

Ecuador  
Calificación Global

**Banco General Rumiñahui**

Calificación

2004	2005	2006	2007	Sep-08
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)	Califi. Anterior	Calif. Actual	Fecha Calif.
15	350 No se ha emitido	A	A	Jun-07

Resumen Financiero

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
Total Activos	16.125.774	209.058	235.549	276.338	294.737	344.700
Patrimonio	1.715.489	16.388	18.066	20.632	20.037	21.296
Resultados	282.342	2.494	3.060	3.935	3.341	2.778
ROE (%)	23,88%	16,48%	17,77%	27,12%	17,54%	17,92%
ROA (%)	2,52%	1,24%	1,38%	2,05%	1,26%	1,16%

Contactos

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: Diciembre/30/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2008

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros directos al 30 de Septiembre 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, en la ampliación y mejoramiento de 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 que sumado al menor rendimiento de los activos líquidos (Fondos Disponibles e Inversiones). La nueva legislación de tasas, y los mayores niveles de liquidez le significan también una reducción del margen de intereses, y del margen operacional que se reduce adicionalmente por el incremento del gasto de provisiones. Los niveles de rentabilidad incrementan con el aporte de ingresos extraordinarios pero no alcanzan a los niveles alcanzados el año anterior.

BGR conserva la buena calidad de los activos, pero se advierte disminución del nivel de cobertura con provisiones de la cartera bruta y de la cartera considerada por el Banco como de mayor riesgo.

Se mantiene el crecimiento de las fuentes de fondeo, sin embargo, se mantienen aún las características de concentración de los depósitos (su principal fuente de fondeo), y por tanto, se mantienen altos niveles de requerimiento mínimo de liquidez.

Adicionalmente, el portafolio de inversiones mejora la calidad y liquidez por la incorporación de la titularización de cartera hipotecaria, con calificaciones de muy bajo riesgo de crédito. Una parte de las inversiones que se

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.



afectaron en su liquidez por las condiciones del mercado internacional están contabilizadas en su totalidad como inversiones restringidas y por tanto ya no forman parte de sus activos líquidos.

A Sep-08 BGR mejora los niveles de liquidez y se alcanza un importante margen de excedente de liquidez sobre los mínimos legales. Adicionalmente, se debe mencionar que debido a los acontecimientos del mercado financiero internacional el Banco decidió migrar hacia activos líquidos con mayores niveles de seguridad, como bonos del tesoro, aunque eso le ha significado sacrificar el nivel de rentabilidad.

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.
- Inversiones en papeles de largo plazo y de incierta realización en el corto plazo.
- Margen financiero con tendencia a disminuir.

### 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

- Frente a las perspectivas de contracción esperadas a nivel nacional e internacional la Administración ha recibido el apoyo del Directorio para fortalecer el patrimonio del Banco con la capitalización de las utilidades a Dic-08. Además reforzará su posición de liquidez para dar un mayor respaldo a sus clientes frente situaciones de incertidumbre que pudieran producirse.

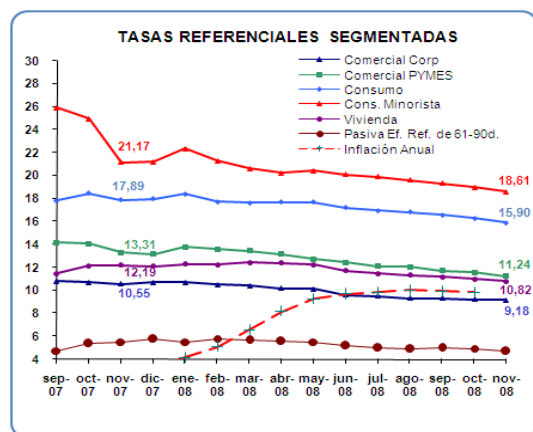
### ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

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

Paralelamente se ha tenido avances en el manejo de riesgos, apoyados también por los requerimientos de los entes de control.

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3T07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

En %	Sep-07	Sep-08
ROA Operativo	2.55	2.2
ROE Operativo	23.9	20.84
ROA	2.41	2.52
ROE	22.59	23.88
MBF / Act. Prod. Promedio	8.92	7.79
Margen Operacional	24.09	23.49



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el 3T del 2007 y 2008:

En %	Sep-07	Sep-08
Indice Liq. Estructural 1ra línea	34.58	36.78
Indice Liq. Estructural 2da línea	31.99	35.68

La calidad de los activos entre el 3T07 y 3T08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron llevando el promedio para arriba. En todo caso, se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en

riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

En %	Sep-07	Sep-08
Cart. en Riesgo / Cartera Bruta	3.56	2.69
Prov. Cartera / Cartera en riesgo	172.46	203.32
Prov. Cartera / Cartera Bruta	5.93	5.27

La posición patrimonial de los Bancos, durante los últimos años, ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a la capitalización de una parte de las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto al analizar el indicador del patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

En %	Sep-07	Sep-08
PTC/APPR	12.64	13.75
Patrim. Libre / Act. Prod + F. Disp	5.5	6.4
Patrim. Libre / Patrim + Prov.	32.76	41.51

Para el próximo año el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.
- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro interno, la inversión local y extranjera, al igual que los préstamos o fondeo del exterior.
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual podría llevar a que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos podrían afectar el empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados.

Por otro lado, los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación con las tasas y cobros por servicios, ya que gran parte de las instituciones financieras tienen bajos niveles de eficiencia operacional. Al ser los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial, y especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, será un reto para el sistema financiero solidificar los patrimonios y por tanto mantener un crecimiento sano y sostenible del sistema financiero.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal, que vaya en contra del criterio técnico, amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones financieras a los hechos y factores antes mencionados, es

distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente.

Por tanto, aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

### ESTRUCTURA DEL GRUPO

#### GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

#### PLANA GERENCIAL

NOMBRES	CARGO
CABRERA HIDALGO FERNANDO EFREN	ASESOR JURIDICO
CORAL APOLO GLORIA SELENE	GERENTE ADMINISTRATIVO
GARCIA SALAMEA MARIA DOLORES	GERENTE DE CALIDAD Y PROCESOS
GRIESBACH WOELK HANS BERNHARD	SUBGERENTE DE MERCADEO
GUERRERO SANCHEZ SILVANA DEL ROCIO	GERENTE NACIONAL DE OPERACIONES
HINOSTROZA FLACHIER MONIQUE DENICE	GERENTE DE PROCESOS OPERAT. DE CREDITO
ISCH LIZARZABURU OSCAR GUSTAVO	GERENTE DE BANCA INSTITUCIONAL
NEIRA BURNEO SILVIA ROCIO	GERENTE DE RIESGO GLOBAL
NUÑEZ BAZANTE ALBALINA CONCEPCION	GERENTE FINANCIERO
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. 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 Sep-08 se presentan en el siguiente cuadro:

	BGR	GRUPO
ACTIVO	344.526.677	344.700.090
FONDOS DISPONIBLES	66.947.868	66.974.687
INVERSIONES	68.742.980	68.742.980
CARTERA DE CREDITOS	196.447.638	196.245.244
PASIVOS	323.251.138	323.404.231
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	279.637.779	279.509.660
Depósitos a la vista	200.770.058	200.641.938
Depósitos de ahorro	92.174.514	92.174.413
Depósitos a plazo	78.867.722	78.867.722
OBLIGACIONES FINANCIERAS	26.813.900	26.813.900
VALORES EN CIRCULACION	0	0
OBLIG. CONVERT. EN ACC. Y APORT	3.789.897	3.789.897
PATRIMONIO	18.691.681	18.517.777
CAPITAL SOCIAL	16.902.658	16.902.658
GASTOS	30.321.096	32.455.819
INGRESOS	32.904.954	35.233.902
CUENTAS CONTINGENTES	19.374.191	19.374.191
RESULTADOS	2.583.858	2.778.082

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

(al 30 de Junio del 2008)

Accionista	Acciones	Valor	%
BANCO PICHINCHA PANAMA S.A.	726.861.512	7.268.615	47,22
HOLDING DINE S.A. CORP. INDUSTRIAL Y COMERCIA	328.573.175	3.285.732	21,34
ASTILLEROS NAVALES DEL ECUADOR - ASTINAVE	180.639.925	1.806.399	11,73
DIRECCION DE AVIACION CIVIL - DAC	113.957.006	1.139.570	7,40
TAME - LINEA AEREA DEL ECUADOR	109.680.488	1.096.805	7,13
OTROS 2501 ACCIONISTAS CON MENOR PARTICIP.		796.453	5,17
TOTAL	1.539.357.424	15.393.574	100%

A Sep-08 BGR no nos reportó cambios.

#### 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 impulsó el crecimiento del crédito de consumo a través de BGR nómina y de crediflash, como la comercialización de la tarjeta visa tanto al segmento civil como militar.

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

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

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

Este análisis se basa en la comparación entre los resultados reales obtenidos a Sep-08 y la información enviada por el Banco sobre su presupuesto de inicios de año, ya que en los siguientes trimestres no ha remitido nuevas estimaciones sobre el presupuesto.

Para el año 2008 se ha planificado un crecimiento importante de los activos del 12%, como se observa en las cifras del cuadro posterior, 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.

A Sep-08 la gestión administrativa concuerda con los objetivos planificados, se avanza para consecución de las principales metas planificadas, especialmente en el crecimiento de la cartera que en Sep-08 sobrepasa ya en 8% la meta planificada para fin de año; las captaciones del público son mayores en 10% a la meta proyectada, y se

elevó las obligaciones financieras con Ifis en 7%, el crecimiento de estos pasivos financiaron el crecimiento de las colocaciones y se elevó la liquidez inmediata de acuerdo con la estrategia planificada.

(Miles 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	68.129.611	34.280.661	-49,7%	79.786.932	132,7%
CARTERA DE CREDITOS	180.250.799	211.113.205	-11,2%	190.988.042	-9,5%
CUENTAS POR COBRAR	3.653.294	54.894.394	1402,6%	4.011.335	-92,7%
<b>PASIVOS</b>	<b>287.746.759</b>	<b>274.485.579</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 cuanto a los resultados esperados, a Sep-08 se alcanza el 71.5% de las utilidades finales planificadas. Sin embargo, se advierte que el margen bruto generado a Sep-08 (USD 15.434M) constituye el 56% de lo proyectado para fin de año (USD 27.534M), y el resultado operacional alcanzado representa el 58% de lo estimado para fin de año.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

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

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

### Participación de Mercado

	2004	2005	2006	2007	2T08
Activos	2.15	1.95	1.81	1.96	1,93
Pasivos	2.18	1.96	1.84	2.02	2,00
Patrimonio	1.79	1.78	1.50	1.83	1,33
Cartera	2.62	2.51	2.43	1.45	2,29
Dep. a la vista	3.33	2.68	2.20	2.23	1,91
Utilidad	13ro	11ro.	10mo.	10mo.	14to

En el período analizado se advierte una ligera reducción del tamaño relativo del Grupo BGR dentro del sistema total, tanto en el total de activos como en el total de pasivos. A la fecha la SBS no ha publicado información completa sobre el Sistema de Grupos Financieros a Sep-08, por lo que hemos analizado la posición del Banco dentro del Sistema de Bancos.

En cuanto a la posición del Banco, la tendencia es similar, se observa una ligera retracción de la posición en el total del Sistema de Bancos en el país, lo que indica que BGR alcanzó tasas de crecimiento menores a las registradas en el total del Sistema.

	sep-07	dic-07	sep-08
<b>Activos</b>	2,16	2,15	2,14
<b>Pasivos</b>	2,25	2,23	2,24
<b>Patrimonio</b>	1,43	1,40	1,30
<b>Cartera Br.</b>	2,90	2,23	2,25
<b>Dep- a la Vista</b>	2,28	2,23	2,25
<b>Dep. Pzo.</b>	2,35	2,37	2,03
<b>Resultados</b>	10	10	15

Fuente: SBS Boletín Financiero. Bancos. Sep-07, Dic-07 y Sep-08.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

#### RENTABILIDAD

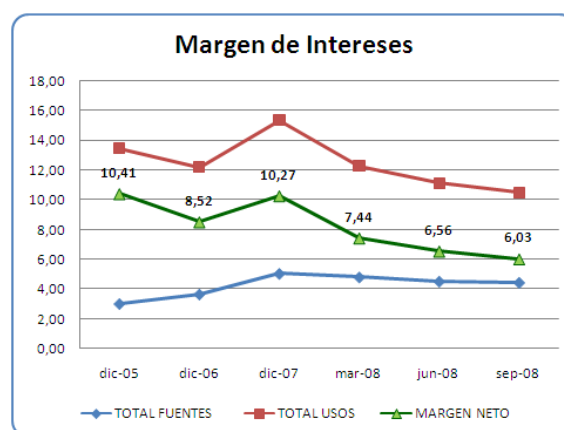
Índices seleccionados del Balance:

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
ROE (%)	23,88%	16,48%	17,77%	27,12%	17,54%	17,92%
ROA (%)	2,52%	1,24%	1,38%	2,05%	1,26%	1,18%
ROE Operativo (%)	20,84%	9,88%	15,98%	18,08%	12,19%	15,78%
ROA Operativo (%)	2,20%	0,75%	1,24%	1,37%	0,88%	1,02%
Margen de Interés Neto (%)	68,99%	80,41%	76,73%	65,41%	64,73%	65,07%
NIM (Int.Com.Cart./A Prod.Prom)	6,64%	9,84%	9,42%	8,29%	8,92%	7,49%
MBF (Miles)	766.212	17.875	19.064	15.015	20.257	15.434
Ing. Int y Com Cart. Net/ Ing. Oper/Netos	62,2%	72,7%	73,1%	67,7%	65,5%	62,9%
MBF / Ac. Prod Promd	7,8%	10,0%	9,5%	8,7%	9,5%	7,8%
Prov. MON antes de Provisiones	37,3%	83,2%	63,8%	44,7%	60,2%	60,0%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	62,6%	63,2%	70,4%	77,6%	79,9%	74,1%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	76,5%	93,8%	89,3%	87,6%	92,0%	89,6%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	7,2%	11,3%	10,3%	9,7%	10,1%	8,8%
Cartera E Ctigada, Vend o transf / MBF	3,8%	32,7%	17,7%	2,1%	13,3%	13,4%

