

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.

Ratings (Septiembre 2006)

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

Resumen Financiero

Banco General Rumiñahui S.A.

(Miles)	Sep-06	Dic-05	Sep-05	Dic/04
Activos	221.270	209.058	204.856	192.395
Patrimonio	17.500	16.386	19.093	13.887
Resultados	4.157	2.494	3.608	337.9
ROA (%)	2.58*	1.24	2.42*	0.20
ROE (%)	31.24*	16.48	30.66*	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, Diciembre 2006

Fundamento de la Calificación

Con base en los estados financieros auditados al 30 de Septiembre del 2006 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de **Banco General Rumiñahui** de "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".

Banco General Rumiñahui continúa con los objetivos establecidos en la estrategia de mediano plazo, y mantiene 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 operativos, especialmente los que provienen de intereses netos que compensaron la menor generación de las comisiones, obteniéndose un incremento del 7.4% anual en el MBF. No obstante, se advierte la disminución del rendimiento financiero de los activos productivos y de la cartera, que se refleja en el NIM y en la proporción que representa el MBF respecto de los Activos productivos. Paralelamente se sostiene la gestión de ingresos operacionales especialmente de servicios a los clientes y se alcanza un crecimiento de los ingresos operativos netos del orden del 7.9% anual.

Sin embargo, se observa que el incremento de las utilidades antes de impuestos y participaciones, en relación con a Sep-05, proviene de la recuperación de activos castigados, ya que el crecimiento del margen financiero y de los otros ingresos operativos fue absorbido por los gastos operacionales y las provisiones, y por lo tanto el Margen operacional neto se mantiene en términos absolutos.

Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, antes de impuestos y participaciones (2.58% y 31.24%) son

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 imprecisiones tributarias que afecten al instrumento calificado.

ligeramente superiores a los del 3T05 y se reducen en comparación con el trimestre anterior debido a la ciclicidad de las provisiones. Por lo que consideramos posible que a fines de año el ROA y el ROE se ajusten en función de las provisiones que se establezcan y de los impuestos y participaciones, y lleguen a niveles similares a los del 2005.

La calidad de los ingresos del BGR se mantiene ya que el 93% de los mismos son ingresos operativos y muestran una tendencia positiva, (7.9%) en relación con igual período del año anterior. Sin embargo, los resultados finales dependen aún de ingresos no operativos que podrían no ser recurrentes.

La calidad de los activos se mantiene sana y el 91.62% de los mismos se encuentran calificados en categorías de bajo riesgo A y B. La participación de la cartera CDE en el total de la cartera se mantiene en relación con el trimestre anterior y mantiene la tendencia de disminución en el mediano plazo. De igual forma la morosidad de la cartera aumenta coyunturalmente a 5.02%, y de todas formas se mantiene menor que la registrada a Dic-05; la cobertura con provisiones para la cartera calificada CDE más la cartera reestructurada con calificación A y B pasó de 82.5% en Jun-06 a 86.7% en Sep-06.

El crecimiento de las fuentes de fondeo en el trimestre no logró los resultados esperados por la disminución de los depósitos a la vista, a pesar del incremento de los depósitos a plazo. Por lo que se utilizó el financiamiento de instituciones financieras con términos de plazos adecuados a los requerimientos, y la disminución de los activos líquidos para financiar la demanda de colocaciones de cartera.

Por otro lado, se mantiene 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 mantener 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 68.2% a Sep-06. La gestión de incorporación de depósitos plazo, la emisión de obligaciones, y las obligaciones financieras constituyen el 31.8% del fondeo, que presenta un crecimiento de 7.5% en relación con Sep-05. Los Depósitos a Plazo elevan su participación en el fondeo de 11.2% en sep-05 a 20.3% en Sep-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.

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. Lo anterior se confirma al analizar los reportes de Liquidez Estructural donde se observa que la liquidez que mantiene el Banco cumple los requerimientos mínimos legales que cubren tanto sus niveles de concentración como de volatilidad, sin embargo, los excedentes que mantiene son muy limitados, y no consideran eventos adicionales de riesgos a los observados en sus análisis de volatilidad y concentración de corto y mediano plazo. El índice de liquidez legal de segunda línea exigido es de 19.54% a Sep-06. y el mantenido por BGR es de 19.88% (USD 621M de excedente).

