargo su participación en el balance se mantiene. Consideramos importante la cobertura que mantuvo la liquidez estructural de primera línea (hasta 90 días) frente a los pasivos de corto plazo en niveles del 35%.

El patrimonio del sistema (incluidas las utilidades del período) crece en 18% sin embargo, el patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo disminuye de 12.24% en el 2003, a 12.03% en el 2004 y a 11.65% en el 2005. El TIER I representa el 83.61% del patrimonio técnico y muestra un crecimiento con respecto al año anterior.

Como se desprende del análisis macroeconómico, existen algunas fuentes de incertidumbre que podrían afectar al sistema financiero ecuatoriano a mediano y corto plazo.

Por otro lado, la situación del sistema financiero ecuatoriano se ve amenazada por el proyecto de ley que está en el Congreso y que pretende ejercer mayores controles sobre la banca especialmente en lo que se refiere a restringir comisiones y tasas de interés.

Accionistas

	%
Banco del Pichincha Ltd.	47.22
Fideicomiso Acciones BGR *	10.39
DINE	12.85
ASTINAVE	11.73
DAC	7.40
TAME	5.23
Otros minoritarios	5.17

* Su constituyente es el Banco del Pichincha Ltd.

Las acciones que corresponden al Fideicomiso Acciones BGR pueden ser adquiridas en cualquier momento por los demás accionistas.

Descripción del Negocio

BGR dio un giro en sus negocios para diversificar sus productos y servicios, manteniendo a la vez su nicho tradicional de negocios que es atender las necesidades financieras de las instituciones de las fuerzas armadas y si bien éste continúa siendo su principal negocio el Grupo está logrando abrir sus negocios y productos con fuerza hacia el mercado privado en general.

Adicionalmente, la Institución mantiene con resultados paulatinos un esfuerzo constante orientado a cambiar la estructura de negocio, y ha logrado en este año 2005 su objetivo de alcanzar la participación de la cartera hipotecaria y de consumo en un 50% dentro de la cartera total. A Dic-05 estas carteras tienen una participación del 59.7%.

Participación de Mercado

	2005	2004	2003
Activos	1.95	2.15	2.04
Pasivos	1.96	2.18	2.10
Patrimonio	1.78	1.79	1.38
Cartera	2.51	2.62	2.89
Depósitos	2.68	3.33	3.42
Utilidad	11ro.	13ro	12do

* Ranking Sistema de Grupos Financieros

Fuente : Boletín Financiero, Superintendencia de Bancos.

Canales de distribución

En los últimos años Grupo Banco General Rumiñahui ha experimentado un crecimiento importante en su red que mantienen una cobertura en las principales ciudades del país con sus oficinas propias y cobertura nacional a través de la red de Banco del Pichincha y Banco de Loja con quienes mantiene un convenio para el efecto.

La red propia de BGR se compone de la Matriz ubicada en la ciudad de Quito, 12 Agencias en varias ciudades del país, 7

ventanillas de atención distribuidas en 5 ciudades, 4 puntos de atención y 26 cajeros automáticos.

Grupo Financiero

El Grupo Financiero está conformado por las siguientes empresas:

Empresa	Particip.
Banco General Rumiñahui	N/a
Compañía de Transporte de Valores y Seguridad Rumiñahui S.A. – Vaserum	99.14%

Estructura administrativa y Estrategias

El equipo gerencial principal es profesional y cuenta con la experiencia técnica adecuada en cada una de las áreas de su competencia.

La estrategia del Banco que se plasmó desde el segundo semestre del 2004 y que se reforzó en el 2005, una vez que se reestructuró la institución, fue encaminar los esfuerzos del banco por conseguir un crecimiento sostenido de los negocios tanto del lado de los activos, pasivos y de otros servicios.

Para conseguir dichos objetivos estratégicos, que deriven en una mayor participación de mercado y en un incremento del valor de la empresa a través de la consecución de mayores utilidades, el Banco ha venido reorientando su estructura con un enfoque muy comercial que contempla lo siguiente:

- La existencia de un personal calificado que identifique nuevos mercados, clientes y negocios para el Banco.
- La firma de convenios con empresas que le permitan al Banco ampliar sus canales de colocación de cartera.
- La adecuación de la estructura operativa y funcional que le permita soportar el crecimiento del negocio.
- La alineación de los productos a fin de se adapten a las condiciones de mercado y generen valor para los clientes.
- La incorporación de una nueva plataforma tecnológica que por un lado soporte de mejor manera el nivel transaccional de los clientes, y por otro que imprima una nueva forma de gestión con un enfoque comercial de vanguardia y muy personalizado para el cliente.
- La estructuración de una unidad del Banco especializada en la captación de recursos del público a través de depósitos a plazo
- La innovación en nuevas líneas de negocio como son la tarjeta de crédito, el producto crediflash, entre otros.
- El inicio de procesos trascendentes el la dirección de ampliar y diversificar las fuentes de fondeo como son la emisión de obligaciones, papel comercial, titularización de la cartera, utilización e la línea de redescuento con la CFN.
- Mejores esquemas de transmisión de información y reportes para la toma de decisiones (Tablero de control de mando, CRM, Data Ware House, etc)
- La incorporación de sistemas de gestión del talento humano alineados a la estrategia de la Institución como son: Esquemas de gestión por objetivos, remuneración variable, capacitación, etc.
- Ampliar y renovar la red de canales.

