

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

## BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.

Ratings (Marzo 2006)

Calificación Global		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de cambio
"BBB +"	BBB	Abril-05

### Resumen Financiero

#### Banco General Rumiñahui S.A.

(Miles)	Mar-06	Dic-05	Mar-05	Dic/04*
Activos	231.134	209.058	200.273	192.395
Patrimonio	16.386	16.386	13.892	13.887
Resultados	1.562	2.494	1.194	337.9
ROA (%)	2.84	1.24	2.43	0.20
ROE (%)	36.39	16.48	32.9	2.94

• Est. Fin. Audit.: Deloitte & Touche 2002 y 2003 y PWH&C 2004.

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

+ No considera los aportes para futuras capitalizaciones.

### Contactar con:

Patricio Baus, Ecuador  
593 -2 2222-323  
pbaus@uio.satnet.net

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

### Fecha del Informe:

Quito, Junio 2006

### Fundamento de la Calificación

Con base en los estados financieros al 31 de Marzo del 2006 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de **Banco General Rumiñahui de "BBB +"** La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

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

La calificación recoge las tendencias macroeconómicas y las del Sector Financiero Ecuatoriano que durante los últimos años se ha fortalecido sostenidamente, sin embargo, es vulnerable a debilidades del entorno macroeconómico que entre otras cosas se ve amenazado por un ambiente de incertidumbre y de inestabilidad política. A lo dicho se suma la intención de ejercer mayores controles en el sector, especialmente en lo que se refiere a tasas y comisiones.

Banco General Rumiñahui mantiene la tendencia positiva observada en los trimestres anteriores y continúa con su estrategia de mediano y largo plazo, manteniéndose los resultados positivos en las diferentes áreas de negocios, en comparación con sus históricos.

Continúa la tendencia de crecimiento y diversificación de sus negocios y productos y se mantiene la calidad de sus activos, gracias a un mejor control del riesgo en sus actividades especialmente en la colocación de cartera. Adicionalmente se advierte resultados positivos en cuanto al crecimiento y diversificación de las fuentes de fondeo.

La rentabilidad financiera, reflejada en el margen bruto financiero, mantiene la tendencia positiva observada y alcanza un crecimiento de 13% en relación con Mar-05, gracias al crecimiento de las colocaciones de cartera, y consiguen una mayor generación respecto de lo planificado, debido también a la mejor tasa registrada en el trimestre en relación con lo que se había planificado. A los ingresos financieros se suma el aporte importante de ingresos operacionales provenientes de la prestación de los servicios a sus clientes. La gestión del Trimestre permitió mantener la buena calidad de la rentabilidad de la institución ya que el 96.3% de los ingresos netos provienen del giro del negocio y mantienen una tendencia estable y positiva.

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.

Los mejores resultados antes de provisiones permitieron mejorar los niveles de cobertura. Por ejemplo la cobertura para activos calificados de mayor riesgo pasó de 74.8% a 93.36% entre Dic-05 y Mar-06. La tendencia positiva en la generación de ingresos se acompaña con el mantenimiento del control de gastos y se logra mantener los niveles de eficiencia respecto de los alcanzados a Dic-05. El resultado final obtenido es 30% superior al que se alcanzó a Mar-05.

La calidad de la cartera mantiene la tendencia positiva, y se reduce el peso de la cartera calificada CDE en la cartera bruta total, debido al crecimiento de las colocaciones y la disminución de la cartera considerada subestándar. Como resultado sus niveles de riesgo se reducen (Cartera CDE de la cartera bruta 8.55% a Mar-06 y 11.25% a Mar-05) y paralelamente se reduce la diferencia que aún mantiene con el promedio del sistema (5.07% a Mar-06).

La cobertura con provisiones para la cartera calificada C, D y E (83.4% a Mar-06) a pesar de mostrar un mejoramiento importante y continuo, aún mantiene distancia en relación con los niveles óptimos y con el promedio del Sistema de Bancos (147.8%). Hay que señalar que la mayor parte de la cartera de mayor riesgo se originó en años anteriores a la reingeniería institucional realizada, la nueva cartera originada en los últimos dos años tiene un mejor perfil de riesgo.

En cuanto a la composición del fondeo su principal componente continúa siendo depósitos a la vista, cuyo bajo costo es una de sus ventajas competitivas. Sin embargo, se advierte la incorporación de nuevas fuentes como las Obligaciones en circulación. El cambio en la estructura de fondeo si bien implicó un incremento en el costo, a pesar de ello, continúa como una de las fortalezas de la Institución por su bajo costo. El crecimiento de los depósitos a la vista particularmente de los clientes institucionales requirió elevar los niveles de liquidez que mejoran en este trimestre respecto de Dic-05.

En este trimestre al igual que en los períodos anteriores los riesgos que implican las características del fondeo, es decir la concentración de los depósitos, se mitiga dado el perfil de sus depositantes y la capacidad que tiene el Grupo para reemplazarlos, en condiciones normales, a lo que se suma el mejoramiento de la calidad de su portafolio de inversiones que respalda la calidad de sus activos líquidos y el mejoramiento en los sistemas y herramientas de control y monitoreo de sus necesidades de liquidez.

