

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

## BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.

Ratings (Junio 2005)

| Calificación Global |                 |                 |
|---------------------|-----------------|-----------------|
| Rating Actual       | Rating Anterior | Fecha de cambio |
| BBB                 | BBB             | Sep-04          |

### Resumen Financiero

#### Banco General Rumiñahui S.A.

| (Miles)      | Mar-05  | Dic/04* | Dic/03* |
|--------------|---------|---------|---------|
| Tot. Activos | 200.273 | 192.395 | 153.750 |
| Patrimonio   | 15.086  | 13.887  | 9.120 + |
| Resultados   | 1.194   | 337.9   | 777     |
| ROA (%)      | 2.43    | 0.20    | 0.54    |
| ROE (%)      | 32.97   | 2.94    | 8.90 +  |

• Base consolidada auditada por Deloitte & Touche 2002 y 2003 y PWH&C 2004.

\*\* Indices anualizados y utilidad antes de impuestos y participaciones.

+ No considera los aportes para futuras capitalizaciones.

#### Contactar con:

Patricia Pinto, Ecuador  
593 -2 2222-323  
pintop@uio.satnet.net

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

#### Fecha del Informe:

Quito, Junio del 2.005

### Fundamento de la Calificación

Luego de analizar la información presentada a Mar-05 el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación del Banco General Rumiñahui en “BBB”. De acuerdo con la Resolución No. JB-2002-465 de la Junta Bancaria esta calificación contiene la siguiente definición :

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

Nuestra calificación refleja el desempeño del Grupo y su posición en el Sistema, e incorpora la vulnerabilidad del sistema financiero frente al entorno macroeconómico, en un contexto de inestabilidad política y social. La calificación se fundamenta en los factores:

- BGR mantiene el 2.16% de los activos del sistema de grupos financieros del Ecuador, y se ubica en el décimo primer lugar de un total de catorce grupos según su tamaño.
- La rentabilidad del Banco presenta un mejoramiento en el trimestre derivado del crecimiento de la cartera productiva y de la mayor generación de comisiones que compensó la reducción de la tasa de interés, se logró revertir la tendencia observada anteriormente y se obtiene un margen operacional neto positivo que es el principal componente (95%) de los resultados del período.
- La estrategia del Banco se orientó a diversificar sus negocios con un énfasis en las colocaciones de cartera de vivienda y de consumo, no obstante manteniendo aún una mayor participación de la cartera comercial.
- Se mantiene la estabilidad de la calidad de la cartera con un ligero mejoramiento de la calidad derivado de los castigos realizados, los niveles de cobertura se mantienen con una leve disminución en relación con Dic-04 y mantiene una gran diferencia con el promedio del Sistema (120.48%). Consideramos que en el corto plazo esta cobertura no mejoraría sustancialmente ya que la administración considera reducir significativamente el gasto de provisiones en relación con el año anterior.
- Se mantienen las características de composición del fondeo del Banco con su principal componente depósitos a la vista, cuyo bajo costo es una de sus ventajas competitivas, sin embargo, se mantiene la concentración de depósitos tanto en sus 25 mayores captaciones como en el plazo de las captaciones, subsisten elementos de riesgo como la concentración y la volatilidad, por lo cual pensamos que se mantiene la necesidad de diversificación del fondeo en número de clientes y en plazos.
- El soporte de liquidez mejora levemente respecto del trimestre anterior, sin embargo, consideramos que si bien sus actuales niveles de liquidez continúan siendo adecuados para administrar el curso normal del negocio, subsisten elementos de riesgo relacionados con el alto grado de

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.

concentración y la volatilidad, los cuales podrían mitigarse en condiciones normales, sin embargo, podrían presionarse si se mantiene la estrategia programada de crecimiento de las colocaciones, ya que la liquidez que mantiene es la requerida por sus características de fondeo.

- La utilidad del período elevó el índice de Patrimonio técnico, cuyos niveles históricos se consideran limitados para cubrir la estructura de riesgo del negocio y adicionalmente sostener de una manera saludable el crecimiento esperado y requerido.