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
Ingresos por Intereses	54,5%	58,7%	60,5%	57,1%	54,8%	58,4%
Por depósitos	2,6%	0,7%	1,3%	1,6%	1,5%	0,9%
Por Inversiones	3,6%	3,9%	3,0%	2,8%	2,8%	7,2%
Por Cartera	45,9%	54,1%	56,2%	52,7%	50,5%	50,2%
Por Otros	2,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Ingresos por Comisiones	10,9%	9,3%	8,2%	7,5%	5,7%	1,5%
Utilidades Financieras	0,4%	-0,3%	-0,2%	2,3%	3,0%	0,7%
Ingresos Financieros	65,8%	67,7%	68,5%	66,8%	63,6%	60,6%
Ingresos por Servicios	15,9%	24,0%	24,4%	28,3%	28,6%	32,2%
Ingresos Operacionales	8,4%	0,1%	-0,4%	-0,9%	-1,1%	0,0%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Operacionales	24,3%	24,2%	24,0%	27,3%	27,5%	32,2%
Ingresos Netos Operativos	90,1%	91,9%	92,5%	94,2%	91,1%	92,8%
Otros Ingresos	9,9%	8,1%	7,5%	5,8%	8,9%	7,2%
Resultado No Operativo	9,9%	8,1%	7,5%	5,8%	8,9%	7,2%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Total de Ingresos Netos	1.164.177	26.397	27.830	22.467	31.848	25.465

La rentabilidad del Banco tiene como su principal fuente los ingresos por intereses, los cuales se mantienen fuertes en base la tendencia de crecimiento de la Cartera 6.6% trimestral y 21.8% en comparación con Dic-07.

Sin embargo, el margen de interés continúa con la tendencia a reducirse en el mediano plazo, debido en este año a la caída de la tasa de rendimiento de los activos del Banco, tanto de la cartera como de los activos líquidos Fondos Disponibles como Inversiones. Se advierte un efecto fuerte en la rentabilidad financiera de BGR coadyuvada por la vigencia de la legislación actual y por su mayor posición de liquidez que le significa un sacrificio en su rentabilidad. En los períodos anteriores obedeció al crecimiento y cambio en la estructura de pasivos.



En el corto plazo el margen de intereses continúa con la tendencia a reducirse aunque los niveles se recuperaron en relación con Dic-07.

A Sep-08 los intereses netos presentan un crecimiento de 48.7% trimestral y 15.8% en relación con Sep-07, que se sustenta en el crecimiento de la cartera de créditos y del portafolio de inversiones.

A pesar del crecimiento de los intereses netos no se logró compensar la eliminación de las comisiones de cartera y de utilidades financieras. Por lo que se reduce la participación de ingresos financieros dentro de la estructura total de ingresos del Banco.

Las utilidades financieras se reducen debido al tipo de portafolio que mantienen, básicamente de renta fija y la disminución de las tasas de interés internacionales que también afectó aunque en menor medida, la generación de ingresos en especial de los fondos disponibles.

Lo cual advierte en la participación de los ingresos financieros que pasó de 66.8% a 60.8% entre Sep-07 y Sep-08.

El MBF generado a Jun-08 constituye el 76.2% de lo que se alcanzó a dic-07, con una tasa de crecimiento de 2.79% en relación con Sep-07.

El aporte de servicios a los clientes muestra una tendencia de crecimiento sostenido por lo que elevan su participación dentro de la estructura de ingresos. A Sep-08 se advierte un crecimiento controlado de los gastos operacionales por lo que el margen operacional antes de provisiones se eleva en 29% respecto al mismo período del año anterior.

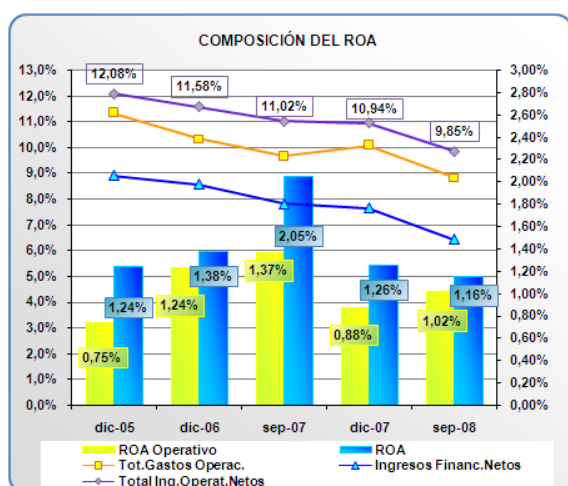
Paralelamente, el gasto de provisiones crece en 73.4% en relación con Sep-07 sobrepasa en 4.7% lo realizado

durante el año 2007, especialmente las provisiones de cartera, debido tanto al crecimiento de las colocaciones y a la decisión del Banco de clasificar a la cartera reestructurada de vivienda como mayor riesgo, lo que afectó a su estructura de calificación.

Se debe señalar que a pesar del incremento en el gasto de provisiones, los niveles de cobertura se mantienen ya tres trimestres por debajo de los niveles alcanzados el año anterior.

El MON se reduce en 6.8% en relación con Sep-07 y el ROA operativo (antes de ingresos y egresos no operacionales y de impuestos y participaciones) pasó de 1.37% (sep-07) a 0.88% (en Dic-07) y a 1.02% (Sep-08).

Por otro lado, el Banco mantuvo el control sobre los gastos de operación y se logró mantener la tendencia positiva en los índices de eficiencia Gastos de Operación / Ingresos Operativos Netos.



Finalmente, se mantiene el aporte de ingresos no operativos, provenientes de la recuperación de activos castigados que mejoran los indicadores ROA y ROE, A sep-08 el aporte de ingresos no operativos netos representan el 12% del resultado final del período.

Se debe señalar que en este año BGR realiza las provisiones de gastos par impuestos y participaciones.

Consideramos que se mantiene como un reto para BGR elevar la generación de ingresos operativos recurrentes para compensar tanto el menor margen de interés que enfrenta, como el nivel de gastos operativos que maneja. Lo que le permitirá recuperar los niveles anteriores de cobertura con provisiones y mejorar la rentabilidad final.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

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

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

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

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

El Banco tiene una matriz de riesgos de la tercerización, a través de la cual se identificaron los principales riesgos operativos originados en la contratación de los servicios tecnológicos y operativos con TATA. BGR considera que estos riesgos han sido mitigados a través de la firma del contrato y de matrices de acuerdos de servicios.

### ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
Act. Prod / Activos	84,77%	84,64%	84,35%	85,63%	69,85%	87,59%
Act. Prod / Pasiv. Costo	144,48%	126,31%	128,71%	119,46%	97,64%	122,64%
Capital Libre / Patrim + Provis	41,51%	22,85%	32,61%	29,61%	-118,34%	36,00%

Los índices a Sep-08 muestran una estructura sana del balance, el 87.59% de los activos del Grupo BGR, son activos productivos. Se debe considerar además que una parte importante de los activos improductivos (49.7%) 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 Sep-08 los activos netos totales crecen en 16.4% en el trimestre (24.7% de crecimiento anual) debido al incremento de fondos disponibles y de la cartera de créditos.

La cartera mantiene una buena calidad, apoyada en las nuevas colocaciones con control de riesgos y gracias también a los castigos realizados cada período.

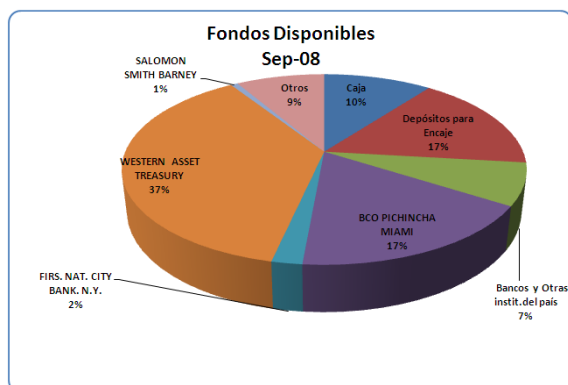
Sin embargo, la estructura de calificación de la cartera muestra una mayor participación de los créditos calificados como C, D, y E que crecen en 25.3% en relación con Dic-07. A pesar del incremento de las provisiones de cartera los niveles de cobertura con provisiones para cartera C D y E se reducen (110.66% a dic-07 y 91.04% a Sep-08). Como se mencionó antes, una parte de este incremento obedece a la decisión del Banco de clasificar la cartera reestructurada de vivienda en la categoría de riesgo C.

Si bien las provisiones representan un sacrificio del 1.53% de ROA, BGR no genera un margen suficiente para mantener la cobertura a los activos de mayor riesgo y al mismo tiempo mejorar la rentabilidad. Sin embargo, se mantiene aún el margen de capital libre sobre activos productivos más Fondos disponibles del 3.7%.

### RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

#### FONDOS DISPONIBLES (USD 66.975M)

Los Fondos Disponibles retoman la tendencia de crecimiento del primer trimestre y crecen en 87.1% en el trimestre y 79.5% en relación con Dic-07. 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 19.43% del activo, y el 84% de los activos líquidos.

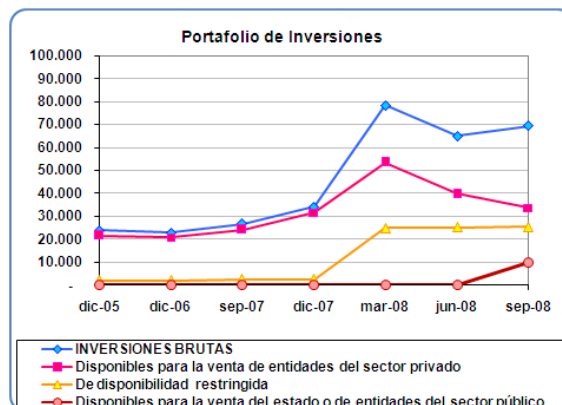


Los fondos disponibles son de liquidez inmediata y de buena calidad, el 57.6% son depósitos que se encuentran en Bancos del exterior que tienen calificaciones de bajo riesgo, el 37% constituye un fondo Money market que invierte en bonos del tesoro de los EEUU, el 17% son depósitos overnight en Banco Pichincha Miami.

Adicionalmente, el 10% son depósitos en cajas, el 17% corresponde a depósitos para encaje, el 7% son depósitos en Bancos locales, la mayor parte está en instituciones con calificaciones de bajo riesgo y de muy corto plazo.

#### INVERSIONES (USD 68.74MM)

A Sep-08 el saldo de inversiones mantiene una tendencia creciente desde el año anterior, con una tasa de 158.6% en el año, 102% respecto de Dic-07, y 6.4% en el trimestre.



La composición de las inversiones responde al objetivo de mantener las inversiones como respaldo de liquidez ya que el 63.7% son inversiones disponibles para la venta del sector primario y del sector público, y el 37% son inversiones restringidas.

La estructura del portafolio indica que el 37% de las mismas BGR las mantiene como portafolio restringido, como garantía de préstamos recibidos.

En cuanto al plazo de vencimiento se observa que únicamente el 18.6% son de corto plazo menores a 90 días. Sin embargo, en caso de necesitar disponen de el 41.4% que son inversiones líquidas con calificaciones de muy bajo riesgo nacionales.

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

DESCRIPCION DEL TITULO	VALOR EN LIBROS	%
AVAL	103.951	0,15%
CERTIFICADOS DE SUBASTA EEUU	22.500.000	32,46%
CERTIFICADOS DE DEPOSITOS IFIS NACIONALES	1.098.912	1,59%
CERTIFICADOS DE INVERSION IFIS NAC.	119.991	0,17%
FONDOS ADMINISTRADOS	1.594.264	2,30%
FONDO DE LIQUEZ	2.710.558	3,91%
TITULOS DE DEUDA BCE	10.000.000	14,43%
TITULARIZ. CARTERA HIPOTEC. NACIONAL	75.824	0,11%
TITULOS FIDEIC. TITULAR BGR TRIPLE A	31.105.657	44,88%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>69.309.157</b>	<b>100%</b>

\*valor en libros en USD

El portafolio de inversiones concentra el 44.88% en papeles de bajo riesgo de crédito clasificados como disponibles para la venta que corresponden a valores provenientes del proceso de titularización de su cartera de vivienda. Esta titularización cuenta con una calificación de riesgo de AAA que ha estado siendo colocada paulatinamente para financiar las nuevas colocaciones y mantener un nivel adecuado de liquidez.

El 32.46% de las inversiones corresponden a "certificados de subasta de tasa" (ARCs por sus siglas en inglés), que si bien conservan una buena calidad crediticia, no son líquidas, debido a la crisis del mercado internacional. Esta concentración en estos papeles representa el 89.94% del Patrimonio a Sep-08.

