

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador
Ratings (Junio 2007)

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A. Calificación Global

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

Calificación Emisión Convertible		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de Actualización
A	BBB	Nov-06

Calificación Emisión de Papel Comercial	
Rating	Fecha de Actualización
A	Enero-07

Fundamento de la Calificación

Con base en los estados financieros auditados al 30 de Junio del 2007 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de Banco General Rumiñahui de "A-". La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

"La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación".

Resumen Financiero

Banco General Rumiñahui S.A.

(Miles)	2T07	Dic-06	2T07	Dic-05	Dic/04
Activos	269.271	235.549	218.053	209.058	192.395
Patrimonio	19.618	18.066	18.187	16.386	13.887
Resultados	3.252	3.060	2.916	2.494	337.9
ROA (%)	2.31	1.38	3.05	1.24	0.20
ROE (%)	30.95	17.77	37.63	16.48	2.94

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

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

+ No considera los aportes para futuras capitalizaciones.

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, Septiembre 2007

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

El crecimiento de las colocaciones permitió una mayor generación de ingresos por intereses, sin embargo el mayor costo de sus pasivos derivado de la diversificación y ampliación de los plazos de los mismos, trajo consigo una reducción del margen de intereses, que deberá mejorarse con el crecimiento de las colocaciones de cartera más rentable, y con el incremento del fondeo de menor costo como lo ha previsto la Administración.

A lo anterior se suma el incremento del gasto operacional, que a pesar del menor gasto relativo de provisiones del período, que llevó a la disminución del Margen Operacional Neto y por tanto del ROA operativo y ROA final en comparación con Jun-06. Resultados que se espera se recuperen con la gestión del segundo trimestre de acuerdo con lo planificado. A pesar de la disminución de la rentabilidad final sobre activos se mantiene en niveles similares a los del promedio del Sistema.

La colocación de cartera mantiene un adecuado control de riesgos y se conserva la buena calidad de los activos, con una tendencia estable de mejoramiento reflejado tanto en la morosidad como en la estructura de calificaciones de riesgo.

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.

Las provisiones realizadas permitieron mejorar la cobertura de los activos y se fortaleció el margen de capital libre.

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

Conforme a lo planificado el incremento del fondeo total financió el crecimiento de las colocaciones de cartera y se mejoró los niveles de liquidez, por lo que se observa un mayor excedente de liquidez sobre los mínimos legales en comparación a lo observado el año anterior.

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

El soporte patrimonial se fortalece con la capitalización de una parte de las utilidades de cada período. La consistencia en la gestión operativa y el mejoramiento de la generación de resultados le han permitido fortalecer su posición patrimonial para sustentar el crecimiento, por lo que se considera adecuada la decisión de continuar con esta estrategia y con el apoyo de sus accionistas para mantener la capitalización de la mayor parte las utilidades generadas.

ANALISIS FODA

Fortalezas

- Nicho de mercado cautivo y resultados positivos en el desarrollo de los nuevos segmentos de negocios
- Red de servicios con cobertura nacional.
- Respaldo accionarial.
- Administración Gerencial técnica orientada al cumplimiento de los objetivos planificados en la estrategia de negocios y el fortalecimiento institucional.

Oportunidades

- Mayor penetración en el segmento de mercado civil a través de la diversificación de productos, desarrollados como parte de la estrategia de negocios.
- Aprovechar sinergias del mercado de las FFAA.
- Consolidación de la estrategia de negocios de largo plazo planteada, con un adecuado control de riesgos.
- Nuevas fuentes de fondeo propuestas al mercado de valores permitirían desconcentrar el fondeo en plazos y en número de clientes.
- Nueva Plataforma Tecnológica le permitirá optimizar su información y acceso de nuevas oportunidades de negocios.
- 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 dado el perfil de los depositantes.
- Si bien cumple adecuadamente con los requerimientos de Ley, los niveles de excedentes de liquidez sobre sus requerimientos mínimos legales se mantiene apretados.

Amenazas

- Altos niveles de competencia en los sectores a los que enfoca su estrategia de negocios.
- Entorno macroeconómico nacional vulnerable
- Lento crecimiento del Sector productivo.
- Niveles de riesgo país.
- Riesgo Legal por 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.
- Incertidumbre en cuanto al efecto de riegos de mercado que implica las nuevas condiciones que rigen el manejo de tasas de interés.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- A partir del primer trimestre del 2007 se suscitaron cambios en la plana Gerencial del Banco, su nuevo Gerente es el Ing. Alejandro Ribadeneira, quien es un profesional con calificación y experiencia, y ha continuado la planificación institucional de mediano plazo.
- El 15 de mayo del 2007 la SBS comunicó la no objeción a la decisión de la Junta de Accionistas de repartir el 50% de las utilidades del 2006, que ascienden a USD 1.360.514, y de capitalizar el otro 50% de las mismas. Con lo cual el capital pagado del Banco será de USD 15.39MM.

Entorno Económico y Riesgo Sectorial

- En el mes de Julio se aprobaron nuevas reglas para la determinación de las tasas de interés y precios de los servicios financieros, cuyos efectos a mediano plazo pretenden reducir los márgenes de rentabilidad, y ejercer un mayor control de las tasas de interés. Como fruto de la incertidumbre generada se podría esperar la desaceleración en el otorgamiento de créditos, y una menor posibilidad de cubrir riesgos, ya sea con provisiones o patrimonio. La capacidad de adecuarse a la nueva regulación y la magnitud de sus efectos serán distintas para cada institución, dependiendo de varios factores, entre esos los más importantes son: su segmento objetivo, su grado de diversificación de negocios, su estructura de ingresos, su estructura de costos, la calidad de sus activos y el nivel de cobertura de sus activos en riesgo, y el nivel de dispersión de su tasa efectiva promedio en relación a la del sistema. De lo dicho queda claro que las instituciones financieras más vulnerables serán aquellas cuyo único o mayor objetivo sean el segmento de consumo y/o microcrédito y dentro de ellas aquellas cuya tasa efectiva promedio se aleje más hacia arriba de la tasa promedio efectiva del sistema.

