

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.

Ratings (Diciembre 2004)

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

Resumen Financiero

Banco General Rumiñahui S.A.

(Miles)	Dic/04	Dic/03*	Dic/02*
Total Activos	192.395	153.75	131.92
Patrimonio	13.887	9.120 +	8.338 +
Resultados	337.9	777	1.118
ROA (%)	0.20	0.54	0.88
ROE (%)	2.94	8.90 +	13.52 +

• 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
rodass@uio.satnet.net

Fecha del Informe:

Quito, Abril del 2.005

Fundamento de la Calificación

Luego de analizar la información presentada a Dic-04 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, factores que se resumen a continuación:

- Las estrategias instrumentadas por la administración aportaron resultados positivos, por la continuidad en las políticas establecidas, confirmándose que las tendencias de deterioro de la cartera, observada en los primeros trimestres, se estabilizó y a Dic.04 muestra niveles de mejoramiento de la calidad y la cobertura de provisiones, que permitieron realizar un nivel importante de castigos de los activos de alto riesgo, especialmente de cartera, a lo que se sumó el crecimiento de las colocaciones y la gestión de recuperación.
- La rentabilidad se vio presionada por la necesidad de mantener un nivel de gasto en provisiones significativo, con lo cual si bien se logró mejorar los niveles de cobertura consideramos que la misma es aún limitada. BGR aún no logró generar un margen operativo neto positivo y su utilidad neta se apoya en gran medida en ingresos provenientes de la recuperación de activos que son ingresos no recurrentes.
- La baja rentabilidad neta obtenida al final del período limita el fortalecimiento del Patrimonio, que se considera sigue siendo limitada para cubrir la estructura de riesgo del negocio y adicionalmente sostener de una manera saludable el crecimiento esperado y requerido.
- Si bien se mantiene su estructura de fondeo sostenida por depósitos de la vista y se consiguió una nueva fuente de fondeo proveniente del mercado de valores, subsisten elementos de riesgo como la concentración y la volatilidad, por lo cual consideramos un reto la diversificación del fondeo en número de clientes y en plazos.

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.

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 y se está implementado 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 débil por la necesidad de realizar provisiones y con Márgenes con tendencia a disminuir.
- Estructura de Gastos pesada.

Amenazas

- El nicho de mercado natural de su negocio estaría cerca de llegar a su nivel de maduración.

ANALISIS FINANCIERO**RENTABILIDAD****Índices seleccionados del Balance**

	2004	3T04*	2003	2002
ROA	0.20	0.23	0.54	0.88
ROE	2.94	3.34	8.90	13.5
Ing.Fin.Net./Ing.Operativo	74.09	74.19	79.96	85.41
NIM / Act.Prod.Prom	9.43	10.09	12.17	13.80
MBF (USD Miles)	14.744	10.808	14.316	15.152
MBF/Act.Prod.Prom	10.23	10.95	12.70	14.68
Gast. operat / Ing. Operat. Neto	105.20	107.85	102.42	99.46
Gast. operac. sin prov. / Ing. Operat. Neto	73.41	72.39	61.66	48.84
Gasto operac/ Act.Prom.	10.38	8.21	11.19	12.13
Prov./Resul.+Prov	94.70	94.54	90.10	88.29

*Indicadores anualizados.

+ Utilidad antes de impuestos y participaciones.

La generación de ingresos financieros de BGR se sustenta fundamentalmente en la producción de la cartera que es su principal activo productivo. En este año los ingresos financieros netos presentan un crecimiento anual de 3%, que se explica ya que el crecimiento de la cartera productiva se concretó especialmente en el segundo

semestre, a lo que se suma la tendencia decreciente de la tasa de interés activa, elementos que condujeron a un leve deterioro de los ingresos de intereses y comisiones de cartera en el año. Esta disminución fue compensada por el incremento de Otras comisiones ganadas y de utilidades financieras provenientes de las inversiones.

Adicionalmente, los ingresos operacionales elevan su aporte en este año, particularmente Otras Comisiones que provienen de varios servicios a los clientes como mantenimiento de las cuentas de ahorros y corrientes, a los usuarios de la red de cajeros y los clientes de tarjeta de débito, etc.

Estos elementos permitieron un crecimiento del 6.9% en los ingresos operativos. Sin embargo, el crecimiento de los gastos de operación (27.3%) y especialmente de los gastos por servicios, incurridos por el soporte tecnológico de sistemas recibido y que depende directamente del movimiento transaccional del Banco, no permitieron un crecimiento del margen operacional antes de provisiones que se reduce en 25.8% en relación con Dic-03.