La coyuntura económica de Estados Unidos afectó la demanda por los "certificados de subasta de tasa", reduciendo significativamente su liquidez. A la fecha este

tipo de papeles tienen calificaciones de riesgo estables. 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 196.245M)

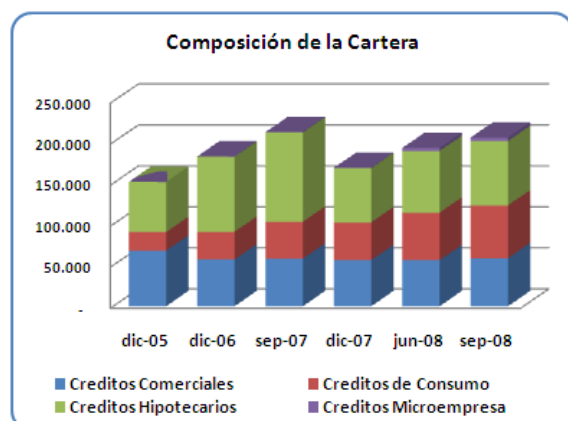
	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
Cart en Riesgo / Cartera	2,69%	6,42%	4,28%	4,41%	3,61%	3,52%
Cartera CDE / Cartera	2,42%	9,06%	4,85%	4,81%	5,00%	5,14%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	203,32%	108,59%	134,54%	119,01%	153,08%	132,76%
Prov Cartera / Cart. CDE	226,08%	76,91%	118,72%	109,24%	110,66%	91,04%
Cart E Castig, Vend o transf / Cart Br.						
Prom*	0,46%	4,20%	2,02%	0,21%	1,53%	1,48%
Prov Cartera / Cart Bruta	5,27%	6,89%	5,58%	5,13%	5,39%	4,56%

\* Indicadores Anualizados

La cartera de créditos es el principal activo del BGR (56.9% del activo neto) que ha logrado mantener una tendencia de crecimiento dinámico. En este año las colocaciones se orientan en su mayor parte al crédito de consumo y en segundo lugar al crédito para vivienda, que aún luego de la titularización mantiene su participación mayoritaria con el 38.2%.

No obstante se debe señalar que si analizamos la tendencia de las colocaciones en los tres trimestres la cartera de consumo tiene un mayor impulso (39% de crecimiento), 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 107.7% del saldo presupuestado para final del año (USD 191MM).



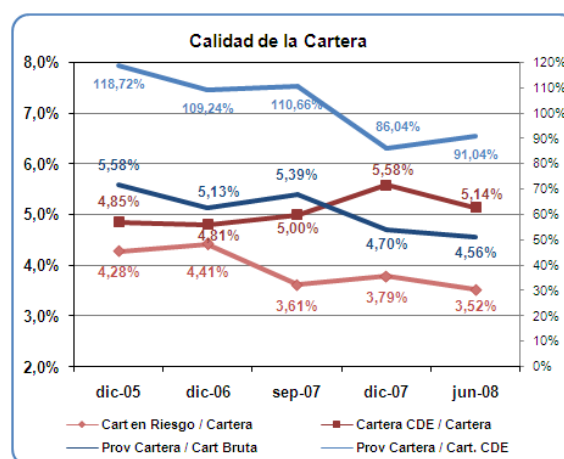
Como se observa en el gráfico, luego de la titularización de la cartera hipotecaria se advierte el cambio en la estructura de la cartera por sectores de negocio, con la reducción paulatina de la participación de la cartera comercial a cambio del incremento fuerte de la cartera de

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 Sep-08 la cartera de vivienda es el segmento principal con una participación de 38.2% y con un crecimiento de 18.7% en el semestre.

En segundo lugar la cartera de consumo representa el 31.2% de la cartera total, con un crecimiento especialmente fuerte de 39.3% que está dentro de la estrategia de negocios del Banco. En tercer lugar la cartera comercial con una participación de 28.5%.

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



La cartera total del balance mantiene una buena calidad con una morosidad de 3.52% con una tendencia positiva, aunque se mantiene en un nivel más alto que el sistema 2,69%.

Por otro lado, en la estructura de calificación se observó, que hasta el trimestre anterior, un crecimiento intenso de las categorías de mayor riesgo, como se puede observar en las tendencias observadas en el gráfico anterior.

A Sep-08 la cartera calificada como C, D, y E, representan el 5.14% de la cartera bruta, la disminución de cartera CDE se explica por la recuperación de créditos especialmente de consumo y comercial, aunque se advierte un incremento de cartera de mayor riesgo en el segmento de vivienda ya explicado anteriormente. A lo que se suma el castigo realizado en el trimestre.

Los castigos de cartera de estos tres trimestres representan el 84.75% del MON antes de provisiones, y el 100.5% del gasto de provisiones de cartera realizadas en igual período.

En cuanto a la estructura de calificación, BGR mantiene un 94.86% de cartera total en las categorías calificadas A y B, calidad que se preserva por el mejor control de riesgos y los castigos aplicados cada año; los porcentajes

de cartera calificada como C, D, y E fluctúan alrededor del 5% desde Dic-06.

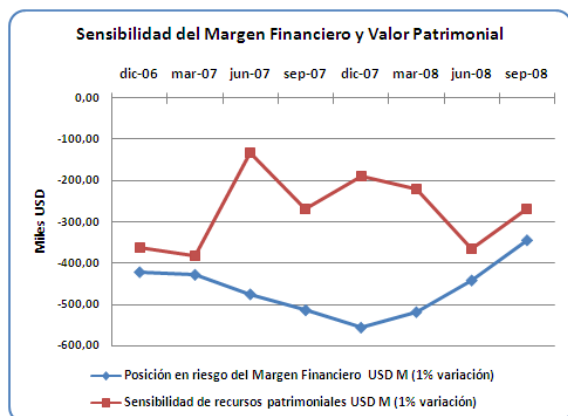
Los niveles de cobertura con provisiones se recuperan parcialmente en el trimestre, aunque no se llega a los niveles de cobertura alcanzados en períodos anteriores. La cobertura de la cartera C, D, y E bajó de 110.66% en Dic-07 a 91.04% en Sep-08, con lo cual ya no existen márgenes de cobertura adicional y en nuestra opinión muestra una deficiencia de cobertura con provisiones.

### 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. En este trimestre se reduce nuevamente el índice de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta es de 9.87% a Sep-08.

### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

En este trimestre la sensibilidad al margen financiero baja como resultado del crecimiento de pasivos de corto plazo, en mayor proporción con los activos de igual período. Si bien, la estrategia de liquidez junto con la comercial de colocación de cartera favorece la mayor posición de los activos sensibles dentro de los 12 meses, sin embargo, en el mes de Junio-08 los depósitos de buena parte de sus clientes se retrasaron por lo que el saldo a Sep-08 tiene el resultado de esta compensación y crecen en mayor proporción que lo hacen los activos sensibles dentro del mismo período.



La sensibilidad del margen financiero frente a la variación de la tasa de interés, a Sep-08 es a Jun-08 es de USD -441.34M (USD-555M a Dic-07) que representa el 1.38% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha.

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

A Sep-08 la duración de los activos sensibles es menor que la de los pasivos sensibles, significa que se reprecian con mayor rapidez que los pasivos, paralelamente el importe en riesgo dentro de los 12 meses es menor que la

de los pasivos 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 Sep-08 representa el 1.68% del margen de intereses 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 reduce también en comparación con jun-08 a -268.8 USD 366.19M fue a Jun-08, debido al mayor incremento del pasivo sensible. Esta sensibilidad representa -1.07% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha (-1.55% a Jun-08).