Todos estos esfuerzos para atender a los mercados objetivo como son las FFAA, las PYMES y personas naturales.

Muchos de estos aspectos ya han sido abordados desde el 2004 y principalmente desde el 2005. Algunos otros están siendo impulsados en el presente año conforme la planificación interna de la Administración.

ANÁLISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

Índices seleccionados del Balance

	2005	Sep-05+	2004	2003
ROA	1.24	2.42	0.20	0.54
ROE	16.48	30.66	2.94	8.90
Ing.Fin.Net./Ing.Operativo	72.72	74.37	74.09	79.96
NIM / Act.Prod.Prom	9.84	9.86	9.43	12.17
MBF (USD Miles)	17.875	13.225	14.744	14.316
MBF/Act.Prod.Prom	9.97	10.06	10.23	12.70
Gast. operat / Ing. Operat. Neto	94.79	86.88	105.20	102.42
Gast. operac. sin prov. / Ing. Operat. Neto	63.17	63.78	73.41	61.66
Gasto operac/ Act.Prom.	10.62	9.26	10.38	11.19
Prov./Resul.+Prov	74.88	49.96	94.70	90.10

*Indicadores anualizados.

+ Utilidad antes de impuestos y participaciones.

Con la finalidad de enfrentar los retos de la competencia del mercado y las deficiencias internas que se profundizaron en años anteriores, desde hace un poco más de dos años BGR adoptó una estrategia de mediano y largo plazo que significó un cambio administrativo y de su gestión de negocios, que en un primer momento incluyó la transparentación del riesgo de sus activos y el impulso en la protección con provisiones de los activos, especialmente de los de mayor riesgo, proceso que lo ha venido desarrollando paulatinamente y en el período analizado la capacidad para realizarla provino de la mayor generación de ingresos productivos.

En un segundo momento su estrategia de negocios planificó el crecimiento y diversificación de sus negocios y productos y el mejoramiento del riesgo de sus activos para lo que mejoró el control de riesgo en sus actividades especialmente en la colocación de cartera.

La gestión desplegada este año se enmarca en este proceso de desarrollo institucional y muestran ya algunos resultados positivos de las metas propuestas, entre las que está el mejoramiento de la rentabilidad tanto desde el punto de vista cuantitativo como cualitativo.

A Dic-05 se obtiene un crecimiento de ingresos financieros de 21% explicado principalmente por la evolución de la cartera de créditos que generó un gran crecimiento tanto en intereses como en comisiones, apoyada en la orientación de las colocaciones hacia la cartera de consumo y de vivienda que son los segmentos más rentables del Banco.

A Dic-05 los ingresos netos por intereses crecen en 14.6% en el año pero su participación se reduce, de 67.4% a 58.7%, por la avance en comisiones de cartera que adquieren una

participación importante en la estructura de ingresos del año, pasando de 4.8% a 9.3% en el año.

Estas cifras incluyen el incremento de intereses pagados (23.16%) tanto por el crecimiento de depósitos del público como de los valores en circulación. En este punto es importante mencionar que a pesar de este incremento del costo del fondeo que se observa en este año, BGR tiene como una de sus fortalezas el bajo costo de su fondeo. Este aspecto se refleja por ejemplo al analizar que los ingresos intereses netos más comisiones de cartera sobre ingresos operativos representan el 72.72% a Dic-05 (74.09% a Dic-04), el indicador del sistema es 53.63% a Dic-05.

La tendencia de las comisiones de cartera se explica por el incremento de las transacciones realizadas y el plazo de las colocaciones que tiene un componente importante (23.2% de la cartera por vencer es menor o igual a 180 días) de corto plazo, especialmente en la cartera comercial y de consumo.

El portafolio de inversiones reduce su aporte a los ingresos financieros netos de la institución, debido a la disminución de las tasas de interés y al descenso del portafolio. La contribución de inversiones, intereses y utilidades financieras netas, se reducen en 25%.

Como parte de la gestión de diversificación de ingresos se suma un importante rubro de ingresos operacionales los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales, que presentan un crecimiento de 77.2% en el año. Este crecimiento evidencia la ampliación de la base de clientes que ha tenido un crecimiento importante; estos ingresos representan el 24.2% de los ingresos netos.

En general las diferentes estrategias de negocios permitieron elevar la base de clientes en alrededor de 10.500 en operaciones de pasivos tanto en depósitos a plazo como en depósitos a la vista, que representa un crecimiento de 5.54% en el año.

El crecimiento de las colocaciones de cartera, el establecimiento de comisiones y el cobro de algunos servicios, fueron algunas de las acciones emprendidas durante el 2005 que lograron un crecimiento significativo de los ingresos operativos 32.2% en el año, superando ampliamente sus propias expectativas presupuestadas.

Los gastos operacionales muestran un crecimiento del 10.84%, en el mismo período, explicado por la ampliación de negocios del Banco que demandó de la contratación de personal especializado en algunas áreas de gestión operativa de negocios, el mayor pago de servicios, el soporte tecnológico de sistemas, y adicionalmente otros rubros de gastos que no se consideran recurrentes ya que obedecen al cambio de la plataforma tecnológica del Banco, que se está incorporando al sistema siglo XXI que se implementó ya en Banco del Pichincha.

