

Ecuador  
 Calificación Global

## Banco General Rumiñahui

### Calificación

2004	2005	2006	2007	1T08
BBB	BBB+	A-	A	A

### Calificación Emisiones

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

### Resumen Financiero

(Mil.)	2005	2006	2007	1T08
<b>Activos</b>	209.058	235.549	294.737	313.908
<b>Patrimonio</b>	16.386	18.066	20.037	21.023
<b>Resultados</b>	2.494	3.060	3.341	995
<b>ROA (%)</b>	1.24%	1.38%	1.26%	1.31%
<b>ROE (%)</b>	16.48%	17.77%	17.54%	19.38%

### Contactos

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

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

Patricia Pinto  
 (593 2) 222 23 23  
[pintop@bankwatchratings.com](mailto:pintop@bankwatchratings.com)

### PERFIL

Banco General Rumiñahui, desarrolla sus actividades desde 1988, tiempo en el cual ha logrado posicionar su imagen lo que le ha permitido diversificar su mercado objetivo, anteriormente orientado principalmente a las empresas y miembros del sector militar. Posteriormente BGR reorientó sus negocios para impulsar los servicios al sector civil, en el cual ha alcanzado una gran expansión, con resultados positivos frente a su competencia. Desde 1999 mantiene un convenio de asociación con Banco Pichincha (indirectamente accionista principal) que le da la posibilidad de acceder a la red nacional de éste último.

**FECHA COMITE: Junio/30/ 2008**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2008**

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros directos al 31 de Marzo del 2008 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de Banco General Rumiñahui en "A" la descripción de la calificación otorgada de acuerdo con 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".**

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

El crecimiento de las colocaciones permitió una mayor generación de ingresos por intereses, sin embargo, el margen de interés se reduce debido al mayor pago de intereses del fondeo en comparación con la generación de la cartera, inversiones y fondos disponibles. La nueva legislación de tasas, y los mayores niveles de liquidez le significan una reducción del margen de intereses, que sin embargo 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.

BGR conserva la buena calidad de los activos, a pesar del incremento de la morosidad en este periodo, se advierte además una disminución del nivel de cobertura con provisiones de los activos y los niveles de capital libre.

Se mantiene el crecimiento y diversificación de las fuentes de fondeo, en especial de los depósitos a plazo con mayores plazos de vencimiento y de Obligaciones Financieras. No obstante, se mantienen aún las características de concentración de los depósitos (su

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

Adicionalmente, el portafolio de inversiones mejora la calidad y liquidez por la incorporación de la titularización de cartera hipotecaria, con calificaciones de muy bajo riesgo de crédito. Una parte de las inversiones que se afectaron en su liquidez por las condiciones del mercado internacional fueron transferidas a inversiones restringidas y por tanto ya no forman parte de sus activos líquidos.

A mar-08 BGR mejoró los niveles de liquidez, en relación con sus niveles históricos, por lo que se sostiene el margen de excedente de liquidez sobre los mínimos legales.

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

Si bien se reconoce los resultados positivos en cuanto a la ampliación y diversificación de las fuentes del fondeo, el Banco necesita mantener el proceso en el mediano y largo plazo, ya que los riesgos derivados de las características del fondeo, especialmente la concentración, se mantienen.

Es necesario señalar que en condiciones normales el Grupo ha demostrado su capacidad de mitigarlos dado el perfil de sus depositantes y el conocimiento cercano que mantiene con estos clientes. A lo que se suma la posibilidad de acceso que ha demostrado tener a otras fuentes de fondeo como las instituciones financieras tanto públicas como privadas.

Consideramos necesario que la institución fortalezca su patrimonio, debido que precisa crecer para mantener sus niveles de rentabilidad y al mismo tiempo mejorar los niveles de cobertura con provisiones para sus activos de riesgo.

## ANALISIS FODA

### FORTALEZAS

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

### OPORTUNIDADES

- Continuar con la mayor penetración en el segmento de mercado civil a través de la diversificación de productos, desarrollados como parte de la estrategia de negocios, y aprovechar sinergias del mercado de las FFAA.
- Nuevas fuentes de fondeo propuestas al mercado de valores permitirían desconcentrar el fondeo en plazos y en número de clientes.
- Nueva Plataforma Tecnológica le permitirá optimizar su información y acceso de nuevas oportunidades de negocios.
- Mayor transparencia en el mercado financiero, en el cual las tasas de interés y precios de los servicios de BGR no están sobre el promedio del sistema.

### DEBILIDADES

- Su principal fuente de fondeo mantiene un alto grado de concentración, en plazos y montos, la cual podría mitigarse en condiciones normales dado el perfil de los depositantes.
- Nivel patrimonial ajustado
- Nivel de liquidez ajustado
- Inversiones en papeles de largo plazo y de incierta realización en el corto plazo.

### AMENAZAS

- Altos niveles de competencia en los sectores a los que enfoca su estrategia de negocios.
- Entorno macroeconómico nacional vulnerable
- Lento crecimiento del Sector productivo.
- Riesgo Legal por leyes tendientes a controlar, las tasas de interés efectivas, y precios de los servicios, lo que restaría independencia en el control de los riesgos de sus activos y de costos financieros y de servicios de la Banca.

**HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

- A la fecha se continúa con el proceso de colocación de la titularización de cartera hipotecaria, se han vendido USD 14.2 MM.

**ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de menor demanda de crédito respecto a su historia y al actual crecimiento de las captaciones, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de los servicios. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

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

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

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

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

**ESTRUCTURA DEL GRUPO**

**GOBIERNO CORPORATIVO**

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

DIRECTORES PRINCIPALES CON CORTE AL 31 DE MARZO DEL 2.008	
1.	GRAD. LUIS ERNESTO GONZALEZ VILLAREAL
2.	VALM. LUIS ALBERTO YEPEZ ANDRADE
3.	BRIG. JOSE RODRIGO BOHORQUEZ FLORES
4.	EC. JORGE ARMANDO MOYANO AGUILAR
5.	GRAL. OSWALDO ALBERTO DOMINGUEZ BUCHELI
6.	SR. SEBASTIAN MATEO CORRAL BUSTAMANTE
7.	CPNV. RAUL ALFONSO CROSBY DE LA TORRE

PLANA GERENCIAL 31 MARZO DEL 2008	
NOMBRES	CARGO
CABRERA HIDALGO FERNANDO EFREN	ASESOR JURIDICO
CORAL APOLO GLORIA SELENE	GERENTE ADMINISTRATIVO
GARCIA SALAMEA MARIA DOLORES	GERENTE DE CALIDAD Y PROCESOS
GRIESBACH WIOELK HANS BERNHARD	SUBGERENTE DE MERCADEO
GUERRERO SANCHEZ SILVANA DEL ROCIO	GERENTE NACIONAL DE OPERACIONES
HINOSTROZA FLACHIER MONIQUE DENICE	GRENTE DE PROCESOS OPERATIVOS DE CREDITO
ISCH LIZARZABURU OSCAR GUSTAVO	GERENTE DE BANCA INSTITUCIONAL
NEIRA BURNEO SILVIA ROCIO	GERENTE DE RIESGO GLOBAL
NUÑEZ BAZANTE ALBALINA CONCEPCION	GERENTE FINANCIERO
PAREDES DURAN BALLEEN JOSE FRANCISCO	GERENTE NACIONAL DE NEGOCIOS
RIBADENEIRA JARAMILLO ALEJANDRO	GERENTE GENERAL
RIVERA RON JOSE JULIO	AUDITOR INTERNO
VARAS PADILLA FRANCISCO XAVIER	GERENTE SUCURSAL
VILLAGOMEZ ALSINA ADRIANA PATRICIA	GERENTE DE RECURSOS HUMANOS

La Administración tiene profesionales de experiencia y han demostrado un margen importante de independencia en sus decisiones respecto de los accionistas mayoritarios, ya que guían sus decisiones en concordancia con la planificación técnica establecida. Debe mencionarse sin embargo que las acciones de BGR están concentradas en un solo accionista como se detalla más adelante.