Las brechas negativas acumuladas que mantiene en sus análisis de liquidez contractual son cubiertas con los activos líquidos que mantiene, y no presenta posiciones en riesgo. Sin embargo, estos gaps negativos en las mayores bandas acumuladas llegan a constituir el 16% de los activos líquidos quedando un margen limitado para eventos no esperados. Situación similar aunque con un mayor grado de cobertura se presenta en los escenarios esperado y dinámico.

En cuanto al soporte patrimonial, se mantiene la tendencia positiva que se sustenta en los resultados del período y se mantiene dada la decisión del Banco de capitalizar los resultados del año 2005. Adicionalmente, se mejora el margen de capital libre (Act. Improd. sin Fondos Disponibles /Patrimonio más provisiones correspondientes) que a Mar-06

es de 28.4% (Dic-05 22.85%) y aún considerando un nivel de estrés con la cartera reestructurada por vencer que tiene un perfil de mayor riesgo, se mantiene un margen de capital libre de 18.05%.

## ANALISIS FODA

### Fortalezas

- Margen de interés neto superior al promedio reportado por el Sistema, dada la estructura de su fondeo.
- Nicho de mercado cautivo y apertura de nuevos segmentos de negocios
- Red de servicios con cobertura nacional.
- Respaldo accionarial.
- Administración Gerencial técnica orientada al cumplimiento de los objetivos planificados en la estrategia de negocios y el fortalecimiento institucional.

### Oportunidades

- Mayor penetración en el segmento de mercado civil a través de la diversificación de productos, desarrollados como parte de la estrategia de negocios que se ha desarrollado desde el año anterior.
- Aprovechar sinergias del mercado de las FFAA.
- Consolidación de la estrategia de negocios de largo plazo planteada, con un adecuado control de riesgos.
- Nuevas fuentes de fondeo propuestas al mercado de valores permitirían desconcentrar el fondeo en plazos y en número de clientes.
- Nueva Plataforma Tecnológica le permitirá optimizar su información y acceso de nuevas oportunidades de negocios.

### Debilidades

- Su principal fuente de fondeo mantiene un alto grado de concentración, en plazos y montos, la cual podría mitigarse dado el perfil de los depositantes.

### Amenazas

- Altos niveles de competencia en los sectores a los que enfoca su estrategia de negocios.
- Lento crecimiento del Sector productivo.
- Niveles de riesgo país.

## ANALISIS FINANCIERO

### RENTABILIDAD

#### Índices seleccionados del Balance

	1T06	2005	1T05	2004
ROA	2.84	1.24	2.43	0.20
ROE	36.39	16.48	32.97	2.94
Ing.Fin.Net./Ing.Operativo	74.8	72.72	74.8	74.09
NIM / Act.Prod.Prom	9.51	9.84	9.76	9.43
MBF (USD Miles)	4.779	17.875	4.234	14.744
MBF/Act.Prod.Prom	9.72	9.97	10.05	10.23
Gast. operat / Ing. Operat. Neto	82.26	94.79	82.31	105.20
Gast. operac. sin prov. / Ing. Operat. Neto	60.84	63.17	63.12	73.41
Gasto operac/ Act.Prom.	8.10	10.62	8.36	10.38
Prov./Resul.+Prov	41.84	74.88	42.7	94.70

\*Indicadores anualizados.

+ Utilidad antes de impuestos y participaciones.

En este trimestre se continúa con la estrategia planificada, y a Mar-06 se alcanza, con un margen positivo, la meta planificada de crecimiento de la cartera. El crecimiento respecto de Dic-05 es 4.5%, que permitió un incremento en la generación de ingresos financieros particularmente de los intereses de cartera que mejoraron en comparación con lo planificado, debido a que la tasa de interés promedio del trimestre fue superior a la esperada. El crecimiento en la generación de intereses de la cartera permitió compensar la disminución de la generación de comisiones y la menor rentabilidad de las inversiones que se observa en comparación con Mar-05.

Lo anterior se refleja en la disminución del aporte de las comisiones y de las inversiones en el total de ingresos netos. Sin embargo, el MBF crece en 13% en relación con Mar-05 y se incrementa su participación en los ingresos totales netos (73.6% a mar-06) en relación con lo alcanzado en el trimestre anterior (67.7% Dic-05).

A lo anterior se suma el aporte de los ingresos operacionales especialmente de los ingresos por servicios que mantiene la tendencia positiva y su participación en relación con el primer trimestre del 2005 (22.7% del total de ingresos netos).

La calidad de la rentabilidad se mantiene ya que el 96.3% de los ingresos son ingresos productivos que muestran una tendencia positiva (13.6%) en relación con igual período del año anterior. Sin embargo, se mantiene la gestión de diversificación especialmente de los servicios y de productos de cartera y la gestión de nuevos clientes del lado de los pasivos.