- Las circunstancias difíciles a las que tendrán que enfrentarse puntualmente algunas instituciones, incrementará el riesgo sistémico del sector financiero ecuatoriano.
- Consideramos que en el caso de BGR los efectos son manejables, dado su mercado objetivo, su estructura de ingresos, los niveles de las tasas activas y su estructura financiera.

GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

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

Adicionalmente, en los últimos dos años ha entrado con fuerza al mercado civil, para lo cual desarrolla una diversidad de productos y servicios financieros y tiene una cobertura nacional gracias al convenio establecido para acceder directamente a la red del Banco Pichincha C.A.

Parte de su actual estrategia comercial incluye el desarrollo de servicios y captar clientes de otros sectores como:

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

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

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

Por el lado de la gestión de pasivos BGR ha desarrollado estrategias que buscan la diversificación y crecimiento de las

fuentes de fondeo, a través del desarrollo de varios productos que se adecuan a la demanda del mercado y a las necesidades de la estructura de su fondeo, es decir buscando la diversificación de las captaciones. La estrategia comercial de pasivos manejó varios mecanismos como la oferta de productos con rentabilidad competitiva, y buscan paralelamente ofrecer un nivel de servicios personalizado y eficiente, promocionadas con campañas publicitarias para captar nuevos clientes y fomentar la conservación de los clientes anteriores.

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

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

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

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

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

Participación de Mercado

	2T07	2006	2005	2004
Activos	1.97	1.81	1.95	2.15
Pasivos	2.02	1.84	1.96	2.18
Patrimonio	1.46	1.50	1.78	1.79
Cartera	2.49	2.43	2.51	2.62
Dep. a la vista	2.24	2.20	2.68	3.33
Utilidad	10mo.	10mo.	11ro.	13ro

En el período analizado se sostiene la evolución positiva en la posición de BGR dentro del Sistema de Grupos Financieros, eleva sus depósitos y ello le permitió mejorar su participación en el total de Bancos del sistema.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTOS DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

(Millones de Dólares)

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

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

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

RENTABILIDAD

Índices seleccionados del Balance

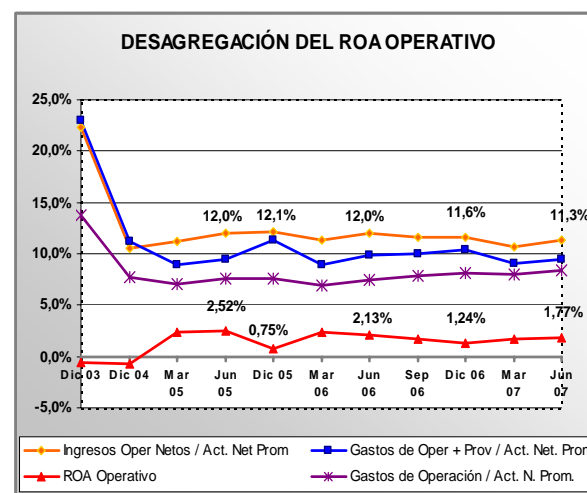
	SISTEMA	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
ROE (%)	24,76%	16,48%	37,63%	17,77%	30,95%
ROA (%)	2,32%	1,24%	3,05%	1,38%	2,31%
ROE Operativo (%)	26,16%	9,88%	26,35%	15,98%	23,76%
ROA Operativo (%)	2,45%	0,75%	2,13%	1,24%	1,77%
Margen de Interés Neto (%)	66,06%	80,41%	79,34%	76,73%	66,69%
NIM (int. netos/Act Prod. Prom)	6,44%	9,84%	9,91%	9,42%	8,70%
MBF (Miles)	523.077	17.875	9.662	19.064	10.196
Ing. Int y Com Cart Net/Ing. Oper/Netos	53,5%	72,7%	73,4%	73,1%	68,8%
MBF / Ac. Prod Promd	8,9%	10,0%	10,1%	9,5%	9,1%
Prov. / MON antes de Provisiones	39,2%	83,2%	53,1%	63,8%	37,6%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	61,9%	63,2%	62,2%	70,4%	74,8%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	76,8%	93,8%	82,3%	89,3%	84,3%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	8,1%	11,3%	9,9%	10,3%	9,5%

*Indicadores anualizados.

+ Utilidad antes de impuestos y participaciones.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	dic-04	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
Ingresos por Intereses	67,4%	58,7%	61,3%	60,5%	57,3%
Ingresos por Comisiones	4,8%	9,3%	8,5%	8,2%	9,3%
Utilidades Financieras	1,3%	-0,3%	0,1%	-0,2%	1,8%
Ingresos Financieros	73,5%	67,7%	69,9%	68,5%	68,4%
Ingresos por Servicios	0,0%	24,0%	23,5%	24,4%	28,4%
Ingresos Operacionales	17,9%	0,1%	-0,4%	-0,4%	-1,3%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Operacionales	17,9%	24,2%	23,1%	24,0%	27,1%
Ingresos Netos Operativos	91,4%	91,9%	93,0%	92,5%	95,5%
Otros Ingresos	8,6%	8,1%	7,0%	7,5%	4,5%
Resultado No Operativo	8,6%	8,1%	7,0%	7,5%	4,5%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
TOTAL INGRESOS NETOS	20.066	26.397	13.831	27.830	14.914



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

Sin embargo, el margen de interés (69.7% a Jun-07) mantiene la tendencia a reducir, al igual que el resto del sistema, en el caso de BGR se incorpora una causa adicional por el cambio en la estructura del fondeo, orientado hacia la ampliación de los plazos a través de depósitos plazo como de Valores en Circulación. Sin embargo, se mantiene aún sobre el margen de intereses del Sistema (66.06%).