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

**EMPRESAS SUBSIDIARIAS**

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

	BANCO BGR	GRUPO BGR	ELIMINAC
ACTIVO	313.589.075,98	313.908.635,54	-1.996.696,53
FONDOS DISPONIBLES	55.698.783,98	55.706.987,88	-571,38
PASIVOS	292.632.550,56	292.885.791,82	429.283,19
OBLIGACIONES FINANCIERAS	24.735.590,87	24.735.590,87	300.684,51
PATRIMONIO	20.200.763,85	20.028.342,45	1.603.208,90
CAPITAL SOCIAL	15.393.574,24	15.393.574,24	400.000,00
GASTOS	10.070.126,82	10.728.561,36	-407.167,76
INGRESOS	10.825.888,39	11.723.062,63	371.372,20

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

(al 31 de Marzo del 2008)

Accionista	Valor	%
<b>TOTAL</b>	<b>15.393.574</b>	<b>100%</b>
BANCO PICHINCHA PANAMA S.A.	7.268.615	47,22
HOLDING DINE S.A. CORP. INDUSTRIAL Y COMERCIAL	3.285.732	21,34
ASTILLEROS NAVALES DEL ECUADOR - ASTINAVE	1.806.399	11,73
DIRECCION DE AVIACION CIVIL - DAC	1.139.570	7,40
TAME - LINEA AEREA DEL ECUADOR	1.096.805	7,13
Otros 2.498 con part. Menor a 1%	796.453	5,17

### DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

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

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

#### Banca Empresarial:

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

Los principales productos que ofrecen son:

- crédito para capital de trabajo
- crédito para Inversión
- factoring
- operaciones de comercio exterior
- cartas de crédito de importación y exportación
- cobranzas del exterior
- garantías bancarias
- cartas de crédito domésticas
- avales

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

#### Banca Minorista:

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

- financiamiento hipotecario
- primero vivienda nueva o usada
- crédito de consumo
- crediflash
- financiamiento de vehículos nuevos y usados
- tarjeta visa

En el 2008 se proponen impulsar el crecimiento del crédito de consumo a través de BGR nómina y de

crediflash, como la comercialización de la tarjeta visa tanto al segmento civil como militar.

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

Para desarrollar su gestión BGR tiene una cobertura nacional, con 18 puntos de atención, 2 sucursales y 15 agencias, a lo que se suma la cobertura que le ofrece Banco Pichincha gracias al convenio establecido para acceder directamente a la red nacional de 262 puntos de atención de esa Institución. La meta para el 2008 es continuar el impulso para incrementar las captaciones del público y alcanzar un incremento de 21% en el total de depósitos del público, buscando también una mayor desconcentración a nivel geográfico, parte de este proyecto es la remodelación de las agencias en Guayaquil.

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

### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

(Millones de Dólares)

	PRESUP.	REAL	Cumplim.	PRESUP.	Crec.Anual
DETALLE	dic-07	dic-07	%	dic-08	%
<b>ACTIVO</b>	<b>307.932.049</b>	<b>294.666.343</b>	<b>-4,3%</b>	<b>329.982.490</b>	<b>12,0%</b>
FONDOS DISPONIBLES	41.988.077	37.271.240	-11,2%	44.577.603	19,6%
INVERSIONES	66.129.611	34.280.661	-49,7%	79.786.932	132,7%
CARTERA DE CREDITOS	180.250.799	211.113.205	-11,2%	190.988.042	-9,5%
CUENTAS POR COBRAR	3.653.294	54.894.394	1402,6%	4.011.335	-92,7%
<b>PASIVOS</b>	<b>287.746.759</b>	<b>274.465.579</b>	<b>-4,6%</b>	<b>307.405.045</b>	<b>12,0%</b>
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	232.593.108	237.450.911	2,1%	254.134.456	7,0%
Depósitos Monetarios	55.832.308	53.172.529	-4,8%	47.954.017	-9,8%
Depósitos a plazo	74.639.302	75.191.577	0,7%	83.513.245	11,1%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	27.092.350	21.011.851	-22,4%	25.021.465	19,1%
VALORES EN CIRCULACION	10.730.590	0	-100,0%	12.181.962	
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN A	3.777.200	3.779.568	0,1%	3.777.200	-0,1%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>20.185.289</b>	<b>20.200.764</b>	<b>0,1%</b>	<b>22.577.445</b>	<b>11,8%</b>
CAPITAL SOCIAL	15.393.574	15.393.574	0,0%	16.902.658	9,8%
RESULTADOS	3.338.044	3.353.518	0,5%	3.885.764	15,9%
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>17.495.491</b>	<b>18.404.281</b>	<b>5,2%</b>	<b>20.737.040</b>	<b>12,7%</b>
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	<b>25.761.730</b>	<b>25.445.877</b>	<b>-1,2%</b>	<b>27.534.516</b>	<b>8,2%</b>
PROVISIONES	2.167.731	3.504.958	61,7%	2.584.467	-26,3%
<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	<b>23.593.999</b>	<b>21.940.919</b>	<b>-7,0%</b>	<b>24.950.049</b>	<b>13,7%</b>
GASTOS DE OPERACION	21.998.401	20.205.808	-8,1%	21.352.391	5,7%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>2.098.244</b>	<b>1.982.363</b>	<b>-5,5%</b>	<b>4.209.708</b>	<b>112,4%</b>
UTILIDAD / PERDIDA	3.338.044	3.353.518	0,5%	3.885.764	15,9%

En el primer trimestre la gestión administrativa concuerda con los objetivos planificados, gracias a lo cual se avanza en la consecución de las principales metas planificadas, especialmente en el crecimiento de la cartera; de las captaciones del público, se ha colocado parte de la titularización y se elevó las obligaciones financieras con Ifis, con lo que se financió el crecimiento de las colocaciones y se elevó la liquidez inmediata.

En el trimestre se observó un mayor incremento de los intereses pagados, en comparación con la generación de intereses de los activos, tanto cartera como Inversiones y Fondos disponibles, por lo que el Margen bruto financiero es el 19.73% del total proyectado para final del año. Además, no se logró compensar el mayor gasto de provisiones con la disminución de gastos operativos, por lo que el margen operacional a Mar-08 es el 15.94% de lo presupuestado para el 2008.

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

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

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

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

#### Participación de Mercado

	2004	2005	2006	2007	1T08
Activos	2.15	1.95	1.81	1.96	1.98
Pasivos	2.18	1.96	1.84	2.02	2.03
Patrimonio	1.79	1.78	1.50	1.83	1.51
Cartera	2.62	2.51	2.43	1.45	2.01
Dep. a la vista	3.33	2.68	2.20	2.23	2.22
Utilidad	13ro	11ro.	10mo.	10mo.	10mo.

En el período analizado se mantiene la evolución positiva en la posición de BGR dentro del Sistema de Grupos Financieros, la cartera y los depósitos crecen más porcentualmente que el promedio del sistema y ello le permitió mejorar su participación en el total del Sistema Financiero de Grupos del país. La posición de la cartera se fortalece a pesar de la transferencia de la cartera derivada de la titularización.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

#### RENTABILIDAD

Índices seleccionados del Balance:

	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	mar-07	dic-07	mar-08
ROE (%)	23,74%	2,94%	16,48%	27,06%	17,54%	19,38%
ROA (%)	2,45%	0,20%	1,24%	1,98%	1,26%	1,31%
ROE Operativo (%)	24,46%	-10,05%	9,88%	22,39%	12,19%	13,07%
ROA Operativo (%)	2,53%	-0,67%	0,75%	1,64%	0,88%	0,88%
Margen de Interés Neto (%)	68,46%	81,52%	80,41%	69,19%	64,73%	65,95%
NIM (Int.Com.Cart./A.Prod.Prom)	6,84%	9,43%	9,84%	8,15%	8,92%	8,50%
MBF (Miles)	253.108	14.744	17.875	4.874	20.257	5.432
OperNetos	59,2%	74,1%	72,7%	69,5%	65,5%	68,1%
MBF / Ac. Prod Promd	8,2%	10,2%	10,0%	8,4%	9,5%	8,9%
Prov/MON antes de Provisiones	38,7%	123,7%	83,2%	38,1%	60,2%	65,1%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	59,1%	73,4%	63,2%	75,2%	79,9%	74,7%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	74,9%	106,3%	93,8%	84,6%	92,0%	91,2%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	7,6%	11,3%	11,3%	9,0%	10,1%	9,1%
Cartera E Ctegada, Vend o transf /	0,0%	61,1%	32,7%	6,2%	13,3%	32,8%