En cuanto a los gastos operacionales muestran un crecimiento del 9.43% en relación con mar-05, explicado por el crecimiento transaccional que demandó un mayor pago de servicios, el soporte tecnológico de sistemas. El control del resto de gastos ha llevado a mantener una mejor tendencia en los índices de eficiencia comparados con Dic-05 y Mar-05.

Como resultado se obtiene un incremento en el margen operacional antes de provisiones de 20.7% en relación con mar-05, lo que permitió mejorar la cobertura con provisiones a sus activos de mayor riesgo. El gasto de provisiones creció en 26% en el periodo anual, se debe mencionar que el 62.4% se destinó a cartera y el 27.7% se destinó a cubrir Bienes Adjudicados que por ley requieren provisiones de acuerdo con el tiempo de permanencia en el balance.

El margen operacional neto mantiene una tendencia positiva con un crecimiento de 16.3% en el año y se amplía con los ingresos no operativos provenientes de la recuperación de activos castigados. Los ingresos no operativos netos representan el 7.12% del total de ingreso netos.

El resultado antes de impuestos y participaciones mantiene el mejoramiento observado en los trimestres anteriores, la utilidad del trimestre es superior en 30% a igual período del año anterior, y los indicadores de rentabilidad ROA y ROE (2.84% y 36.4%) reflejan de igual forma la tendencia analizada y se ubican en este trimestre en niveles superiores al

promedio del sistema (Sistema Grupos: 2.65% y 31.2% respectivamente).

## ADMINISTRACION DEL RIESGO

### 1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Indices seleccionados (%)	1T06	2005	1T05	2004
Act. Prod. / Act.Bruto	83.03	84.64	79.04	82.58
Act. Prod – Cart. Reestruc. X vencer / Act. Bruto	81.64	82.59	76.55	79.73
Act. Prod. / Pasiv. Costo	104.9	103.7	94.86	98.33
Act. Improd. – Fondos Disponibles / Patrim.* + Prov. con contingentes sin inversiones	71.61	77.15	104.4	104.27
Act. Improd. – Fondos Disponibles + Cart. Reestruc. x vencer / Pat. * + Prov. con contingentes sin inversiones	81.95	92.15	123.76	125.8

\*Incluye los aportes para futuras capitalizaciones.

Como resultados de la gestión analizada, los activos productivos muestran un crecimiento trimestral de 8.2% sustentado en el crecimiento de cartera, inversiones y de Depósitos en Bancos, que apoyaron una mejora de los índices de liquidez del Banco. En el movimiento anual se sostiene la tendencia de mayor colocación de cartera de créditos.

El índice que muestra la estructura financiera del balance Act. Prod./ Activo Total muestra una ligera disminución debido al incremento de activos improductivos, sin embargo, hay que señalar que no son por deterioro de los activos sino por el incremento de fondos disponibles que no son considerados productivos como es el caso de Caja, Depósitos para encaje y Efectos de cobro inmediato.

La generación de ingresos del trimestre permitió mejorar la cobertura con provisiones para los activos de alto riesgo CDE a 93.36%(74.8% a Dic-05 y 67.9% a Mar-05) este índice mejoró debido a que se requirió provisiones más altas por la migración de activos calificados D a la categoría E que legalmente demanda una cobertura del 100%. A pesar de ello encontramos positiva la tendencia de mejoramiento de la cobertura con provisiones para sus activos de mayor riesgo.

Paralelamente, en el trimestre se mantiene la calidad de los activos, lo que junto con el incremento de provisiones y los resultados del período, mejora el nivel de capital libre a 28.4% (22.85% a Dic-05), sensibilizando los activos improductivos con la cartera reestructurada por vencer se mantiene un margen de capital libre (18.05%).

Adicionalmente es importante señalar que se decidió capitalizar las utilidades del ejercicio, por lo que se esperaba que a fin de año se mantenga la tendencia de mejoramiento analizada.

## 2. ACTIVOS Y CONTINGENTES DE RIESGO

### 2.1 Bancos y otras IFI's (USD 24.545M)

La cuenta de Fondos Disponibles en Bancos e Ifi's se eleva como consecuencia del incremento cíclico de los depósitos de sus clientes institucionales, que hacen acumulaciones para los gastos incrementales que deben afrontar en el trimestre, por lo cual BGR elevó sus niveles de liquidez para atender los requerimientos de corto plazo de sus clientes. A Mar-06 los depósitos en Bancos e Ifi's representan el 10.62% de los activos (10.42% a Dic-05 y 5.82% a Mar-05).

La tesorería del Banco manejó los excesos temporales de liquidez y aprovechó las tasas de los mercados internacionales, debido a que la mayor parte de los depósitos (87%) se encuentran en Bancos del exterior que tienen calificaciones de muy bajo riesgo y por sus características son depósitos líquidos. El 13% corresponde a depósitos en Bancos locales con calificaciones de bajo riesgo y de muy corto plazo.