A lo anterior se suma los altos requerimientos de provisiones que aún necesita BGR para la protección de sus activos. Requerimiento que se ajusta a la política adoptada de manifestar con transparencia la calidad de su cartera y procurar una mayor cobertura para el riesgo establecido.

Consideramos que estas provisiones son necesarias para absorber los riesgos del balance y a Dic-04 son todavía insuficientes, por lo que se espera realizarlas en la medida en que la gestión operativa así lo permita. Sin embargo, la Administración considera que los gastos planificados para provisiones en este año serán mucho menores.

Lo manifestado anteriormente ocasionó que los ingresos operativos alcanzados no fueran suficientes para cubrir los gastos operativos y de provisiones, el margen operacional neto se mantiene negativo (USD -1.157M) y en términos absolutos es mayor al que se presentó el año anterior.

Sin embargo, los resultados de la gestión de recuperación de activos financieros de períodos anteriores especialmente intereses, comisiones y de activos castigados cubren este desfase operacional y se logra un resultado final positivo (USD 338M).

Si bien se advierte una mayor diversificación de los ingresos financieros que se refleja en el crecimiento de la participación de las comisiones netas (6.5% de los ingresos netos) básicamente originadas en los negocios de financiamiento para comercio exterior y de varios negocios de BGR, a lo que se suma los aportes de ingresos operacionales no financieros cuyo peso también se incrementa, es necesario el fortalecimiento de la generación de los activos productivos y especialmente de la cartera que soporten el gasto operativo del Banco y hagan posible la obtención de resultados positivos en el margen operativo neto, ya que a Dic-04 se sustentan en ingresos no operativos que si bien provienen de la gestión de recuperaciones no son recurrentes.

Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE presentan un nivel menor que los alcanzados en años anteriores y su evolución dependerá principalmente del crecimiento que logre la institución en activos productivos, ya que no se espera que en el corto plazo crezcan de manera importante las recuperaciones y los gastos de provisiones no serán de niveles tan elevados como los realizados en los años anteriores.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Indices seleccionados (%)	2004	3T04	2003	2002
Act. Prod. / Act.Bruto	82.58	77.16	69.64	73.62
Act. Prod – Cart. Reestruc. X vencer / Act. Bruto	79.73	73.77	63.39	71.00
Act. Prod. / Pasiv. Costo	98.33	94.6	87.84	91.49
Act. Improd. – Fondos Disponibles / Pat.* + Prov. con contingentes sin inversiones	104.27	124.2	121.24	118.21
Act. Improd. – Fondos Disponibles + Cart. Reestruc. x vencer / Pat.* + Prov. con contingentes sin inversiones	125.8	147.01	155.95	134.39

*Incluye los aportes para futuras capitalizaciones.

A Dic-04 los principales activos productivos e improductivos que reporta el Grupo se detallan en el siguiente cuadro:

Activos Productivos	%	Activos Improductivos	%
Bancos e IFI's	9.7	Fondos Disponibles	20.8
Inversiones	23.6	Cartera V.y no dev.	44.2
Cartera x Vencer	65.5	Cuentas por cobrar	11.74
Acciones y participac.	0.1	Bienes realizables	13.14
Otros	1.1	Activo fijo	7.4
		Otros activos	2.7
Total en %	100	Total	100
Total USD. mil.	169.468	Total USD. mil.	35.759

A Dic-04 los activos productivos muestran un crecimiento del 42% respecto a Dic-03, y se origina en el incremento de la cartera productiva por las nuevas colocaciones y la compra de cartera, a lo que se incorporan nuevas inversiones realizadas especialmente en papeles líquidos y de corto plazo.

Adicionalmente, el valor de los activos productivos de BGR es influenciado por las variaciones de liquidez que obedecen a los requerimientos de su fondeo de corto plazo y especialmente del movimiento de las cuentas de ejecución presupuestaria.

Los activos improductivos mantienen la tendencia a disminuir observada en los últimos trimestres; en relación con Dic-03 es de -30%, meta que se cristaliza gracias a la posibilidad que tuvo el Banco para castigar activos de alto

riesgo, la transferencia de los fondos disponibles a depósitos en IFIS e inversiones y a la gestión de recuperación de la cartera en riesgo.