Como resultado se obtiene un margen operacional, antes de provisiones, mayor al planificado que permitió, a la Administración, mejorar la cobertura con provisiones de sus activos de mayor riesgo sin afectar los resultados

presupuestados. El gasto de provisiones creció en 23.22% en el año y el 80% de se destinó a cartera.

El margen operacional neto que en los años anteriores se mantuvo negativo, a Dic-05 logra un resultado positivo amplio que se acrecienta con los ingresos no operativos provenientes de la recuperación de activos castigados. Los ingresos no operativos netos representan el 40% de la utilidad neta total y el 8.1% de los ingresos netos totales.

El resultado final de la gestión del Banco revela el cumplimiento de la estrategia planteada a inicios del período con un mejoramiento importante respecto de los años anteriores, la utilidad del ejercicio es más de seis veces superior, y los indicadores de rentabilidad ROA y ROE (1.24% y 16.48%) reflejan de igual forma la tendencia analizada y se ubican en niveles cercanos al promedio del sistema (Sistema Grupos: 1.59% y 16.56% respectivamente).

El presupuesto para el año 2006 BGR mantiene una posición conservadora en cuanto al crecimiento de ingresos, a pesar de que pretende un incremento de cartera de 21%. El margen bruto financiero esperado es apenas superior (1.3%) al del año 2005, a lo que se suma de igual forma un mejoramiento de la generación operativa especialmente de ingresos por servicios de alrededor del 15%, y un incremento de gastos de operación (19%) especialmente de gastos por servicios varios, que da como resultado una disminución del margen de operación antes de provisiones, que es compensado por el menor gasto de provisiones que se proyectan 48.8% menores que a Dic-05; lo cual muestra un resultado final (USD 3.7MM) con un incremento de 40%.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Indices seleccionados (%)	2005	2004	2003
Act. Prod. / Act.Bruto	84.64	82.58	69.64
Act. Prod – Cart. Reestruc. X vencer / Act. Bruto	82.59	79.73	63.39
Act. Prod. / Pasiv. Costo	103.67	98.33	87.84
Act. Improd. – Fondos Disponibles / Patrim.* + Prov. con contingentes sin inversiones	77.15	104.27	121.24
Act. Improd. – Fondos Disponibles + Cart. Reestruc. x vencer / Pat. * + Prov. con contingentes sin inversiones	92.15	125.8	155.95

*Incluye los aportes para futuras capitalizaciones.

Los activos productivos muestran un crecimiento de 11.48%, sustentado básicamente en la mayor colocación de cartera de créditos, financiada en parte con la transferencia de fondos de inversiones. Además, una parte de los activos se destinaron a fondos disponibles por ejemplo caja que no se consideran productivos, por esta razón el indicador de Act. Prod./ Activo Total se incrementa pero no en la misma intensidad que la cartera.

Gracias al esfuerzo realizado en este año se logró mejorar la cobertura con provisiones para los activos de alto riesgo CDE es 74.8% (67.76% a Dic-04). Consideramos importante la

decisión del Banco de mejorar la cobertura con provisiones y aprovechar los resultados sobre lo planificado que tuvo durante el año.

Paralelamente, debido tanto al mejoramiento de la calidad de los activos como al incremento de las provisiones y de los resultados del período, se obtiene un margen adecuado de capital libre (22.85%) e inclusive sensibilizando los activos improductivos con la cartera reestructurada por vencer se mantiene un margen de capital libre (7.85%).

Adicionalmente consideramos importante señalar que se ha decidido capitalizar las utilidades del ejercicio, por lo que se espera que a fin de año se mantenga la tendencia de mejoramiento analizada.

2. ACTIVOS Y CONTINGENTES DE RIESGO

2.1 Bancos y otras IFI's (USD 16.858M)

La cuenta de Fondos Disponibles en Bancos e IFI's se eleva como consecuencia del incremento coyuntural de los depósitos de sus clientes. A Dic-05 representan el 10.44% de los activos (8.6% a Dic-04).

El 91.9% de los depósitos se encuentran en Bancos del exterior que tienen calificaciones de muy bajo riesgo y por sus características son depósitos líquidos. El 8.1% corresponde a depósitos en Bancos locales con calificaciones de bajo riesgo y de muy corto plazo.

2.2 Inversiones (USD 23.89MM)

El portafolio de inversiones se reduce paulatinamente desde Dic-04 para financiar el crecimiento de la cartera, y por tanto reduce su participación en el balance, a Dic-05 constituye el 11.43% del total de activos netos (20.81% a Dic-04).