### 2.2 Inversiones (USD 30.454MM)

Como consecuencia del crecimiento del fondeo BGR diversificó sus activos líquidos con el incremento del portafolio de inversiones ya que el crecimiento de la cartera alcanzó los niveles planificados y se requirió dar un mayor margen de soporte a la liquidez de la institución. La participación de inversiones en el balance, a Mar-06 es 13.17% (Dic-05 11.43%).

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

Bonos Municipales de los Estados Unidos 32.9%,  
Obligaciones de instituciones Financieras nacionales 10.52%  
Certificados de depósitos a plazo en instituciones financieras nacionales 5.8%,  
Avales 7.0%  
Certificados de Inversión en Ifi's nacionales 5.1%,  
Derechos Fiduciarios en empresas nacionales 3.6%,  
Obligaciones corporativas 0.66%,  
Fondos Administrados Nacionales 6.0%,  
Fondo de Liquidez 5.3%,  
Depósitos restringidos que respaldan operaciones de comercio exterior de clientes 1.5%  
Titularización de cartera 1.1%,  
Bonos del Gobierno de Ecuador 0.1%

El portafolio de inversiones es el soporte de liquidez de la Institución y se mantiene la diversificación en cuanto a los tipos de papeles y los emisores, aproximadamente el 33% del portafolio está constituido por papeles de muy bajo riesgo, y las inversiones en instituciones financieras nacionales corresponden a emisores calificados de bajo riesgo. Por lo cual se considera que las inversiones mantienen una buena calidad y liquidez.

En cuanto a la concentración de inversiones por tipo de emisor BGR mantiene el 27% de su portafolio en instituciones financieras consideradas de su Grupo Económico o en Fondos de Inversión administrados por éstas,

sin embargo, estas instituciones tienen calificaciones nacionales de bajo riesgo.

### 2.3 Cartera (USD 147.5MM)

Indices seleccionados (%)	1T05	2005	1T05	2004
Cart. Reestruct./ Cart. Bruta	3.93	4.44	6.13	7.64
Cart. Vencida / Cartera Bruta	2.86	3.67	5.21	6.32
Cart. en riesgo / Cart. Bruta	6.70	6.42	11.20	12.46
Cartera en riesgo + reestruct. por vencer / Cartera Bruta.	8.86	9.45	15.08	17.07
Cartera CDE * / Cart. Bruta	8.55	9.06	11.25	13.45
Cart. CDE+Cast./ Cart Br. Pr.	8.75	14.07	13.08	21.75
Cartera CDE + Cartera AB reestruct. / Cartera Bruta	9.85	10.67	13.87	16.11
Prov. Cartera y contingentes / Cartera en riesgo + reestruct. por vencer	80.50	73.76	44.57	48.32
Prov. Cartera y contingentes / Cartera CDE y Cartera AB reestructurada	72.45	65.36	48.47	51.21
Prov. Cartera y conting./ Cartera CDE *	83.40	76.91	59.78	61.32

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

BGR continúa con su estrategia de crecimiento y diversificación y en este trimestre la meta de crecimiento de la cartera y el presupuesto se cumplió con un margen de holgura del 7% respecto de lo planificado.

La cartera total alcanzó un crecimiento trimestral de 4.4% (USD 6.18MM) y del 22.4% anual. Si bien la cartera comercial es el principal rubro de la cartera (43.4%), se continúa la diversificación que se refleja en el cambio en la estructura por sectores de negocio con la reducción de la participación de la cartera comercial a cambio del incremento de la cartera de vivienda y de consumo.

El crecimiento y el cambio de mix de la cartera posibilitaron tanto el crecimiento como la diversificación de los ingresos en el período analizado.

En este trimestre se observa la gestión dirigida al incremento de la cartera de vivienda que absorbió el 64% del crecimiento en términos absolutos. El incremento trimestral de la cartera de consumo constituyó el 22%.

En este trimestre se advierte un incremento en los niveles de morosidad de la cartera en relación con el trimestre anterior, en especial en el segmento de consumo y en menor proporción en la de vivienda, ya que en la cartera comercial que es la de mayor morosidad se mantiene la tendencia de mejoramiento. A mar-06 los niveles de morosidad total del Banco (6.7%) son mayores a los promedios de cada segmento en el Sistema Financiero de Grupos (4.93%).

A pesar de ello encontramos que el crecimiento de la cartera y el control del riesgo han logrado reducir los niveles de morosidad total, ya que la tendencia de la calidad de la cartera a mediano plazo se mantiene positiva.

La cartera reestructurada, mayoritariamente cartera comercial, refleja también un comportamiento similar con el incremento

de la morosidad. Por lo cual los índices de morosidad de la cartera reestructurada total pasan de 31.73% (Dic.05) a 44.93%. Se debe mencionar que en este primer trimestre no se realizaron castigos y que una parte. Este comportamiento se reflejó en la calificación de esta cartera y específicamente en el incremento de la categoría E que llegó a constituir el 20% de la cartera reestructurada total, y las categorías CDE constituyen el 67%.