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 Sep-06 es de 29.8% (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 21.4%.

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 se mantiene 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**

	3T06	2005	3T05	2004
ROA	2.58	1.24	2.42	0.20
ROE	31.24	16.48	30.66	2.94
Ing.Fin.Net./Ing.Operativo	74.15	72.72	74.37	74.09
NIM / Act.Prod.Prom	9.58	9.84	9.86	9.43
MBF (USD Miles)	14.208	17.875	13.225	14.744
MBF/Act.Prod.Prom	9.76	9.97	10.06	10.23
Gast. Operac. / Ing. Operat. Neto	85.47	93.83	84.46	106.31
Gast. Operac. sin prov. / Ing. Operat. Neto	67.74	63.17	63.78	73.41
Gasto operac/ Act.Prom.	9.33	10.62	9.26	10.38
Gasto operac. sin prov / Act.Prom	5.55	7.15	5.25	7.17
Prov./Resul.+Prov	49.98	74.88	44.51	94.70

*Indicadores anualizados.

+ Utilidad antes de impuestos y participaciones.

Banco General Rumiñahui continúa con la planificación establecida y, de acuerdo con los objetivos esperados, consolida los resultados positivos que se consiguieron en los trimestres anteriores, los mismos que se fundamentan en el crecimiento de las colocaciones de cartera y la reorientación de las mismas hacia los sectores más rentables como el consumo y el de vivienda.

A sep-06 los intereses netos alcanzan un crecimiento de 10.4% anual y constituyen el 80% de lo que se presentó a Dic-05. El crecimiento de los intereses netos se explica fundamentalmente por el crecimiento de las colocaciones de cartera, aunque su proporción es menor debido a la ligera disminución de las tasas de interés activas en relación con Dic-05, al incremento del gasto de intereses que se produce tanto por el mayor costo del fondeo del BGR como por el crecimiento de los pasivos con costo, a lo que se suma el menor rendimiento de intereses de las inversiones causado por la disminución continua del portafolio.

El incremento de intereses netos compensa la reducción de comisiones de cartera, que se observa en comparación con el mismo periodo del 2005, y se logra mantener el crecimiento del margen financiero. El aporte de comisiones de cartera se reduce en relación con los períodos anteriores debido al mayor monto de colocaciones en cartera de vivienda, segmento que a Sep-06 no tiene un porcentaje de comisiones por originación.

El margen bruto financiero que crece en 7.4% respecto de Sep-05. No obstante, se advierte la disminución del rendimiento financiero de los activos productivos y de la cartera, que se refleja en el NIM y en la proporción que representa el MBF respecto de los Activos productivos.

Para recuperar la rentabilidad y mejorar la tendencia observada, la estrategia de negocios incluye como objetivo diversificar los ingresos a través de la generación de ingresos operacionales recurrentes, especialmente de los ingresos por servicios que mantienen la tendencia positiva con un incremento de 9.5% entre Sep-05 y Sep-06, y mantiene su participación en los ingresos netos (22.7% a Sep-06). El crecimiento de los ingresos operacionales proviene principalmente de los servicios por la gestión de nuevos clientes tanto del lado de los activos como de los pasivos.

Por otro lado, los egresos operacionales muestran un crecimiento del 16.3% en relación con Sep-05, que se explica por el crecimiento transaccional que demandó un mayor pago de servicios, y por el soporte tecnológico de sistemas. Sin embargo, el menor gasto de provisiones (-7.47%) en relación con Sep-05 y el control del resto de gastos, compensó parcialmente el incremento del resto de gastos operacionales, por lo que se consiguió mantener el margen operacional neto (USD 2.733M) en términos absolutos. En términos relativos, el margen operacional neto disminuye de 15.54% a 14.53%. (MON sistema 21.69%).

Sin considerar el gasto de provisiones, el crecimiento de los gastos operacionales es mayor que el de los ingresos operativos como se refleja en el deterioro de los índices de eficiencia a Sep-06.

La rentabilidad del período se fortaleció con los ingresos no operacionales provenientes de la gestión de recuperaciones, en particular de recuperación de activos castigados. Los ingresos no operativos netos representan el 7% del total de ingresos netos y el 34% de los resultados antes de impuestos y participaciones al 3T06.