	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	mar-07	dic-07	mar-08
Ingresos por Intereses	54,5%	67,4%	58,7%	59,1%	54,8%	60,8%
Por depósitos	2,9%	1,7%	0,7%	1,1%	1,5%	0,9%
Por Inversiones	4,5%	5,6%	3,9%	2,4%	2,9%	4,3%
Por Cartera	44,8%	60,0%	54,1%	55,5%	50,5%	55,6%
Por Otros	2,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos por Comisiones	10,5%	4,8%	9,3%	9,1%	5,7%	2,8%
Utilidades Financieras	3,0%	1,3%	-0,3%	1,2%	3,0%	1,2%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>68,0%</b>	<b>73,5%</b>	<b>67,7%</b>	<b>69,5%</b>	<b>63,6%</b>	<b>64,8%</b>
Ingresos por Servicios	14,9%	0,0%	24,0%	28,8%	28,6%	29,3%
Ingresos Operacionales	12,7%	17,9%	0,1%	-1,4%	-1,1%	-3,5%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>27,5%</b>	<b>17,9%</b>	<b>24,2%</b>	<b>27,4%</b>	<b>27,5%</b>	<b>25,8%</b>
<b>Ingresos Netos Operativos</b>	<b>95,5%</b>	<b>91,4%</b>	<b>91,9%</b>	<b>96,0%</b>	<b>91,1%</b>	<b>90,7%</b>
Otros Ingresos	4,5%	8,6%	8,1%	3,1%	8,9%	9,3%
<b>Resultado No Operativo</b>	<b>4,5%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>8,9%</b>	<b>9,3%</b>
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

La rentabilidad del Banco tiene como su principal fuente los ingresos por intereses, los cuales se mantienen por la tendencia de crecimiento de la Cartera 4.6% trimestral y 29.6% si se incluye la cartera del proceso de titularización.

Sin embargo, el margen de interés 65.95% a Mar-08 (69.19% Mar-07) continúa con la tendencia a reducirse en el mediano plazo, lo que se explica por el crecimiento y el cambio en la estructura del fondeo, con un incremento de los plazos de vencimiento, y por la sustitución de Valores en Circulación por Obligaciones Financieras que tienen un mayor costo.

El margen de intereses que históricamente fue mayor al del Sistema se redujo fuertemente y se eliminó la ventaja comparativa que tenía esta IFI por el bajo costo de su fondeo. A mar-08 el margen de interés del sistema de bancos es de 68.46%.



En este trimestre los intereses netos recuperan la participación en los ingresos netos totales, principalmente gracias al incremento de las colocaciones de cartera y logran compensar la disminución del aporte de las comisiones, debido a esto el aporte de ingresos financieros se elevan sin llegar a sus niveles históricos, como se observa en el cuadro anterior.

En cuanto a la rentabilidad generada en comparación con los activos, en el período anual, se observa una mejora de 8.15% (mar-07), 8.92% (Dic-07) y a 8.50% a (Mar-08) debido a que la tasa efectiva logró compensar la disminución de las comisiones. Esta tendencia no se verifica en el trimestre debido a que en Dic-07 los activos productivos no contemplaban la cartera que estaba en proceso de titularización, a mar-08 esta cartera está nuevamente en activos productivos como parte del portafolio de inversiones.

El MBF generado a Mar-08 constituye el 26.8% de lo que se alcanzó a dic-07, con una tasa de crecimiento de 11.44% en relación con Mar-07, a pesar del mayor costo del fondeo que coadyuvó a la reducción del margen de interés.

Se mantiene la gestión operativa que busca una mayor diversificación de ingresos a través del aporte de servicios a los clientes, y se eleva ligeramente la participación de estos ingresos por servicios, sin embargo, el crecimiento de otros egresos operacionales absorbe un parte de este aporte y reduce el aporte neto de ingresos de operación en el total de ingresos netos. Los otros ingresos operacionales se reducen de 27.4% en Dic-07 a 25.8% en Mar-08, esta tendencia se mantiene desde el año anterior.

Como resultado los ingresos operativos netos tienen un incremento del 11.7% en el año, y representa el 26.2% de lo alcanzado a dic-07, pero la proporción frente a los activos netos promedio se reduce de 10.66% a 9.98% en relación con Mar-07 (11.94% a Dic-07), reflejando una menor generación operativa.

Frente a esto, la administración restringió los gastos de operación, pero el gasto de provisiones se eleva 94.35% en relación con igual período del año 2007, sin embargo, la cobertura de la cartera no se eleva, debido los castigos realizados en el trimestre.

El MON se reduce en 36% en relación con Mar-07 y el ROA operativo ( antes de ingresos y egresos no operacionales y de impuestos y participaciones) pasó de 1.64% (Mar-07) a 0.88% (Dic-07 y Mar-08).

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

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

Finalmente, se mantiene el aporte de ingresos no operativos, que apoyan la rentabilidad final elevando por tanto los indicadores ROA y ROE, el aporte de ingresos no operativos netos representan el 32.6% del resultado

final del período y corresponde a recuperación de activos financieros y otros.

Se debe señalar que en este trimestre BGR ya realizó las provisiones trimestrales correspondientes para los gastos de participación de empleados y de impuestos, que no lo realizaba en los períodos interinos de los años anteriores. La tendencia del ROE y ROA muestran también una reducción en relación con Mar-07, pero mejoran en relación con Dic-07.

Se espera que la tendencia de mejoramiento se mantenga por el crecimiento de las colocaciones de cartera aunque en el corto plazo no se logra aún compensar el efecto que trajo la titularización del 46% de la cartera de vivienda.

### **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Paralelamente a la planificación de negocios BGR ha enfocado su gestión al manejo y control de riesgos de acuerdo con lo que exige la legislación vigente. La administración de riesgos está a cargo de la Gerencia Nacional de Riesgo Global, con áreas dedicadas al análisis de riesgos de crédito, de liquidez, de mercado, y riesgo operativo.

El Banco ha desarrollado y se encuentra ejecutando algunos modelos para el control de riesgos de crédito, entre los que se señala el modelo de puntaje (score) para la gestión de riesgos de la cartera de consumo y de vivienda, y se avanza con el desarrollo del modelo para gestión de riesgo de crédito. Se encuentra en desarrollo un modelo de evaluación de crédito para la Banca Empresarial, que se utilizará tanto para personas jurídicas como naturales; el modelo calcula de forma automática los índices financieros y los niveles de exposición, y permite determinar las provisiones requeridas por cada cliente.

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

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

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

El Banco tiene una matriz de riesgos de la tercerización, a través de la cual se identificaron los principales riesgos operativos originados en la contratación de los servicios tecnológicos y operativos con TATA. BGR considera que

estos riesgos han sido mitigados a través de la firma del contrato y de matrices de acuerdos de servicios.

### ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	mar-07	dic-07	mar-08
Act. Prod / Activos	83,47%	82,58%	84,64%	87,41%	69,85%	83,19%
Act. Prod / Pasiv. Costo	142,51%	134,10%	126,31%	126,50%	97,64%	116,43%
Capital Libre / Patrim + Provis	37,33%	-5,10%	22,85%	33,49%	-118,34%	29,68%

Los índices a Mar-08 muestran ya la realidad de la estructura del balance con la contabilización de los títulos de la cartera titularizada en el portafolio de inversiones, que posteriormente fueron colocadas para financiar las nuevas colocaciones y mejorar los niveles de liquidez inmediata.

