

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.

Ratings (Junio 2006)

Calificación Global		
Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de cambio
"A-"	BBB	Sep.06

Resumen Financiero

Banco General Rumiñahui S.A.

(Miles)	Jun-06	Dic-05	Jun-05	Dic/04*
Activos	218.053	209.058	191.416	192.395
Patrimonio	18.187	16.386	13.894	13.887
Resultados	3.252	2.494	2.933	337.9
ROA (%)	3.05	1.24	3.06	0.20
ROE (%)	37.63	16.48	38.2	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, Septiembre 2006

Fundamento de la Calificación

Con base en los estados financieros auditados al 30 de Junio del 2006 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió elevar la calificación de **Banco General Rumiñahui de "BBB+" a "A-"** La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

“La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación”.

El mejoramiento del Banco en los últimos dos años evidencia un comportamiento positivo en todas las áreas que es superior a la tendencia del Sistema.

Banco General Rumiñahui muestra una tendencia sostenida en cuanto al cumplimiento de los objetivos establecidos en la estrategia de mediano plazo que ha sido aplicada con estabilidad y eficiencia por la Administración del Banco desde hace tres años.

La planificación establecida logra resultados positivos en cuanto al mejoramiento de la calidad y crecimiento de sus activos, al mismo tiempo, se desarrollaron procesos enfocados a ampliar y mejorar las características del fondeo. Como resultado se incrementa la generación de ingresos que conjuntamente con la política de control de gastos, han promovido la rentabilidad y eficiencia de la institución, y en consecuencia la posición patrimonial del Banco, por la capitalización de la mayor parte de las utilidades.

Se diseñaron productos adecuados a su sector-objetivo con los que se logró el incremento de las colocaciones, que con un mejor manejo del riesgo le posibilita el crecimiento de los ingresos financieros, que constituyen el 70% de los ingresos netos, a lo que se suman los ingresos operativos, fruto del manejo de una mayor base de clientes obtenida por la oferta de los nuevos productos tanto del activo como del pasivo, y a Jun-05 obtienen un margen operacional antes de provisiones que duplica los niveles del año anterior, resultado que se

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

mantiene a Jun-06 con un crecimiento anual de 14.12%. Los ingresos operativos, que constituyen el 93% de los ingresos netos, en el año 2005 crecieron en 32.2% y a Jun-06 el 11.6% respecto de igual período del año anterior.

El cumplimiento de las metas de utilidades frente a lo programado ha permitido a la Administración elevar el gasto de provisiones para dar una mayor cobertura a los activos de mayor riesgo y al mismo tiempo mejorar sus niveles de rentabilidad, como se muestra en los indicadores ROE y ROA de los años 2005 y lo que va del 2006 en relación con el 2004.

Las provisiones realizadas permitieron, particularmente en el 2005, depurar la cartera irrecuperable que se arrastraba de años anteriores a través de castigos, lo cual junto con el mejor perfil de riesgo de las colocaciones de los dos últimos años mejoró en forma importante la estructura de calidad de la cartera de créditos. La participación de la cartera CDE en el total de la cartera se reduce consistentemente de 13.45% en Dic-04 a 6.75% en Jun-06. De igual forma la morosidad de la cartera disminuye de 12.46% en Dic-04 a 4.79% en Jun-06; y la cobertura con provisiones para la cartera calificada CDE más la cartera reestructurada con calificación A y B pasó de 51.21% en Dic-04 a 82.5% en Jun-06.

Paralelamente a la gestión de crecimiento de los activos, la administración enfocó su gestión en la ampliación y diversificación de las fuentes de fondeo del Banco, como resultado de lo cual se logró acrecentar la base de depositantes, y hacer frente a la competencia del sector logrando mantener los depósitos a la vista, y un crecimiento de 70% de los depósitos a plazo entre Jun-05 y Jun-06.

Por otro lado, se incorporó nuevas fuentes de fondeo como las obligaciones financieras con líneas de crédito de largo plazo de instituciones financieras nacionales privadas y de la Corporación Financiera Nacional; adicionalmente se logró captar recursos en el mercado de valores a través de la emisión de obligaciones que tiene una buena acogida en el mercado.