Sin embargo, la estructura de la cartera total se mantiene sana y con una tendencia de mejoramiento a mediano plazo.

BGR mantiene su política de control de riesgo y espera reducir paulatinamente estos niveles (Cart CDE / Cart. Br. = 10.27%) que aún son mayores a los del sistema (5.07% a Mar-06), por lo cual el Banco ha realizado un importante esfuerzo para elevar la cobertura con provisiones.

La cobertura con provisiones mejora gracias a la capacidad de realizar un esfuerzo en el gasto de provisiones en cada período, que ha sido posible gracias a la mejor generación de ingresos respecto de lo que se ha planificado, por lo que no se afectan los resultados esperados.

Es necesario indicar que, la cartera reestructurada calificada como CDE (USD 4.18MM) constituye el 25.93% de la cartera CDE total del Banco (USD 16.13MM). Sin embargo, la cartera reestructurada en riesgo es USD 2.80MM y por tanto una parte de la cartera reestructurada vigente está calificada como C debido a su condición de reestructurada, pero muestra una recuperación normal. Si bien esta condición se mantiene, en este trimestre se observó la migración de cartera reestructurada calificada D a E lo cual revela su naturaleza de mayor riesgo.

Se debe mencionar que adicionalmente a la cobertura con provisiones, y de acuerdo con la normativa legal y las políticas del Banco, se mantiene la cobertura con garantías reales que cubren el capital en riesgo.

#### Mayores Deudores:

Debido a la nueva estrategia de sus negocios y al impulso de nuevos productos. La cartera reduce la concentración, el índice de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta se reduce en el mediano plazo a 13.37% (12.64% a Dic-05 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.

En cuanto al manejo de riesgos, se debe mencionar que el Banco continúa con el desarrollado e implementación de algunos modelos para el control de riesgos, entre los que se señala el modelo de score para la gestión de riesgos de la cartera de consumo y de vivienda, y se mantiene el desarrollo del modelo para gestión de riesgo de crédito.

El cronograma de implementación de los modelos se encuentra en su fase final de desarrollo, en el proceso de prueba, se han integrado varias áreas del Banco al proceso y se han adquirido los paquetes informáticos necesarios para el desarrollo del sistema, se espera terminar el proceso a finales del segundo trimestre.

#### Riesgo de Mercado y Tasa

El valor actual de los activos menores a un año es de USD 136MM con una duración de 0.11 de año, y los pasivos sensibles menores a un año tienen un valor actual de USD 160.97MM con una duración 0.075 de año, por lo que los activos considerados son menores y con una mayor duración que los pasivos respectivos, lo que implica un gap de duración que incide negativamente en el margen financiero frente a la tendencia positiva de las tasas de interés.

La sensibilidad del margen financiero frente a la variación de la tasa de interés, tiene signo negativo y a Mar-06 es de USD -266.20M que representa el -0.01% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha que muestra una disminución respecto del trimestre anterior, debido al mayor incremento de los pasivos sensibles.

En cuanto al valor económico de la institución en el período total de duración, se tiene un valor actual de los activos de USD 241.8MM con una duración de 0.33 de año, y los pasivos tienen un valor actual de USD 161MM con una duración de 0.073.

### 3. RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

#### Indices seleccionados (en%)

	2T06	2005	1T05	2004
25 > dep / Tot. dep.	39.56	39.0	46.2	42.99
25 > dep / Liq. estruct. primera línea	112.5	141.62	154.24	154.36
Fondos disp. / Dep. corto plazo público *	23.78	19.09	16.51	14.35
Liq. estruct. lra. línea / Pas. Corto Pzo SBS	35.72	27.57	29.92	27.46
Act. Liq. / Pas. C.Pzo. BWR **	35.99	27.77	30.14	27.66

\* Considera depósitos hasta 90 días.

\*\* Incluye la cuenta 29909003 que corresponde a operaciones de ejecución presupuestaria por liquidar.

En cuanto al incremento y diversificación del fondeo, que es una meta importante de su planificación estratégica, en este trimestre se alcanza resultados positivos del proceso que inició el segundo semestre del año anterior y que se reflejan en el crecimiento de los depósitos especialmente de los depósitos a plazo, que muestran un incremento de 20.7% en el trimestre.

Adicionalmente, los depósitos a la vista también se elevan por la acumulación de depósitos especialmente de los clientes institucionales, situación que no se considera de largo plazo y que fue adecuadamente manejada por la tesorería con el incremento de la liquidez.

El total de obligaciones con el público muestra un crecimiento de 5.8% en relación con Dic-05, pero lo más importante es que a pesar del incremento de depósitos a la vista, se mantiene el cambio en la estructura de los depósitos ya que los depósitos a plazo que constituyeron el 13.3% a Mar-06 y a Mar-05 representaban el 10.5%, adicionalmente dentro de los depósitos a la vista que es la principal fuente de fondeo se

eleva la participación de los depósitos de ahorro de 36% en Mar-06 y 34.9% en Dic-05.