A Sep-06 el resultado antes de impuestos y participaciones es superior en 15.19% al de Sep-05. El crecimiento de los resultados proviene de la recuperación de activos castigados, ya que el crecimiento del margen financiero y de los otros ingresos operativos fue totalmente absorbido por los gastos operacionales y las provisiones.

Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, antes de impuestos y participaciones (2.58% y 31.24%) son ligeramente superiores a los del 3T05 y se reducen en comparación con el trimestre anterior debido a la ciclicidad de las provisiones. Por lo que es posible que a fines de año el ROA y el ROE se ajusten en función de las provisiones que se establezcan y de los impuestos y participaciones, y lleguen a niveles similares a los del 2005.

La calidad de los ingresos del BGR se mantiene ya que el 93% de los mismos son ingresos operativos y muestran una tendencia positiva, (7.9%) en relación con igual período del año anterior. Sin embargo, los resultados finales dependen aún de ingresos no operativos que podrían no ser recurrentes.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Indices seleccionados (%)	3T06	2005	3T05	2004
Act. Prod. / Act.Bruto	84.36	84.64	82.87	82.58
Act. Prod – Cart. Reest. x vencer / Act. Bruto	83.15	82.59	80.38	79.73
Act. Prod. / Pasiv. Costo	104.6	103.7	101.2	98.33
Act. Improd. – Fon. Disp./ Patrim.* + Prov. con Cont. sin Inversión	70.2	77.15	83.44	104.27
Act. Improd. – Fond. Disp. + Cart. Reest. x vencer / Patr.* + Prov. Con Cont. sin Inver.	78.55	92.15	100.85	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 Sep-06. En la evolución anual se sostiene la tendencia de crecimiento (10% respecto de Sep-05) localizado en la colocación de cartera de créditos.

La estructura financiera del balance Act. Prod./ Activo Total refleja una mejora debido a la reducción de activos improductivos, en particular por el castigo de la cartera en riesgo. Pero en este trimestre la disminución se explica por la reducción de fondos disponibles son considerados improductivos como es el caso de Caja, Depósitos para encaje y Efectos de cobro inmediato.

Paralelamente, se mantiene la calidad de los activos, lo que junto con el incremento de provisiones y los resultados del período, acrecienta el nivel de capital libre a 29.8% (22.85% a Dic-05 y 16.6% a Sep-05), sensibilizando los activos improductivos con la cartera reestructurada por vencer se mantiene un margen de capital libre (21.4%).

2. ACTIVOS Y CONTINGENTES DE RIESGO

2.1 Bancos y otras IFI's (USD 16.559M)

Las variaciones de la cuenta de Bancos e Ifi's se explican porque la Institución utiliza este activo para suministrar los recursos emergentes necesarios para el financiamiento restante de la cartera. En este trimestre se recupera parcialmente el saldo respecto de jun-06, sin embargo, no se llega al nivel de dic-05, por lo que se advierte una reducción persistente de los niveles de liquidez.

A Sep-06 los depósitos en Bancos e Ifi's representan el 7.48% de los activos (5.7% Jun-06 y 10.4% a Dic-05). Los depósitos se encuentran en Bancos del exterior (65.7%) que tienen calificaciones de muy bajo riesgo y por sus características son depósitos líquidos. El 34.3% corresponde a depósitos en Bancos locales, la mayor parte esta en instituciones con calificaciones de bajo riesgo y de muy corto plazo. Los depósitos que mantiene en instituciones de su grupo económico son 32.3% del total de depósitos bancarios.

2.2 Inversiones (USD 12.26MM)

Al igual que los depósitos en Bancos las inversiones se reducen nuevamente en este trimestre para financiar el crecimiento previsto de las colocaciones. La disminución constante del portafolio de inversiones a Sep-06 se aproxima al 45.6% en el período anual y 48.8% respecto de Dic-05. Lo cual se refleja también en la cada vez menor participación de inversiones en el balance, a Sep-06 es 5.53% del total de activos (8.62% a Jun-06, 13.17% a Mar-06 y Dic-05 11.43%).