Los intereses netos nuevamente reducen su participación en el total de ingresos netos, lo cual se refleja en la contribución de ingresos financieros (68.4%) en el total de ingresos netos, en comparación con igual período del año anterior (69.9%). La rentabilidad financiera del negocio de intermediación versus los activos se redujo, el NIM pasó de 9.91% a 8.7% entre Jun-06 y Jun-07. La gestión de servicios a los clientes logró resultados positivos y el aporte de ingresos operacionales muestran una tendencia positiva con un incremento de 26.5% en relación con Jun-06 y aporta el 27.1% de los ingresos netos.

Los gastos operacionales se incrementan más que proporcionalmente que los ingresos debido a los mayores pagos por servicios y contratación de personal, gastos de mercadeo de sus nuevos productos, y factores derivados del crecimiento transaccional que experimentó el Banco, la nueva estructura de gasto aún no se compensa con la generación de nuevos ingresos operativos, por lo que los indicadores de eficiencia desmejoran. Sin embargo, el menor gasto relativo de provisiones del período, compensa ese crecimiento y se obtiene un Margen Operacional Neto ligeramente menor (-17%) que el de Jun-06, y se reduce el ROA operativo de 2.13% a 1.77% entre Jun-06 y Jun-07.

El aporte de ingresos no operacionales es también menor y por tanto del ROA y ROE también disminuyen.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

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

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

Desde el año 2006 el Banco está desarrollado y ejecutando algunos modelos para el control de riesgos de crédito, entre los que se señala el modelo de score para la gestión de riesgos de la cartera de consumo y de vivienda, y se avanza con el desarrollo del modelo para gestión de riesgo de crédito. En el proceso se han integrado varias áreas del Banco al proceso y se han adquirido los paquetes informáticos necesarios para el desarrollo del sistema.

Se reconoce que hay mejora en el control de riesgos de acuerdo con la normativa legal, no obstante se advierte la necesidad de continuar los procesos de análisis y administración del riesgo hacia estándares técnicos incluidos en las normas del Acuerdo de Basilea, como las acciones planificadas para el año 2007 están las que conciernen a la gestión de riesgo operacional.

1. ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
Act. Prod / Activos	81,59%	84,64%	82,45%	84,35%	84,26%
Act. Prod / Pasiv. Costo	136,21%	126,31%	130,36%	128,71%	119,10%
Capital Libre / Patrim + Provis	23,12%	22,85%	31,54%	32,61%	31,19%

BGR mantiene una sana estructura financiera del balance, en la que el 84% de los activos son activos productivos. El crecimiento estable de los mismos se origina en el aumento de la cartera de créditos vigentes.

La planificación incluye paralelamente una política de control de riesgos en el diseño de los productos ofertados, en el proceso de colocaciones y en la recuperación de la cartera. La calidad de los activos mejora continuamente y el incremento de provisiones y los resultados del período, acrecienta paulatinamente el nivel de capital libre aún sensibilizando los activos improductivos con la cartera reestructurada por vencer se mantiene un margen adecuado de capital libre (21.96% a Jun-07).

El crecimiento de los activos en el semestre se financió con un incremento de pasivos especialmente depósitos a plazo, y obligaciones financieras. Los activos líquidos se incrementan pero en mayor proporción que las captaciones del público y los pasivos de corto plazo, lo cual se traduce en mayores niveles de cobertura, si comparamos con Dic-06 y Jun-06, no así con Mar-07 debido a que en esa fecha el incremento fuerte de liquidez observado fue coyuntural.

Por lo que se observa que, de acuerdo con lo planificado a inicios del año, los niveles de liquidez mejoran gradualmente.

2. RIESGO DE CREDITO –CALIDAD DE ACTIVOS-

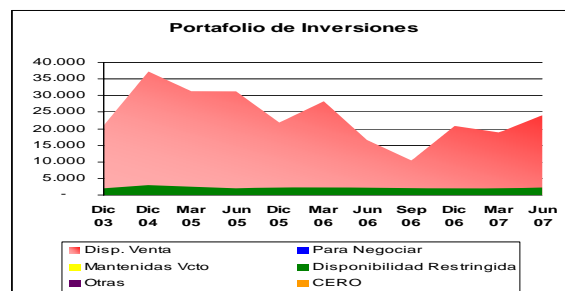
2.1 Fondos Disponibles (USD 38.263M)

Los Fondos Disponibles y el portafolio líquido de Inversiones son los respaldos que mantiene BGR a favor de sus depositantes, los Fondos disponibles constituyen el 14.2% del activo, y el 68.4% de los activos líquidos. En relación con Dic-06 se incrementan en 31.7%, que responde a los objetivos de la planificación establecida.

El 41.76% de los fondos disponibles son depósitos que se encuentran en Bancos del exterior que tienen calificaciones de muy bajo riesgo y por sus características son depósitos líquidos. El 4.09% corresponde a depósitos en Bancos locales, la mayor parte esta en instituciones con calificaciones de bajo riesgo y de muy corto plazo. Los depósitos que mantiene en instituciones de su grupo económico son 4.73% del total de Fondos Disponibles.