## ANALISIS FODA

### Fortalezas

- Margen de interés neto superior al promedio reportado por el Sistema, dada la estructura de su fondeo.
- Nicho de mercado cautivo.
- Red de servicios con cobertura nacional.
- Respaldo accionarial.

### Oportunidades

- Mayor penetración en el segmento de mercado civil a través de los nuevos productos desarrollados como parte de la estrategia de negocios que se ha desarrollado desde el año anterior.
- Aprovechar sinergias del mercado de las FFAA.

### Debilidades

- Niveles de provisiones que no cubren su actual estructura de riesgo.
- Concentración de los fondos disponibles.
- Estructura de fondeo vulnerable.
- Su principal fuente de fondeo muestra altos grados de concentración y movilidad, la cual podría mitigarse dado el perfil de los depositantes.
- Necesidad de ampliar el soporte patrimonial para los activos improductivos y/o de alto riesgo.
- Rentabilidad frágil en proceso de recuperación.
- Estructura de Gastos pesada.

### Amenazas

- El nicho de mercado natural de su negocio estaría cerca de llegar a su nivel de maduración.
- Lento crecimiento del Sector productivo.

La primera fuente de ingresos continúa siendo la cartera, que es su principal activo productivo, a través de ingresos de intereses, sin embargo, en este trimestre se advierte un mayor impulso del aporte de comisiones de cartera, cuya participación se eleva significativamente logrando una mayor diversificación de los ingresos que busca compensar con comisiones la contracción de la rentabilidad de la cartera productiva originada básicamente en la reducción de la tasa de interés, ya que la gestión de colocaciones consiguió que la cartera productiva presente un crecimiento de 52.6% en relación con mar-04 y de 9% en relación con Dic-04.

Estas cifras están de acuerdo con el presupuesto proyectado por la institución, y con un mix de la cartera por productos que muestra también una mayor diversificación por el incremento de negocios en los segmentos clasificados como de vivienda y de consumo.

El margen bruto financiero muestra un crecimiento del 9.63%, sin embargo, a pesar de la política de control de gastos se mantiene una tendencia creciente de gastos operacionales originada tanto en el pago de servicios, especialmente por el soporte tecnológico de sistemas, como también en pago de personal, el crecimiento de gastos de operación es compensado parcialmente con el incremento de Otros ingresos por servicios, por lo cual el margen operacional antes de provisiones presenta un crecimiento de 25% en relación con lo que registró a Mar-04 y representa el 41.6% de lo que se alcanzó a Dic-04.

Las provisiones realizadas en el período son el 54.2% de lo realizado en igual período del año anterior, lo cual sumado al crecimiento del margen operacional antes de provisiones logró revertir el margen operacional neto negativo lo observado hasta Dic-04.

A mar-05 el margen neto operacional representa el 95% de las utilidades antes de impuestos, y son 3.5 veces los obtenidos a Dic-04.

En concordancia con lo anterior los indicadores de rentabilidad ROA y ROE presentan un salto significativo, sin embargo, son resultados anualizados con los resultados de un trimestre que históricamente tiene una rentabilidad mayor y antes de impuestos.

## ANALISIS FINANCIERO

### RENTABILIDAD

#### Índices seleccionados del Balance

|   | Mar.05+ | 2004   | 2003   |
|---|---------|--------|--------|
| ROA   | 2.49    | 0.20   | 0.54   |
| ROE   | 32.97   | 2.94   | 8.90   |
| Ing.Fin.Net./Ing.Operativo                  | 74.76   | 74.09  | 79.96  |
| NIM / Act.Prod.Prom                         | 9.76    | 9.43   | 12.17  |
| MBF (USD Miles)                             | 4.234   | 14.744 | 14.316 |
| MBF/Act.Prod.Prom                           | 10.05   | 10.23  | 12.70  |
| Gast. operat / Ing. Operat. Neto            | 82.31   | 105.20 | 102.42 |
| Gast. operac. sin prov. / Ing. Operat. Neto | 63.12   | 73.41  | 61.66  |
| Gasto operac/ Act.Prom.                     | 8.36    | 10.38  | 11.19  |
| Prov./Resul.+Prov                           | 42.70   | 94.70  | 90.10  |

\*Indicadores anualizados.