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

Avales de Empresas y de IFI's nacionales 5.71%
 Bonos Municipales de los Estados Unidos 12.25%,
 Obligaciones de instituciones Financieras nacionales 26.14%
 Obligaciones corporativas nacionales 0.56%,
 Certificados de depósitos a plazo en instituciones financieras nacionales 15.67%,
 Certificados de Inversión en Ifi's nacionales 10.61%,
 Derechos Fiduciarios en empresas nacionales 4.27%,
 Fondos Administrados Nacionales 7.01%,
 Fondo de Liquidez 13.58%,
 Depósitos en IFI's del exterior restringidos que respaldan operaciones de comercio exterior de clientes 0.81%
 Titularización de cartera 2.42%, de los cuales el 68% pertenece a cartera hipotecaria.
 Bonos del Gobierno de Ecuador 0.16%
 Papel Comercial de corto plazo de Ifis nacionales 0.81%

El portafolio de inversiones mantiene la diversificación en cuanto a los tipos de papeles y a emisores, aproximadamente el 12.25% 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, aunque su perfil es menos conservador que en los trimestres anteriores.

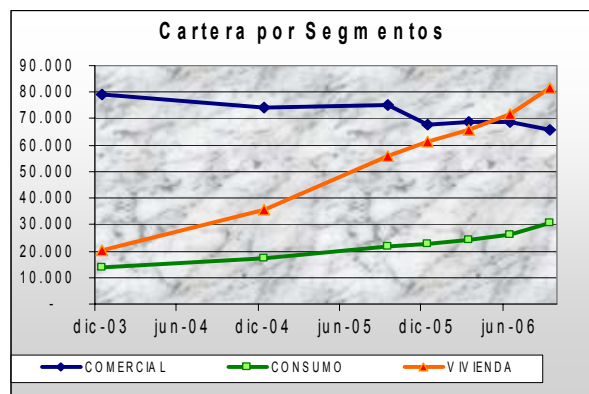
2.3 Cartera (USD 167.35MM)

Indices seleccionados (%)	3T06	2005	3T05	2004
Cart. Reestruct./ Cart. Bruta	2.89	4.44	5.25	7.64
Cart. Vencida / Cartera Bruta	2.02	3.67	4.25	6.32
Cart. En riesgo / Cart. Bruta	5.02	6.42	8.69	12.46
Cartera en riesgo + reestruct. por vencer / Cartera Bruta.	6.61	9.45	12.24	17.07
Cartera CDE* / Cart. Bruta	6.13	9.06	10.32	13.45
Cart. CDE+Cast./ Cart Br. Pr.	7.65	14.07	13.08	21.75
Cartera CDE + Cartera AB reestruct. / Cartera Bruta	7.11	10.67	12.3	16.11
Prov. Cartera y contingentes / Cartera en riesgo + reestruct. por vencer	93.0	73.76	56.6	48.32
Prov. Cartera y contingentes / Cartera CDE y Cartera AB reestructurada	86.5	65.36	56.3	51.21
Prov. Cartera y conting./ Cartera CDE *	100.35	76.91	67.16	61.32

*Existe adicionalmente cartera reestructurada calificada como A y B.

BGR continúa con su estrategia de crecimiento y diversificación de la cartera, y el presupuesto se cumplió de acuerdo con lo planificado. La cartera total (USD 167.35MM) alcanzó un crecimiento anual de 17.13% y 18.6% respecto de Dic-05 (USD 26.24MM).

De acuerdo con la planificación establecida se refuerza el cambio en la estructura de la cartera 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, como se observa en el siguiente gráfico.



Desde el trimestre anterior la cartera de vivienda pasó a ser el segmento principal con una participación de 45.9%, luego esta la cartera comercial con el 36.9%, y la cartera de

consumo es el 17.2% con un crecimiento constante pero en menor magnitud que la cartera de vivienda.

El crecimiento y la nueva composición de la cartera fomentaron el crecimiento y la diversificación de los ingresos, particularmente de los intereses, aunque el aporte de comisiones de la cartera es menor en relación con los períodos anteriores, como se analizó anteriormente.

A Sep-06 los niveles de morosidad de la cartera (5.02%) suben en relación con Jun-06, pero mantiene la tendencia de disminución en comparación con los períodos anteriores. Particularmente en los segmentos de consumo y vivienda. En tanto que la cartera comercial eleva su morosidad en este trimestre pero sus niveles son menores que los de Sep-05 y Dic-05.

El control de riesgos y el crecimiento sano de la cartera, lograron reducir los niveles de morosidad total, y en el mediano plazo la calidad de la cartera mejora paulatinamente.