El 83.19% de los activos de BGR, son activos productivos. Se debe considerar además que una parte importante de los activos improductivos (57.5%) corresponden a Fondos Disponibles, que si bien no generan rentabilidad son necesarios para dar cobertura a los depositantes y a las necesidades operativas del Banco.

A mar-08 el crecimiento de los activos de 6.5% en el trimestre (14% anual) se localiza en la cartera de créditos, fondos disponibles y la transferencia de los títulos de la cartera titularizada a las inversiones.

La cartera mantiene una buena calidad, apoyada en las nuevas colocaciones sanas con control de riesgos y gracias también a los castigos realizados cada período, lo que se mantiene en los últimos años y muestra la posibilidad actual del BGR de reconocer los riesgos a través de provisiones y de depurar sus activos de riesgo. Sin embargo, esta mejora de la cobertura y le ha significado un sacrificio en su rentabilidad ya que aún no genera un margen suficiente para dar cobertura a los activos y al mismo tiempo mejorar la rentabilidad.

El capital libre sobre patrimonio más provisiones, pasa de 33.49% en Mar-07 a 29.68% en Mar-08, y de igual forma el capital libre sobre activos se reduce de 4.3% a 3.3% en el mismo período.

El crecimiento de los activos en el período se financió con un incremento de pasivos, especialmente captaciones del público en depósitos de ahorro y depósitos a plazo y en menor medida obligaciones financieras. A Mar-08, el 93.30% del activo está apalancado en pasivos.

Si incluimos a la cartera transferida al fideicomiso para la titularización dentro de los activos productivos, estos representan el 116.43% del pasivo con costo, lo que en este sentido muestra una buena estructura pero inferior a la del sistema 142.51%.

### ▪ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

#### FONDOS DISPONIBLES (USD 55.707M)

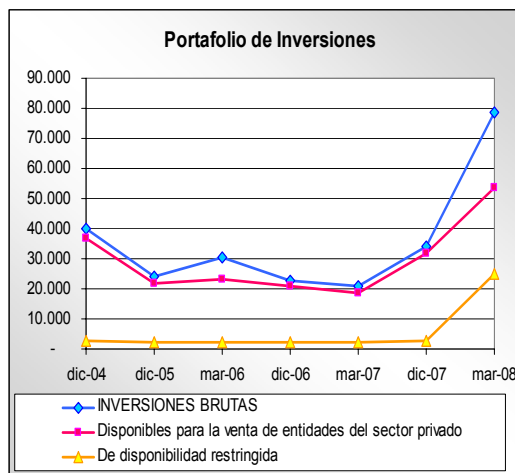
Los Fondos Disponibles muestran un crecimiento de 49.3% en el trimestre. Fondos disponibles y el portafolio líquido de Inversiones son los respaldos que mantiene BGR para cubrir los requerimientos de sus depositantes, los Fondos disponibles constituyen el 17.75% del activo, y el 94.4% de los activos líquidos.

Los fondos disponibles son de liquidez inmediata y de buena calidad, el 39.4% son depósitos que se encuentran en Bancos del exterior que tienen calificaciones de muy bajo riesgo y por sus características son depósitos líquidos. No obstante, el 36.84% de los fondos disponibles se concentran en un solo emisor, estos depósitos corresponden a un depósito completamente líquido Money Market cuya institución financiera tiene una calificación internacional de riesgo de crédito de AA- y de F1 en sus obligaciones de corto plazo.

El 11.1% son depósitos en cajas, el 38.7% corresponde a depósitos para encaje, y el 3.94% son depósitos en Bancos locales, la mayor parte está en instituciones con calificaciones de bajo riesgo y de muy corto plazo.

#### INVERSIONES (USD 77.799M)

A Mar-08 el saldo de inversiones se incrementa en 127% respecto de Dic-07 y el 272% en relación con Mar-07, lo que responde a la decisión de mejorar la posición de liquidez, que es uno de sus objetivos planificados.



La composición de las inversiones responde al objetivo de mantener las inversiones con respaldo de liquidez ya que el 68.1% son inversiones disponibles para la venta de corto plazo, y el 31.8% son inversiones restringidas.

En el primer trimestre del 2008 las características de liquidez del 28.45% de sus inversiones (con cifras a mar-08) se vio afectada por las condiciones del mercado internacional, debido a lo cual BGR cambió el registro de

estos títulos de disponibles para la venta a disponibilidad restringida, en los balances a Mar-08.

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

DESCRIPCION DEL TITULO	VALOR EN LIBROS	% Part.
<b>AVAL</b>	717.932	0,92%
<b>Cert. Subastas ARCS</b>	22.275.000	28,45%
<b>Certif. de Depósitos IFIs Nac.</b>	2.234.602	2,85%
<b>Cert Inversión IFIs Nacionales</b>	103.989	0,13%
<b>Fondos Administrados Nacionales</b>	1.146.839	1,46%
<b>Fideic. Titulariz. FIMEBGR</b>	8.246.126	10,53%
<b>Fideic. Titulariz. FIMEBGR-3AAA</b>	41.184.503	52,60%
<b>Fondo de Liquidez</b>	2.258.944	2,89%
<b>Titulariz. Cartera Vivienda Nac.</b>	131.454	0,17%
<b>Total general</b>	<b>78.299.389</b>	<b>100%</b>

\*valor en libros en USD

El portafolio de inversiones concentra el 63.13% en papeles de muy bajo riesgo de crédito clasificados como disponibles para la venta en el corto plazo, que corresponden a valores provenientes del proceso de titularización del 46% de su cartera de vivienda. Esta titularización cuenta con una calificación de riesgo de AAA (52.6%) y de AA (10.53%), que está siendo colocada para financiar las nuevas colocaciones y mantener un nivel adecuado de liquidez.

El 28.45% de las inversiones corresponden a “certificados de subasta de tasa” (ARCS por sus siglas en inglés), de alta calidad crediticia. Sin embargo, es necesario señalar que la concentración en estos papeles representa el 106% del Patrimonio a Mar-08.

Estos títulos son emitidos por distintos fideicomisos y están respaldados con activos de largo plazo (primordialmente préstamos estudiantiles). La liquidez de estos certificados (recuperación en plazos menores a 31 días) depende de subastas periódicas realizadas por los intermediarios del mercado que cruzan la oferta y la demanda, por lo que, en caso de no existir suficiente demanda el inversionista debe mantener el papel en su portafolio hasta la siguiente subasta exitosa.

La coyuntura económica de Estados Unidos afectó la demanda por los “certificados de subasta de tasa”, reduciendo significativamente su liquidez. Cabe indicar que Fitch Ratings ha anticipado calificaciones de riesgo de crédito estables en general para los títulos de este tipo, respaldados con préstamos estudiantiles.

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

Estos papeles fueron compensados, en los activos líquidos, con la Titularización que fue aprobada por la

Superintendencia de Compañías y que está siendo colocada de acuerdo con los requerimientos del Banco.

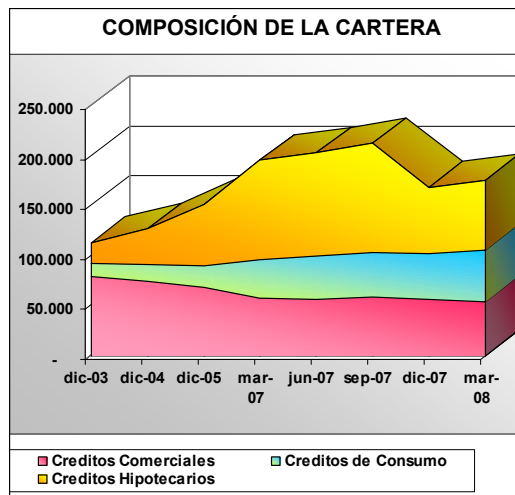
**CARTERA (USD 168.250M)**

Es el principal activo del BGR (53.6% del activo neto) BGR ha logrado mantener una tendencia agresiva de crecimiento, orientado en su mayor parte al crédito hipotecario para vivienda, que cambió la composición de la cartera. La cartera de vivienda sigue siendo la de mayor participación a pesar de que se titularizó el 46% de la misma.