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

Bonos Municipales de los Estados Unidos 22.58%,
Obligaciones de instituciones Financieras nacionales 17.42%
Certificados de depósitos a plazo en instituciones financieras nacionales 21.91%,
Avales 11.72%,
Derechos Fiduciarios en empresas nacionales 5.34%,
Obligaciones corporativas 1.1%,
Fondos Administrados Nacionales 9.25%,
Fondo de Liquidez 6.79%,
Depósitos restringidos que respaldan operaciones de comercio exterior de clientes 2.3%
Titularización de cartera 1.47%,
Bonos del Gobierno de Ecuador 0.12%

El portafolio mantiene una mayor diversificación en cuanto a los tipos de papeles y los emisores, aproximadamente el 22% del portafolio está constituido por papeles de muy bajo riesgo, y las inversiones en instituciones financieras nacionales corresponden a emisores calificados de bajo riesgo. Por lo

cual se considera que el portafolio de inversiones mantiene una buena calidad y liquidez.

En cuanto a la concentración de inversiones por tipo de emisor BGR mantiene el 45.3% de su portafolio en instituciones financieras consideradas de su Grupo Económico o en Fondos de Inversión administrados por éstas, sin embargo, estas instituciones tienen calificaciones nacionales de bajo riesgo.

2.3 Cartera (USD 141.10MM)

Indices seleccionados (%)	2005	Sep-05	2004	2003
Cart. Reestruct./ Cart. Bruta	4.44	5.25	7.64	12.98
Cart. Vencida / Cartera Bruta	3.67	4.25	6.32	11.89
Cart. en riesgo / Cart. Bruta	6.42	8.69	12.46	24.35
Cartera en riesgo + reestruct. por vencer / Cartera Bruta.	9.45	12.24	17.07	33.78
Cartera CDE * / Cart. Bruta	9.06	10.32	13.45	23.75
Cart. CDE+Cast./ Cart Br. Pr.	14.07	13.08	21.75	26.73
Cartera CDE + Cartera AB reestruct. / Cartera Bruta	10.67	12.03	16.11	30.06
Prov. Cartera y contingentes / Cartera en riesgo + reestruct. por vencer	73.76	56.6	48.32	39.26
Prov. Cartera y contingentes / Cartera CDE y Cartera AB reestructurada	65.36	56.26	51.21	44.13
Prov. Cartera y conting./ Cartera CDE *	76.91	67.16	61.32	55.84

*Existe adicionalmente cartera reestructurada calificada como A y B.

Como se mencionó anteriormente una parte importante de la estrategia de negocios del Banco en este año fue lograr el crecimiento y diversificación de la cartera, la meta de crecimiento se cumplió en 95%.

La cartera total alcanzó un crecimiento de 21% (USD 24.5MM) entre Dic-05 y Dic-05 (19% entre Dic-03 y Dic-04). Se advierte una mayor diversificación reflejada en el cambio en la estructura de composición por sectores de negocio: la cartera comercial disminuye a cambio de la cartera de menor riesgo como es el de vivienda y en menor medida a cambio de un segmento más rentable como el consumo.

Una parte del crecimiento de la cartera se originó en compras de cartera a varias instituciones financieras nacionales que mantienen diferentes condiciones y plazos, en la mayor parte de la cartera comprada la administración de la misma se mantiene en la institución que origina la cartera, se debe mencionar que dicha institución mantiene un perfil de bajo riesgo en sus colocaciones con un adecuado manejo de riesgos desde la originación, con todo, se ha establecido una condición de retroventa.

El resto de cartera comprada tiene condiciones y coberturas diferentes para la cartera que pudiera presentar alguna dificultad de cobro.

El crecimiento y el cambio de mix de la cartera permitió tanto el crecimiento como la diversificación de los ingresos en el período analizado.

La cartera comercial mantiene su volumen en términos absolutos, pero su participación en el total se reduce de 58.4% (Dic-04) a 44.7% (Dic-05).

La cartera de vivienda absorbió el 104% del crecimiento absoluto, elevó su participación de 27.9% a 40.3% en igual período. La cartera de consumo pasó de 13.6% a 15% en el año.

Paralelamente al crecimiento de las colocaciones se advierte un mejor control del riesgo, que se refleja en los menores niveles de cartera en riesgo, en relación con sus históricos, con excepción del segmento de consumo que manifiesta un incremento importante de la cartera en riesgo que sin embargo se diluyen por el crecimiento de la cartera vigente. Con todo, la morosidad del segmento de consumo y de vivienda es comparable con el promedio de la cartera del sistema total, sin embargo, la cartera comercial muestra una morosidad (10.84%) significativamente mayor a la del sistema de grupos financieros (5.13%).

No obstante, es importante señalar que la morosidad de la cartera comercial se reduce consistentemente durante todo el año, pasando de 16.7% en Dic-04 a 10.84% en Dic-05. La tendencia es aún más evidente si analizamos los años anteriores ya que a Dic-03 la morosidad de la cartera comercial llegó a 30.3% cuando se inició el proceso de cambio institucional en todas las áreas del Banco.

El crecimiento de la cartera y el control del riesgo han logrado reducir los niveles de morosidad total, la tendencia positiva de la calidad de la cartera es muy importante y ha logrado reducir 6 puntos porcentuales de morosidad en el año.

La cartera reestructurada, mayoritariamente cartera comercial, mantiene la tendencia de disminución, con un mejoramiento conseguido especialmente por los castigos realizados. Por lo cual los índices de morosidad de la cartera reestructurada total pasan de 39.7% (Dic.04) a 31.73% (Dic.05).