La cartera reestructurada, en su mayor parte es cartera comercial y mantiene altos niveles de morosidad (31.73% a Dic.05 y 44.62% a Sep-06), pero el saldo remanente se reduce en cada período (-36.1% anual a Sep-06), y por tanto su participación en la cartera bruta desciende gradualmente de 7.64% en Dic-04, a 4.44% en Dic-05, y a 2.89% en Sep-06.

Se debe mencionar que el Banco ha tenido la capacidad de realizar castigos, los mismos que son cada vez menores y que han contribuido a mostrar mejores indicadores de morosidad.

El control de riesgos tanto en la fase de colocaciones como en la recuperación de la cartera alcanza resultados positivos que se reflejan en los menores porcentajes de cartera calificada como C, D, y E. A Sep-06 la cartera CDE constituye el 6.13% de la cartera Bruta (9.06% a Dic-05 y 10.32% a Sep-05). La tendencia estable de mejoramiento de la calidad de la cartera acortó significativamente la distancia que mantenía en años anteriores respecto de los niveles promedio de riesgo que presentaba la cartera del Sistema, a Sep-06 la cartera CDE del sistema constituye el 4.28%.

Conjuntamente con el mejor manejo de riesgos se incrementó los niveles de protección de la cartera de mayor riesgo con provisiones, en concordancia con la disponibilidad de ingresos, y luego del cumplimiento de las metas de utilidades planificadas. Los niveles de cobertura con provisiones pasan de 67.16% a Sep-05 y 100.35% en Sep-06.

La calificada reestructurada calificada como CDE (USD 3.39MM) constituye el 31.1% de la cartera CDE total del Banco (USD 10.9MM). Sin embargo, la cartera reestructurada en riesgo es USD 2.3MM menor, debido a que una parte de la cartera reestructurada vigente está calificada como C por a su condición de reestructurada, pero muestra una recuperación normal.

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 11.51% (13.21% a Dic-05 y 16.56% a Sep-05) debido al crecimiento de la cartera bruta.

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 la cartera de vivienda, por tanto el valor actual del activo total presenta una duración mayor a los trimestres.

Los pasivos mantienen la tendencia observada en períodos anteriores y elevan su duración debido al cambio de la composición del fondeo que implica el incremento de pasivos de mayor plazo como depósitos a plazo y la emisión de papel comercial frente a la reducción de depósitos a la vista.

El valor actual de los activos sensibles menores a un año es de USD 111.017M y los pasivos sensibles menores a un año tienen un valor actual de USD 145.200M, 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, disminuye respecto de Junio debido a la disminución de obligaciones del público. La sensibilidad tiene signo negativo y a Sep-06 es de USD -352.293M que representa el -1.58% del Patrimonio Técnico constituido a la fecha, la sensibilidad representa el 1.55% frente al margen financiero proyectado para Dic-06.

En cuanto al valor económico de la institución en el período total de duración del activo y pasivo, se tiene un valor actual de los activos de USD 233.582M, y los pasivos tienen un valor actual de USD 153.958MM, la sensibilidad total frente al valor patrimonial en el largo plazo es de USD 477.59M que representa el 2.14% del Patrimonio Técnico a Sep-06.

Riesgo Operativo

En cuanto al manejo de riesgos, se debe mencionar que el Banco está desarrollado y ejecutando 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 avanza con 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 se han integrado varias áreas del Banco al proceso y se han adquirido los paquetes informáticos necesarios para el desarrollo del sistema.

3. RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ**Indices seleccionados (en%)**

	3T06	2005	3T05	2004
25 > dep / Tot. dep.	31.8	39.0	39.5	42.9
25 > dep / Liq. estruct. primera línea	158.5	141.62	156.3	154.4
Fondos disp. / Dep. corto plazo público *	17.89	18.84	17.04	14.35
Liq. estruct. Ira. línea / Pas. Corto Pzo SBS	20.57	27.20	25.03	27.5
Act. Liq. / Pas. C.Pzo. BWR **	20.71	27.40	25.26	27.76

* Considera depósitos hasta 90 días.