2.2 Inversiones (USD 26.383MM)

Al igual que los depósitos en Bancos las inversiones muestran variaciones que se explican por las necesidades de financiar el crecimiento de las colocaciones. A Jun-07 el saldo de inversiones brutas se incrementa en 15.2% respecto de dic-06 y constituyen un respaldo de la liquidez de BGR, tanto por la calidad como por el plazo de sus colocaciones.



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

DESCRIPCION DEL TITULO	VALOR EN LIBROS	% Particip.
AVAL	1.298.412	4,92%
Bonos Municipales USA	13.000.000	49,27%
Certificados de Depósito	1.288.275	4,88%
Total Certificados de Inversión	99.000	0,38%
Fondos Administrados	1.100.562	4,17%
Fondos de Liquidez	2.025.682	7,68%
Obligaciones	3.200.000	12,13%
Papel Comercial	2.931.400	11,11%
Poliza de Acumulación	1.200.000	4,55%
Titularización Cartera	239.437	0,91%
TOTAL	26.362.766	100%

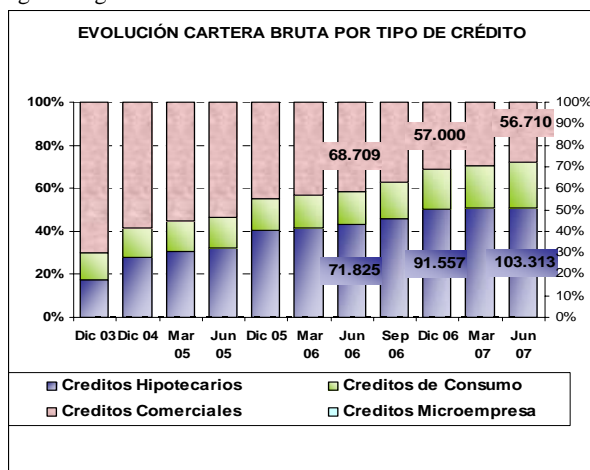
El portafolio de inversiones mantiene la diversificación en cuanto a los tipos de papeles y a emisores, aproximadamente el 49.27% del portafolio está constituido por papeles de muy bajo riesgo como son los Bonos Municipales de los EEUU de corto plazo, considera que las inversiones mantienen una buena calidad y liquidez.

2.3 Cartera (USD 202.673MM)

SISTEMA	dic-04	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07	
Cart. en Riesgo / Cartera	3,33%	12,46%	6,42%	4,82%	4,28%	3,91%
Cartera CDE / Cartera	3,00%	13,45%	9,06%	6,75%	4,85%	4,43%
Prov. Cartera / Cart. Riesgo	197,72%	66,21%	108,59%	132,32%	134,54%	135,84%
Prov. Cartera / Cart. CDE	219,74%	61,32%	76,91%	94,46%	118,72%	120,10%
Provis. Cart.y Cont./ Cart.CDE y Reest. A y B	199,4%	48,6%	63,9%	79,6%	94,8%	98,6%
Cartera CDE + Cart. A y B Reest. / Cart.Br. Total	3,00%	16,11%	10,67%	7,73%	5,71%	5,13%
Cart. Castig. Vend o transf / Cart.Br. Prom*	15,01%	7,52%	4,20%	2,09%	2,02%	0,33%
Prov. Cartera / Cart Bruta	6,28%	8,04%	6,89%	6,27%	5,58%	5,19%

*Indicadores Anualizados

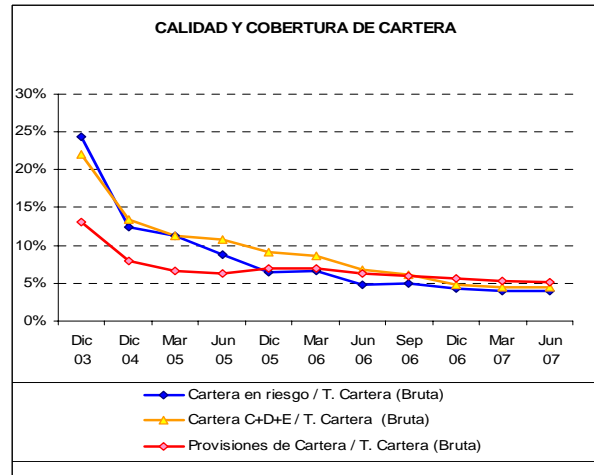
El crecimiento (21.2% anual y 11% en el semestre) y diversificación de la cartera alcanzan metas altas que lo planificado, se consolidó el cambio en la estructura de la cartera por sectores de negocio con la reducción de la participación de la cartera comercial a cambio del incremento de la cartera de vivienda y de consumo, como se observa en el siguiente gráfico.



La cartera de vivienda es el segmento principal con una participación de 50.98%, con un crecimiento de 43.8% anual (12.8% semestral). En segundo lugar la cartera comercial con

una participación del 27.98%, y la cartera de consumo que representa el 20.96% con un intenso crecimiento en cada período (61.6% anual 25.7% semestral).

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



Los niveles de morosidad de la cartera (3.91% a Jun-07) mantienen la tendencia positiva y estable por el crecimiento sano de las colocaciones. En los segmentos de consumo y vivienda la morosidad se diluye por el mayor crecimiento de las colocaciones con un manejo adecuado de riesgos. En tanto que la cartera comercial reduce su morosidad apoyada en los castigos de la cartera en riesgo antiguo.