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

#### Indices seleccionados (en%)

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
Activos Líquidos (USD M)	4.218.789	47.218	45.905	56.288	67.333	79.598
25 may.deposit./ Liquidez estructural	0,0%	141,6%	134,5%	138,7%	127,4%	118,8%
25 may.depositantes / T. Deposit.	0,0%	39,0%	33,2%	35,4%	36,2%	33,8%
Fondos disp / Pasivos CP (BWR)	33,0%	18,7%	16,1%	18,6%	17,1%	26,3%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	36,8%	27,2%	25,5%	28,9%	30,8%	31,3%

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
Depósitos Vista	60,1%	76,3%	64,3%	58,6%	59,0%	62,0%
Dep. de Ahorro	22,1%	26,7%	27,5%	25,7%	28,1%	28,5%
Depósitos Plazo	27,0%	12,7%	21,1%	27,6%	27,4%	24,4%
Total Depósitos	87,1%	89,0%	85,5%	86,2%	86,3%	86,4%
Creditos Bcos y IFI	5,3%	0,0%	3,9%	8,6%	7,6%	8,3%
Valores Circulación	0,2%	2,6%	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Obligaciones Inmediatas	1,2%	2,1%	2,0%	1,3%	1,4%	0,7%
Obligac.Convertibles y AFC	0,7%	1,9%	1,7%	1,5%	1,4%	1,2%
Total Captaciones	96,6%	96,3%	97,3%	97,6%	96,9%	97,0%
Cuentas x pagar	2,7%	3,3%	2,5%	2,1%	2,9%	2,2%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Total USD Miles	14.410.285	192.671	217.483	255.706	274.700	323.404

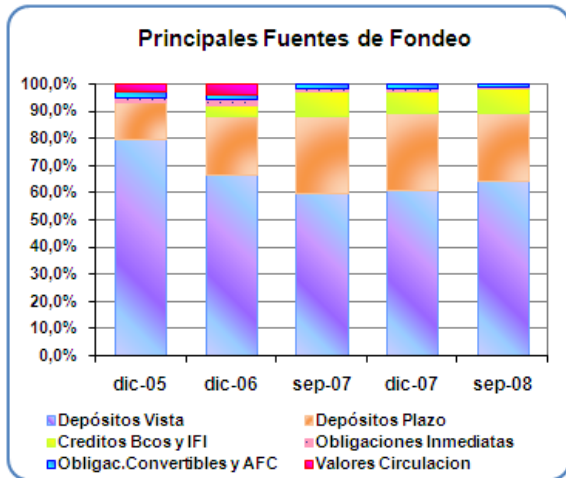
A Sep-08 se observa una tendencia positiva del fondeo del Banco, el crecimiento que supera las metas planificadas a inicios de año. El crecimiento acumulado entre Dic-07 y Sep-08 es de 18% en obligaciones con el público, con una mayor intensidad en los depósitos a la vista, particularmente en depósitos de ahorro.

A Sep-08 se mantiene la composición del fondeo en los términos analizados a Dic-07, con su principal componente constituido por Depósitos del Público, con un ligero incremento de depósitos monetarios que generan interés. La principal fuente de fondeo son los depósitos a la vista 62% del total.

La segunda fuente de fondeo son los depósitos con una participación de 28.5%, y un crecimiento acumulado de 5% en relación con Dic-07.

Los depósitos a plazo mantienen una alta concentración (62.5%) hasta los 90 días, al igual que en el resto del

sistema bancario del país que concentra el 64.1% en esos plazos.



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

Las Obligaciones Financieras tienen plazos diversificados y condiciones diferentes de acuerdo a la fuente. Una de ellas es de la CFN (42.6% del total de Obligaciones Financieras) que le otorgó una línea de redescuento con excelentes condiciones de costo y plazos de hasta 25 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 Sep-08 se ha utilizado el 85% del monto aprobado, es decir un monto por utilizar es de USD 2.037M.

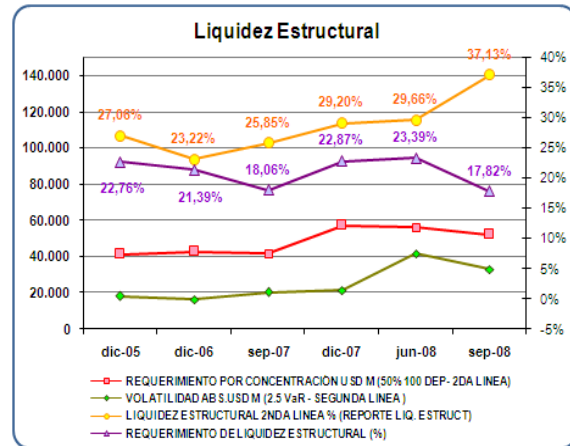
Además cuenta con otras Obligaciones Financieras que tienen diferentes plazos de vencimiento de corto y mediano plazo que provienen de Instituciones Financieras privadas de su grupo económico, y de Instituciones Financieras Internacionales.

A pesar del crecimiento y acceso a nuevas fuentes de financiamiento, el fondeo mantiene sus características de concentración en depósitos a la vista y en clientes, lo que lo hace vulnerable y sensible tanto a factores internos como externos. A lo que se suma también la volatilidad que ha incrementado principalmente por el crecimiento de los depósitos del último año.

En este trimestre los requerimientos de liquidez estructural se reducen tanto por concentración como por volatilidad, y la cobertura de segunda línea se eleva debido al incremento de Fondos Disponibles. El incremento de activos líquidos entre Dic-07 y Sep-08 es de 118.2%, localizado tanto en Fondos Disponibles como en Inversiones Líquidas. El comportamiento de la liquidez del Banco responde a una decisión prudencial de la Administración.

A Sep-08 el índice de liquidez mínimo legal de segunda línea exigido es 17.82% y el mantenido por BGR es de 37.13%.

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 con un exceso de alrededor de 19 puntos porcentuales, tanto sus niveles de requerimientos tanto por concentración como por volatilidad.

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

Los riesgos que implican las características del fondeo, se mitigan dado el perfil de sus depositantes y la capacidad que tiene el Grupo para reemplazarlos, en condiciones normales. La liquidez extraordinaria que aún mantiene se origina en los valores provenientes de la titularización que están siendo colocados paulatinamente en el mercado de valores, de acuerdo con las decisiones de BGR y con la necesidad de fondear las colocaciones de cartera. Al 30-Sep-08 se mantiene USD 29.27MM en Inversiones Disponibles para la venta con plazo mayor a 360 días, lo que implica una colocación de aproximadamente USD 49.7MM.

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

A Sep-08, debido a los acontecimientos recientes ocurridos en el mercado financiero internacional, BGR decidió cambiar sus instrumentos de manejo de la liquidez, en busca de preservar la liquidez y seguridad de sus fondos disponibles, por lo que cambió los depósitos hacia un fondo Money Market que invierte en Bonos del Tesoro de los EEUU que tienen alta liquidez y seguridad.