En este proceso se advierte un cambio en la estructura de fondeo, los depósitos a la vista que constituían el 88% del fondeo a Dic-04, si bien continúan siendo el principal componente del fondeo, reduce su aportación a 73.3% a Jun-06. La gestión de incorporación de depósitos plazo, la emisión de obligaciones, y las obligaciones financieras constituyen el 21.6% del fondeo, que presenta un crecimiento de 14.1% en relación con Jun-05. Los Depósitos a Plazo elevan su participación en el fondeo de 11.9% en Jun-05 a 17.7% en Jun-06, se debe señalar los depósitos a plazo manifiestan características diferentes que los depósitos monetarios ya mantienen una mayor diversificación y una menor volatilidad.

El cambio en la estructura de fondeo implicó un incremento en el costo, a pesar de ello, una de las fortalezas de la Institución continúa siendo su bajo costo de fondeo y se mantiene como una ventaja competitiva.

Si bien se reconoce los resultados positivos en cuanto a la ampliación y diversificación de las fuentes del fondeo, el Banco necesita mantener el proceso en el mediano y largo

plazo, ya que los riesgos derivados de las características del fondeo, especialmente la concentración, se mantienen. Es necesario señalar que en condiciones normales el Grupo ha demostrado su capacidad de mitigarlos dado el perfil de sus depositantes y el conocimiento cercano que mantiene con estos clientes, a lo que se suma el mejoramiento de la calidad de su portafolio de inversiones y de sus activos líquidos y el mejoramiento en los sistemas y herramientas de control y monitoreo de sus necesidades de liquidez.

Los niveles de liquidez en el trimestre disminuyen para financiar el crecimiento de las colocaciones de cartera, ya que con el crecimiento del fondeo se optó por ampliar las colocaciones atendiendo la rentabilidad frente a la cobertura de liquidez de sus pasivos. Si bien, se mantiene niveles de liquidez superiores a los requerimientos mínimos legales, la cobertura para sus pasivos de corto plazo se reducen, como se muestra en el índice estructural que pasa de 28.7% promedio en el primer trimestre a 27.8% en el segundo trimestre y se advierte que la cobertura de liquidez para los activos de mayor plazo (Liquidez estructural de segunda línea) reduce el margen de excedente sobre el mínimo requerido por la ley, a un nivel limitado, al 30 de Jun-06 la Liquidez de Segunda Línea del Banco es de 22.74% frente a su requerimiento mínimo legal de 21.46%.

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 95% de los activos líquidos quedando un margen muy 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 observada que se sustenta en los resultados del período y se mantiene dada la decisión del Banco de capitalizar la mayor parte de los resultados del año 2005. Adicionalmente, se mejora el margen de capital libre (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles /Patrimonio más provisiones correspondientes) que a Jun-06 es de 31.54% (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 21.3%.

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

Oportunidades

- 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.
- Si bien cumple adecuadamente con los requerimientos de Ley, los niveles de excedentes de liquidez sobre sus requerimientos mínimos legales son ajustados.

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

	2T06	2005	2T05	2004
ROA	3.05	1.24	3.06	0.20
ROE	37.63	16.48	38.2	2.94
Ing.Fin.Net./Ing.Operativo	73.38	72.72	75.12	74.09
NIM / Act.Prod.Prom	9.91	9.84	10.18	9.43
MBF (USD Miles)	9.662	17.875	8.841	14.744
MBF/Act.Prod.Prom	10.15	9.97	10.4	10.23
Gast. operat / Ing. Operat. Neto	85.2	94.79	85.2	105.20
Gast. operac. sin prov. / Ing. Operat. Neto	60.84	63.17	63.04	73.41
Gasto operac/ Act.Prom.	9.28	10.62	8.90	10.38
Gasto operac. sin prov / Act.Prom	3.51	7.15	3.55	7.17
Prov./Resul.+Prov	41.84	74.88	38.5	94.70

*Indicadores anualizados.

+ Utilidad antes de impuestos y participaciones.

La rentabilidad mantiene los resultados positivos observados en el trimestre anterior, y en el año anterior, debido al crecimiento planificado de la cartera, especialmente en los segmentos más rentables como el de consumo y el de vivienda. El crecimiento de la generación de intereses compensó la disminución del aporte de las comisiones y de las inversiones en el total de ingresos netos. Por lo que se genera un crecimiento del 9.3% de los ingresos financieros, respecto de Jun-05.