No obstante se debe señalar que si analizamos la tendencia de las colocaciones en el primer trimestre las de cartera de consumo tienen un mayor impulso, lo que responde a la necesidad de mejorar la rentabilidad.

El crecimiento promedio del total de la cartera es superior a las metas planificadas, ya que se alcanza el 88% del saldo presupuestado para final del año (USD 191MM).

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



A mar-08 la cartera de vivienda es el segmento principal con una participación de 39.62% y con un crecimiento 5.8% trimestral y una reducción del 29.8% en relación con Mar-08, (incremento de 20% en el año sin quitar la cartera titularizada).

En segundo lugar la cartera comercial con una participación del 30.8%. La cartera de consumo que representa ya el 29% de la cartera total, muestra un crecimiento especialmente fuerte (34.4% anual) que está dentro de la estrategia de negocios del Banco y que se piensa mantener en el 2008.

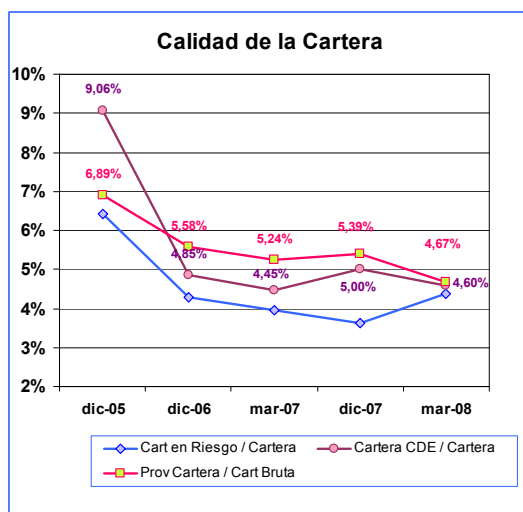
Gran parte de las colocaciones de consumo son productos ofrecidos a los empleados de las empresas a las cuales

BGR ofrece servicios de administración de efectivo y tienen por tanto compromisos de pago directo. Esta característica y en general el proceso de control de riesgo ha permitido mantener la calidad de las colocaciones.

La cartera total del balance mantiene una buena calidad a pesar del incremento de la morosidad del trimestre, que se mantienen más altos que los del sistema. De igual forma, la estructura de calificación se mantiene sana, como se puede observar en las tendencias graficadas a continuación. La calidad de la cartera se apoya en los castigos de cartera que con cifras anualizadas a Mar-08 representan el 4.12% de la cartera bruta promedio. Los castigos de cartera de este trimestre representan el 92.7% de la MON antes de provisiones.

La mayor parte de los castigos realizados en los últimos años corresponden a cartera antigua, especialmente son castigos a la cartera comercial y en las nuevas colocaciones tienen un perfil de riesgo de mejor calidad respecto de sus niveles históricos.

Sin embargo, se debe mencionar que la mayor morosidad de la cartera comercial de BGR (6.48%) se mantiene con niveles muy superiores a los que el sistema presenta en este segmento (2.40% a Mar-08), de hecho es el segmento que empuja la morosidad total (4.37%) por sobre la del sistema (3.3%).



La cartera reestructurada constituye el 2.1% de la cartera bruta total, mantiene un alto nivel de morosidad y el 74% es cartera comercial, pero su participación se ha reducido paulatinamente apoyada en la capacidad del Banco para realizar los castigos de la cartera considerada como pérdida.

En cuanto a la estructura de calificación, BGR mantiene un 95% de cartera total en las categorías calificadas A y B, lo cual se preserva por el mejor control de riesgos y los castigos aplicados cada año; los porcentajes de cartera calificada como C, D, y E fluctúan alrededor del 5% desde Dic-06. Este comportamiento también ha sido influenciado por el proceso de titularización a través del cual se ha transferido al fideicomiso cartera de la mejor calidad.

Los castigos de cartera de este trimestre representan el 21.9% (24.16% a Dic-07) de la cartera calificada CDE.

Los niveles de cobertura con provisiones se reducen a pesar del incremento del gasto en provisiones del trimestre. Dentro de estos la cobertura de la cartera C, D, y E se reduce de forma importante de 121.24% en Mar-07 a 104% en Mar-08, con lo cual los márgenes de cobertura adicional se suprimen casi en su totalidad.

Paralelamente, la cobertura para la cartera CDE más la A y B reestructurada pasa de 96.2% en Mar-07 a 89.5% en Dic-07 y a 83.2% en Mar-08.

De acuerdo con la normativa vigente se mantiene además la cobertura con garantías reales que cubren el capital en riesgo.

### Mayores Deudores:

Debido a la nueva estrategia de sus negocios y al impulso de nuevos productos la cartera redujo paulatinamente sus niveles de concentración como resultado del crecimiento y del cambio de estructura. Sin embargo, en los dos últimos trimestres se advierte un incremento de la concentración debido a la transferencia de la cartera Titularizada. Esta situación explica el incremento del índice de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta que a Dic-07 sube a 14% y 12.8% a Mar-08.

### CONTINGENTES:

Históricamente los principales contingentes se originan en el financiamiento de Fianzas y Avaluos de algunas empresas con calificación de riesgo A. En el último año este rubro se incrementó en 58% con respecto a Mar-07, debido al crecimiento de créditos aprobados y no desembolsados en 80%.

### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

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

Esto se debe fundamentalmente al incremento de fondos disponibles que son totalmente de corto plazo, además la cartera de consumo tuvo un gran crecimiento que se refleja en el corto plazo, la cartera de vivienda, que también tuvo crecimiento, tiene un flujo de más largo plazo que no se refleja en el reporte a un año, en tanto que flujo del pasivo presentó también un mayor incremento en el plazo de 12 meses, pero muestra también un crecimiento con una mayor duración a las captaciones, el que corresponde a las obligaciones financieras en el exterior.

La sensibilidad del margen financiero frente a la variación de la tasa de interés, a Mar-08 es de USD 517.6M (USD-555M a Dic-07) que representa el 2% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha.

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

Si bien la duración de los activos sensibles es menor que la de los pasivos sensibles, lo que significa que se reprecian con mayor rapidez, y que se beneficiaría frente a una subida de las tasas de interés. Sin embargo, el importe en riesgo dentro de los 12 meses es mayor ya que el fondeo del Banco es mayoritariamente de corto plazo.

Lo que significa que una tendencia de la tasa a la baja generaría un efecto positivo en el margen financiero de la IFI y viceversa. La sensibilidad del margen financiero a Mar-06 representa el 2.5% del margen financiero proyectado para el 2008.

En cuanto al valor económico de la institución en el período total de duración del activo y pasivo, la sensibilidad del valor patrimonial frente a movimientos de la tasa de interés, según los reportes de riesgo de mercado, se eleva de forma significativa. Sin embargo, se advierte un error en el procesamiento ya que el incremento se debe a la incorporación de inversiones (la Titularización de la cartera de vivienda) con una duración modificada mayor a tres años, cuando en verdad los títulos tienen un período de reprecio mucho menor. Por tanto, la sensibilidad real del Valor Patrimonial es menor.

