

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador
Informe de Calificación a Diciembre 2005

Banco del Pichincha C. A.

Ratings

Calificación Global				
2005	3T05	2004	2003	2002
"AA"	"AA"	"AA"	"AA-" pers.+	"AA-"

Resumen Financiero

Grupo Financiero Pichincha

(Mill)	2005	2004*	2003*	2002*
T. Activos	3384	2.817	2435	2.176
Patrimonio	270.7	229.2	187.9	183.5
Oblig. Pub.	2.633	2.152	1.942	1.703
Res. Ej. ***	40.03	34.61	18.28	15.64
ROA (%)**	1.29	1.32	0.79	0.75
ROE (%)**	16.01	16.59	9.84	8.57

- *Base consolidada auditada
 - ** Ind. Anualizado
 - *** Los resultados interinos son antes de impuestos y participaciones
- Auditados por: Deloitte&Touche 2003, y PWH&C 2004.
Estados financieros Interinos Directos.

Contactar con:

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

Sonia Rodas, Ecuador
593 -2 2222-323
rodass@uio.satnet.net

Fecha del Informe:
Abril 2005

Fundamento de la Calificación:

Con base en los estados financieros auditados al 31.12.05 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de BANCO DEL PICHINCHA de "AA" 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 muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

La decisión del Comité se sustenta en el cumplimiento de las tendencias esperadas y las estrategias planteadas en el corto y mediano plazo, las cuales estuvieron incorporadas en la calificación otorgada. Estas mejoras son consistentes con la situación del Sistema Financiero en general. Se mantiene como un reto para el Banco demostrar que los resultados positivos alcanzados son sustentables en el tiempo, esto es que la gestión operativa mantenga su tendencia positiva de eficiencia así como que continúe el fortalecimiento patrimonial en relación con su crecimiento.

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 creciente. A lo dicho se suma la intención de ejercer mayores controles en el sector, especialmente en lo que se refiere a tasas y comisiones.

En este período GFP obtiene los resultados de las estrategias de mediano y largo plazo planteadas luego de la crisis del sistema financiero, que en una primera etapa lograron una base de negocios de tamaño y de diversificación adecuados, con la finalidad de aprovechar su plataforma operativa y su amplia base de clientes. En una segunda etapa, que abarcó los últimos años, se empeñó en mejorar la eficiencia, por medio de varias estrategias como son un cambio de la plataforma tecnológica, en la estructura organizacional y su relación con el cliente, y el control del gasto para lo cual se optó por el asesoramiento de la firma COMICRON con la que se han logrado algunas de las metas propuestas. Durante este proceso se ha fortalecido su posición de líder en el mercado nacional con una fuerte posición Regional, tanto desde el punto de vista cuantitativo como por la calidad de sus activos.

Este desarrollo de los negocios fue acompañado con una gestión de las fuentes de fondeo que buscó la optimización de los costos financieros y la ampliación de su principal fuente de fondeo, constituida por las captaciones del público, que son su principal fortaleza.

Durante 2005 se mantiene el proceso de crecimiento y diversificación de los ingresos, cuyo principal componente es la generación de la cartera de crédito, tanto intereses como comisiones, y su tendencia creciente se explica por el crecimiento y la variación del mix de la cartera orientado hacia los segmentos más rentables, y acompañado de una gestión de riesgos técnica y adecuada a las características de cada producto; el crecimiento de las comisiones está además asociado a la alta rotación de los créditos. Complementado con un incremento

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.

de otro tipo de comisiones provenientes del resto de negocios del Grupo, entre los que están comercio exterior, tarjeta de crédito, manejo de fondos, transferencia de valores, etc.