+ Utilidad antes de impuestos y participaciones.

## ADMINISTRACION DEL RIESGO

## 1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

| Indices seleccionados (%)  | Mar. 05 | 2004   | 2003   |
|--|---------|--------|--------|
| Act. Prod. / Act.Bruto   | 79.04   | 82.58  | 69.64  |
| Act. Prod – Cart. Reestruc. X vencer / Act. Bruto  | 76.55   | 79.73  | 63.39  |
| Act. Prod. / Pasiv. Costo  | 96.19   | 98.33  | 87.84  |
| Act. Improd. – Fondos Disponibles / Pat.* + Prov. con contingentes sin inversiones                             | 104.39  | 104.27 | 121.24 |
| Act. Improd. – Fondos Disponibles + Cart. Reestruc. x vencer / Pat. * + Prov. con contingentes sin inversiones | 123.76  | 125.8  | 155.95 |

\*Incluye los aportes para futuras capitalizaciones.

La brecha estructural se acrecienta y refleja un menor nivel de eficiencia ya que los activos productivos reducen su participación en el total de activos y en el total de pasivos con costo, sin embargo, no es resultado de un deterioro de los activos ya que el incremento de activos improductivos se debe a los mayores fondos disponibles que se mantiene en el trimestre.

La cobertura con provisiones para los activos de alto riesgo CDE se mantiene respecto de Dic-04 (67.8% a Dic-04 y 67.9% a Mar-05) por la reducción de activos calificados como CDE, obtenida gracias a los castigos realizados, nivel que consideramos sigue siendo limitado y no tiene perspectivas de mejoramiento sustancial en el corto plazo, ya que la política del Banco no es elevar su gasto de provisión en el período para elevar los niveles de cobertura.

El indicador de patrimonio libre medido a través de la relación activos improductivos menos fondos disponibles frente al valor patrimonial y las provisiones se mantienen en relación en relación con Dic-04 (104.27% a Dic-04 y 104.39% a Mar-05).

## 2. ACTIVOS Y CONTINGENTES DE RIESGO

## 2.1 Inversiones (USD 33.7MM)

El portafolio de inversiones de BGR reduce su participa en el a 16.851% del activo neto total.

A esta fecha la composición del portafolio de inversiones por tipo de papel es la siguiente:

Certificados de Depósito 20.39%,  
Bonos Municipales de los Estados Unidos 37.62%,  
Avaes 11.91%,  
Obligaciones corporativas 11.87%,  
Fondos Administrados 6.40%,  
Derechos Fiduciarios 3.99%,  
Fondo de Liquidez 4.30%,  
Depósitos en Bancos sujetos a restricción 2.8%,  
Bonos de deuda interna de Ecuador y CETES 0.43%,  
Titularización de cartera 1.20%  
Pólizas de Acumulación 6.54%.

Se mantiene una mayor diversificación en cuanto a los tipos de papeles y los emisores, con un mejoramiento de la calidad del portafolio.

## 2.1 Cartera (USD 127.15MM)

| Indices seleccionados (%)  | Mar.05 | 2004  | 2003  |
|--|--------|-------|-------|
| Cart. Reestruct./ Cart. Bruta  | 6.13   | 7.64  | 12.98 |
| Cart. Vencida / Cartera Bruta  | 5.21   | 6.32  | 11.89 |
| Cart. en riesgo / Cart. Bruta  | 11.20  | 12.46 | 24.35 |
| Cartera CDE * / Cart. Bruta  | 11.25  | 13.45 | 23.75 |
| Cart. CDE+Cast./ Cart Br. Pr.  | 13.08  | 21.75 | 26.73 |
| Cartera en riesgo + reestruct. por vencer / Cartera Bruta.               | 15.08  | 17.07 | 33.78 |
| Cartera CDE + Cartera AB reestruct. / Cartera Bruta                      |        | 16.11 | 30.06 |
| Prov. Cartera y contingentes / Cartera en riesgo + reestruct. por vencer | 44.57  | 48.32 | 39.26 |
| Prov. Cartera y contingentes / Cartera CDE y Cartera AB reestructurada   |        | 51.21 | 44.13 |
| Prov. Cartera y conting./ Cartera CDE *                                  | 59.78  | 61.32 | 55.84 |

\*Existe adicionalmente cartera reestructurada calificada como A y B.