A lo anterior se suma el aporte de los ingresos operacionales especialmente de los ingresos por servicios que mantienen la tendencia positiva y su participación en relación con igual período del año anterior (23.1% del total de ingresos netos). El crecimiento de los ingresos operacionales se consiguió especialmente de los servicios y de productos de cartera y la

gestión de nuevos clientes tanto del lado de los activos como de los pasivos.

La calidad de la rentabilidad se mantiene ya que el 93% de los ingresos son ingresos productivos que muestran una tendencia positiva (11.6%) en relación con igual período del año anterior.

En cuanto a los gastos operacionales muestran un crecimiento del 10.2% en relación con Jun-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 Jun-05.

Como resultado se obtiene un incremento en el margen operacional antes de provisiones de 14.12% en relación con Jun-05, con lo que se consiguió incrementar el gasto de provisiones y de esta forma mejorar la cobertura de activos de mayor riesgo. El gasto de provisiones creció en 40.5% en el periodo anual, se debe mencionar que el 33% se aplicó a la cartera y el 23.3% se precisó para cubrir Bienes Adjudicados que por ley requieren provisiones de acuerdo con el tiempo de permanencia en el balance.

El margen operacional neto es positivo aunque se reduce respecto de Jun-05 en un 5.9%, esta disminución se compensó con los ingresos no operativos provenientes de la gestión de recuperación de activos castigados. Los ingresos no operativos netos representan el 7% del total de ingresos netos.

A Jun-06 el resultado antes de impuestos y participaciones es superior en 10.9% al de Jun-05, y los indicadores de rentabilidad ROA y ROE (3.05% y 37.63%) mantienen su trayectoria positiva y se mantienen en niveles superiores al promedio del sistema (Sistema Grupos: 2.46% y 28.64% respectivamente).

ADMINISTRACION DEL RIESGO

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Índices seleccionados (%)	2T06	2005	2T05	2004
Act. Prod. / Act.Bruto	82.45	84.64	83.76	82.58
Act. Prod – Cart. Reestruc. X vencer / Act. Bruto	81.00	82.59	81.09	79.73
Act. Prod. / Pasiv. Costo	102.13	103.7	101.53	98.33
Act. Improd. – Fondos Disponibles / Patrim.* + Prov. con contingentes sin inversiones	68.46	77.15	85.38	104.27
Act. Improd. – Fondos Disponibles + Cart. Reestruc. x vencer / Pat. * + Prov. con contingentes sin inversiones	78.67	92.15	104.12	125.8

*Incluye los aportes para futuras capitalizaciones.

Los activos productivos no muestran un crecimiento significativo ya que el crecimiento de cartera se financió con una disminución de inversiones y de Depósitos en Bancos, esto explica la disminución de los niveles de liquidez a Jun-06. En la evolución anual se sostiene la tendencia crecimiento con un énfasis en la 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.

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 31.5% (22.85% a Dic-05), sensibilizando los activos improductivos con la cartera reestructurada por vencer se mantiene un margen de capital libre (21.3%).

2. ACTIVOS Y CONTINGENTES DE RIESGO

2.1 Bancos y otras IFI's (USD 10.961M)

La cuenta de Bancos e Ifi's disminuye para financiar parte del incremento de la cartera. Adicionalmente, en el trimestre anterior se presentó un incremento temporal de depósitos que obligó a elevar los niveles de liquidez.

A Jun-06 los depósitos en Bancos e Ifi's representan el 5.7% (10.62% a Mar-06 y 10.42% a Dic-05). Los depósitos se encuentran en Bancos del exterior (54%) que tienen calificaciones de muy bajo riesgo y por sus características son depósitos líquidos. El 46% corresponde a depósitos en Bancos locales con calificaciones de bajo riesgo y de muy corto plazo.

2.2 Inversiones (USD 18.79MM)

Al igual que los depósitos en Bancos las inversiones se reducen en este trimestre para financiar el crecimiento de las colocaciones. La participación de inversiones en el balance, a Jun-06 es 8.62% (13.17% a Mar-06 y Dic-05 11.43%).