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

#### Indices seleccionados (en%)

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
Activos Líquidos (USD M)	4.014.704	47.218	45.905	70.353	67.333	59.038
25 may deposit / Liquidez estructural	0,0%	141,6%	134,5%	108,5%	127,4%	143,8%
25 may depositantes / T. Deposit.	0,0%	39,0%	33,2%	36,5%	36,2%	33,5%
Fondos disp / Pasivos CP (BWR)	35,7%	18,7%	16,1%	29,1%	17,1%	24,5%
Liquidez Estructural / Pasivos CP	39,5%	27,2%	25,5%	35,7%	30,8%	25,9%

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
Depósitos Vista	59,6%	76,3%	64,3%	58,8%	59,0%	58,8%
Dep. de Ahorro	22,0%	26,7%	27,5%	27,3%	28,1%	29,7%
Depósitos Plazo	26,7%	12,7%	21,1%	23,0%	27,4%	27,8%
<b>Total Depósitos</b>	<b>86,3%</b>	<b>89,0%</b>	<b>85,5%</b>	<b>81,9%</b>	<b>86,3%</b>	<b>86,6%</b>
Creditos Bcos y IFI	5,1%	0,0%	3,9%	7,9%	7,6%	8,4%
Valores Circulacion	0,9%	2,6%	3,7%	3,0%	0,0%	0,0%
Obligaciones Inmediatas	1,1%	2,1%	2,0%	2,7%	1,4%	0,9%
Obligac. Convertibles y AF	1,0%	1,9%	1,7%	1,5%	1,4%	1,3%
<b>Total Captaciones</b>	<b>96,6%</b>	<b>96,3%</b>	<b>97,3%</b>	<b>97,2%</b>	<b>96,9%</b>	<b>97,3%</b>
Cuentas x pagar	2,7%	3,3%	2,5%	2,5%	2,9%	2,2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

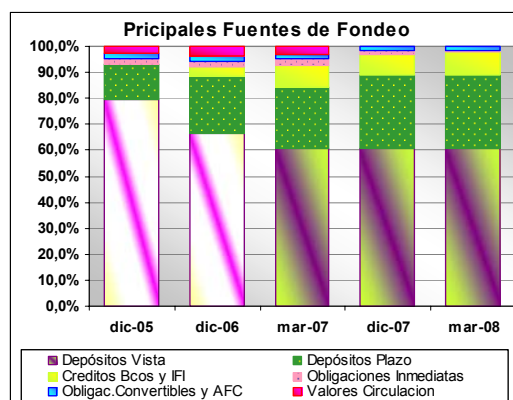
A Mar-08 BGR mantiene el crecimiento del fondeo, que es un objetivo de su planificación de corto plazo, con la finalidad de sostener y financiar el crecimiento planificado de la cartera y de los activos líquidos.

A Mar-08 se mantiene la composición del fondeo en los términos analizados a Dic-07, pero si se advierte una mayor diversificación en relación con Mar-07.

Si bien los depósitos a la vista continúan siendo la principal fuente de fondeo del Banco, dentro de ellos los que mayor crecimiento tienen son los depósitos de ahorro y "over night" y la participación se mantiene desde Mar-07.

La segunda fuente de fondeo son los depósitos a plazo y mantienen una tendencia constante de crecimiento 8.14% trimestral y 38.1% en relación con Mar-08. Este proceso responde a la gestión realizada por el Banco para ofrecer sus productos en pasivos. Sin embargo, no ha logrado aún una diversificación de los plazos que siguen concentrados hasta los 90 días, al igual que en el resto del sistema bancario del país.

En el total de captaciones del público en el trimestre logra un incremento de 6.97% (21.3% en relación con Mar-08), que comprenden depósitos a la vista y depósitos de plazo, crecimiento menor al que registró el sistema de bancos (7.7%) en el trimestre.



Desde el año anterior BGR planifica recuperar la fuente de captaciones a través del mercado de valores, sin embargo, por la demora en los procesos de aprobación en la Superintendencia de Compañías, no se ha logrado aún colocar una nueva Emisión de Obligaciones.

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

Las Obligaciones Financieras tienen plazos diversificados y condiciones diferentes de acuerdo a la fuente. Una de ellas es de la CFN (37% del total de Obligaciones Financieras) que le otorgó una línea de redescuento con excelentes condiciones de costo y plazos de hasta 15 años, con lo que se mejora el descalce de plazos entre activos y pasivos, generado por cartera de vivienda que es su principal segmento. De esta línea a Dic-07 se ha utilizado el 47.3% del monto aprobado (es decir USD 9.335M de la línea total de USD 19.75Millones).

Además cuenta con otras Obligaciones Financieras que tienen diferentes plazos de vencimiento de corto y

mediano plazo provenientes de Instituciones Financieras privadas de su grupo económico, e internacionales.

A Mar-08 este fondeo llegó a USD 24.736M y representa el 8.4% del fondeo total, con un crecimiento de 17.72% trimestral.

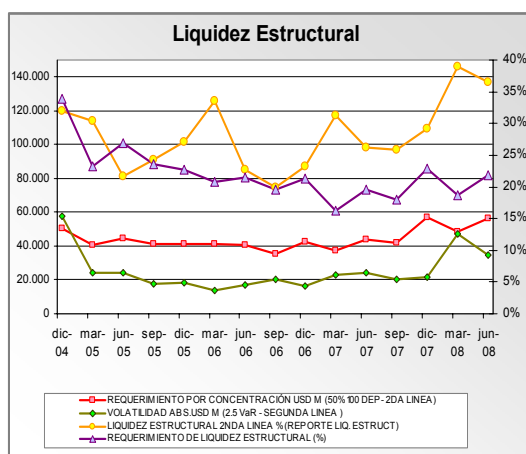
A pesar del crecimiento y acceso a nuevas fuentes de financiamiento, el fondeo mantiene sus características de concentración en depósitos a la vista y en clientes, lo que lo hace vulnerable y sensible tanto a factores internos como externos. A lo que se suma el incremento de la volatilidad de los depósitos originados fundamentalmente en el crecimiento fuerte de los depósitos que impulsa el banco.

Los requerimientos de liquidez estructural aumentan constantemente debido al nivel de concentración, en este trimestre la cobertura de segunda línea se incrementó temporalmente ya que el 100% de la titularización de la cartera con calificación AAA está contabilizada en la segunda línea mientras no se inició la colocación de los títulos en el mercado de valores.

Sin embargo, la administración espera mantener una parte de los valores en su portafolio para mejorar la cobertura de liquidez para los depositantes, lo cual se ha mantenido hasta el 13 de Junio del 2008.

A Mar-08 el índice de liquidez mínimo legal de segunda línea exigido es de 18.77% y el mantenido por BGR es de 38.97%. Al Junio el requerimiento mínimos de liquidez es de 21.92% y el indicador que mantiene BGR es 36.51%.

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



La información del cuadro anterior corresponde a los reportes de Liquidez Estructural donde se observa que la liquidez que mantiene el Banco cumple con los requerimientos mínimos legales que cubren tanto sus niveles de concentración como de volatilidad. Desde el año anterior los excedentes se han ampliado en relación con los niveles históricos, y en este año se ha planificado fortalecer la liquidez de la institución, lo cual se considera

necesario para enfrentar eventos adicionales a los observados en sus análisis de volatilidad y concentración de corto y mediano plazo.

En este trimestre al igual que en los períodos anteriores los riesgos que implican las características del fondeo, se mitigan dado el perfil de sus depositantes y la capacidad que tiene el Grupo para reemplazarlos, en condiciones normales. La liquidez extraordinaria que aún mantiene se origina en los valores provenientes de la titularización que están siendo colocados paulatinamente en el mercado de valores, de acuerdo con las decisiones de BGR y con la necesidad de fondear las colocaciones de cartera. Al 13-Jun-08 se han colocado USD 14.2MM

La Administración mantiene su decisión de fortalecer la liquidez paulatinamente y continuar con el proceso de mejoramiento de las características del fondeo. Las acciones que están previstas que concluyan en este año son la colocación de la emisión de USD 15MM de Papel Comercial, y continuar con la colocación paulatina de la Titularización (USD 51MM) de la cartera de vivienda, de acuerdo con la planificación de mediano plazo del Banco.

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

Como se señaló en el capítulo de inversiones, en el mes de febrero se afectó la liquidez de parte importante de las inversiones por las condiciones del mercado internacional, a mar-08 el Banco contrató un crédito con una IFI del exterior, y dio como garantía estas inversiones por lo que fueron trasladadas a inversiones restringidas de largo plazo, atendiendo a las nuevas condiciones del papel, por lo que éstas inversiones ya no forman parte de los activos líquidos que cubren las obligaciones de corto plazo del Banco.

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

### RIESGO OPERATIVO

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

En base el Diagnóstico se elaboró el Plan para el control de riesgos operativos de la institución, el mismo que debe ser concluido en el 2008.