Adicionalmente, y como resultado del crecimiento de las transacciones realizadas y de la base de clientes que maneja el GFP, los ingresos por servicios, ingresos operacionales e ingresos de la empresa de seguros, muestran un crecimiento importante y elevan su aporte al total de ingresos. Al mismo tiempo, se mantuvo el control de gastos operación y como resultado se mejoraron los índices de eficiencia. El margen operativo antes de provisiones alcanza un crecimiento de 70.1% en el año, lo que le permitió mejorar la cobertura con provisiones de sus activos que muestran un crecimiento del 33.7%, a pesar de lo cual no se afectó los resultados proyectados. Los resultados operativos se complementan con un aporte de ingresos no operativos provenientes de recuperaciones, sin embargo, su peso es mucho menor que en períodos anteriores, por lo que mejora la calidad de los resultados que son 94.6% provenientes de ingresos operativos. Todo lo analizado permitió alcanzar resultados netos que son 15.7% mayores al año anterior.

La posición de líder en el mercado de GFP y las estrategias adoptadas le permitieron un crecimiento de los activos (20.1%) mayor al que alcanzó el sistema de grupos (19.82%). Este crecimiento estuvo acompañado de un adecuado control de riesgos que permitió mejorar la estructura de calidad de los activos de riesgo, misma que mantiene una tendencia positiva y estable en los últimos tres años, reflejada en la participación cada vez menor de los activos calificados CDE (7.05% a Dic-05) en comparación con sus históricos.

Como se mencionó anteriormente los mejores resultados respecto de lo planificado permitieron alcanzar una cobertura adecuada con provisiones para sus activos calificados como CDE que pasa de 82.8% a 109.7% en el año.

El portafolio de inversiones del Grupo es su soporte de liquidez y en algunos períodos es utilizado para financiar el crecimiento de la cartera de créditos. La estructura del portafolio por tipo de papel y emisores revela una alta calidad y liquidez. El aporte del portafolio de inversiones -intereses y valuaciones- al total de ingresos netos, mejora en forma significativa en relación con el año anterior. A Dic-05 llegó a constituir el 6.85% (5.54% a Dic-04), lo que se explica tanto por la elevación de las tasas de interés internacionales como por el crecimiento absoluto del portafolio. La rentabilidad del portafolio se mantiene como un importante aporte a la generación productiva de la institución, aunque menor que la de años anteriores, lo cual se explica por su estructura de riesgo de mayor calidad, adicionalmente su distribución concentrada en papeles de renta fija explica la reducción del aporte de las inversiones a las utilidades financieras y el incremento de los intereses ganados.

La estructura de su fondeo continúa siendo una de las fortalezas de GFP, por su bajo costo y diversificación. En este año observa un importante crecimiento de los depósitos tanto a la vista como de plazo, parte del cual se explica debido a la gestión realizada para la captación y conservación de los fondos de reserva entregados por IESS que se quedaron en el BdP. Este crecimiento permitió sustituir fuentes con un mayor costo como Obligaciones en circulación en BFP y Obligaciones Financieras en BdP.

Adicionalmente, y con la finalidad de diversificar sus fuentes de fondeo y financiar un mayor crecimiento estableció un programa de papel comercial hasta por USD 200MM, con el que se ofrece una nueva opción para sus clientes y un mejor manejo de plazos de sus pasivos.

Se mantiene la política de liquidez de la institución de mantener al menos una cobertura mínima del 20%, en situaciones de estrés, para los pasivos de corto plazo, índice superior al que exige la normativa legal. GFP mantiene una cobertura adecuada a los depósitos de corto plazo, frente a su bajo nivel de concentración, y a su nivel de volatilidad. Por otra parte, los activos líquidos mantienen una muy buena calidad por sus bajos niveles de riesgo. GFP mantiene su fuerte posición de liquidez paralelamente a la diversificación y bajo costo de su fondeo.

GFP ha realizado un gran esfuerzo desde períodos anteriores para mejorar la capacidad del Grupo y cubrir sus riesgos actuales con capital y provisiones, en este período se cubre totalmente y con un margen adicional los activos improductivos (restados Fondos Disponibles) sobre el patrimonio más provisiones, a Dic-05 el indicador es 88.5%, lo que revela un margen de capital libre del 11.5%, para eventos no determinados en la actualidad.

La calificadora considera importante el fortalecimiento patrimonial alcanzado y considera importante mantener la estrategia de fortalecimiento planificada, con el incremento de capital pagado que dará un mayor soporte y calidad al Patrimonio de la Institución, frente a riesgos inesperados de su balance y frente al entorno económico en que se desenvuelve la gestión de negocios del Grupo.