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

Bonos Municipales de los Estados Unidos 33.52%,
Obligaciones de instituciones Financieras nacionales 17.03%
Certificados de depósitos a plazo en instituciones financieras nacionales 8.79%,
Avales 3.63%
Certificados de Inversión en Ifi's nacionales 3.06%,
Derechos Fiduciarios en empresas nacionales 4.37%,
Obligaciones corporativas 0.72%,
Fondos Administrados Nacionales 9.83%,
Fondo de Liquidez 8.54%,
Depósitos restringidos que respaldan operaciones de comercio exterior de clientes 2.90%
Titularización de cartera 1.67%,
Bonos del Gobierno de Ecuador 0.1%
Papel Comercial de corto plazo de Ifis nacionales 5.84%

El portafolio de inversiones 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.

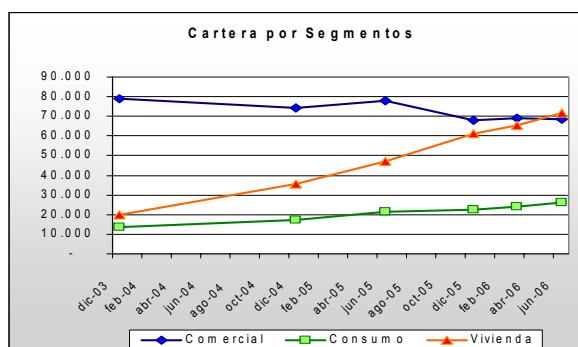
2.3 Cartera (USD 156.69MM)

Indicadores seleccionados (%)	2T06	2005	2T05	2004
Cart. Reestruct./ Cart. Bruta	3.29	4.44	5.44	7.64
Cart. Vencida / Cartera Bruta	2.86	3.67	4.46	6.32
Cart. en riesgo / Cart. Bruta	4.82	6.42	8.81	12.46
Cartera en riesgo + reestruct. por vencer / Cartera Bruta.	6.84	9.45	12.52	17.07
Cartera CDE * / Cart. Bruta	6.75	9.06	10.81	13.45
Cart. CDE+Cast./ Cart Br. Pr.	8.12	14.07	13.27	21.75
Cartera CDE + Cartera AB reestruct. / Cartera Bruta	9.85	10.67	12.9	16.11
Prov. Cartera y contingentes / Cartera en riesgo + reestruct. por vencer	93.13	73.76	50.98	48.32
Prov. Cartera y contingentes / Cartera CDE y Cartera AB reestructurada	82.40	65.36	49.3	51.21
Prov. Cartera y conting./ Cartera CDE *	94.46	76.91	59.03	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 de acuerdo con lo planificado. La cartera total alcanzó un crecimiento trimestral de 5.4% y 10.3% respecto de Dic-05 (USD 15.6MM) y del 13.9% anual.

De acuerdo con la planificación establecida la cartera sostiene su proceso de 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.



A Jun-06 la cartera de vivienda pasó a ser el segmento principal desplazando a la cartera comercial que venía ya disminuyendo su participación desde los trimestres anteriores. La cartera de vivienda es el 43.1% y la comercial el 41.2%, la cartera de consumo es el 15.8% con un crecimiento constante pero en menor magnitud que la cartera de vivienda, cuyos montos en este año son en su mayor parte de generación propia del Banco.

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

De acuerdo con lo esperado, en este trimestre los niveles de morosidad de la cartera, que el trimestre anterior se elevaron, retoman la tendencia a reducir que mantienen desde hace tres años. Particularmente en los segmentos de consumo y vivienda, ya que la cartera comercial continúa con un proceso de reducción persistente de la morosidad.

A Jun-06 los niveles de morosidad total del Banco (4.79%) y los de cada segmento son mayores a los promedios del Sistema Financiero de Grupos (4.34%).

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 y estable.

La cartera reestructurada, casi totalmente cartera comercial, mantiene sus altos niveles de morosidad pero se reduce gradualmente cada período, la disminución en relación con Jun-05 constituye el 31.2%. Los índices de morosidad de la cartera reestructurada total pasan de 31.73% (Dic.05) a 38.25% a Jun-06.