En concordancia con lo analizado hasta ahora, la estructura de calificación de la cartera marca también una tendencia sostenida de mejoramiento del riesgo por la disminución de la cartera subestándar, que se respalda principalmente en los castigos realizados y en el crecimiento logrado por las nuevas colocaciones.

Se reconoce la tendencia positiva y estable que se la logrado en cuanto a la calidad de la cartera que se mantiene en los últimos dos años, la cartera con calificaciones de riesgo C D o E pasó de 23.75% en el 2003 a 9.06% en 2005. Sin embargo, BGR mantiene su política de control de riesgo y espera reducir paulatinamente estos niveles que aún son mayores a los del sistema (5.06% a Dic-05), por lo cual el Banco ha realizado un importante esfuerzo para elevar la cobertura con provisiones.

La cartera neta y las provisiones totalizan USD 151.55MM que constituyen el 67.9% de los activos totales brutos, las provisiones ascienden a USD 10MM. En el año 2005 se realizaron castigos de cartera por USD 5.85MM con lo cual se continuó con el proceso de saneamiento de la cartera.

Adicionalmente, gracias al incremento del gasto de provisiones, se logró mejorar la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo (108.6%) al igual que la cobertura para la calificada C, D y E (76.9%) en comparación con Dic-04.

Es necesario indicar que, la cartera reestructurada calificada como CDE (USD 4.302M) constituye el 31.3% de la cartera CDE total del Banco (USD 13.7MM). Sin embargo, la cartera reestructurada en riesgo es USD 2.13MM y por tanto una parte de la cartera reestructurada vigente está calificada como C debido a su condición de reestructurada, pero muestra una recuperación normal.

Se debe mencionar que adicionalmente a la cobertura con provisiones, y de acuerdo con la normativa legal y las políticas del Banco, se mantiene la cobertura con garantías reales que cubren el capital en riesgo.

Mayores Deudores:

Debido a la nueva estrategia de sus negocios y al impulso de nuevos productos. La cartera reduce la concentración, el índice de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta se reduce a 12.64% (21.03% a Dic-04) tanto por el crecimiento de la cartera bruta como por la disminución de la muestra de los 25 mayores créditos por grupo económico. A lo que se suma el control de riesgos que permitió una disminución del nivel de riesgo de estos clientes.

En cuanto al manejo de riesgos, se debe mencionar que en este año BGR ha desarrollado algunos modelos para el control de riesgos, entre los que se señala el modelo de score para la gestión de riesgos de la cartera de consumo y de vivienda, y se han dado ciertos avances en el modelo para gestión de riesgo de crédito.

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

Riesgo de Mercado y Tasa

El valor actual de los activos menores a un año es de USD 115.8MM con una duración de 0.14 de año, y los pasivos sensibles menores a un año tienen un valor actual de USD 155MM con una duración 0.07 de año, por lo que los activos considerados son menores y con una mayor duración a los pasivos respectivos, lo que implica un gap de duración que incide negativamente en el margen financiero frente a la tendencia probable de las tasas de interés.

La sensibilidad del margen financiero frente a la variación de la tasa de interés, tiene signo negativo y a Dic-05 es de USD -399.7M que representa el -0.02% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha y no presenta variaciones significativas respecto del trimestre anterior.

En comparación con Dic-04, la sensibilidad con signo negativo del Margen financiero en el año se elevó debido a al menor crecimiento de los activos sensibles con una menor duración, especialmente de la cartera, debido a que gran parte del impacto de la cartera de vivienda no se considera en el período de un año, que contempla la sensibilidad del margen financiero. Esta estructura del activo estuvo acompañada de un crecimiento importante de los pasivos sensibles con una mayor duración, pero ésta no supera los 365 días, lo cual determinó una mayor sensibilidad con signo negativo. La posición en riesgo del margen financiero por el Gap de duración representa aproximadamente el 2% del margen financiero esperado para el 2006 frente a la variación de un punto porcentual de la tasa.

En cuanto al valor económico de la institución en el período total de duración, se tiene un valor actual de los activos de USD 218MM con una duración de 0.4 de año, y los pasivos tienen un valor actual de USD 155 MM con una duración de 0.07.

La sensibilidad del valor económico en relación al Patrimonio Técnico disminuyó por el mayor crecimiento de los pasivos sensibles tanto de depósitos como del papel comercial. La sensibilidad total en términos absolutos es de USD -796.6M (a Sep-05 USD 909.26M). Esta sensibilidad frente al Patrimonio técnico del grupo es el 3.99% ligeramente menor respecto del trimestre anterior.

En relación con dic-04 la sensibilidad se incrementa ligeramente por el crecimiento de los activos pero en comparación con el mayor Patrimonio Técnico constituido la relación se reduce de 4.55% a 3.99%.

3. RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

Indices seleccionados (en%)

	2005	Sep-05	2004	2003
25 > dep / Tot. dep.	39.0	39.51	42.99	35.10
25 > dep / Liq. estruct. primera línea	141.62	156.33	154.36	127.9
Fondos disp. / Dep. corto plazo público *	18.09	16.34	14.29	18.37
Liq. estruct. 1ra. línea / Pas. Corto Pzo SBS	26.78	24.61	27.36	27.32
Act. Liq. / Pas. C.Pzo. BWR **	26.32	24.21	27.66	27.32

* Considera depósitos hasta 90 días.