La cartera reestructurada, en su mayor parte es cartera comercial y mantiene altos niveles de morosidad 37.78% a Jun-07, pero su participación en la cartera bruta ha reducido paulatinamente a Jun-07 constituye el 2.55% de la cartera bruta total, gracias a la capacidad del Banco para realizar los castigos necesarios de la cartera considerada como pérdida.

El mejor control de riesgos de la cartera permitió desde los períodos anteriores reducir los porcentajes de cartera calificada como C, D, y E (4.33% a Jun-7), y por tanto se reduce la distancia respecto de los niveles promedio del Sistema (3%).

Paralelamente, se mantienen los niveles adecuados de protección de la cartera con provisiones. La cobertura para la cartera CDE más la A y B reestructurada pasa de 79.6% a Jun-06 a 98.6% en Jun-07. Es necesario señalar que existe cartera reestructurada calificada como C que no está en mora y que tiene esa calificación por su condición de reestructurada. De acuerdo con la normativa vigente y con las políticas del Banco, se mantiene la cobertura con garantías reales que cubren el capital en riesgo.

Mayores Deudores:

Debido a la nueva estrategia de sus negocios y al impulso de nuevos productos. La cartera reduce paulatinamente sus niveles de concentración debido al crecimiento y al cambio de la estructura. El índice de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta a Jun-07 permanece alrededor del 10% sobre el total de la cartera bruta y contingentes.

3.- RIESGO DE MERCADO Y TASA

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

A Jun-07 BGR presenta un gap de duración que incide negativamente en el margen financiero en el 2% frente a una tendencia positiva de las tasas de interés y viceversa. La sensibilidad del margen financiero frente a la variación de la tasa de interés, a Jun-07 es de USD -474M que representa el -2% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha.

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

La sensibilidad total frente al valor patrimonial en el largo plazo es de UDS -385.18M que representa el 1.69% del Patrimonio Técnico a Jun-07 (USD 22.852M).

4.- RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

Indices seleccionados (en%)

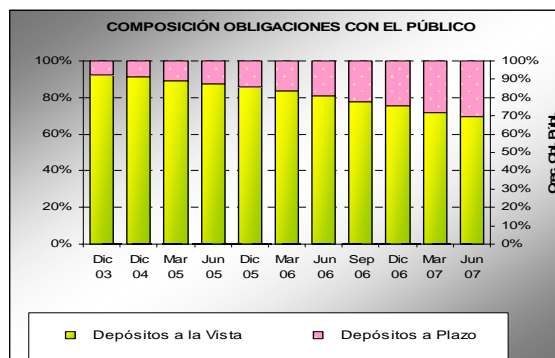
	dic-04	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
Activos Líquidos (USD M)	46.270	47.218	42.168	45.905	55.899
25 may.deposit./Liquidez estructural	154,4%	141,6%	167,2%	134,5%	141,1%
25 may.deposit./T. Depositantes	43,0%	39,0%	40,4%	33,2%	38,6%
Fondos disp./Dep. C. Plazo	14,2%	18,7%	17,5%	16,1%	19,9%
Liquidez Estructural/Pasivos CP	27,5%	27,2%	24,1%	25,5%	29,1%

	dic-04	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
Depósitos Vista	84,9%	76,3%	70,6%	64,3%	57,1%
Depósitos Plazo	8,2%	12,7%	16,7%	21,1%	24,8%
Total Depósitos	93,1%	89,0%	87,3%	85,5%	81,9%
Creditos Bcos y IFI	0,0%	0,0%	0,4%	3,9%	9,4%
Valores Circulacion	0,0%	2,6%	3,3%	3,7%	2,1%
Obligaciones Inmediatas	1,4%	2,1%	2,9%	2,0%	1,3%
Obligaciones Convertibles y AF	2,2%	1,9%	1,9%	1,7%	1,5%
Total Captaciones	97,7%	96,3%	96,6%	97,3%	96,5%
Cuentas x pagar	1,9%	3,3%	2,0%	2,5%	2,4%
Otros pasivos	0,4%	0,4%	1,4%	0,2%	1,1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Total	178.508	192.671	199.866	217.483	249.653

A pesar de la coyuntura desfavorable que se advirtió en el Sistema, BGR mantiene el crecimiento y diversificación del fondeo, objetivo que es parte de su planificación de corto y mediano plazo, con la finalidad de sostener y financiar el crecimiento planificado de la cartera.

Si bien los depósitos a la vista continúan siendo el principal componente del fondeo del Banco durante el año reducen su

participación, por el incremento de las demás fuentes de fondeo y por su reducción en términos absolutos, como se observa en el cuadro anterior.



De acuerdo con la estrategia diseñada los depósitos a plazo, muestran un incremento de 85.25% en relación con Jun-06, y en el semestre el crecimiento fue de 34.6% (13.97% en el Sistema), conjuntamente con el incremento de los plazos de depósito.

Adicionalmente, se mantiene en el mercado de valores papel comercial por USD 5.231M que constituye el 2.1% del fondeo total. Estos papeles tienen una calificación de riesgo de "A" y se encuentran próximos a su vencimiento, por lo que se ha previsto una nueva emisión con la cual se espera mantener la diversificación del fondeo y financiar el crecimiento planificado.

Se fortalece además una nueva fuente de fondeo de mediano y largo plazo constituida por obligaciones financieras, cuenta con líneas de crédito aprobadas con algunas instituciones financieras, que tiene condiciones de mediano y largo plazo, y un costo ligeramente mayor a los depósitos a plazo que son menores a un año.