Se debe mencionar que en este primer trimestre se realizaron castigos que apoyan el mejoramiento de la calidad de la cartera.

BGR mantiene su política de control de riesgo y ha logrado reducir paulatinamente estos niveles (Cart CDE / Cart. Br.) a Jun-06 es de 6.75% (9.06% a Dic-05 y 10.81% a Jun-05). La brecha que mantenía con el promedio del sistema se ha reducido gradualmente y a Jun-06 el promedio del sistema es 4.74% (5.07% a Mar-06).

Frente a los niveles de riesgo que mantenía sus activos la administración revolvió elevar los niveles de cobertura con provisiones paulatinamente de acuerdo con la disponibilidad de ingresos, y de acuerdo con el cumplimiento de las metas de utilidades planificadas. Como resultado la cobertura con provisiones mejora. Sustancialmente 59.03% a Jun-05 y 94.46% Jun-06.

Es necesario indicar que, la cartera reestructurada calificada como CDE (USD 3.8MM) constituye el 34.02% de la cartera CDE total del Banco (USD 13.56MM). Sin embargo, la cartera reestructurada en riesgo es USD 2.1MM 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.

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 13.34% (12.64% a Dic-05 y 16.05% a Jun-05) debido al crecimiento de la cartera bruta.

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

En el período se reducen los activos de menor duración y crece la cartera que tiene una duración mayor particularmente de la cartera de vivienda, por tanto el valor actual del activo total presenta una duración 0.13 de año mayor al trimestre anterior (0.11 de año) y el valor actual neto del activo se reduce a USD 116.58MM. Los pasivos elevan su duración a 0.083 de año (0.075 a Mar-06) por el incremento de depósitos a plazo y la emisión de papel comercial frente a la reducción de depósitos a la vista.

El valor actual de los activos menores a un año es de USD 116.6MM y los pasivos sensibles menores a un año tienen un valor actual de USD 156.2MM, 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 una 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 Jun-06 es de USD -400.86M (USD-266.20M) que representa el -1.86% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha, por lo que se advierte un incremento respecto del trimestre anterior, la sensibilidad representa el 4,15% frente al margen financiero a Jun-06. La sensibilidad negativa significa que frente a un incremento de la tasa tendría una pérdida y viceversa frente al incremento de la tasa se obtendría una ganancia de esa magnitud.

En cuanto al valor económico de la institución en el período total de duración, se tiene un valor actual de los activos de USD 228.096M con una duración de 0.34 de año, y los pasivos tienen un valor actual de USD 156MM con una duración de 0.08 de año por lo que la sensibilidad total frente al valor patrimonial en el largo plazo es de UDS 657.4MM que representa el 3.05% del Patrimonio Técnico a Jun-06.

3. RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

Indices seleccionados (en%)

	2T06	2005	2T05	2004
25 > dep / Tot. dep.	40.42	39.0	26.36	42.99
25 > dep / Liq. estruct. primera línea	167.18	141.62	124.37	154.36
Fondos disp. / Dep. corto plazo público *	17.75	19.09	6.73	14.35
Liq. estruct. 1ra. línea / Pas. Corto Pzo SBS	24.11	27.57	21.24	27.46
Act. Liq. / Pas. C.Pzo. BWR **	24.50	27.77	21.36	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 fortalece los 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 70.2% en relación con Jun-05 y 36.2% en el semestre.

En cuanto a los depósitos a la vista que son la principal fuente de fondeo del Banco con un 73.3% (83% a Jun-05 y 88% a Dic-04) de participación, de acuerdo con lo esperado retornan a un nivel similar al que presentaron a Jun-05 y reducen su participación en el fondeo.

El crecimiento de los depósitos a plazo está acompañado de una mayor diversificación en montos y en plazos. 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.

El total de obligaciones con el público muestra un crecimiento de 8.5% en relación con Jun-05 explicado totalmente por depósitos a plazo (0.51% en relación con Dic-05), se mantiene el cambio en la estructura de los depósitos ya que los depósitos a plazo que constituyen el 17.7% a Jun-06 (11.9% a Jun-05).

Adicionalmente se mantiene la colocación de papel comercial en el mercado de valores. A Jun-06 se tiene un saldo de USD 6.65MM 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".