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

En el tercer trimestre se mantiene la tendencia de crecimiento y diversificación del fondeo, si bien los depósitos a la vista continúan siendo el principal componente del fondeo del Banco con un 68.2% (79.6% a Dic-05 y 82% a Sep-05) de participación, reducen su participación en el fondeo, de acuerdo con lo planificado por el incremento de las demás fuentes de fondeo y por la reducción que se manifiesta en los dos últimos trimestres. Los depósitos a la vista se reducen en 10.5% en relación con Sep-05 y 5.5% en relación con Dic-05.

De acuerdo con la estrategia diseñada los depósitos a plazo, muestran un incremento de 94.87% en relación con Sep-05 y 56.2% en relación con Dic-05. Advirtiéndose paralelamente un ligero incremento de los plazos de depósito, aunque el 69.2% están colocados en plazos de hasta 90 días.

El crecimiento de los depósitos a plazo sustituyó la reducción de los depósitos a la vista y se logró mantener el nivel de depósitos totales con un ligero crecimiento de 2.2% respecto de Sep-05, por lo que se continúa el cambio en la estructura de los depósitos ya que los depósitos a plazo constituyen el 20.3% a Sep-06 (13.3% a Dic-05).

Con la finalidad de sostener y financiar el crecimiento planificado de la cartera se buscó nuevas fuentes de fondeo como la colocación de papel comercial en el mercado de valores. Sin embargo, esta fuente no mantuvo el dinamismo de el trimestre anterior, el saldo a Sep-06 es de USD 6.2MM que se mantiene en relación con jun-06 pero que conserva el 3.3% de aporte al fondeo total. 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".

BGR en este trimestre optó por la utilización de un crédito de Banco del Pichincha que tiene condiciones de largo plazo y un costo que lo ha considerado adecuado. Este fondeo es de USD 8MM y representa 4.3% del fondeo total.

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 a pesar 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, y mantienen una diversificación adecuada en cuanto al plazo de los papeles.

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 legales para atender los pasivos con sus clientes.

Sin embargo, si bien se consiguió incrementar el fondeo total en 7.5% en relación con Sep-06 y 2.8% en relación con Dic-05, no fue suficiente para financiar el crecimiento de las colocaciones de cartera y mantener los niveles de liquidez. Se advierte que en los dos últimos trimestres y en especial entre Jun-Sep se restringe fuertemente el excedente de liquidez sobre los mínimos legales que mantenía en trimestres anteriores, ya que dio prioridad a mantener el crecimiento de la cartera.

Lo anterior se confirma al analizar los reportes de Liquidez Estructural donde se observa que la liquidez que mantiene el Banco cumple los requerimientos mínimos legales que cubren tanto sus niveles de concentración como de volatilidad, sin embargo, los excedentes que mantiene son muy limitados, y no consideran eventos adicionales de riesgos a los observados en sus análisis de volatilidad y concentración de corto y mediano plazo. El índice de liquidez legal de segunda línea exigido es de 19.54% a Sep-06, y el mantenido por BGR es de 19.88% (USD 621M de excedente).

Igual situación se presenta en los reportes de riesgos de liquidez que muestran brechas negativas acumuladas que son cubiertas con excedente de 9.13% por el total de activos líquidos en el escenario contractual estático.

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.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	3T06	2005	3T05	2004
PT/APPR	14.70	13.24	13.62	11.15
PT/Activos + contingentes	9.83	9.29	9.92	8.62
TIER I / PT	66.11	69.07	65.44	76.93
TIER I / APPR	9.73	9.14	8.91	8.58
Act. Imp- F.Dis.+Cart.Reest. x Ven./Patri.+Prov.	78.55	92.15	100.85	125.8
Act.Imp- F.Dis. x Ven./Patri.+P	70.20	77.15	83.44	104.27

La posición patrimonial del Banco continúa su tendencia de fortalecimiento por los resultados obtenidos, y la decisión de sus accionistas de capitalizar parte de las utilidades generadas en el año 2005. El patrimonio técnico del Grupo a Sep-06 es USD 22.802M, con lo cual el indicador de solvencia de la institución es 14.71%. 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 registró la capitalización de 37.65% de las utilidades del ejercicio 2005, con lo cual el capital pagado llega a USD 14.033MM y representa el 93.95% del Patrimonio más resultados del período.