A Jun-07 este fondeo llegó a USD 23.388M y representan 9.4% del fondeo total. Una de las líneas de crédito acordadas es con la CFN por un monto aprobado de USD 20MM, para redescantar créditos productivos y también para la adquisición de vivienda. Los plazos de estas operaciones están totalmente calzadas con las operaciones de crédito subyacentes. En el caso de cartera de vivienda el plazo de estas operaciones está alrededor de los 10 años. Por otra parte, se mantiene la contribución de obligaciones convertibles (USD 3.8MM), son obligaciones con garantía general.

El cambio en la estructura de fondeo implicó un incremento en el costo que redujo paulatinamente el margen de interés, que a Jun-07 (66.69%) se ubica ligeramente sobre el promedio del Sistema (66.06%).

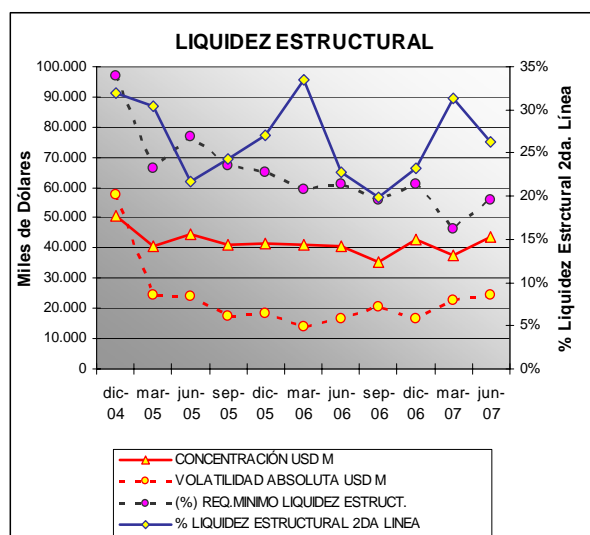
A pesar del crecimiento y acceso a nuevas fuentes de financiamiento logrados, el fondeo mantiene aún sus características de concentración que lo hacen vulnerable por los mayores niveles de liquidez que requiere. Esta característica se mantiene a pesar de que los depósitos a plazo conservan una mayor diversificación, y a pesar de la

incorporación de nuevas fuentes de fondeo como el mercado de valores.

Los mayores inversionistas de papel comercial son diferentes a los mayores depositantes y mantienen una diversificación adecuada en cuanto al plazo de los papeles.

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

Sin embargo, si bien se ha conseguido incrementar el fondeo total, la necesidad de financiar las colocaciones de cartera no permitió mantener los excedentes de liquidez observados para Mar-07 y no se puede prever aún la estabilidad de estos márgenes.



Las metas estratégicas planificadas para este año incluyen la recuperación de los niveles de liquidez, como se ha cumplido paulatinamente en este primer semestre.

La información del cuadro anterior corresponde a los reportes de Liquidez Estructural donde se observa que la liquidez que mantiene el Banco cumple los requerimientos mínimos legales que cubren tanto sus niveles de concentración como de volatilidad. A mar-07 se advierte que los excedentes que mantiene se han ampliado en relación con lo que ocurrió el año anterior, lo cual se considera necesario para enfrentar eventos adicionales a los observados en sus análisis de volatilidad y concentración de corto y mediano plazo. Sin embargo, a Jun-07 el excedente sobre el requerimiento legal mínimo se reduce nuevamente pero mantiene una mejor posición que en los períodos anteriores.

A Jun-07 el índice de liquidez legal de segunda línea exigido es de 19.61% (21.4% a Dic-06) y el mantenido por BGR es de 26.27% (23.2% a Dic-06).

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

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

Entre los instrumentos que está desarrollando se encuentran la emisión de USD 15MM de Papel Comercial, y la Titularización de una parte de la cartera hipotecaria que es de buena calidad. Instrumentos que le permitirán lograr los objetivos de crecimiento de negocios y fortalecer su posición de liquidez. Adicionalmente, como parte de los requerimientos legales al igual que el resto de instituciones del sistema financiero cuenta con un plan de contingencia de liquidez adicional para eventos imprevisibles o súbitos.

5.- RIESGO OPERATIVO

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

- Entre los objetivos que se espera alcanzar en este año están:
- Diagnóstico de la situación de Riesgo Operativo del Banco
 - Definición y establecimiento del sistema de Administración del Riesgo Operativo (ISAROP)
 - Capacitación a las diferentes áreas involucradas en el proceso
 - Transferencia de conocimiento metodológico al personal de riesgo operativo.

En el trimestre se han avanzado en varias actividades dentro del cronograma establecido para el logro de los objetivos propuestos. Sin embargo, se considera que el proceso emprendido es de mediano plazo para evaluar los resultados esperados, al igual que en el resto del Sistema.

6.- CAPITAL

	dic-04	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
PTC / APPR	11,2%	13,2%	14,0%	13,3%	12,8%
Patrimonio Efectivo / APPR	8,6%	9,1%	9,6%	9,2%	9,2%
PTC / Activos y contingentes	8,6%	9,3%	9,7%	8,9%	8,3%
Activo total / Patrimonio (x)	13,85	12,76	11,99	13,04	13,73
Capital Libre (USD M)	-1.375	6.998	10.469	10.708	10.888
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	-0,8%	3,5%	5,0%	4,7%	4,2%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	-5,1%	22,8%	31,5%	32,6%	31,2%
TIER I / Patrimonio Técnico	76,9%	69,1%	68,8%	69,4%	72,1%
TIER I / TIER II (x)	3,33	2,23	2,21	2,27	2,58
TIER I / APPR	8,6%	9,1%	9,6%	9,2%	9,2%

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

En este año la SBS ha aprobado ya la decisión de la Junta de Accionistas de repartir el 50% de las utilidades del 2006, que ascienden a USD 1.360.514, y de capitalizar el otro 50% de las mismas.