Entre los objetivos alcanzados están:

- Definición y establecimiento del sistema de Administración del Riesgo Operativo (SAROP)
- Capacitación a las diferentes áreas involucradas en el proceso

- Transferencia de conocimiento metodológico al personal de riesgo operativo.
- Identificación de los procesos críticos del Banco y mitigación de los principales riesgos encontrados en estos procesos críticos.

Se continuó con el cronograma propuesto que cumple los requisitos exigidos de acuerdo a la normativa legal vigente.

Sin embargo, el proceso emprendido es de mediano plazo para evaluar los resultados esperados, al igual que en el resto del Sistema.

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

A Mar-08 BGR indica que se han definido los procesos críticos, las líneas de negocio, la asignación de procesos a estas líneas, la metodología de trabajar por ciclos y el desarrollo de éstos, y se aprobó las Políticas del Sistema de administración de riesgos operativos.

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

Las actividades realizadas en esta etapa se centran en la especificación de objetivos. Identificación productos críticos de información, para los cuales se propone la aplicación de controles después de haber sido evaluadas. Además se definió el cronograma de avance de dichas actividades.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
PTC / APPR	13,1%	13,2%	13,3%	13,5%	10,43%	11,9%
Patrimonio Efectivo / APPR	12,5%	9,1%	9,2%	9,6%	7,38%	9,5%
PTC / Activos y contingentes	7,2%	9,3%	8,9%	8,0%	7,72%	7,5%
Activo total / Patrimonio (x)	9,81	12,76	13,04	14,22	1471,0%	14,93
Capital Libre (USD M)	788.140	6.998	10.708	11.364	-39.553	9.858
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	5,7%	3,5%	4,7%	4,3%	-16,84%	3,3%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	37,3%	22,8%	32,6%	33,5%	-118,34%	29,7%
TIER I / Patrimonio Técnico	95,2%	69,1%	69,4%	71,5%	70,82%	79,7%
TIER I / TIER II (x)	3,02	2,23	2,27	2,51	242,65%	3,92
TIER I / APPR	12,5%	9,1%	9,2%	9,6%	7,38%	9,5%

Grupo Financiero BGR mantiene un índice de Patrimonio técnico de 11.91% a Mar-08 (12.1% para Banco)

La posición patrimonial del Banco venía fortaleciéndose por los resultados obtenidos y la decisión de sus accionistas de capitalizar parte de las utilidades generadas, sin embargo en los dos últimos trimestres se frena este

proceso y se reduce la posición alcanzada, ya que el crecimiento de los activos fue mayor al soporte proveniente de la capitalización y la rentabilidad del ejercicio no alcanzó a sostener la posición patrimonial.

En el año 2007, la SBS aprobó la decisión de la Junta de Accionistas de repartir el 50% de las utilidades del 2006, y de capitalizar el otro 50% de las mismas.

Así mismo la junta de accionistas en este año 2008 decidió repartir el 50 % de las utilidades del 2007. Con cifras a mar-08 el índice de PT pasaría a 11.2% si se reparte el 50% de las utilidades del 2007.

Al analizar el margen de capital libre se advierte también una disminución de los niveles de cobertura, la relación de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles es de 3.25% (4.3% a Mar-07), y el capital libre en relación con el Patrimonio más provisiones se ubica en 29.7% (33.5% a Mar-07).

A mar-08 BGR mantiene en su patrimonio técnico secundario USD 3.782M de obligaciones convertibles que están por vencer en el año 2009, respecto de las cuales aún no se ha definido la capitalización o no de las mismas. Sin considerar la emisión convertible este indicador es 10.11%.

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

GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS								
	dic-05	mar-06	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08	
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	2.450.280	21.819	24.545	12.067	43.458	17.546	19.664	17.468	24.149
Inversiones Brutas	2.113.533	23.919	30.454	22.927	20.939	26.406	26.797	34.307	78.550
Cartera Productiva Bruta	7.607.827	141.821	147.999	174.778	187.512	194.738	202.964	162.676	168.790
Otros Activos Productivos Brutos	481.725	1.370	1.458	1.128	722	888	231	635	257
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>12.653.365</b>	<b>188.930</b>	<b>204.456</b>	<b>210.901</b>	<b>252.631</b>	<b>239.578</b>	<b>249.656</b>	<b>215.086</b>	<b>271.746</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1.183.058	10.643	18.005	16.992	13.830	20.717	16.498	19.848	31.558
Cartera en Riesgo	260.019	9.729	10.623	7.817	7.745	7.935	9.371	6.095	7.708
Activo Fijo	401.491	2.558	2.557	2.745	3.142	3.260	3.462	3.707	3.709
Otros Activos Improductivos	661.689	11.348	10.801	11.570	11.680	12.830	12.551	63.175	11.937
Total Provisiones	-676.313	-14.147	-15.108	-14.476	-14.316	-15.048	-15.200	-13.174	-12.749
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2.506.257</b>	<b>34.275</b>	<b>41.786</b>	<b>39.124</b>	<b>36.397</b>	<b>44.741</b>	<b>41.882</b>	<b>92.825</b>	<b>54.912</b>
<b>Total Activos</b>	<b>14.483.309</b>	<b>209.058</b>	<b>231.134</b>	<b>235.549</b>	<b>274.713</b>	<b>269.271</b>	<b>276.338</b>	<b>294.737</b>	<b>313.908</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	11.465.092	171.469	183.138	185.884	209.115	204.403	220.385	237.128	253.647
Depósitos a la Vista	7.752.407	146.951	153.554	139.920	150.249	142.549	149.897	161.961	172.363
Operaciones de Reporto	76.709	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.476.597	24.517	29.585	45.964	58.866	61.854	70.489	75.167	81.284
Depósitos en Garantía	1.289	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	158.090	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	3.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	142.496	4.043	7.301	4.359	6.923	3.358	3.384	3.880	2.780
Aceptaciones en Circulación	46.092	1.229	1.318	1.003	597	781	72	475	97
Obligaciones Financieras	661.769	-	193	8.536	20.094	23.388	22.049	21.012	24.736
Valores en Circulación	115.928	5.057	5.758	8.042	7.687	5.231	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	132.919	3.752	3.755	3.766	3.789	3.773	3.776	3.780	3.783
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	423.462	7.003	11.550	5.574	6.890	8.450	5.784	8.187	7.653
Provisiones para Contingentes	15.536	119	172	319	311	269	256	239	190
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.006.295</b>	<b>192.671</b>	<b>213.186</b>	<b>217.483</b>	<b>255.387</b>	<b>249.653</b>	<b>255.706</b>	<b>274.700</b>	<b>292.886</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.477.014</b>	<b>16.386</b>	<b>17.948</b>	<b>18.066</b>	<b>19.325</b>	<b>19.618</b>	<b>20.632</b>	<b>20.037</b>	<b>21.023</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>14.483.309</b>	<b>209.058</b>	<b>231.134</b>	<b>235.549</b>	<b>274.712</b>	<b>269.271</b>	<b>276.338</b>	<b>294.737</b>	<b>313.909</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3.105.074</b>	<b>6.851</b>	<b>6.757</b>	<b>9.958</b>	<b>11.072</b>	<b>9.942</b>	<b>11.488</b>	<b>12.831</b>	<b>17.517</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	296.169	19.276	5.336	21.955	5.993	12.820	19.612	26.968	7.723
Intereses Pagados	93.423	3.775	1.076	5.109	1.846	4.270	6.784	9.511	2.630
<b>Intereses Netos</b>	<b>202.746</b>	<b>15.501</b>	<b>4.261</b>	<b>16.846</b>	<b>4.146</b>	<b>8.550</b>	<b>12.828</b>	<b>17.457</b>	<b>5.093</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	50.361	2.374	519	2.218	727	1.645	2.187	2.800	338
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>253.108</b>	<b>17.875</b>	<b>4.779</b>	<b>19.064</b>	<b>4.874</b>	<b>10.196</b>	<b>15.015</b>	<b>20.257</b>	<b>5.432</b>
Ingresos por Servicios (IO)	55.281	6.348	1.472	6.792	2.020	4.238	6.353	9.119	2.455
Otros Ingresos Operacionales (IO)	50.519	53	5	219	4	20	71	149	11
Gastos de Operación (Goperac)	210.301	15.323	3.804	18.130	5.110	10.650	16.414	23.189	5.675
Otras Perdidas Operacionales	3.324	19	3	334	99	218	284	507	302
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>145.283</b>	<b>8.932</b>	<b>2.449</b>	<b>7.612</b>	<b>1.689</b>	<b>3.566</b>	<b>4.742</b>	<b>5.829</b>	<b>1.920</b>
Provisiones (Goperac)	56.167	7.436	1.124	4.860	643	1.348	2.118	3.507	1.249
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>89.116</b>	<b>1.496</b>	<b>1.325</b>	<b>2.752</b>	<b>1.047</b>	<b>2.238</b>	<b>2.624</b>	<b>2.322</b>	<b>671</b>
Otros Ingresos	25.423	2.384	573	2.868	404	889	1.524	3.115	1.076
Otros Gastos y Perdidas	8.816	243	336	781	186	211	212	286	294
Impuestos y Participación de Empleados	19.226	1.144	-	1.779	-	-	-	1.810	458
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>86.497</b>	<b>2.494</b>	<b>1.562</b>	<b>3.060</b>	<b>1.265</b>	<b>2.916</b>	<b>3.935</b>	<b>3.341</b>	<b>995</b>