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

## RIESGO OPERATIVO

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

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

A sep-08 BGR 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.

En el segundo semestre se formalizó la aprobación e implementación del Sistema de Administración del Riesgo Operativo (Sarop), mismo que contempla las políticas específicas para la Identificación, Medición, Monitoreo y Control de los riesgos operativos del Banco. Estructuración de la Base de Datos para el registro de eventos de pérdida y riesgos potenciales de ROP. Estructuración de Base de Datos para el registro de los planes de acción que permiten la mitigación de los Riesgos Operativos identificados.

La metodología adoptada para la identificación de los eventos de riesgo contempla el hacer un análisis integral a los procesos, por ello y tomando como base el ranking de procesos críticos establecido por el Banco, se realizan talleres de levantamiento de riesgos operativos en los procesos, durante este semestre se trabajó en los procesos de Tarjetas de Crédito y Captaciones a Plazo; obteniendo como resultado las matrices de riesgos y el cronograma de implementación de planes de acción que permitan mitigarlos.

**Riesgo Legal:** el Banco ha modificado la estructura de la base de datos para incluir criterios adicionales que implica el manejo de este riesgo y que lo exige la normativa vigente, el análisis y se realizará en el primer trimestre del año 2009.

## SUFICIENCIA DE CAPITAL

SISTEMA	dic-06	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
PTC / APPR	12,8%	13,3%	12,9%	10,4%	11,9%	11,6%
Patrimonio Efectivo / APPR	12,1%	9,2%	8,9%	7,4%	9,5%	9,06%
PTC / Activos y contingentes	8,4%	8,9%	8,5%	7,7%	7,5%	7,66%
Activo total / Patrimonio (x)	9,40	13,04	13,39	14,71	14,93	1449,8%
Capital Libre (USD M)	991,016	10,708	10,678	-39,553	9,858	11,157
Capital Libre / Activ Product + F. E	6,4%	4,7%	4,0%	-16,8%	3,3%	3,88%
Capital libre / Patrimonio + Provis	41,5%	32,6%	29,6%	-118,3%	29,7%	33,26%
TIER I / Patrimonio Técnico	94,7%	69,4%	69,1%	70,8%	79,7%	77,66%
TIER I / TIER II (x)	3,01	2,27	2,24	2,43	3,92	347,56%
TIER I / APPR	12,1%	9,2%	8,9%	7,4%	9,5%	9,06%

Grupo Financiero BGR mantiene un índice de Patrimonio técnico de 11.59% y 11.40% para el Banco, que se reducen en comparación con Sep-07 y con los trimestres anteriores.

A Sep-08 la posición patrimonial del Banco se mantiene en niveles adecuados, a pesar de la reducción de los indicadores de soporte patrimonial en comparación con los del año anterior.

A Sep-08 el crecimiento de los activos tiene el soporte proveniente de la capitalización del 50% de las utilidades del año 2007(USD 1.5MM), con lo cual el capital social pagado es de USD 16.903M; a lo que se suma la rentabilidad del período (USD2.778M).

A Sep-08 la rentabilidad del ejercicio no fue suficiente para compensar el mayor requerimiento de patrimonio originado en el crecimiento de los activos y a la vez el retiro del 50% las utilidades del 2007, por lo que no se logra sostener la posición patrimonial, que alcanzó a Sep-2007, y se advierte una reducción constante del indicador Patrimonio Técnico en cada trimestre de este año.

Igual situación se advierte al analizar el margen de capital libre que mantiene los niveles de cobertura, la relación de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles es de 3.7% (4.01% a Sep-07 y 3.25% a Mar-08, 3.88% a Jun-08), lo que indica que el Banco tiene ese margen de excedente de protección para un eventual deterioro de los activos.

A Sep-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 no se ha decidido su capitalización por lo que el Banco planifica una nueva emisión que compensará la actual. Sin considerar la emisión convertible este indicador es 9.84%.

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

## GRUPO RUMIÑAHUI

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	jun-08	sep-08
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2.615.753	21.819	12.067	19.664	17.468	24.844	44.841
Inversiones Brutas	2.280.882	23.919	22.927	26.797	34.307	65.166	69.309
Cartera Productiva Bruta	8.914.375	141.821	174.778	202.964	162.676	185.666	198.374
Otros Activos Productivos Brutos	457.665	1.370	1.128	231	635	725	1.651
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>14.268.675</b>	<b>188.930</b>	<b>210.901</b>	<b>249.656</b>	<b>215.086</b>	<b>276.401</b>	<b>314.175</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1.167.855	10.643	16.992	16.498	19.848	10.944	22.133
Cartera en Riesgo	246.025	9.729	7.817	9.371	6.095	7.311	7.243
Activo Fijo	401.009	2.558	2.745	3.462	3.707	3.784	3.578
Otros Activos Improductivos	749.589	11.346	11.570	12.551	63.175	11.293	11.548
Total Provisiones	-707.379	-14.147	-14.476	-15.200	-13.174	-13.552	-13.978
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2.564.478</b>	<b>34.275</b>	<b>39.124</b>	<b>41.882</b>	<b>92.825</b>	<b>33.332</b>	<b>44.503</b>
<b>Total Activos</b>	<b>16.125.774</b>	<b>209.058</b>	<b>235.549</b>	<b>276.338</b>	<b>294.737</b>	<b>296.181</b>	<b>344.700</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	12.797.070	171.469	185.884	220.385	237.128	236.168	279.510
Depósitos a la Vista	8.666.087	146.951	139.920	149.897	161.961	160.601	200.642
Operaciones de Reporto	61.635	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.883.693	24.517	45.964	70.489	75.167	75.567	78.868
Depósitos en Garantía	1.258	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	184.397	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	3.500	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	175.953	4.043	4.359	3.384	3.880	1.776	2.135
Aceptaciones en Circulación	63.726	1.229	1.003	72	475	564	1.464
Obligaciones Financieras	760.927	-	8.536	22.049	21.012	24.917	26.814
Valores en Circulación	24.768	5.057	8.042	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	95.818	3.752	3.766	3.776	3.780	3.786	3.790
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	470.721	7.003	5.574	5.784	8.187	8.351	9.448
Provisiones para Contingentes	17.802	119	319	256	239	190	243
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14.410.285</b>	<b>192.671</b>	<b>217.483</b>	<b>255.706</b>	<b>274.700</b>	<b>275.752</b>	<b>323.404</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.715.489</b>	<b>16.386</b>	<b>18.066</b>	<b>20.632</b>	<b>20.037</b>	<b>20.429</b>	<b>21.296</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>16.125.774</b>	<b>209.058</b>	<b>235.549</b>	<b>276.338</b>	<b>294.737</b>	<b>296.182</b>	<b>344.700</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3.588.213</b>	<b>6.851</b>	<b>9.958</b>	<b>11.488</b>	<b>12.831</b>	<b>19.013</b>	<b>19.374</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	920.033	19.276	21.955	19.612	26.968	15.251	22.835
Intereses Pagados	285.346	3.775	5.109	6.784	9.511	5.261	7.977
<b>Intereses Netos</b>	<b>634.688</b>	<b>15.501</b>	<b>16.846</b>	<b>12.828</b>	<b>17.457</b>	<b>9.990</b>	<b>14.858</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	131.524	2.374	2.218	2.187	2.800	689	576
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>766.212</b>	<b>17.875</b>	<b>19.064</b>	<b>15.015</b>	<b>20.257</b>	<b>10.679</b>	<b>15.434</b>
Ingresos por Servicios (IO)	185.533	6.348	6.792	6.353	9.119	5.026	8.195
Otros Ingresos Operacionales (IO)	112.000	53	219	71	149	11	52
Gastos de Operación (Goperac)	656.323	15.323	18.130	16.414	23.189	11.622	17.505
Otras Perdidas Operacionales	14.588	19	334	284	507	598	57
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>392.835</b>	<b>8.932</b>	<b>7.612</b>	<b>4.742</b>	<b>5.829</b>	<b>3.497</b>	<b>6.119</b>
Provisiones (Goperac)	146.352	7.436	4.860	2.118	3.507	2.711	3.673
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>246.482</b>	<b>1.496</b>	<b>2.752</b>	<b>2.624</b>	<b>2.322</b>	<b>786</b>	<b>2.446</b>
Otros Ingresos	134.992	2.384	2.868	1.524	3.115	2.612	3.179
Otros Gastos y Perdidas	19.972	243	781	212	286	543	1.347
Impuestos y Participación de Empleados	79.160	1.144	1.779	-	1.810	941	1.500
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>282.342</b>	<b>2.494</b>	<b>3.060</b>	<b>3.935</b>	<b>3.341</b>	<b>1.913</b>	<b>2.778</b>