Adicionalmente se mantiene la colocación de papel comercial en el mercado de valores. A mar-06 se tiene un saldo de USD 5.76MM como valores en circulación. El programa total aprobado es de USD 10MM con un plazo de 720 días para la colocación y el plazo máximo de los papeles es de 359 días. Estos papeles tienen una calificación de riesgo de "A".

En el primer trimestre del año se sostuvo la gestión en las fuentes de fondeo como se resultado se mantiene el proceso de crecimiento y diversificación planificado, con el cambio en la composición del fondeo, ya que si bien la principal fuente continúa siendo depósitos a la vista que constituyen el 76.4% del fondeo, los depósitos a plazo elevan su participación en el fondeo total de 13.3% (Dic-05) a 14.9%. A lo que se suma el incremento del plazo promedio de los depósitos plazo, tendencia que se mantiene y refuerza en este trimestre donde adquieren un mayor peso los depósitos mayores a 90 días.

Paralelamente, crece la participación de otras fuentes como son las obligaciones convertibles, y las obligaciones con garantía general, con lo que se busca mejorar la composición del fondeo y lograr un apoyo adicional para financiar su estrategia de crecimiento de negocios.

En el año 2004 se colocaron Obligaciones convertibles USD 3.8MM que representaron el 2.2% del Fondeo. Adicionalmente, en el año 2005 se colocó una emisión de Papel comercial con garantía general que a Mar-06 tiene un saldo de USD 5.9MM, que representa el 2.98% del Fondeo total y en el trimestre alcanzó un crecimiento planificado de USD 688 M que fortalecen la estrategia de crecimiento de la institución con un fondeo estable y planificado.

El cambio en la estructura de fondeo si bien implicó un incremento en el costo, a pesar de ello, continúa como una de las fortalezas de la Institución por su bajo costo.

El crecimiento de depósitos y de valores en circulación le permitió financiar parte del crecimiento de las colocaciones de créditos y fortalecer la posición de liquidez de la institución ya que una parte del crecimiento de los depósitos podría no ser recurrente o de largo plazo.

A pesar de los logros alcanzados, el fondeo mantiene sus características de concentración en el corto plazo, con una mayor proporción que la que presenta el Sistema Financiero en general, hecho que le hace especialmente vulnerable. Esta característica se mantiene a pesar de que la concentración de sus mayores captaciones ha reducido ligeramente si consideramos la totalidad de las fuentes de fondeo ya que los inversionistas de papel comercial son diferentes a los clientes que mantienen sus depósitos en BGR.

Las características del fondeo han podido ser manejadas con un adecuado control de tesorería y las medidas establecidas por el conocimiento cercano que se mantiene de sus clientes. El Banco ha definido metodologías estadísticas que consideran herramientas internas adecuadas para el análisis de

sus obligaciones, con la finalidad de mantener la liquidez ajustada estrictamente a los requerimientos de sus clientes.

Lo anterior se confirma al analizar los reportes de riesgos liquidez que muestran brechas negativas acumuladas de liquidez que son cubiertas con exceso de 16.24% por el total de activos líquidos en el escenario contractual estático y el exceso de cobertura alcanza a 21.5% en el escenario esperado. Se debe señalar que la cobertura de liquidez se fortaleció en el trimestre y se refleja en todos los indicadores de liquidez.

Por lo que en este trimestre al igual que en los períodos anteriores los riesgos que implican las características del fondeo, se mitigan dado el perfil de sus depositantes y la capacidad que tiene el Grupo para reemplazarlos, en condiciones normales, a lo que se suma el mejoramiento de la calidad de su portafolio de inversiones que respalda la calidad de sus activos líquidos y el mejoramiento en los sistemas y herramientas de control y monitoreo de sus necesidades de liquidez.

#### SUFICIENCIA DE CAPITAL

	1T06	2005	1T05	2004
PT/APPR	13.82	13.24	11.99	11.15
PT/Activos + contingentes	9.09	9.29	9.02	8.62
TIER I / PT	69.94	69.07	72.4	76.93
TIER I / APPR	9.67	9.14	8.68	8.58
Act. Imp- F.Dis.+Cart.Reest. x Ven./Patri.+Prov.	81.95	92.15	123.76	125.8

La posición patrimonial del Banco continúa su tendencia de fortalecimiento por los resultados obtenidos, y la decisión de sus accionistas de capitalizarlos. El patrimonio técnico del Grupo a Mar-06 es USD 21.63MM, con lo cual el indicador de solvencia de la institución es 13.82%. Indicador que lo consideramos adecuado a su actual estructura de riesgo, que ha mejorado visiblemente su calidad.

Las provisiones realizadas, en períodos anteriores, permitieron depurar con castigos la cartera de alto riesgo y liberar patrimonio, adicionalmente los resultados obtenidos permitieron elevar la cobertura de sus activos con provisiones.

La administración del Banco ha informado la decisión de capitalizar las utilidades del ejercicio, con lo que el mejoramiento observado se sostiene.