La cartera neta y las provisiones totalizan USD 136.13MM que aporta el 63.5% de los activos totales brutos, las provisiones ascienden a USD 8.98MM. En este período los castigos de cartera llegan a USD 1.888M con lo cual se continuó con el proceso de saneamiento de la cartera.

La cartera bruta luego de los castigos realizados presenta un crecimiento de 7.33% en el trimestre, los negocios se orientaron con mayor énfasis a la cartera de vivienda que representó el 69.6% del incremento total, en segundo lugar la cartera de consumo 22.5% y el 7.91% a cartera comercial. Con esta estrategia se advierte una mayor diversificación sin embargo de lo cual la cartera comercial continúa siendo su mayor portafolio de créditos 55% del total (68% a Mar-04). Las colocaciones se complementaron con compras de cartera a otras instituciones por un monto de USD 5.5MM.

A pesar de que la morosidad total (11.20%) continúa siendo más alta que la que presenta el sistema financiero (7%) se mantiene una tendencia de mejoramiento, que se explica por los castigos realizados, que superan el monto de disminución de la cartera en riesgo del trimestre.

Los segmentos de cartera de consumo especialmente y en menor medida de vivienda presentan un incremento de la morosidad, en el caso de la cartera de consumo si bien se podría explicar en parte por la maduración de la cartera que fue otorgada en el segundo semestre del año, preocupa el ritmo de deterioro (83.24% de crecimiento de la cartera de consumo en riesgo) observado en el trimestre. La morosidad de la cartera de consumo pasó de 4.35% a 7.11%, la de vivienda de 7.63% a 6.78%, y la comercial de 16.68% a 14.74%.

La cartera reestructurada, mayoritariamente cartera comercial, mantuvo la estabilización observada en el

trimestre anterior e inclusive un mejoramiento gracias tanto a las recuperaciones como especialmente a los castigos realizados en el trimestre. Por lo que los índices de morosidad pasan de 39.7% a 36.7% en el trimestre analizado.

Paralelamente, la estructura de calificación de la cartera muestra un mejoramiento del riesgo por la disminución de la cartera subestándar que se origina principalmente en los castigos realizados y el crecimiento de las nuevas colocaciones.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo y de la calificada C, D y E se reduce ligeramente en comparación con Dic-04 (59.78% a Mar-05 y 61.32% a Dic-04) y mantiene una gran diferencia con el promedio del Sistema (120.48%). Consideramos que en el corto plazo esta cobertura no mejoraría sustancialmente ya que la administración considera reducir significativamente el gasto de provisiones en relación con el año anterior.

#### Mayores Deudores:

La cartera reduce la concentración, el índice de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta se reduce (21.03% a Dic-04 y 17.81% a Mar-05) tanto por el crecimiento de la cartera bruta como por la disminución de la muestra de los 25 mayores créditos por grupo económico.

Al Dic-04 la cartera que corresponde a estos deudores tiene la siguiente estructura de calificación de riesgo: A (67.75%), B (15.88%), C (8.75%), y D (7.62%).

#### Mayores Vencidos:

La cartera en riesgo del Grupo mantiene un alto grado de concentración. A Mar-05 la cartera que corresponde a los veinte y cinco mayores deudores vencidos representa el 62.39% (46.6% a Dic-04) de la cartera en riesgo total.

### 3. RIESGO DE FONDEO Y LIQUEDEZ

#### Indices seleccionados (en%)

|   | Mar.05 | 2004   | 2003  |
|---|--------|--------|-------|
| 25 > dep / Tot. dep.                          | 46.2   | 42.99  | 35.10 |
| 25 > dep / Liq. estruct. primera línea        | 154.24 | 154.36 | 127.9 |
| Fondos disp. / Dep. corto plazo público *     | 16.45  | 14.29  | 18.37 |
| Liq. estruct. 1ra. línea / Pas. corto Pzo SBS | 29.81  | 27.36  | 27.32 |
| Act. Liq. / Pas. C.Pzo. BWR **                | 30.03  | 27.66  | 27.32 |

\* Considera depósitos hasta 90 días.