SISTEMA BANCOS	dic-05	mar-06	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08	
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	13.836.423	199.572	222.461	227.893	266.461	260.295	266.154	234.934	303.304
Cartera Bruta total	7.867.845	151.551	158.821	182.595	195.257	202.673	212.335	168.771	176.497
Cartera Vencida	100.574	5.561	4.537	2.739	2.677	1.763	2.809	2.051	3.224
Cartera en Riesgo	260.019	9.729	10.823	7.817	7.745	7.935	9.371	6.095	7.708
Cartera C+D+E	235.194	13.737	13.566	8.858	8.691	8.974	10.209	8.432	8.112
Provisiones para Cartera	-449.301	-10.446	-11.142	-10.198	-10.226	-10.509	-10.897	-9.091	-8.247
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,47%	84,64%	83,03%	84,35%	87,41%	84,26%	85,63%	89,85%	83,19%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142,51%	126,31%	135,15%	128,71%	126,50%	119,10%	119,46%	97,64%	116,43%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,28%	3,67%	2,86%	1,50%	1,37%	0,87%	1,32%	1,22%	1,83%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,30%	6,42%	6,70%	4,28%	3,97%	3,91%	4,41%	3,61%	4,37%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,99%	9,06%	8,55%	4,85%	4,45%	4,43%	4,81%	5,00%	4,60%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	178,77%	108,59%	108,52%	134,54%	136,06%	135,84%	119,01%	153,08%	109,47%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	197,64%	76,91%	83,40%	118,72%	121,24%	120,10%	109,24%	110,66%	104,02%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,71%	6,89%	7,02%	5,58%	5,24%	5,19%	5,13%	5,39%	4,67%
Prov con Conting sin iners. / Activo CDE		74,80%	93,36%	103,83%	105,89%	103,14%	104,83%	108,18%	98,06%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	12,64%	13,37%	10,13%	10,06%	10,33%	11,01%	14,00%	12,85%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,04%	14,07%	8,75%	7,32%	4,76%	4,82%	5,33%	6,33%	5,73%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		19,30%	6,28%	31,79%	4,68%	11,55%	17,12%	37,86%	20,85%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov		-48,66%	-426,57%	-92,92%	-585,66%	-275,66%	-208,46%	-128,88%	-380,78%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	67,00%	0,00%	46,51%	40,34%	19,27%	14,57%	55,13%	92,72%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	4,20%	0,00%	2,02%	0,64%	0,33%	0,21%	1,53%	4,12%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR *	13,11%	13,24%	13,82%	13,29%	13,49%	12,79%	12,91%	10,43%	11,91%
TIER I / APPR	12,48%	9,14%	9,67%	9,22%	9,64%	9,22%	8,92%	7,38%	9,49%
PTC / Activos y Contingentes*	7,23%	9,29%	9,09%	8,85%	8,05%	8,35%	8,45%	7,72%	7,54%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	35,11%	12,75%	11,82%	12,63%	13,88%	13,99%	14,23%	15,61%	14,85%
Capital libre (USD M)**	788.140	6.998	9.426	10.708	11.364	10.888	10.678	-39.553	9.858
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	5,7%	3,5%	4,2%	4,7%	4,3%	4,2%	4,0%	-16,8%	3,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	37,33%	22,05%	20,39%	32,61%	33,49%	31,19%	29,61%	-110,34%	29,60%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95,21%	69,07%	69,94%	69,39%	71,52%	72,10%	69,09%	70,82%	79,66%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,47%	8,16%	8,15%	8,13%	7,57%	7,77%	8,06%	7,56%	6,91%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,58%	6,90%	6,87%	6,78%	6,45%	6,66%	6,57%	6,34%	6,54%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	7.651	2.137	416	1.982	576	1.247	1.491	1.543	78
Ingresos Operativos Netos	355.584	24.255	6.253	25.742	6.799	14.236	21.156	29.018	7.595
Result. antes de impuest. y particip. trab.	105.722	3.638	1.562	4.840	1.265	2.916	3.935	5.151	1.453
Margen de Interés Neto	68,46%	80,41%	79,84%	76,73%	69,19%	66,69%	65,41%	64,73%	65,95%
ROE***	23,74%	16,48%	36,39%	17,77%	27,06%	30,95%	27,12%	17,54%	19,38%
ROE Operativo	24,46%	9,88%	30,87%	15,98%	22,39%	23,76%	18,08%	12,19%	13,07%
ROA***	2,45%	1,24%	2,84%	1,38%	1,98%	2,31%	2,05%	1,26%	1,31%
ROA Operativo	2,53%	0,75%	2,41%	1,24%	1,64%	1,77%	1,37%	0,88%	0,88%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	59,17%	72,72%	74,79%	73,14%	69,45%	68,82%	67,68%	65,47%	68,08%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,84%	9,84%	9,51%	9,42%	8,15%	8,70%	8,29%	8,92%	8,50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,23%	9,97%	9,72%	9,54%	8,41%	9,05%	8,69%	9,51%	8,93%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38,66%	83,25%	45,89%	63,84%	38,05%	37,59%	44,67%	60,17%	65,07%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	74,94%	93,83%	78,81%	89,31%	84,61%	84,29%	87,60%	92,00%	91,17%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	59,14%	63,17%	60,84%	70,43%	75,15%	74,81%	77,59%	79,91%	74,72%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,55%	11,34%	8,96%	10,34%	9,02%	9,51%	9,65%	10,07%	9,10%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	3.633.338	32.462	42.550	29.059	57.287	38.263	36.162	37.316	55.707
Activos Líquidos (BWR)	4.014.704	47.218	64.385	45.905	70.353	55.899	58.288	67.333	59.038
25 Mayores Depositantes****	-	66.871	72.441	61.738	76.324	78.878	78.044	85.784	84.906
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	104.181	-	115.469	114.429	97.121
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,49%	27,20%	35,31%	25,49%	35,69%	29,08%	28,93%	30,80%	25,93%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	37,34%	27,50%	34,19%	23,47%	31,12%	26,00%	25,76%	27,70%	22,43%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	22,76%	20,73%	21,39%	16,23%	19,61%	18,06%	22,87%	18,77%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	84,13%	22,85%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39,49%	27,20%	35,31%	25,49%	35,69%	29,08%	28,93%	30,80%	25,93%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	35,74%	18,70%	23,34%	16,13%	29,06%	19,90%	18,59%	17,07%	24,47%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	39,00%	39,56%	33,21%	36,50%	38,59%	35,41%	36,18%	33,47%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	141,6%	112,5%	134,5%	108,5%	141,1%	138,7%	127,4%	143,8%