En virtud de los resultados del período y de la capacidad financiera que permitió elevar los niveles de provisiones, el Banco presenta un índice de capital libre de 28.4%, es decir el patrimonio más las provisiones realizadas cubren los activos improductivos sin considerar Fondos Disponibles con ese nivel de excedente.

En un análisis árido considerando como cartera improductiva la reestructurada vigente que ha demostrado su mayor riesgo, se mantiene un índice de capital libre de 18%. Se reconoce es esfuerzo realizado por BGR para lograr este soporte patrimonial ya que en años anteriores se mantenía un déficit importante de cobertura.

BANCO RUMIÑAHUI QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS						
	FINANCIEROS	dic-02	dic-03	dic-04	mar-05	dic-05	mar-06
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	1.236.160	10.449	10.344	16.490	11.648	21.819	24.545
Inversiones Brutas	2.508.127	6.806	22.974	40.066	33.766	23.919	30.454
Cartera Productiva Bruta	5.924.362	87.556	85.362	111.024	120.873	141.821	147.999
Otros Activos Productivos Brutos	144.735	1.908	74	1.888	1.328	1.370	1.458
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>9.813.384</b>	<b>106.719</b>	<b>118.754</b>	<b>169.468</b>	<b>167.615</b>	<b>188.930</b>	<b>204.456</b>
Fondos Disponibles	809.995	10.480	14.591	7.425	16.011	10.643	18.005
Cartera en Riesgo	306.947	19.841	27.469	15.802	15.253	9.729	10.623
Activo Fijo	370.277	2.305	2.343	2.634	2.555	2.558	2.557
Otros Activos Improductivos	1.025.428	5.635	7.378	9.898	10.840	11.346	10.601
Total Provisiones	-995.627	-13.061	-16.785	-12.832	-11.801	-14.147	-15.108
<b>Total Activos</b>	<b>11.330.404</b>	<b>131.920</b>	<b>153.750</b>	<b>192.395</b>	<b>200.273</b>	<b>209.058</b>	<b>231.134</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>Obligaciones con el Público</b>	<b>8.933.750</b>	<b>115.255</b>	<b>135.190</b>	<b>166.116</b>	<b>168.587</b>	<b>171.469</b>	<b>183.138</b>
Depositos a la Vista	5.768.289	104.566	125.061	151.544	150.194	146.951	153.554
Operaciones de Reporto	63.892	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	3.101.042	10.688	10.129	14.572	18.393	24.517	29.585
Depositos en Garantía	527	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	5.900	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	134.541	1.562	1.821	2.459	3.600	4.043	7.301
Aceptaciones en Circulación	45.528	1.408	-	1.796	1.236	1.229	1.318
Obligaciones Financieras	553.857	-	-	-	-	-	193
Valores en Circulación	94.208	-	-	-	-	5.057	5.758
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	112.000	2.095	4.645	3.952	3.956	3.752	3.755
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	487.139	3.261	2.836	3.915	7.634	7.003	11.550
Total provisiones para contingentes	13.253	-	138	268	173	119	172
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.380.174</b>	<b>123.581</b>	<b>144.630</b>	<b>178.508</b>	<b>185.187</b>	<b>192.671</b>	<b>213.186</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>950.230</b>	<b>8.338</b>	<b>9.120</b>	<b>13.887</b>	<b>15.086</b>	<b>16.386</b>	<b>17.948</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>11.330.404</b>	<b>131.920</b>	<b>153.750</b>	<b>192.395</b>	<b>200.273</b>	<b>209.058</b>	<b>231.134</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>2.255.119</b>	<b>12.197</b>	<b>11.702</b>	<b>13.322</b>	<b>9.683</b>	<b>6.851</b>	<b>6.757</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	200.270	16.616	16.471	16.587	4.391	19.276	5.336
Intereses Pagados	61.682	2.459	2.805	3.066	801	3.775	1.076
<b>Intereses Netos</b>	<b>138.608</b>	<b>14.157</b>	<b>13.666</b>	<b>13.521</b>	<b>3.590</b>	<b>15.501</b>	<b>4.261</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	71.656	994	850	1.223	644	2.374	519
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>210.265</b>	<b>15.152</b>	<b>14.316</b>	<b>14.744</b>	<b>4.234</b>	<b>17.875</b>	<b>4.779</b>
Ingresos por Servicios (IO)	59.526	-	-	-	-	6.348	1.472
Otros Ingresos Operacionales (IO)	57.276	1.564	3.151	3.976	1.274	53	5
Gastos de Operación (Goperac)	215.161	8.144	10.579	13.467	3.473	15.323	3.804
Otras Perdidas Operacionales	1.352	39	311	375	6	19	3
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>110.554</b>	<b>8.532</b>	<b>6.577</b>	<b>4.878</b>	<b>2.029</b>	<b>8.932</b>	<b>2.449</b>
Provisiones (Goperac)	48.321	8.428	7.072	6.035	890	7.436	1.124