\*\* Incluye la cuenta 299090030113 que corresponde a operaciones de ejecución presupuestaria por liquidar.

Se mantiene la composición del fondeo observada históricamente, cuyo principal fuente continúa siendo depósitos a la vista que aporta el 85.2% del fondeo. Esta composición del fondeo es una de las fortalezas de la Institución que consiste en el bajo costo de fondeo.

En este trimestre el fondeo muestra un leve crecimiento que se sustenta básicamente en depósitos a plazos.

El crecimiento de las colocaciones no se financiaron con nuevo fondeo sino la reducción de inversiones y de activos líquidos.

El fondeo mantiene su concentración en el corto plazo y si bien este comportamiento es propio del Sistema Financiero en general, no obstante el Grupo lo hace en una mayor proporción, hecho que le hace especialmente vulnerable ante cambios en la volatilidad de los depósitos a la vista, los cuales adicionalmente muestran un alto grado de concentración que es superior al promedio que reporta el Sistema. Consideramos que éstos riesgos podrían mitigarse dado el perfil de sus depositantes y la capacidad que tiene el Grupo para reemplazarlos en condiciones normales.

Los indicadores de liquidez del Grupo se mantienen ligeramente superiores al trimestre anterior.

Si bien estimamos que sus actuales niveles de liquidez continúan aún siendo adecuados para administrar el curso normal del negocio, consideramos que subsisten elementos de riesgo relacionados con el alto grado de concentración y la volatilidad, los cuales podrían mitigarse en condiciones normales, sin embargo, podrían presionarse si se mantiene la estrategia programada de crecimiento de las colocaciones, ya que la liquidez que mantiene es la requerida por sus características de fondeo.

#### SUFICIENCIA DE CAPITAL

|  | Mar.05 | 2004  | 2003   |
|--|--------|-------|--------|
| PT/APPR  | 11.99  | 11.15 | 10.78  |
| PT/Activos + contingentes                          | 9.02   | 8.62  | 8.25   |
| TIER I / TIER II (veces)                           | 2.62   | 3.33  | 16.56  |
| TIER I / PT  | 72.4   | 76.93 | 94.31  |
| TIER I / APPR                                      | 8.68   | 8.58  | 10.17  |
| Act. Imp.- F.Dis.+Cart. Rees por Ven./Patri.+Prov. | 123.76 | 125.8 | 155.95 |

A Mar-05 el patrimonio técnico del Grupo es USD 18.94MM, con lo cual el indicador de solvencia de la institución pasa de 11.15% a 11.99%, la elevación del nivel de soporte patrimonial se da por el incremento del patrimonio constituido derivado de los resultados del período y por la ligera reducción de los activos ponderados por riesgo.

Las provisiones realizadas anteriormente permitieron depurar con castigos la cartera de alto riesgo y liberar patrimonio, sin embargo, se mantiene la necesidad de elevar la cobertura de los activos calificados como de alto riesgo (67.9% a Mar-05) y por tanto se mantiene la presión sobre el patrimonio.

El Banco aún no logra capital libre, el patrimonio más las provisiones realizadas hasta el momento es absorbido por los activos improductivos sin considerar Fondos Disponibles que lo exceden en el 4.4%.