Las provisiones realizadas, en períodos anteriores, apoyaron la depuración de la cartera de alto riesgo y liberaron patrimonio, y la capitalización de parte de los resultados, conjuntamente con el incremento de las provisiones, han permitido que el Banco fortalezca su índice de capital libre.

El fortalecimiento patrimonial se advierte también en la ampliación del margen de capital libre sobre Patrimonio más

provisiones, que a Jun-07 es de 31.2% y 21.96% considerando un nivel de estrés con la cartera reestructurada por vencer que tiene un perfil de mayor riesgo.

El patrimonio técnico del Grupo a Jun-07 es USD 23.307M, con lo cual el indicador de solvencia de la institución es 12.8%. Indicador que lo consideramos adecuado a su actual estructura de riesgo, que ha mejorado visiblemente su calidad. Sin considerar la emisión convertible este indicador es 10.72%.

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

GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS	dic-04	dic-05	jun-06	dic-06	mar-07	jun-07
ACTIVOS							
junio-07							
Depositos en Instituciones Financieras	1.357.301	16.490	21.819	12.409	12.067	43.458	17.546
Inversiones Brutas	2.599.493	40.066	23.319	18.819	22.927	20.939	26.406
Cartera Productiva Bruta	7.976.020	111.024	141.922	153.115	174.779	187.512	194.738
Otros Activos Productivos Brutos	187.996	1.888	1.370	1.633	1.128	722	888
Total Activos Productivos	12.010.810	169.468	188.930	192.035	210.901	252.631	239.578
Fondos Disponibles Improductivos	911.506	7.425	10.643	18.144	16.992	13.830	20.717
Cartera en Riesgo	271.391	15.802	9.729	8.051	7.817	7.745	7.935
Activo Fijo	432.422	2.634	2.558	2.666	2.745	3.142	3.260
Otros Activos Improductivos	1.094.728	8.998	11.346	12.004	11.570	11.680	12.330
Total Provisiones	-1.073.244	-12.832	-14.147	-14.947	-14.476	-14.316	-15.048
Total Activos Improductivos	2.710.047	35.759	34.275	40.865	39.124	36.397	44.711
Total Activos	13.647.612	192.395	209.058	218.053	235.549	274.713	269.271
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	10.378.948	166.116	171.469	174.403	185.884	209.115	204.403
Depósitos a la Vista	6.362.196	151.544	146.951	141.014	139.920	150.249	142.549
Operaciones de Reporto	48.353	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.764.523	14.572	24.517	33.389	45.964	58.866	61.854
Depósitos en Garantía	561	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	203.315	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	6.450	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	129.574	2.459	4.043	5.831	4.359	6.923	3.358
Aceptaciones en Circulación	53.309	1.796	1.229	1.586	1.003	597	781
Obligaciones Financieras	839.232	-	-	742	8.536	20.994	23.388
Valores en Circulación	249.809	-	5.057	6.665	3.042	7.687	5.231
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	113.191	3.952	3.752	3.759	3.766	3.769	3.773
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	552.318	3.915	7.003	6.713	5.574	6.890	8.450
Provisiones para Contingentes	24.851	268	119	179	319	311	269
TOTAL PASIVO	12.347.682	178.508	192.671	199.866	217.483	255.387	249.653
TOTAL PATRIMONIO	1.299.931	13.887	16.386	18.187	18.066	19.325	19.618
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13.647.612	192.395	209.058	218.053	235.549	274.713	269.271
CONTINGENTES							
TOTAL PASIVO	3.106.552	13.322	6.851	6.536	9.958	11.072	9.942
RESULTADOS							
Intereses Ganados	519.203	16.587	19.276	10.687	21.955	5.993	12.920
Intereses Pagados	176.227	3.066	3.775	2.208	5.109	1.846	4.270
Intereses Netos	342.976	13.521	15.501	8.478	16.846	4.146	8.550
Otros Ingresos Financieros Netos	180.100	1.223	2.374	1.184	2.218	727	1.645
Margen Bruto Financiero (IO)	523.077	14.744	17.875	9.662	19.064	4.874	10.196
Ingresos por Servicios (IO)	134.005	-	6.348	3.247	6.792	2.020	4.238
Otros Ingresos Operacionales (IO)	139.271	3.976	53	7	219	4	20
Gastos de Operación (Goperac)	437.521	13.467	15.323	7.999	18.130	5.110	10.650
Otras Perdidas Operacionales	89.663	375	19	60	334	99	218
Provisiones	269.149	4.979	8.932	4.857	7.612	1.689	3.586
Provisiones (Goperac)	105.516	6.035	7.436	2.680	4.860	643	1.248
Margen Operacional Neto	163.634	-1.157	1.496	2.278	2.752	1.047	2.238
Otros Ingresos	48.914	2.395	2.384	1.370	2.868	404	889
Otros Gastos y Perdidas	9.535	674	243	395	781	186	211
Impuestos y Participación de Empleados	48.132	226	1.144	-	1.779	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	154.879	338	2.494	3.252	3.060	1.265	2.916
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	12.922.316	176.893	199.572	210.179	227.893	266.461	260.295
Cartera Bruta total	8.147.411	126.826	151.551	167.166	182.595	202.673	202.673
Cartera Vencida	118.472	8.020	5.561	2.928	2.739	2.677	1.763
Cartera en Riesgo	271.391	15.802	9.729	8.051	7.817	7.745	7.935