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>62.233</b>	<b>104</b>	<b>-496</b>	<b>-1.157</b>	<b>1.140</b>	<b>1.496</b>	<b>1.325</b>
Otros Ingresos	21.544	1.564	2.553	2.395	232	2.384	573
Otros Gastos y Perdidas	3.916	462	976	674	178	243	336
Impuestos y Participación de Empleados	12.552	88	304	226	-	1.144	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>67.308</b>	<b>1.118</b>	<b>777</b>	<b>338</b>	<b>1.194</b>	<b>2.494</b>	<b>1.562</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Activos Productivos *	9.813.384	106.719	118.754	169.468	167.615	188.930	204.456
Cartera Vencida	152.217	9.476	13.417	8.020	7.087	5.561	4.537
Cartera en Riesgo	306.947	19.841	27.469	15.802	15.253	9.729	10.623
Cartera C+D+E	315.978	25.541	26.799	17.063	15.309	13.737	13.566
Provisiones para cartera	453.722	12.522	14.828	10.194	8.978	10.446	11.142
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	79,62%	73,61%	69,64%	62,58%	79,04%	64,64%	63,03%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	100,94%	91,48%	87,84%	96,33%	94,66%	103,67%	104,82%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,44%	8,82%	11,89%	6,32%	5,21%	3,67%	2,86%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	4,93%	18,47%	24,35%	12,46%	11,20%	6,42%	6,70%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,07%	23,78%	23,75%	13,45%	11,25%	9,06%	8,55%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	152,14%	63,11%	54,48%	66,21%	59,99%	106,99%	106,52%
Provisiones de Cartera y Contingentes / Cartera CDE	147,79%	49,03%	55,84%	61,32%	59,78%	76,91%	83,40%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,28%	11,66%	13,14%	8,04%	6,60%	6,89%	7,02%
Provis. con conting. sin Inv. / Act. riesgo CDE sin invers.	-	50,27%	62,91%	67,76%	67,91%	93,36%	93,36%
25 Mayores deudores / Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	24,71%	24,93%	21,03%	17,81%	12,64%	13,37%
Castigos de cartera anualiz. / Cartera Br. Promedio	0,96%	1,53%	2,39%	7,52%	5,75%	4,20%	0,00%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR **	11,99%	9,52%	10,78%	11,15%	11,99%	13,24%	13,82%
PTC / Activos y Contingentes **	7,33%	7,17%	8,25%	8,62%	9,02%	9,29%	9,09%
Activos Fijos + Activos Fideicomitidos / Patrimonio	44,68%	27,65%	25,69%	18,96%	16,94%	15,61%	14,25%
Act. Improd. / Fon. Disp. / Patrim. + Prov. con conting. sin Invers.	89,15%	118,30%	121,24%	104,27%	104,39%	77,15%	71,61%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	92,27%	90,16%	94,31%	76,93%	72,40%	69,07%	69,94%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico	62,01%	64,23%	55,99%	72,13%	67,53%	65,28%	60,53%
Patrimonio / Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7,52%	6,14%	5,83%	7,24%	7,74%	8,21%	8,16%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Gastos operativos / Ingresos Operativos	84,63%	99,46%	102,42%	105,20%	82,31%	94,79%	82,26%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos	52,26%	85,41%	79,96%	74,09%	74,76%	72,72%	74,79%
ROE ***	31,18%	13,52%	8,90%	2,94%	32,97%	16,48%	36,39%
ROA ***	2,65%	0,86%	0,54%	0,20%	2,43%	1,24%	2,84%
Ingresos intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7,02%	13,80%	12,17%	9,43%	9,76%	9,51%	9,51%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,61%	14,68%	12,70%	10,23%	10,05%	9,97%	9,72%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	41,79%	88,29%	90,10%	94,70%	42,70%	74,88%	41,84%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78,84%	99,38%	102,89%	106,31%	79,29%	93,83%	78,81%
Gastos Operacionales sin provisiones / Ingresos operativos netos	62,40%	48,84%	61,66%	73,41%	63,12%	63,17%	60,84%
Gastos Operacionales Anual / Activo bruto promedio	8,35%	12,13%	11,19%	10,38%	8,36%	10,62%	8,40%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Activos Líquidos	2.847.377	21.342	37.086	46.270	50.499	47.218	64.385
25 Mayores depositantes ****	-	35.669	47.448	71.421	77.888	66.871	72.441
100 Mayores depositantes ****	-	-	69.238	98.220	-	-	-
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo	25,79%	18,30%	18,37%	14,35%	16,51%	19,09%	23,78%
Liquidez estructural (primera línea) / Pasivos de corto plazo	35,54%	18,43%	27,32%	27,46%	29,92%	27,57%	35,72%
25 Mayores depositantes **** / Depósitos del Público	0,00%	30,95%	35,10%	42,99%	46,20%	39,00%	39,56%
25 Mayores depositantes **** / Liquidez estructural (primera línea)	0,00%	167,13%	127,94%	154,36%	154,24%	141,62%	112,51%
Act.Líquidos / Pasivo de corto plazo BoR	35,89%	18,66%	27,32%	27,76%	30,14%	27,77%	35,99%