| BANCO RUMIÑAHUI<br>QUITO, ECUADOR<br>(\$ MILES)  | SISTEMA<br>GRUPOS |                |                |                |                |                |
|--|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | FINANCIEROS       | dic-02         | dic-03         | mar-04         | dic-04         | mar-05         |
| <b>ACTIVOS</b>   |                   |                |                |                |                |                |
| Depositos en Instituciones Financieras   | 914.782           | 10.449         | 10.344         | 15.683         | 16.430         | 11.648         |
| Inversiones Brutas   | 2.147.580         | 6.806          | 22.974         | 31.756         | 40.066         | 33.766         |
| Cartera Productiva Bruta   | 4.675.311         | 87.556         | 85.362         | 79.225         | 111.024        | 120.873        |
| Otros Activos Productivos Brutos   | 147.808           | 1.929          | 74             | 135            | 1.888          | 1.328          |
| <b>Total Activos Productivos</b>   | <b>7.885.481</b>  | <b>106.741</b> | <b>118.755</b> | <b>126.799</b> | <b>169.468</b> | <b>167.615</b> |
| Fondos Disponibles   | 619.526           | 10.480         | 14.591         | 10.039         | 7.425          | 16.011         |
| Cartera en Riesgo  | 351.810           | 19.841         | 27.469         | 30.726         | 15.802         | 15.253         |
| Activo Fijo  | 370.651           | 2.305          | 2.343          | 2.281          | 2.634          | 2.555          |
| Otros Activos Improductivos  | 988.076           | 5.614          | 7.378          | 8.906          | 9.898          | 10.640         |
| Total Provisiones  | -924.429          | -13.061        | -16.785        | -17.949        | -12.832        | -11.801        |
| <b>Total Activos</b>   | <b>9.291.115</b>  | <b>131.920</b> | <b>153.750</b> | <b>160.801</b> | <b>192.395</b> | <b>200.273</b> |
| <b>PASIVOS</b>   |                   |                |                |                |                |                |
| Obligaciones con el Público  | 7.350.143         | 115.255        | 135.190        | 134.215        | 166.116        | 168.587        |
| Depositos a la Vista   | 4.828.806         | 104.566        | 125.061        | 119.304        | 151.544        | 150.194        |
| Operaciones de Reporto   | 22.663            | -              | -              | -              | -              | -              |
| Depositos a Plazo  | 2.498.063         | 10.688         | 10.129         | 14.312         | 14.572         | 18.393         |
| Depositos en Garantía  | 612               | -              | -              | -              | -              | -              |
| Operaciones Interbancarias   | 1.650             | -              | -              | -              | -              | -              |
| Obligaciones Inmediatas  | 95.628            | 1.562          | 1.821          | 1.662          | 2.459          | 3.600          |
| Aceptaciones en Circulación  | 31.037            | 1.408          | -              | 61             | 1.796          | 1.236          |
| Obligaciones Financieras   | 469.335           | -              | -              | -              | -              | -              |
| Valores en Circulación   | 56.575            | -              | -              | -              | -              | -              |
| Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones  | 91.129            | 2.095          | 4.645          | 4.668          | 3.952          | 3.956          |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos  | 384.046           | 3.261          | 2.836          | 9.975          | 3.915          | 7.634          |
| Total provisiones para contingentes  | 13.172            | -              | 138            | 416            | 268            | 173            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>8.492.715</b>  | <b>123.581</b> | <b>144.630</b> | <b>150.997</b> | <b>178.508</b> | <b>185.187</b> |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>  | <b>798.400</b>    | <b>9.456</b>   | <b>9.120</b>   | <b>9.804</b>   | <b>13.887</b>  | <b>15.086</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>   | <b>9.291.115</b>  | <b>133.038</b> | <b>153.750</b> | <b>160.801</b> | <b>192.395</b> | <b>200.273</b> |
| <b>CONTINGENTES</b>  | <b>2.079.864</b>  | <b>12.197</b>  | <b>11.702</b>  | <b>15.286</b>  | <b>13.322</b>  | <b>9.683</b>   |
| <b>RESULTADOS</b>  |                   |                |                |                |                |                |
| Intereses Ganados  | 164.154           | 16.616         | 16.471         | 4.293          | 16.587         | 4.391          |