Paralelamente, se ha gestionado varias líneas de crédito de largo plazo, por lo que se advierte la incorporación de Obligaciones Financieras. Por otra parte, se mantiene la contribución de obligaciones convertibles (USD 3.8MM 2% del fondeo), 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.

El cambio en la estructura de fondeo si bien implicó un incremento en el costo, a pesar de ello, el margen de interés es

amplio y continúa como una de las fortalezas de la Institución por el bajo costo del fondeo.

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 los depósitos a plazo conservan una mayor diversificación y de la incorporación de nuevas fuentes de fondeo ya que los mayores 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. En este trimestre se restringe fuertemente el excedente de liquidez sobre los mínimos legales que mantenía en trimestres anteriores, a favor de mantener el crecimiento de la cartera.

Lo anterior se confirma al analizar los reportes de riesgos liquidez que muestran brechas negativas acumuladas de liquidez que son cubiertas con exceso de 4.78% (16.24% a Mar-06) por el total de activos líquidos en el escenario contractual estático.

Si bien, se mantiene niveles de liquidez superiores a los requerimientos mínimos legales, la cobertura para sus pasivos de corto plazo se reducen, como se muestra en el índice estructural que pasa de 28.7% promedio en el primer trimestre a 27.8% en el segundo trimestre y se advierte que la cobertura de liquidez para los activos de mayor plazo (Liquidez estructural de segunda línea) reduce el margen de excedente sobre el mínimo requerido por la ley, a un nivel limitado, al 30 de Jun-06 la Liquidez de Segunda Línea del Banco es de 22.74% frente a su requerimiento mínimo legal de 21.46%.

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 la calidad de su portafolio de inversiones que respalda sus activos líquidos y el mejoramiento en los sistemas y herramientas de control y monitoreo de sus necesidades de liquidez.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	2T06	2005	2T05	2004
PT/APPR	13.99	13.24	12.66	11.15
PT/Activos + contingentes	9.74	9.29	10.28	8.62
TIER I / PT	68.83	69.07	67.59	76.93
TIER I / APPR	9.63	9.14	8.55	8.58
Act. Imp- F.Dis.+Cart.Reest. x Ven./Patri.+Prov.	78.67	92.15	104.12	125.8
Act.Imp- F.Dis. x Ven./Patri.+P	68.46	77.15	85.38	104.27

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 Jun-06 es USD 21.88MM, con lo cual el indicador de solvencia de la institución es 13.99%. 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.

A Jun-06 se registra la capitalización de una parte de las utilidades del ejercicio 2005, con lo cual el capital pagado llega a USD 14.033MM y representa el 77.16% del Patrimonio más resultados del período.

Como resultado de la capitalización de los resultados y del crecimiento de los ingresos que le proveyó de la capacidad para elevar las provisiones, el Banco presenta un índice de capital libre de 31.5%, es decir el patrimonio más las provisiones realizadas cubren los activos improductivos sin considerar Fondos Disponibles con ese nivel de excedente.