A Dic-04 los activos productivos, más los fondos disponibles cubren el 95.8% del pasivo total, cobertura que se incrementa constantemente en relación con los trimestres anteriores (84.8% Dic-03). El mejoramiento de la calidad de los activos se advierte, también en la constante reducción de la brecha estructural que presenta la institución (98.33% Dic-04

Los niveles de cobertura para los activos de alto riesgo mejoran ligeramente (67.76% a Dic-04 y 62.91% a Dic-03) aunque siguen siendo limitados pesar de los elevados gastos de provisiones realizados por los castigos realizados en el período.

Sin embargo, el fortalecimiento del patrimonio, por la capitalización de utilidades, aportes de capital que se realizaron este año, y la disminución de los activos de alto riesgo, lograda en gran parte por medio de los castigos realizados, mejoró la posición del capital libre, que a pesar de ello se mantiene aún negativo.

El indicador de patrimonio libre medido a través de la relación activos improductivos menos fondos disponibles frente al valor patrimonial y las provisiones pasó de 121.24% en Dic-03 a 104.27% a Dic-04.

2. ACTIVOS Y CONTINGENTES DE RIESGO

2.1 Bancos y otras IFI's (USD 16.490M)

Los Fondos disponibles del Grupo (USD 23.9MM) mantiene su participación importante en los activos netos de la institución (12.4% a Dic-04 y 16.2% a Dic-03). Su principal integrante constituye Bancos e IFI's (8.57% de activos netos).

Estos fondos están colocados en su mayor parte en el país (92.5%) y están concentrados en instituciones financieras que pertenecen a su grupo económico (98.9%). Sin embargo, las IFI's de su grupo económico tienen calificaciones nacionales de bajo riesgo. La concentración que mantienen en instituciones financieras de su grupo económico se mitigaría por la disponibilidad inmediata sobre estos fondos.

La estrategia planteada para este año por la Administración es buscar una mayor diversificación.

2.2 Inversiones (USD 40.066M)

El portafolio de inversiones de BGR participa del 20.81% del activo neto total, muestra una tendencia creciente en este período que se explica por la gestión de rentabilizar los recursos que necesita mantener como activos líquidos para cubrir adecuadamente los requerimientos de liquidez estructural.

A esta fecha la composición del portafolio de inversiones por tipo de papel es la siguiente: Certificados de Depósito 30.78%, Bonos Municipales de los Estados Unidos 24.98%, Avaless 12.6%, Obligaciones corporativas 10.95%, Fondos Administrados 7.84%, Derechos Fiduciarios 3.7%, Fondo de Liquidez 3.56%, Depósitos en Bancos sujetos a restricción 3.57%, Bonos de deuda interna de Ecuador 1.33%, Titularización de cartera 1.23%.

En cuanto a su composición por emisor es la siguiente: instituciones financieras y fondos de inversión de su grupo económico locales (47.2%), varias instituciones financieras nacionales 23.3%, Municipios de EEUU 25%, Fondo de Liquidez (3.6%), Ministerio de Economía y Finanzas (1.33%), y otras menores.

El incremento del portafolio incorpora nuevos emisores y otros tipos de papeles, por lo cual se reduce la concentración del portafolio de BGR en instituciones financieras y fondos de inversión de su grupo económico.

A Dic-04 las inversiones de BGR evidencian una mayor diversificación en cuanto a los tipos de papeles y los emisores, con un mejoramiento de la calidad del portafolio. No obstante se mantiene aún la concentración en papeles de su Grupo económico; en instituciones financieras nacionales y fondos de inversión nacionales. Esta concentración se mitigaría parcialmente por el plazo de las colocaciones, ya que el 42.6% de las inversiones en relacionadas corresponden a plazos de hasta 90 días.

2.3 Cartera (USD 116.6MM)

Indices seleccionados (%)	2004	3T04	2003	2002
Cart. Reestruct./ Cart. Bruta	7.64	10.76	12.98	3.55
Cart. Vencida / Cartera Bruta	6.32	9.59	11.89	8.82
Cart. en riesgo / Cart. Bruta	12.46	18.26	24.35	18.47
Cartera CDE * / Cart. Bruta	13.45	16.65	23.75	23.78
Cart. CDE+Cast./ Cart Br. Pr.	21.75	23.74	26.73	29.8
Prov. Cart. y conting. / Cart.en riesgo	66.21	51.85	54.48	63.11
Prov. Cartera y conting. / Cartera CDE *	61.32	56.85	55.84	49.03

*Existe adicionalmente cartera reestructurada calificada como A y B.