** Incluye la cuenta 29909003 que corresponde a operaciones de ejecución presupuestaria por liquidar.

El segundo elemento fundamental que se planteó en la estrategia de negocios del Banco es la diversificación y crecimiento del fondeo, objetivo que se buscó a través de varias acciones entre las que están el diseño de productos financieros para la captación de nuevos recursos del público y su diversificación, para lo cual se organizó y capacitó un equipo de trabajo especializado para el mercadeo de los productos, las actividades con el público arrancaron en el tercer trimestre, por lo cual si bien a Dic-05 se advierte ya algunos resultados positivos, los resultados continuarán durante el 2006.

En cuanto al total de obligaciones con el público se muestra un crecimiento de 3.22% en relación con Dic-04, pero lo más importante es el cambio en la estructura de los depósitos ya que los depósitos a plazo que a Dic-04 constituyeron el 8.77% a Dic-05 representan el 14.3%, adicionalmente dentro de los depósitos a la vista que es la principal fuente de fondeo se eleva la participación de los depósitos de ahorro de 30.9% en Dic-04 a 34.94% en Dic-05.

Un segundo elemento importante en la estrategia de pasivos fue la incorporación de una nueva fuente de fondeo como es la colocación de papel comercial en el mercado de valores. A Dic-05 se tiene un saldo de USD 5.057MM como valores en circulación. El programa total aprobado es de USD 10MM con un plazo de 720 días para la colocación y el plazo máximo de los papeles es de 359 días. Estos papeles tienen una calificación de riesgo de "A".

Como se mencionó anteriormente, entre Dic-05 se observa un cambio en la composición del fondeo, ya que si bien la principal fuente continúa siendo depósitos a la vista que constituyen el 79.6% del fondeo, los depósitos a plazo elevan su participación de 8.5% (Dic-04) a 13.3% (Dic-05), debido a que el mayor crecimiento de los depósitos de ahorro no logró compensar la reducción de los depósitos monetarios a la vista.

El plazo promedio de los depósitos a plazo muestra una ligera tendencia de incremento del plazo promedio, entre Dic-04 y Dic-05.

Paralelamente, crece la participación de otras fuentes como son las obligaciones convertibles, y las obligaciones con garantía general, con lo que se busca mejorar la composición del fondeo y lograr un apoyo adicional para financiar su estrategia de crecimiento de negocios.

En el año 2004 se colocaron Obligaciones convertibles USD 3.8MM que representaron el 2.2% del Fondeo. Adicionalmente, en el año 2005 se colocó una emisión de Papel comercial con garantía general que a Dic-05 tiene un saldo de USD 5.06MM, que representa el 2.8% del Fondeo total.

El cambio en la estructura de fondeo si bien implicó un incremento en el costo, a pesar de ello, continúa como una de las fortalezas de la Institución por su bajo costo.

El crecimiento de depósitos y de valores en circulación le permitió financiar parte del crecimiento de las colocaciones de créditos y aliviar la presión sobre sus activos líquidos. El resto del financiamiento provino de la reducción de las inversiones.

A pesar de los logros alcanzados, el fondeo mantiene sus características de concentración en el corto plazo, con una mayor proporción que la que presenta el Sistema Financiero en general, hecho que le hace especialmente vulnerable por el alto grado de concentración que mantienen.

Las características del fondeo han podido ser manejadas con un adecuado control de tesorería y las medidas establecidas por el conocimiento cercano que se mantiene de sus clientes.

El Banco ha definido metodologías estadísticas que consideran herramientas internas adecuadas para el análisis de sus obligaciones, con la finalidad de mantener la liquidez ajustada estrictamente a los requerimientos de sus clientes.

Lo anterior se confirma al analizar los reportes de riesgos liquidez que muestran brechas negativas acumuladas de liquidez que son cubiertas con exceso de 2.8% por el total de activos líquidos en el escenario contractual estático y el exceso de cobertura alcanza a 14.9% en el escenario esperado.

Por lo que los riesgos se mitigan dado el perfil de sus depositantes y la capacidad que tiene el Grupo para reemplazarlos, en condiciones normales, a lo que se suma el mejoramiento de la calidad de su portafolio de inversiones que respalda la calidad de sus activos líquidos.

En los primeros trimestres del año los niveles de liquidez se vieron presionados por las metas de colocaciones, sin embargo a partir del segundo semestre cuando se obtuvieron resultados en cuanto al crecimiento de depósitos y de valores en circulación, se recuperó los niveles de liquidez aunque no se alcanzan los niveles de liquidez que mantiene el promedio del sistema.

En el mediano plazo se ha planificado mantener el esfuerzo en la diversificación de los pasivos. Las estrategias planificadas para mejorar las características del fondeo son la ampliación de depósitos de sus clientes, buscar conjuntamente una mayor diversificación en montos y plazos, y adicionalmente obtener nuevas fuentes de fondeo como son las del mercado de valores, donde han empezado a obtener los primeros resultados, no obstante se considera que es un proceso de mediano plazo, y los resultados continuarán observándose en los próximos trimestres.