Como resultado de las 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 29.8%, 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 21.4%. Se reconoce ese 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-03	dic-04	sep-05	dic-05	jun-06	sep-06
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.167.077	10.344	16.490	16.858	21.819	12.409	16.559
Inversiones Brutas	2.747.235	22.974	40.066	22.526	23.919	18.819	12.261
Cartera Productiva Bruta	6.732.329	85.362	111.024	140.020	141.821	159.115	169.123
Otros Activos Productivos Brutos	120.808	74	1.888	1.647	1.370	1.693	1.170
Total Activos Productivos	10.767.449	118.754	169.468	181.050	188.930	192.035	199.113
Fondos Disponibles	844.934	14.591	7.425	11.352	10.643	18.144	12.993
Cartera en Riesgo	277.808	27.469	15.802	13.328	9.729	8.051	8.930
Activo Fijo	373.054	2.343	2.634	2.475	2.558	2.666	2.822
Otros Activos Improductivos	1.064.607	7.378	9.898	10.271	11.346	12.004	12.176
Total Provisiones	-1.026.635	-16.785	-12.832	-13.620	-14.147	-14.847	-14.765
Total Activos	12.301.217	153.750	192.395	204.856	209.058	218.053	221.270
PASIVOS							
Obligaciones con el Público							
Depositos a la Vista	9.436.371	135.190	166.116	165.453	171.469	174.403	170.262
Depositos a Plazo	6.023.279	125.061	151.544	145.804	146.951	141.014	131.973
Operaciones de Reporto	72.073	-	-	-	-	-	-
Depositos en Garantía	3.293.581	10.129	14.572	19.648	24.517	33.389	38.289
Depositos Restringidos	567	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	46.871	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	3.500	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	152.487	1.821	2.459	4.446	4.043	5.831	3.589
Obligaciones Financieras	41.189	-	1.796	1.535	1.229	1.586	1.064
Valores en Circulación	645.261	-	-	-	-	742	8.160
Obli. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	240.897	-	-	3.831	5.057	6.655	6.227
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	121.577	4.645	3.952	3.749	3.752	3.759	3.762
Total provisiones para contingentes	550.358	2.836	3.915	8.191	7.003	6.713	8.866
	18.716	138	268	152	119	179	247
TOTAL PASIVO	11.210.356	144.630	178.508	187.356	192.671	199.866	202.177
TOTAL PATRIMONIO	1.090.861	9.120	13.887	17.500	16.386	18.187	19.093
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.301.217	153.750	192.395	204.856	209.058	218.053	221.270
CONTINGENTES							
	2.789.193	11.702	13.322	8.511	6.851	6.536	10.615
RESULTADOS							
Intereses Ganados	634.778	16.471	16.587	13.990	19.276	10.687	15.978
Intereses Pagados	199.379	2.805	3.066	2.715	3.775	2.208	3.529
Intereses Netos	435.399	13.666	13.521	11.274	15.501	8.478	12.449
Otros Ingresos Financieros Netos	222.557	650	1.223	1.951	2.374	1.184	1.758
Margen Bruto Financiero (IO)	657.956	14.316	14.744	13.225	17.875	9.662	14.208
Ingresos por Servicios (IO)	184.277	-	-	1.723	6.348	3.247	4.775
Otros Ingresos Operacionales (IO)	177.434	3.151	3.976	2.490	53	7	6
Gastos de Operación (Gooperac)	666.051	10.579	13.467	11.114	15.323	7.999	12.740
Otras Perdidas Operacionales	9.174	311	375	13	19	60	182
Margen Operacional antes de Provisiones	344.442	6.577	4.878	6.310	8.932	4.857	6.066
Provisiones (Gooperac)	145.906	7.072	6.035	3.803	7.436	2.590	3.334
Margen Operacional Neto	198.536	-496	-1.157	2.507	1.496	2.267	2.733
Otros Ingresos	64.547	2.553	2.395	1.130	2.384	1.370	2.116
Otros Gastos y Pérdidas	9.193	876	674	229	243	385	694
Impuestos y Participación de Empleados	50.933	304	226	-	1.144	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	202.958	777	338	3.608	2.494	3.252	4.157
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos *	10.767.449	118.754	169.468	181.050	188.930	192.035	199.113
Cartera Vencida	131.280	13.417	8.020	6.513	5.561	2.928	3.602