La cartera neta y las provisiones totalizan USD 126.8MM que aporta el 61.8% de los activos totales brutos (66.16% a Dic-03), las provisiones ascienden a USD 10.2MM. En este período los castigos de cartera acumulados en el año llegan a USD 9.005M con lo cual se logró depurar una parte importante del riesgo de cartera.

La cartera más provisiones presenta un crecimiento de 12.4%, a pesar de que su evolución se vio afectada por los castigos realizados, esto llevó a que la gestión de nuevas colocaciones no se evidencia en los saldos del balance. Si consideramos los castigos realizados, el total de cartera se eleva a USD 135.8MM con una tasa de crecimiento acumulado anual de 20.4%.

Las colocaciones alcanza un importante desempeño en el segundo semestre con un crecimiento neto de USD

26.6MM, logrado tanto con generación propia de la cartera como también con captaciones de cartera comercial e hipotecaria originada en otras instituciones financieras, una de su grupo económico y otra independiente, con buena calidad y rentabilidad, transacción que se financió con recursos provenientes del incremento de sus captaciones de depósitos de sus clientes y manteniendo los niveles de liquidez adecuados.

Parte de la estrategia del Banco es la diversificación de sus negocios labor en la cual ha obtenido algunos avances. El segmento principal de la cartera de BGR es el Comercial que concentra el 58.4% de la cartera bruta total, esta participación ha disminuido paulatinamente debido a la diversificación de negocios que está consiguiendo la institución (70.1% a Dic-03), mientras que se mantiene la tendencia creciente de las carteras de consumo (13.6% a Dic-04 y 12.1% a Dic-03) e hipotecaria (27.9% a Dic-04 y 17.8% a Dic-03).

Luego del desarrollado de la gestión para evaluar y transparentar la calidad de sus activos especialmente de la cartera, en el segundo semestre se advierte un mejoramiento de la calidad de la cartera que se manifiesta tanto en la cartera normal como en la cartera reestructurada.

	2004	3T04	2003	2002
Cartera en riesgo	15.802	21.044	27.469	19.841
Cartera reestruct. por vencer	5.849	6.350	10.647	3.800
Riesgo Tot. sensibilizado	21.650	27.394	38.117	23.641
Cart. en riesgo / Riesgo Total Sensibilizado	72.99	76.82	72.07	83.93

La cartera reestructurada mostró un deterioro importante hasta el segundo trimestre, posteriormente se estabilizó y a Dic-04 la cartera reestructurada por vencer se reduce en 45% en gran parte como resultado de recuperaciones. Paralelamente, la cartera reestructurada en riesgo se reduce en menor medida que los castigos de cartera reestructurada, por lo cual aun se observó un deterioro en la cartera reestructurada vigente que se diluyó con los castigos. Esta trayectoria explica el aumento de los índices de morosidad de la cartera reestructurada que pasan de 27.3% a 39.7% entre Dic-03 y Dic-04.

El 92.3% de la cartera reestructurada en riesgo es mayor a 180 días, lo cual permite estimar que el deterioro observado muestra ya la calidad cierta de esta cartera.

La reducción del riesgo total de la cartera¹ que se observa en los últimos trimestres proviene de los castigos realizados (USD 9MM), de la recuperaciones y como consecuencia de las nuevas colocaciones, todo lo cual influyó en la reducción de la morosidad de 22.35% a 12.46% y en un escenario ácido considerando la cartera reestructurada por vencer como cartera en riesgo pasa de 27.34% a 20.7% entre Dic-03 y Dic-04.

Es importante señalar que los castigos de cartera pertenecen el 10.43% a cartera reestructurada y el 89.57% corresponde

¹ Riesgo Total = Cartera en riesgo + Cartera reestructurada por vencer

a cartera que luego de la evaluación realizada por el Banco se la consideró sin posibilidad de reestructurar.

La reducción de la morosidad se observa en todos los segmentos de cartera a pesar de las diferencias en el nivel de cada uno de ellos: la morosidad de la cartera comercial pasa de 30.34% (dic-03) a 16.7% (dic-04), en cartera de consumo pasa de 4.85% (dic-03) a 4.35% (dic-04), y la morosidad de cartera de vivienda de 14% (dic-03) a 7.63% (dic-04) en este segmento el efecto se explica por las nuevas colocaciones.

A pesar de que la morosidad total todavía es alta, en comparación con lo que presenta el sistema financiero (6.12%) se advierte un mejoramiento importante. El esfuerzo realizado tanto por el lado de los castigos como por la gestión de colocaciones y recuperaciones, dan como resultado que después de castigos de cartera, el riesgo total de la cartera se reduce en USD 2.66MM adicionales, lo cual es una mejora real de la calidad de la cartera en relación con Dic-03.