En un análisis ácido considerando como cartera improductiva la reestructurada vigente que ha demostrado su mayor riesgo, se mantiene un índice de capital libre de 21.3%. 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	jun-06	
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1.398.318	10.449	10.344	16.490	11.648	21.819	24.545	12.409
Inversiones Brutas	2.551.774	6.806	22.974	40.066	33.766	23.919	30.454	18.819
Cartera Productiva Bruta	6.250.195	87.556	85.362	111.024	120.873	141.821	147.999	159.115
Otros Activos Productivos Brutos	116.386	1.908	74	1.888	1.328	1.370	1.458	1.693
Total Activos Productivos	10.316.673	106.719	118.754	169.468	167.615	188.930	204.456	192.035
Fondos Disponibles	867.823	10.480	14.591	7.425	16.011	10.643	18.005	18.144
Cartera en Riesgo	262.451	19.841	27.469	15.802	15.253	9.729	10.623	8.051
Activo Fijo	369.698	2.305	2.343	2.634	2.555	2.558	2.557	2.666
Otros Activos Improductivos	1.026.925	5.635	7.378	9.898	10.640	11.346	10.601	12.004
Total Provisiones	-1.013.144	-13.061	-16.785	-12.832	-11.801	-14.147	-15.108	-14.847
Total Activos	11.850.425	131.920	153.750	192.395	200.273	209.058	231.134	218.053
PASIVOS								
<u>Obligaciones con el Público</u>	9.307.127	115.255	135.190	166.116	168.587	171.469	183.138	174.403
Depositos a la Vista	6.011.352	104.566	125.061	151.544	150.194	146.951	153.554	141.014
Operaciones de Reporto	69.646	-	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	3.180.283	10.688	10.129	14.572	18.393	24.517	29.585	33.369
Depositos en Garantía	590	-	-	-	-	-	-	-
Depositos Restringidos	45.255	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	6.490	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	136.615	1.562	1.821	2.459	3.600	4.043	7.301	5.831
Aceptaciones en Circulación	39.652	1.408	-	1.796	1.236	1.229	1.318	1.586
Obligaciones Financieras	576.690	-	-	-	-	-	193	742
Valores en Circulación	145.653	-	-	-	-	5.057	5.758	6.655
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	112.232	2.095	4.645	3.952	3.956	3.752	3.755	3.759
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	463.654	3.261	2.836	3.915	7.634	7.003	11.550	6.713
Total provisiones para contingentes	18.412	-	138	268	173	119	172	179
TOTAL PASIVO	10.826.525	123.501	144.630	178.508	185.187	192.671	213.186	199.866
TOTAL PATRIMONIO	1.023.899	8.338	9.120	13.887	15.086	16.386	17.948	18.187
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.850.425	131.920	153.750	192.395	200.273	209.058	231.134	218.053
CONTINGENTES	2.447.335	12.197	11.702	13.322	9.683	6.851	6.757	6.536
RESULTADOS								
Intereses Ganados	413.573	16.616	16.471	16.587	4.391	19.276	5.336	10.687
Intereses Pagados	128.427	2.459	2.805	3.066	801	3.775	1.076	2.208
Intereses Netos	285.146	14.157	13.666	13.521	3.590	15.501	4.261	8.478
Otros Ingresos Financieros Netos	144.692	994	650	1.223	644	2.374	519	1.184
Margen Bruto Financiero (IO)	429.838	15.152	14.316	14.744	4.234	17.875	4.779	9.662
Ingresos por Servicios (IO)	121.357	-	-	-	-	6.348	1.472	3.247
Otros Ingresos Operacionales (IO)	115.651	1.564	3.151	3.976	1.274	53	5	7
Gastos de Operación (Goperac)	438.667	8.144	10.579	13.467	3.473	15.323	3.804	7.999
Otras Perdidas Operacionales	3.578	39	311	375	6	19	3	60
Margen Operacional antes de Provisiones	224.601	8.532	6.577	4.878	2.029	8.932	2.449	4.857
Provisiones (Goperac)	96.881	8.428	7.072	6.035	890	7.436	1.124	2.580
Margen Operacional Neto	127.720	104	-496	-1.157	1.140	1.496	1.325	2.278
Otros Ingresos	44.714	1.564	2.553	2.395	232	2.384	573	1.370
Otros Gastos y Perdidas	6.378	462	976	674	178	243	336	395
Impuestos y Participación de Empleados	27.161	88	304	226	-	1.144	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	138.894	1.118	777	338	1.194	2.494	1.562	3.252
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos *	10.316.673	106.719	118.754	169.468	167.615	188.930	204.456	192.035
Cartera Vencida	138.768	9.476	13.417	8.020	7.087	5.561	4.537	2.928