Además se desarrollan nuevas actividades que apoyan los resultados obtenidos en el 2005 entre las que están:

Se continúa el proceso de titularización de cartera hipotecaria que se espera que esté listo en el segundo semestre del 2006.

A lo que se suma el acceso a otra fuente importante de fondeo de largo plazo, a través de la firma de un convenio con la CFN, luego de lo cual el proceso avanza y se han ajustado los

procesos operativos y los sistemas para redescantar créditos, la línea de crédito entre la Corporación y el Banco es de USD 20MM. De acuerdo con este convenio hasta la fecha se han descontado USD 198M.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	2005	Sep-05	2004	2003
PT/APPR	13.24	13.62	11.15	10.78
PT/Activos + contingentes	9.29	9.92	8.62	8.25
TIER 1 / PT	69.07	65.44	76.93	94.31
TIER 1 / APPR	9.14	8.91	8.58	10.17
Act. Imp- F.Dis.+Cart.Reest. x Ven./Patri.+Prov.	92.15	100.85	125.8	155.95

La posición patrimonial del Banco se ha fortalecido por los resultados obtenidos, a Dic-05 el patrimonio técnico del Grupo es USD 20.059M, con lo cual el indicador de solvencia de la institución es 13.24%. Indicador que lo consideramos adecuado a su actual estructura de riesgo, que ha mejorado visiblemente su calidad.

Las provisiones realizadas permitieron depurar con castigos la cartera de alto riesgo y liberar patrimonio, adicionalmente los resultados obtenidos sobre lo planificado permitieron elevar la cobertura de sus activos con provisiones.

La administración del Banco ha informado la decisión de capitalizar las utilidades del ejercicio, con lo que el mejoramiento observado se sostiene.

En virtud de los resultados del período y de la capacidad financiera que permitió elevar los niveles de provisiones, el Banco presenta un índice de capital libre de 22.85%, es decir el patrimonio más las provisiones realizadas cubren los activos improductivos sin considerar Fondos Disponibles con ese nivel de excedente.

Inclusive en una posición ácida considerando como cartera improductiva la reestructurada vigente, por el mayor riesgo de esta cartera, se mantiene un índice de capital libre de 7.85%. Se reconoce es esfuerzo realizado por BGR para lograr este soporte patrimonial ya que en años anteriores se mantenía un déficit de cobertura de alrededor del 56% en el año 2003 y del 26% en el 2004.