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	jun-08	sep-08
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	15.436.530	199.572	227.893	266.154	234.934	287.345	336.309
Cartera Bruta total	9.160.400	151.551	182.595	212.335	168.771	192.977	205.617
Cartera Vencida	102.701	5.561	2.739	2.809	2.051	2.069	2.282
Cartera en Riesgo	246.025	9.729	7.817	9.371	6.095	7.311	7.243
Cartera C+D+E	221.254	13.737	8.858	10.209	8.432	10.761	10.562
Provisiones para Cartera	-482.418	-10.446	-10.198	-10.897	-9.091	-9.068	-9.372
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	84,77%	84,64%	84,35%	85,63%	69,85%	89,24%	87,59%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144,48%	126,31%	128,71%	119,46%	97,64%	132,28%	122,64%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,12%	3,67%	1,50%	1,32%	1,22%	1,07%	1,11%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,69%	6,42%	4,28%	4,41%	3,61%	3,79%	3,52%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,42%	9,06%	4,85%	4,81%	5,00%	5,58%	5,14%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	203,32%	108,59%	134,54%	119,01%	153,08%	126,63%	132,76%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	226,08%	76,91%	118,72%	109,24%	110,66%	86,04%	91,04%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,27%	6,89%	5,58%	5,13%	5,39%	4,70%	4,56%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		74,80%	103,83%	104,83%	108,18%	84,82%	89,17%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	12,64%	10,13%	11,01%	14,00%	12,72%	9,87%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E/Cartera Br prom	2,98%	14,07%	7,32%	5,33%	6,33%	6,93%	6,75%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		19,30%	31,79%	17,12%	37,86%	53,35%	59,17%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov		-48,66%	-92,92%	-208,46%	-128,88%	-209,17%	-114,70%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	10,93%	67,00%	46,51%	14,57%	55,13%	62,10%	43,39%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,46%	4,20%	2,02%	0,21%	1,53%	1,97%	1,48%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	13,47%	13,24%	13,29%	12,91%	10,43%	11,67%	11,59%
TIER I / APPR	12,13%	9,14%	9,22%	8,92%	7,38%	9,06%	8,69%
PTC / Activos y Contingentes*	7,01%	9,29%	8,85%	8,45%	7,72%	7,66%	6,87%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	32,10%	12,75%	12,63%	14,23%	15,61%	15,67%	14,30%
Capital libre (USD M)**	991,016	6,998	10,708	10,678	-39,553	11,157	12,582
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,4%	3,5%	4,7%	4,0%	-16,8%	3,9%	3,7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41,51%	22,85%	32,61%	29,61%	-118,34%	33,26%	36,00%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	90,01%	69,07%	69,39%	69,09%	70,82%	77,66%	74,96%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11,49%	8,16%	8,13%	8,06%	7,56%	6,91%	6,66%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,34%	6,90%	6,78%	6,57%	6,34%	6,35%	5,87%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	17.834	2.137	1.982	1.491	1.543	190	1
Ingresos Operativos Netos	1.049.157	24.255	25.742	21.156	29.018	15.119	23.623
Result. antes de impuest. y particip. trab.	361.502	3.638	4.840	3.935	5.151	2.854	4.278
Margen de Interés Neto	68,99%	80,41%	76,73%	65,41%	64,73%	65,51%	65,07%
ROE***	23,88%	16,48%	17,77%	27,12%	17,54%	18,91%	17,92%
ROE Operativo	20,84%	9,88%	15,98%	18,08%	12,19%	7,77%	15,78%
ROA***	2,52%	1,24%	1,38%	2,05%	1,26%	1,29%	1,16%
ROA Operativo	2,20%	0,75%	1,24%	1,37%	0,88%	0,53%	1,02%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	62,19%	72,72%	73,14%	67,68%	65,47%	67,33%	62,90%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,64%	9,84%	9,42%	8,29%	8,92%	8,29%	7,49%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,79%	9,97%	9,54%	8,69%	9,51%	8,69%	7,78%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37,26%	83,25%	63,84%	44,67%	60,17%	77,53%	60,02%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76,51%	93,83%	89,31%	87,60%	92,00%	94,80%	89,65%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	62,56%	63,17%	70,43%	77,59%	79,91%	76,87%	74,10%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,17%	11,34%	10,34%	9,65%	10,07%	9,70%	8,83%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	3.783.608	32.462	29.059	36.162	37.316	35.788	66.975
Activos Líquidos (BWR)	4.218.789	47.218	45.905	56.288	67.333	38.403	79.598
25 Mayores Depositantes****	-	66.871	61.738	78.044	85.784	81.557	94.579
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	115.469	114.429	-	104.598
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36,78%	27,20%	25,49%	28,93%	30,80%	17,34%	31,29%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35,68%	27,50%	23,47%	25,76%	27,70%	28,80%	37,16%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	22,76%	21,39%	18,06%	22,87%	23,39%	17,82%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	84,13%	112,29%	46,82%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36,78%	27,20%	25,49%	28,93%	30,80%	17,34%	31,29%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32,99%	18,70%	16,13%	18,59%	17,07%	16,16%	26,33%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	39,00%	33,21%	35,41%	36,18%	34,53%	33,84%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	141,62%	134,5%	138,7%	127,4%	212,4%	118,8%