Adicionalmente, se observa un avance en la capacidad de realizar las provisiones con las que se logró realizar los castigos del periodo que posibilitaron mayor transparencia y calidad en la cartera.

En el siguiente cuadro presentamos la evolución de los indicadores que muestran el comportamiento de la calidad de la cartera y sus coberturas :

Indices seleccionados (%)	2004	3T04	2003	2002
Cartera en riesgo + reestruct. por vencer / Cartera Bruta.	17.07	23.77	33.78	22.01
Cart. CDE / Cart. Br. Total	13.45	16.65	23.75	23.78
Cartera CDE + Cartera AB reestruct. / Cartera Bruta	16.11	20.88	30.06	
Prov. Cartera y contingentes / Cartera en riesgo + reestruct. por vencer	48.32	39.8	39.26	52.97
Prov. Cartera y contingentes / Cartera CDE y Cartera AB reestructurada	51.21	45.34	44.13	

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.

A pesar del elevado gasto de provisiones los castigos son mayores y se reduce el total acumulado de provisiones. Sin embargo, la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo y de la calificada C, D y E (61.32% a Dic-04) mejora su posición frente al nivel histórico aunque se mantiene aun lejos del promedio del Sistema (120.84%).

La relación de la cartera en riesgo mas la cartera reestructurada por vencer frente al valor patrimonial + las provisiones de cartera, se reduce a 88.9% (158.2% a Dic-03), lo cual revela una mayor protección de los riesgos actuales pero al mismo tiempo aún permanece la necesidad

de una mayor cobertura y la alta presión que ejerce la cartera de alto riesgo en el patrimonio.

Límites de Crédito:

Al Dic-04 el Grupo reporta USD 4.571M que corresponden a operaciones de crédito cuyo valor supera el 10% del patrimonio técnico del Banco, este monto representa el 26.1% del patrimonio técnico del Banco. Los activos que respaldan estas operaciones cubren con excedentes el valor de sus créditos.

Las cuatro operaciones consideradas vinculadas no tienen un valor significativo en relación con el patrimonio técnico del Banco y del Grupo.

Se presentan dos operaciones vinculadas como Grupo que representan el 15.7% del Patrimonio Técnico del Grupo el total de garantías ofrecidas sobrepasan, excepto en un caso, el saldo pendiente de las operaciones.

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 24.93% a Dic-03) 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 (63.45%), B (18.23%), C (9.82%), D (4.6%) y E (3.89%).

Mayores Vencidos:

La cartera en riesgo del Grupo mantiene un alto grado de concentración. A Dic-04 la cartera que corresponde a los veinte y cinco mayores deudores vencidos representa el 46.6% (36.18% a Dic-03) de la cartera en riesgo total.

3. RIESGOS DE MERCADO

Con base en la información entregada por el Grupo se puede determinar que la sensibilidad que tiene el margen financiero frente a la variación en un punto porcentual de la tasa de interés es de USD. 39.7M., este monto representa el 2.24% del Patrimonio Técnico constituido.

La sensibilidad que tiene el valor patrimonial frente a la variación en un punto porcentual de la tasa de interés es de USD 792.85M., este monto representa el 4.55% del patrimonio técnico del Grupo.

En el trimestre analizado la duración del activo se eleva por el mayor plazo de reprecación de las nuevas colocaciones, sin embargo, el cambio más significativo se da en la duración de los pasivos (0.4659 a Jun.04 y 0.0429 a Sep.04 y 0.034 Dic-04), que se explica por la concentración de los depósitos en el corto plazo y al cambio en la sensibilidad de los depósitos a la vista de 180 días considerados

anteriormente a siete días, según lo permitido por la SBS y de acuerdo con el análisis interno del Banco.

Estos cambios en la estructura de llevan un incremento de la sensibilidad frente al margen financiero ya que buena parte de los pasivos con costo se destinan a activos líquidos menos rentables. El crecimiento previsto en los pasivos podría elevar la sensibilidad frente a la perspectiva de la tasa de interés para este período.

En este análisis de riesgos de mercado, es importante considerar la estructura de fondeo a la vista que tiene el Grupo frente a la importante participación que muestra la cartera por vencer de largo plazo, y sobre todo frente a la necesidad de mantener elevados niveles de liquidez.

4. RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

Indices seleccionados (en%)

	2004	3T04	2003	2002
Cart. Br./ Dep. Pzo (veces)	8.7	8.81	11.14	10.05
Cart. x vencer – Cart. reestruc. x vencer / (Oblig. con el público – Ejec. Presup.)	72.1	64.54	60.56	81.1
25 > dep / Tot. dep.	42.99	46.0	35.10	30.95
25 > dep / Liq. estruct. primera línea	154.36	144.86	127.9	167.1
Fondos disp. / Dep. corto plazo público *	14.29	17.0	18.37	18.3
Liq. estruct. Ira. línea / Pas. corto Pzo SBS	27.36	30.99	27.32	18.43
Act. Liq. / Pas. C.Pzo. BWR **	27.66	31.13	27.32	18.66
Índice de liquidez Sensibilidad Ratings **		31.37	28.94	

* Considera depósitos hasta 90 días.

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

Las principales fuente de fondeo son: Obligaciones con el público que conforman el 87.9% del fondeo del Banco, depósitos a plazo el 8.5%, Obligaciones Inmediatas el 1.4% y Obligaciones Convertibles el 2.2%. Esta composición del fondeo le otorga una de las fortalezas de la Institución que consiste en el bajo costo de fondeo.

En período Dic-03 a Dic-04 el fondeo total muestra un crecimiento de 26%, conseguido en el segundo trimestre, especialmente en depósitos del público provenientes de depósitos de instituciones. Depósitos del Público constituye el soporte del crecimiento y a pesar de la disminución de su participación se mantiene la estructura histórica del fondeo.

El crecimiento del fondeo le permitió ampliar sus colocaciones tanto a través de la generación de cartera como de la compra cartera que constituyó un importante y rentable negocio.

Los depósitos a plazo presentan también crecimiento, sin embargo, su participación continúa siendo mucho menor que los depósitos a la vista y presenta descenso en relación con los trimestres anteriores pero aún mayor que a Dic-03. Sus vencimientos muestran una mayor concentración (87% a Dic-04) en plazos que no superan los 90 días.

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.

Si bien en su estructura de fondeo -que se fundamenta en depósitos a la vista- subsisten elementos de riesgo como son la concentración y la volatilidad, consideramos que éstos podrían mitigarse dado el perfil de sus depositantes y la capacidad que tiene el Grupo para reemplazarlos en condiciones normales.

El incremento de las recuperaciones de cartera y de las captaciones, tanto de depósitos como a través del mercado de valores, posibilitaron además de una mayor capacidad para generar negocios, el incremento de la liquidez de primera línea que conservó la cobertura en comparación con Dic-03. Los indicadores de liquidez del Grupo se reducen en comparación con el trimestre anterior pero se mantienen respecto a los reportados en dic-03.

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

	2004	3T04	2003	2002
PT/APPR	11.15	12.23	10.78	9.52
PT/Activos + contingentes	8.82	9.17	8.25	7.17
TIER I /TIER II (veces)	3.33	3.41	16.56	9.16
TIER I / PT	76.93	78.76	94.31	90.16
TIER I / APPR	8.58	9.63	10.17	8.58
Act. Imp.– F.Dis.+Cart. Rees por Ven./Patri.+Prov.	125.8	147.0	155.95	134.39

Al Dic-04 el patrimonio técnico del Grupo suma USD. 17.73M incorpora un incremento de USD 4.085M en comparación con el patrimonio técnico reportado al Dic-03, con lo cual el indicador de solvencia de la institución pasa de 10.78% a 11.15% a pesar del crecimiento de los activos ponderados por riesgo (25.6% en el año). En es trimestre el crecimiento de los activos de riesgo trajo una disminución de los niveles de soporte patrimonial.

El patrimonio técnico del Grupo se conforma fundamentalmente por patrimonio técnico primario. En el período analizado el patrimonio técnico primario se incrementa como resultado de la capitalización de las utilidades generadas en el 2003 y la colocación de la emisión convertible en acciones (USD 3.8MM) y la reducción de plusvalía mercantil en las subsidiarias, con lo que se manifiesta una mejor composición dada la capitalización de los aportes para futuras capitalizaciones.

Al 4T04 el capital social representa el 72.1% del patrimonio técnico, a Dic-03 esta relación es de 55.99%.

Las provisiones realizadas en el 2003 y especialmente en el 2004, le permitieron castigar cartera de alto riesgo y liberar patrimonio, a lo que se sumó la reducción de otros activos improductivos, como Fondos disponibles, y la recuperación de cartera; todo ello hizo posible un mayor respaldo patrimonial. Sin embargo, los activos calificados como de alto riesgo necesitan una mayor cobertura (67.76% a Dic-04) y por tanto presionan aún la capacidad patrimonial.