BANCO RUMIÑAHUI QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS					
	FINANCIEROS	dic-02	dic-03	dic-04	sep-05	dic-05
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1.336.180	10.449	10.344	16.490	16.858	21.819
Inversiones Brutas	2.136.479	6.606	22.974	40.066	22.526	23.919
Cartera Productiva Bruta	5.762.300	87.556	85.362	111.024	140.020	141.821
Otros Activos Productivos Brutos	140.163	1.908	74	1.888	1.647	1.370
Total Activos Productivos	9.375.122	106.719	118.754	169.468	181.050	188.930
Fondos Disponibles	704.158	10.480	14.591	7.425	11.352	10.643
Cartera en Riesgo	281.275	19.841	27.469	15.802	13.328	9.729
Activo Fijo	371.029	2.305	2.343	2.634	2.475	2.558
Otros Activos Improductivos	990.949	5.635	7.378	9.898	10.271	11.346
Total Provisiones	-977.069	-13.061	-16.785	-12.832	-13.620	-14.147
Total Activos	10.745.463	131.920	153.750	192.395	204.856	209.058
PASIVOS						
Obligaciones con el Publico						
Depositos a la Vista	8.382.674	115.255	135.190	166.116	165.453	171.469
Operaciones de Reporto	5.486.512	104.566	125.061	151.544	145.804	146.951
Depositos a Plazo	55.336	-	-	-	-	-
Depositos en Garantia	2.840.137	10.688	10.129	14.572	19.648	24.517
Operaciones Interbancarias	688	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	5.250	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	123.832	1.562	1.821	2.459	4.446	4.043
Aceptaciones en Circulacion	35.671	1.408	-	1.796	1.535	1.229
Obligaciones Financieras	597.807	-	-	-	-	-
Valores en Circulacion	75.047	-	-	-	3.831	5.057
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	102.672	2.095	4.645	3.952	3.749	3.752
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	492.512	3.261	2.836	3.915	8.191	7.003
Total provisiones para contingentes	14.031	-	138	268	152	119
TOTAL PASIVO	9.829.496	123.581	144.630	178.508	187.356	192.671
TOTAL PATRIMONIO	915.967	8.338	9.120	13.887	17.500	16.386
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10.745.463	131.920	153.750	192.395	204.856	209.058
CONTINGENTES	2.349.205	12.197	11.702	13.322	8.511	6.851
RESULTADOS						
Intereses Ganados	709.139	15.616	16.471	16.587	13.990	19.276
Intereses Pagados	201.328	2.459	2.805	3.066	2.715	3.775
Intereses Netos	507.811	14.157	13.666	13.521	11.274	15.501
Otros Ingresos Financieros Netos	267.870	994	650	1.223	1.951	2.374
Margen Bruto Financiero (IO)	775.681	15.152	14.316	14.744	13.225	17.875
Ingresos por Servicios (IO)	203.434	-	-	-	1.723	6.348
Otros Ingresos Operacionales (IO)	200.396	1.564	3.151	3.976	2.490	53
Gastos de Operacion (Goperac)	782.106	8.144	10.579	13.467	11.114	15.323
Otras Perdidas Operacionales	15.025	39	311	375	13	19
Margen Operacional antes de Provisiones	382.369	8.532	6.577	4.878	6.310	8.932
Provisiones (Goperac)	206.448	8.428	7.072	6.035	3.603	7.436
Margen Operacional Neto	175.921	104	-496	-1.157	2.707	1.496
Otros Ingresos	72.917	1.564	2.553	2.395	1.130	2.384
Otros Gastos y Perdidas	15.727	462	976	674	229	243
Impuestos y Participación de Empleados	76.075	88	304	226	-	1.144
RESULTADOS DEL EJERCICIO	157.036	1.118	777	338	3.608	2.494
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	9.375.122	106.719	118.754	169.468	181.050	188.930
Cartera Vencida	145.525	9.476	13.417	8.020	6.513	5.561
Cartera en Riesgo	281.275	19.841	27.469	15.802	13.328	9.729
Cartera C+D+E	306.022	25.541	26.799	17.063	15.819	13.737
Provisiones para cartera	432.671	12.522	14.828	10.194	10.472	10.446
Activos Productivos * / T. A. (Brutos)	79,98%	73,61%	69,64%	82,58%	82,87%	84,84%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	102,06%	91,48%	87,84%	98,33%	101,17%	103,67%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,41%	8,82%	11,89%	6,32%	4,25%	3,67%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	4,65%	18,47%	24,35%	12,46%	8,69%	6,42%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,06%	23,78%	23,75%	13,45%	10,32%	9,06%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	158,81%	63,11%	54,48%	66,21%	79,71%	108,59%
Provisiones de Cartera y Contingentes / Cartera CDE	145,97%	49,03%	55,84%	61,32%	67,16%	76,91%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,16%	11,66%	13,14%	8,04%	6,83%	6,89%
Provisiones con contingentes sin inversiones / Activos de riesgo CDE sin inversiones	-	50,27%	62,91%	67,76%	75,44%	74,80%
25 Mayores deudores / Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	24,71%	24,93%	21,03%	15,69%	12,64%
Castigos de cartera anualizados / Cartera Bruta Promedio	1,24%	1,53%	2,39%	7,52%	2,39%	4,20%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	11,65%	9,52%	10,78%	11,15%	13,62%	13,24%
PTC / Activos y Contingentes **	7,33%	7,17%	8,25%	8,62%	9,29%	9,29%
Activos Fijos + Activos Fideicomitidos / Patrimonio	46,51%	27,65%	25,69%	18,96%	14,14%	15,61%
Activos Improductivos - Fondos Disponibles / Patrimonio + Provisiones con contingentes sin inversiones	88,44%	118,30%	121,24%	104,27%	83,44%	77,15%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	83,61%	90,16%	94,31%	76,93%	65,44%	69,07%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico	63,52%	64,23%	55,99%	72,13%	61,87%	65,28%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7,52%	6,14%	5,83%	7,24%	8,93%	8,21%
RENTABILIDAD						
Gastos operativos / Ingresos Operativos	87,67%	99,46%	102,42%	105,20%	86,88%	94,79%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos	53,63%	85,41%	79,96%	74,09%	74,37%	72,72%
ROE ***	18,56%	13,52%	8,90%	2,94%	30,66%	16,48%
ROA ***	1,59%	0,88%	0,54%	0,20%	2,42%	1,24%
Ingresos intereses y Comisiones Cartera netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,65%	13,80%	12,17%	9,43%	9,86%	9,84%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,09%	14,66%	12,70%	10,23%	10,06%	9,97%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	56,80%	88,29%	90,10%	94,70%	49,96%	74,88%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83,38%	99,38%	102,89%	106,31%	84,46%	93,83%
Gastos Operacionales sin provisiones / Ingresos operativos netos	63,88%	48,84%	61,66%	73,41%	63,78%	63,17%
Gastos Operacionales Anual / Activo bruto promedio	8,17%	12,13%	11,19%	10,38%	9,26%	10,62%
LIQUIDEZ						
Activos Liquidos	2.693.646	21.342	37.086	46.270	41.810	47.218
25 Mayores depositantes ****	1.518.546	35.669	47.448	71.421	65.362	66.871
100 Mayores depositantes ****	2.270.413	-	69.238	98.220	-	-
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo	27,14%	18,30%	18,37%	14,35%	17,15%	19,09%
Liquidez estructural (primera línea) / Pasivos de corto plazo	35,67%	18,43%	27,32%	27,46%	25,18%	27,57%
25 Mayores depositantes **** / Depósitos del Público	18,12%	30,95%	35,10%	42,99%	39,51%	39,00%
25 Mayores depositantes **** / Liquidez estructural (primera línea)	57,67%	167,13%	127,94%	154,36%	156,33%	141,62%
Act.Líquidos/ Pasivo de corto plazo BoR	35,82%	18,66%	27,32%	27,76%	25,41%	27,77%