Cartera C-D+E	244.196	17.000	12.337	11.278	11.278	9.691	9.691
Provisiones para Cartera	-511.739	-10.194	-10.446	-10.474	-10.198	-10.226	-10.509
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	81,59%	82,58%	84,64%	82,45%	84,35%	87,41%	84,26%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	136,21%	134,10%	126,31%	130,36%	128,71%	126,50%	119,10%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,45%	6,32%	3,67%	1,75%	1,50%	1,37%	0,87%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	3,33%	12,46%	6,42%	4,82%	4,28%	3,97%	3,91%
Cartera C-D+E / T. Cartera (Bruta)	3,00%	13,45%	9,06%	6,75%	4,85%	4,45%	4,43%
Prov. de Cartera+ Contingentes / Cart en Riesgo	197,72%	66,21%	108,59%	132,32%	134,54%	136,06%	135,84%
Prov. de Cartera+Contingentes / Cartera CDE	219,74%	61,32%	76,91%	94,46%	118,72%	121,24%	120,10%
Prov. de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,28%	9,02%	6,89%	6,27%	5,58%	5,24%	5,73%
Prov con Conting sin Invers. / Activo CDE	0,00%	67,76%	74,80%	105,56%	103,83%	105,89%	103,14%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0,00%	21,03%	12,64%	13,34%	10,13%	10,06%	10,33%
Cart CDE+ Castigos periodo + Venta y/o transferencia cart E / Cartera Br prom	10,62%	21,75%	14,07%	8,12%	7,32%	4,82%	4,82%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	-	30,82%	19,30%	15,19%	31,79%	4,66%	11,55%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov Cto total periodo / MON antes de provisiones	342,09%	-119,36%	-48,66%	-180,84%	-92,92%	-586,66%	-275,66%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	15,01%	7,52%	4,20%	2,09%	2,02%	0,64%	0,33%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR*	12,62%	11,15%	13,24%	13,99%	13,29%	13,49%	12,79%
TIER I / APPR	11,21%	8,58%	9,14%	9,63%	9,22%	9,64%	9,22%
PTC / Activos y Contingentes*	6,79%	8,62%	9,29%	9,74%	8,85%	8,05%	8,35%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom / PTC	43,21%	14,85%	12,75%	12,19%	12,63%	13,66%	13,99%
Capital libre (USD M)**	540.906	-1.375	6.998	10.469	10.708	11.364	10.888
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	4,2%	-0,8%	3,5%	5,0%	4,7%	4,3%	4,2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	23,12%	5,10%	22,85%	31,54%	32,61%	33,49%	31,19%
TIER I / Patrimonio Técnico*	88,82%	76,33%	69,07%	69,09%	69,09%	71,52%	72,10%
Patrimonio / Activo Neto Promedio (Apalancam)	9,74%	8,02%	8,16%	8,52%	8,13%	7,57%	7,77%
TIER I / Activo Neto Promedio	7,57%	7,88%	6,90%	7,05%	6,78%	6,45%	6,66%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	35.347	71	2.137	956	1.982	576	1.247
Ingresos Operativos Netos	706.670	18.345	24.255	12.857	25.742	6.799	14.236
Result. antes de impuestos y particip. trab.	203.012	564	3.638	3.252	4.840	1.265	2.916
Margen de Interés Neto	66,06%	81,52%	80,41%	79,34%	76,73%	69,19%	66,63%
ROE***	24,76%	2,94%	16,48%	37,63%	17,77%	27,06%	30,95%
ROE Operativo	26,16%	-10,05%	9,88%	26,35%	15,98%	22,39%	23,76%
ROA***	2,32%	0,20%	1,24%	3,05%	1,38%	1,98%	2,31%
ROA Operativo	2,45%	-0,67%	0,75%	2,13%	1,24%	1,64%	1,77%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat. Net.	53,52%	74,09%	72,72%	73,38%	73,14%	69,45%	68,82%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,44%	9,43%	9,84%	9,91%	9,42%	8,15%	8,70%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,91%	10,23%	9,97%	10,15%	9,54%	8,41%	9,05%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	39,20%	123,71%	93,25%	53,11%	63,84%	38,05%	37,59%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76,84%	106,31%	93,83%	82,28%	89,31%	84,61%	84,28%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61,91%	73,41%	63,17%	62,22%	70,43%	75,15%	74,81%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Neto Prom	8,14%	11,27%	11,34%	9,91%	10,34%	9,02%	9,51%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	2.268.807	23.915	32.462	30.553	29.059	57.287	38.263
Activos Líquidos (BWR)	3.008.121	46.270	47.218	42.168	45.905	70.353	55.899
25 Mayores Depositantes****	-	71.421	66.871	70.498	61.738	76.324	78.878
100 Mayores Depositantes****	-	98.220	-	-	-	104.181	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,27%	27,46%	27,20%	24,11%	25,49%	35,69%	29,08%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	29,91%	31,97%	27,50%	23,12%	23,47%	31,12%	26,00%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	33,94%	22,76%	21,46%	21,39%	16,23%	19,61%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34,27%	27,46%	27,20%	24,11%	25,49%	35,69%	29,08%
Fondos Disp. / Pasivos CP (BWR)	25,84%	14,19%	18,70%	17,47%	16,13%	29,06%	19,90%
25 May. Deposit.**** / Oblig con el Público	0,00%	42,99%	39,00%	40,42%	33,21%	36,50%	38,59%
25 May. Deposit.**** / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	154,36%	141,62%	167,18%	134,49%	108,49%	141,11%