Adicionalmente, consideramos que se mantiene la necesidad de mayores requerimientos para soportar y sostener el crecimiento previsto en su estrategia institucional y en tal razón el aporte patrimonial generado con los resultados obtenidos, no sería significativo.

Sin embargo, la Administración ha manifestado su determinación de no realizar un nivel de provisiones tan alto como en estos tres últimos años, proyectan realizar provisiones pero sin afectar el nivel de rentabilidad esperado.

En el año se eleva el soporte patrimonial del Banco gracias al incremento de capital y a la reducción de activos improductivos. No obstante 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%.

Se reconoce el esfuerzo realizado por BGR para dar soporte a la actual estructura de riesgos luego de la transparentación realizada en los últimos dos años, que ha significado la absorción de ingentes recursos logrados en la gestión operativa de la institución, sin embargo, los riesgos implícitos del balance y riesgos no evaluados aún como son los riesgos operacionales, no cubiertos aún con provisiones, necesitan un mayor soporte patrimonial, que no se espera que provenga de la generación endógena en el corto plazo, por lo que se considera adecuado continuar con la política de fortalecimiento patrimonial con aportes de capital fresco.

dic-04						
BANCO RUMIÑAHUI QUITO, ECUADOR						
SISTEMA GRUPOS						
(\$ MILES)	FINANCIEROS	dic-02	dic-03	jun-04	sep-04	dic-04
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1,269,880	10,449	10,344	18,123	16,994	16,490
Inversiones Brutas	1,685,814	6,806	22,974	24,303	32,367	40,066
Cartera Productiva Bruta	4,584,573	87,556	85,362	78,037	94,203	110,024
Otros Activos Productivos Brutos	152,698	1,929	74	217	781	1,888
Total Activos Productivos	7,692,965	106,741	118,755	120,681	144,345	169,468
Fondos Disponibles	526,825	10,490	14,591	9,907	8,141	7,425
Cartera en Riesgo	298,641	19,841	27,469	22,586	21,044	15,802
Activo Fijo	374,824	2,305	2,343	2,288	2,592	2,634
Otros Activos Improductivos	983,902	5,614	7,378	8,683	10,339	9,898
Total Provisiones	-908,970	-13,061	-16,785	-13,085	-13,537	-12,832
Total Activos	8,968,187	131,920	153,750	151,060	173,523	192,395
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	7,044,024	115,255	135,190	128,906	144,994	166,116
Depositos a la Vista	4,546,728	104,566	125,061	114,717	131,911	151,544
Operaciones de Reporto	25,696	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	2,471,001	10,688	10,129	14,190	13,083	14,572
Depositos en Garantía	598	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	6,814	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	101,475	1,562	1,821	1,736	3,499	2,459
Aceptaciones en Circulación	39,240	1,408	-	143	707	1,796
Obligaciones Financieras	465,494	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	45,293	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	97,513	2,095	4,645	214	3,949	3,952
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	376,794	3,261	2,836	6,011	6,276	3,915
Total provisiones para contingentes	15,037	-	138	457	262	268
TOTAL PASIVO	8,191,684	123,581	144,630	137,468	159,687	178,508
TOTAL PATRIMONIO	776,503	8,338	9,120	13,592	13,837	13,887
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,968,187	131,920	153,750	151,060	173,523	192,395
CONTINGENTES						
RESULTADOS	1,881,199	12,197	11,702	16,000	16,080	13,322
Intereses Ganados	621,633	16,616	16,471	8,048	12,118	16,587
Intereses Pagados	197,646	2,459	2,805	1,508	2,204	3,066
Intereses Netos	423,988	14,157	13,666	6,540	9,914	13,521
Otros Ingresos Financieros Netos	222,496	394	650	620	893	1,223
Margen Bruto Financiero (IO)	646,484	15,552	14,316	7,160	10,808	14,744
Ingresos por Servicios (IO)	70,880	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	237,468	1,564	3,151	1,858	2,856	3,976
Gastos de Operación (Goperac)	678,933	8,144	10,579	6,369	9,711	13,467
Otras Perdidas Operacionales	16,716	39	311	176	250	375