Cartera en Riesgo	262.451	19.841	27.469	15.802	15.253	9.729	10.623	8.051
Cartera C+D+E	309.432	25.541	26.799	17.063	15.309	13.737	13.566	11.278
Provisiones para cartera	462.451	12.522	14.828	10.194	8.978	10.446	11.142	10.474
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	80,20%	73,61%	69,64%	82,58%	79,04%	84,64%	83,03%	82,45%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	101,41%	91,48%	87,84%	98,33%	94,86%	103,67%	104,82%	102,13%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,12%	8,82%	11,89%	6,32%	5,21%	3,67%	2,86%	1,75%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	4,32%	18,47%	24,35%	12,46%	11,20%	6,42%	6,70%	4,82%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,74%	23,78%	23,75%	13,45%	11,25%	9,06%	8,55%	6,75%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	170,25%	63,11%	54,48%	66,21%	59,99%	108,59%	106,52%	132,32%
Provisiones de Cartera y Contingentes / Cartera CDE	155,40%	49,03%	55,84%	61,32%	59,78%	76,91%	83,40%	94,46%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,08%	11,66%	13,14%	8,04%	6,60%	6,89%	7,02%	6,27%
Provis. con conting. sin Inv. / Act. riesgo CDE sin Invers.	50,27%	62,91%	67,76%	67,91%	74,80%	93,36%	105,56%	105,56%
25 Mayores deudores / Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	24,71%	24,93%	21,03%	17,81%	12,64%	13,37%	13,34%
Castigos de cartera anualiz. / Cartera Br. Promedio	0,68%	1,53%	2,39%	7,52%	5,75%	4,20%	0,00%	2,09%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR **	12,27%	9,52%	10,78%	11,15%	11,99%	13,24%	13,82%	13,99%
PTC / Activos y Contingentes **	7,12%	7,17%	8,25%	8,62%	9,02%	9,29%	9,09%	9,74%
Activos Fijos + Activos Fideicomitidos / Patrimonio	41,28%	27,65%	25,69%	18,96%	16,94%	15,61%	14,25%	14,66%
Act.Improd.- Fon.Disp./ Patrim.+ Prov.con conting.sin Invers.	83,86%	118,30%	121,24%	104,27%	104,39%	77,15%	71,61%	68,46%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	85,67%	90,16%	94,31%	76,93%	72,40%	69,07%	69,94%	68,83%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico	62,81%	64,23%	55,99%	72,13%	67,53%	65,28%	60,53%	64,14%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7,71%	6,14%	5,83%	7,24%	7,74%	8,21%	8,16%	8,81%
RENTABILIDAD								
Gastos operativos / Ingresos Operativos	84,72%	99,46%	102,42%	105,20%	82,31%	94,79%	82,26%	85,20%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos	52,73%	85,41%	79,96%	74,09%	74,76%	72,72%	74,79%	73,38%
ROE ***	28,64%	13,52%	8,90%	2,94%	32,97%	16,48%	36,39%	37,63%
ROA ***	2,46%	0,88%	0,54%	0,20%	2,43%	1,24%	2,84%	3,05%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,42%	13,80%	12,17%	9,43%	9,76%	9,84%	9,51%	9,91%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,73%	14,68%	12,70%	10,23%	10,05%	9,97%	9,72%	10,15%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	41,09%	88,29%	90,10%	94,70%	42,70%	74,88%	41,84%	44,23%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78,68%	99,38%	102,89%	106,31%	79,29%	93,83%	78,81%	82,26%
Gastos Operacionales sin provisiones / Ingresos operativos netos	62,51%	48,84%	61,66%	73,41%	63,12%	63,17%	60,84%	62,22%
Gastos Operacionales Anual / Activo bruto promedio	7,67%	12,13%	11,19%	10,38%	8,36%	10,62%	8,40%	9,28%
LIQUIDEZ								
Activos Líquidos	3.043.567	21.342	37.086	46.270	50.499	47.218	64.385	42.168
25 Mayores depositantes ****	-	35.668	47.468	71.421	77.868	66.871	72.441	70.498
100 Mayores depositantes ****	-	-	69.238	98.220	-	-	-	-
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo	27,72%	18,30%	18,37%	14,35%	16,51%	19,09%	23,78%	17,75%
Liquidez estructural (primera línea) / Pasivos de corto plazo	36,89%	18,43%	27,32%	27,46%	29,92%	27,57%	35,31%	24,11%
25 Mayores depositantes **** / Depósitos del Público	0,00%	30,95%	35,10%	42,99%	46,20%	39,00%	39,56%	40,42%
25 Mayores depositantes **** / Liquidez estructural (primera línea)	0,00%	167,13%	127,94%	154,36%	154,24%	141,62%	112,51%	167,18%
Act.Líquidos/ Pasivo de corto plazo BoR	37,23%	18,66%	27,32%	27,76%	30,14%	27,77%	35,99%	24,50%