Cartera en Riesgo	277.808	27.469	15.802	13.328	9.729	8.051	8.930
Cartera C+D+E	299.754	26.799	17.063	15.819	13.737	11.278	10.916
Provisiones para Cartera	474.471	14.828	10.194	10.472	10.446	10.474	10.706
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	80,79%	69,64%	82,58%	82,87%	84,64%	82,45%	84,36%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	102,89%	87,84%	98,33%	101,17%	103,67%	102,13%	104,60%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,87%	11,89%	6,32%	4,25%	3,67%	1,75%	2,02%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	3,96%	24,35%	12,46%	8,69%	6,42%	4,82%	5,02%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,28%	23,75%	13,46%	10,32%	9,06%	6,75%	6,13%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	177,53%	54,48%	66,21%	79,71%	108,59%	132,32%	122,66%
Provisiones de Cartera y Contingentes / Cartera CDE	164,53%	55,84%	61,32%	67,16%	76,91%	94,46%	100,35%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,77%	13,14%	6,04%	6,63%	6,89%	6,27%	6,01%
Provis. con conting. sin Inv. / Act. riesgo CDE sin Invers.	0,00%	62,91%	67,76%	75,44%	74,80%	105,56%	91,01%
25 Mayores deudores / Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	27,52%	23,24%	16,56%	13,21%	13,86%	11,51%
Castigos de Cartera anual. / Cartera Br. Promedio	0,84%	2,39%	7,52%	2,39%	4,20%	2,09%	1,36%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR **	12,00%	10,78%	11,15%	13,62%	13,24%	13,99%	14,71%
PTC / Activos y Contingentes **	7,09%	8,25%	8,62%	9,92%	9,29%	9,74%	9,83%
Activos Fijos + Activos Fideicomitidos / Patrimonio	38,98%	25,69%	18,96%	14,14%	15,61%	14,66%	14,78%
Act.Improd.- Fon.Disp./Patrim.+ Prov.con conting.sin Invers.	82,66%	121,24%	104,27%	83,44%	77,15%	68,46%	70,20%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	82,77%	94,31%	76,93%	65,44%	69,07%	68,83%	66,11%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico	61,84%	55,99%	72,13%	61,87%	65,28%	64,14%	61,54%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7,79%	5,83%	7,24%	8,93%	8,21%	8,81%	8,97%
RENTABILIDAD							
Gastos operativos / Ingresos Operativos	84,45%	102,42%	105,20%	86,88%	94,79%	85,20%	88,11%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos	52,61%	79,96%	74,09%	74,37%	72,72%	73,38%	74,15%
ROE ***	26,97%	8,90%	2,94%	30,66%	16,48%	37,63%	31,24%
ROA ***	2,35%	0,54%	0,20%	2,42%	1,24%	3,05%	2,58%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,38%	12,17%	9,43%	9,86%	9,84%	9,91%	9,58%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,71%	12,70%	10,23%	10,06%	9,97%	10,15%	9,76%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	41,82%	90,10%	94,70%	49,96%	74,88%	44,23%	44,51%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78,31%	102,89%	106,31%	84,46%	93,83%	82,28%	85,47%
Gastos Operacionales sin provisiones / Ingresos operativos netos	62,38%	61,66%	73,41%	63,78%	63,17%	62,22%	67,74%
Gastos Operacionales Anual / Activo bruto promedio	7,53%	11,19%	10,38%	9,26%	10,62%	9,28%	9,33%
LIQUIDEZ							
Activos Líquidos	2.865.591	37.086	46.270	41.810	47.218	42.168	34.206
25 Mayores depositantes ****	-	47.448	71.421	65.362	66.871	70.498	54.232
100 Mayores depositantes ****	-	69.238	98.220	-	-	-	-
Fondos Disp. / T. Depósitos C. Plazo	24,33%	18,37%	14,35%	17,04%	18,84%	17,63%	17,89%
Liquidez estructural (primera línea) / Pasivos de corto plazo	34,40%	27,32%	27,46%	25,03%	27,20%	24,11%	20,57%
25 Mayores depositantes **** / Depósitos del Público	0,00%	35,10%	42,99%	39,51%	39,00%	40,42%	31,85%
25 Mayores depositantes **** / Liquidez estructural (primera línea)	0,00%	127,94%	154,36%	156,33%	141,62%	167,18%	158,55%
Act.Líquidos/ Pasivo de corto plazo BoR	34,65%	27,32%	27,76%	25,26%	27,40%	24,33%	20,71%