Margen Operacional antes de Provisiones	259,184	8,532	6,577	2,473	3,703	4,878
Provisiones (Goperac)	157,495	8,428	7,072	3,872	4,975	6,035
Margen Operacional Neto	101,689	104	-496	-1,399	-1,272	-1,157
Otros Ingresos	32,607	1,564	2,553	2,078	2,215	2,395
Otros Gastos y Perdidas	24,261	462	976	636	656	674
Impuestos y Participación de Empleados	50,313	88	304	-	-	226
RESULTADOS DEL EJERCICIO	90,835	1,118	777	43	287	338
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	7,692,965	106,741	118,755	120,681	144,345	169,468
Cartera Vencida	155,040	9,476	13,417	12,663	11,047	8,020
Cartera en Riesgo	298,641	19,841	27,469	22,586	21,044	15,802
Cartera C-D-E	323,224	25,541	26,799	20,512	19,193	17,063
Provisiones para cartera	375,534	12,522	12,522	14,928	10,620	10,194
Activos Productivos / T. A. (Brutos)	77,89%	73,62%	69,64%	73,52%	77,16%	82,58%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	100,19%	91,49%	87,84%	91,34%	94,48%	98,33%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,17%	8,82%	11,89%	12,58%	9,59%	6,32%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	6,12%	18,47%	24,35%	22,45%	18,26%	12,46%
Cartera C-D-E / T. Cartera (Bruta)	6,62%	23,78%	23,75%	20,38%	16,65%	13,45%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	130,78%	63,11%	54,48%	49,04%	51,85%	66,21%
Provisiones de Cartera y Contingentes / Cartera CDE	120,84%	49,03%	55,84%	54,00%	56,85%	61,32%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,69%	11,66%	13,14%	10,55%	9,24%	8,04%
Provisiones con contingentes sin inversiones / Activos de riesgo	-	-	-	-	-	-
CDE sin inversiones	-	50,27%	62,91%	65,49%	62,19%	67,76%
25 Mayores deudores / Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	24,71%	24,93%	26,19%	18,32%	21,03%
Castigos de cartera anualizados / Cartera Bruta Promedio	1,45%	1,53%	2,39%	12,86%	9,21%	7,52%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	12,03%	9,52%	10,78%	11,21%	12,23%	11,15%
PTC / Activos y Contingentes **	7,07%	7,17%	8,25%	9,19%	9,17%	8,62%
Activos Fijos + Activos Fideicomitidos / Patrimonio	54,87%	27,65%	25,69%	16,83%	18,73%	18,96%
Activos Improductivos - Fondos Disponibles / Patrimonio + Provisiones con contingentes sin inversiones	99,42%	118,21%	121,24%	122,70%	124,20%	104,27%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	82,75%	90,16%	94,31%	99,58%	78,76%	76,93%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico	62,96%	64,23%	55,99%	93,45%	73,60%	72,13%
Patrimonio / Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7,71%	6,14%	5,83%	8,86%	7,87%	7,24%
RENTABILIDAD						
Gastos operativos / Ingresos Operativos	91,69%	99,46%	102,42%	113,08%	107,85%	105,20%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos	52,39%	85,41%	79,96%	74,22%	74,19%	74,09%
ROE ***	16,66%	13,52%	8,90%	0,76%	3,34%	2,94%
ROA ***	1,45%	0,88%	0,54%	0,06%	0,23%	0,20%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,45%	13,80%	12,17%	10,96%	10,09%	9,43%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,25%	14,68%	12,70%	11,96%	10,95%	10,23%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	56,81%	88,29%	90,10%	98,90%	94,54%	94,70%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	88,19%	99,38%	102,89%	115,82%	109,48%	106,31%
Gastos Operacionales sin provisiones / Ingresos operativos netos	69,89%	48,84%	61,66%	72,03%	72,39%	73,41%
Gastos Operacionales Anual / Activo bruto promedio	8,29%	12,13%	11,19%	12,24%	8,21%	10,38%
LIQUIDEZ						
Activos Liquidos	2,264,053	21,342	37,086	41,332	46,039	46,270
25 Mayores depositantes ****	-	35,669	47,448	44,098	66,694	71,421
100 Mayores depositantes ****	-	-	68,208	-	-	-
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo	28,36%	18,30%	18,37%	21,41%	16,97%	14,29%
Liquidez estructural (primera línea) / Pasivos de corto plazo	35,19%	18,43%	27,32%	31,53%	30,94%	27,36%
25 Mayores depositantes **** / Depósitos del Público	0,00%	30,95%	35,10%	34,21%	46,00%	42,99%
25 Mayores depositantes **** / Liquidez estructural (primera línea)	0,00%	167,13%	127,94%	106,69%	144,86%	154,36%