| Intereses Pagados  | 46.940            | 2.459          | 2.805          | 795            | 3.066          | 801            |
| <b>Intereses Netos</b>   | <b>117.214</b>    | <b>14.157</b>  | <b>13.666</b>  | <b>3.498</b>   | <b>13.521</b>  | <b>3.590</b>   |
| Otros Ingresos Financieros Netos   | 61.621            | 994            | 650            | 364            | 1.223          | 644            |
| <b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>  | <b>178.835</b>    | <b>15.152</b>  | <b>14.316</b>  | <b>3.862</b>   | <b>14.744</b>  | <b>4.234</b>   |
| Ingresos por Servicios (IO)  | 27.239            | -              | -              | 900            | 3.976          | -              |
| Otros Ingresos Operacionales (IO)  | 63.408            | 1.564          | 3.151          | 2.936          | 13.467         | 1.274          |
| Gastos de Operación (Goperac)  | 182.040           | 8.144          | 10.579         | 2.936          | 13.467         | 3.473          |
| Otras Pérdidas Operacionales   | 4.389             | 39             | 311            | 208            | 375            | 6              |
| <b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>   | <b>83.053</b>     | <b>8.532</b>   | <b>6.577</b>   | <b>1.618</b>   | <b>4.978</b>   | <b>2.029</b>   |
| Provisiones (Goperac)  | 53.727            | 8.428          | 7.072          | 1.642          | 6.035          | 690            |
| <b>Margen Operacional Neto</b>   | <b>29.326</b>     | <b>104</b>     | <b>-496</b>    | <b>-25</b>     | <b>1.140</b>   | <b>1.140</b>   |
| Otros Ingresos   | 27.322            | 1.564          | 2.553          | 1.320          | 2.395          | 232            |
| Otros Gastos y Pérdidas  | 8.036             | 462            | 976            | 599            | 674            | 178            |
| Impuestos y Participación de Empleados   | 6.274             | 88             | 304            | -              | 226            | -              |
| <b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>  | <b>90.835</b>     | <b>1.118</b>   | <b>777</b>     | <b>695</b>     | <b>338</b>     | <b>1.194</b>   |
| <b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>  |                   |                |                |                |                |                |
| Activos Productivos *  | 7.885.481         | 106.741        | 118.755        | 126.799        | 169.468        | 167.615        |
| Cartera Vencida  | 173.857           | 9.476          | 13.417         | 15.502         | 8.020          | 7.987          |
| Cartera en Riesgo  | 351.810           | 19.841         | 27.469         | 30.726         | 15.802         | 15.253         |
| Cartera C-D-E  | 342.304           | 25.541         | 26.799         | 28.377         | 17.063         | 15.309         |
| Provisiones para cartera   | 399.242           | 12.522         | 14.828         | 15.631         | 10.194         | 8.378          |
| Activos Productivos * / T.A. (Brutos)  | 77,19%            | 73,62%         | 69,64%         | 70,94%         | 82,58%         | 79,04%         |
| Activos Productivos * / Pasivos con Costo  | 98,74%            | 91,49%         | 87,84%         | 90,55%         | 98,33%         | 96,19%         |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)   | 3,46%             | 8,82%          | 11,89%         | 14,10%         | 6,32%          | 5,21%          |
| Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)   | 7,00%             | 18,47%         | 24,35%         | 27,95%         | 12,46%         | 11,20%         |
| Cartera C-D-E / T. Cartera (Bruta)   | 6,81%             | 23,78%         | 23,75%         | 25,81%         | 13,45%         | 11,25%         |
| Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo  | 117,23%           | 63,11%         | 54,48%         | 52,23%         | 66,21%         | 59,99%         |
| Provisiones de Cartera y Contingentes / Cartera CDE  | 120,48%           | 49,03%         | 55,84%         | 56,55%         | 61,32%         | 53,78%         |
| Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)  | 7,94%             | 11,66%         | 13,14%         | 14,22%         | 8,04%          | 6,60%          |
| Provisiones con contingentes sin inversiones / Activos de riesgo                                       | -                 | 50,27%         | 62,91%         | 62,60%         | 67,76%         | 67,91%         |
| CDE sin inversiones  | -                 | 50,27%         | 62,91%         | 62,60%         | 67,76%         | 67,91%         |
| 25 Mayores deudores / Cartera Bruta y Contingentes   | 0,00%             | 24,71%         | 24,93%         | 26,12%         | 21,03%         | 17,81%         |
| Castigos de cartera anualizados / Cartera Bruta Promedio   | 0,70%             | 1,53%          | 2,39%          | 0,20%          | 7,52%          | 5,75%          |
| <b>CAPITALIZACION</b>  |                   |                |                |                |                |                |
| PTC / APPR **  | 11,97%            | 9,52%          | 10,78%         | 10,99%         | 11,15%         | 11,99%         |
| PTC / Activos y Contingentes **  | 7,03%             | 7,17%          | 8,25%          | 8,15%          | 8,62%          | 9,02%          |
| Activos Fijos - Activos Fideicomitidos / Patrimonio  | 52,77%            | 24,38%         | 25,69%         | 23,26%         | 18,96%         | 16,94%         |
| Activos Improductivos - Fondos Disponibles / Patrimonio + Provisiones con contingentes sin inversiones | 100,62%           | 112,83%        | 121,24%        | 127,69%        | 104,27%        | 104,39%        |
| Capital Primario / Patrimonio Técnico **   | 92,00%            | 90,16%         | 94,31%         | 90,02%         | 76,93%         | 72,40%         |
| Capital Pagado / Patrimonio Técnico  | 62,18%            | 64,23%         | 55,99%         | 53,28%         | 72,13%         | 67,53%         |
| Patrimonio / Pasivo - Contingentes (Apalancamiento)  | 7,55%             | 6,96%          | 5,83%          | 5,90%          | 7,24%          | 7,74%          |
| <b>RENTABILIDAD</b>  |                   |                |                |                |                |                |
| Gastos operativos / Ingresos Operativos  | 91,02%            | 99,46%         | 102,42%        | 100,44%        | 105,20%        | 82,31%         |
| Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos                                    | 53,91%            | 85,41%         | 79,96%         | 77,13%         | 74,09%         | 74,76%         |
| ROE ***  | 21,51%            | 12,66%         | 8,37%          | 29,40%         | 2,94%          | 32,97%         |
| ROA ***  | 1,85%             | 0,88%          | 0,54%          | 1,77%          | 0,20%          | 2,43%          |
| Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)                     | 6,62%             | 13,80%         | 12,17%         | 11,44%         | 9,43%          | 9,76%          |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio  | 9,18%             | 14,68%         | 12,70%         | 12,58%         | 10,23%         | 10,05%         |
| Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones   | 55,93%            | 98,29%         | 90,10%         | 70,25%         | 94,70%         | 42,70%         |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos  | 87,75%            | 99,38%         | 102,89%        | 100,54%        | 106,31%        | 79,29%         |
| Gastos Operacionales sin provisiones / Ingresos operativos netos                                       | 65,29%            | 48,84%         | 61,66%         | 64,48%         | 73,41%         | 63,12%         |
| Gastos Operacionales Anual / Activo bruto promedio   | 8,36%             | 12,13%         | 11,19%         | 10,49%         | 10,38%         | 8,36%          |
| <b>LIQUIDEZ</b>  |                   |                |                |                |                |                |
| Activos Líquidos   | 2.263.805         | 21.342         | 37.086         | 49.616         | 46.270         | 50.499         |
| 25 Mayores depositantes ****   | -                 | 35.669         | 47.448         | 50.655         | 71.421         | 77.888         |
| 100 Mayores depositantes ****  | -                 | -              | 68.208         | -              | -              | -              |
| Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo   | 23,07%            | 18,30%         | 18,37%         | 18,54%         | 14,29%         | 16,45%         |
| Liquidez estructural (primera línea) / Pasivos de corto plazo  | 33,65%            | 18,43%         | 27,32%         | 35,76%         | 27,36%         | 29,81%         |
| 25 Mayores depositantes **** / Depósitos del Público   | 0,00%             | 30,95%         | 35,10%         | 37,74%         | 42,99%         | 46,20%         |
| 25 Mayores depositantes **** / Liquidez estructural (primera línea)                                    | 0,00%             | 167,13%        | 127,94%        | 102,09%        | 154,36%        | 154,24%        |
| Act.Líquidos / Pasivo de corto plazo B/W   | 34,04%            | 18,66%         | 27,32%         | 35,77%         | 27,68%         | 30,03%         |