Antecedentes

Banco del Pichincha C.A. y Subsidiarias es el Grupo Financiero más grande del Ecuador. Banco del Pichincha es la sociedad controladora del Grupo Financiero Banco Pichincha (GFP), fue fundado el 11 de abril de 1906 desde entonces ha consolidado permanentemente su posición en el mercado. Sus operaciones están regidas y amparadas por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador y La Junta Bancaria.

Hechos Sobresalientes y Eventos Subsecuentes

- Durante el año 2005 BdP capitalizó USD 25.450M que incluyen USD 5MM de aportes en efectivo y USD 20.450M de reservas especiales que correspondían a las utilidades del año 2.004.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas, el 5 de julio del 2005 autorizó establecer un programa de emisión de papel comercial hasta por un monto de USD 200MM el programa tiene un plazo de 720 días, y los papeles tienen plazos de hasta 359 días. El objetivo del programa es sustituir pasivos vigentes y financiar el crecimiento de los negocios del Banco. El programa fue autorizado por la SBS y la colocación se realiza discrecionalmente a través del mercado bursátil y/o extrabursátil.
- Se realizó la redomiciliación de la inversión que el Banco del Pichincha C.A. mantenía en Pichincha Limited (Nassau) Bahamas a Panamá, proceso que incluyó el traspaso de activos, pasivos e inversiones de PL (Nassau) a PL Panamá, y de activos y pasivos de PL (Nassau) a BdP hecho que se verificó el 25 de Nov-05 con la finalidad de liquidar PL (Nassau). Transacción que tuvo la aprobación de la SBS de Ecuador y el Banco Central de Bahamas.
- El 19 de Dic-05 el Directorio del Banco autorizó, el aumento del capital suscrito y pagado del Banco hasta por USD 40MM.

ANÁLISIS FODA**Fortalezas y Oportunidades**

- Grupo Financiero más grande del Ecuador, con buena imagen a nivel local e internacional.
- Diversificación de Ingresos y Negocios
- Estructura de fondeo diversificada y de bajos costos, especialmente en depósitos monetarios del público.
- Cobertura de la red de oficinas y agencias de mayor amplitud del País.
- Manejo conservador de los niveles y calidad de la Liquidez.
- Administración técnica y con experiencia en las diferentes áreas de negocios y control, orientada a la consecución de las estrategias y metas planificadas.
- Fortalecimiento de importantes áreas de nuevos negocios con un control adecuado de riesgos.
- Fortalecimiento de resultados en subsidiarias del exterior.
- Implantación de la nueva Plataforma Tecnológica que permitirá mejorar servicios y reducir gastos operativos.
- Optimización de la red nacional y los gastos operativos.
- Nuevas Estrategias y gestión de Control de Gastos.
- La posición patrimonial se ha fortalecido respecto de sus niveles históricos, y requiere de la capitalización de las utilidades del período o el aporte de capital fresco en niveles al menos iguales al alcanzado, como se ha planificado. Un mayor fortalecimiento patrimonial le permitiría una mejor posición para enfrentar potenciales riesgos no evidenciados hasta el momento.

Debilidades y Amenazas

- La calificadora reconoce el gran esfuerzo en el control de costos y gastos de la institución, que han dado frutos importantes. Sin embargo, su estructura de costos operativos fijos requiere mantener los esfuerzos alcanzados en este año para sostener la generación de ingresos capaz de soportarla y mantener y mejorar sus índices de eficiencia.
- Entorno macroeconómico nacional y regional vulnerable.
- Riesgo Político podría afectar al sector financiero.
- Débil dinamismo del sector productivo no petrolero.
- Reducción del margen de intereses, que ha promovido el cobro de comisiones, para compensarlo.
- Riesgo legal por la posibilidad de que se aprueben leyes tendientes a controlar desde el Estado, las tasas de interés, las tasas de comisiones o el destino del crédito, lo que restaría la independencia en el control de riesgos de sus activos y de los costos financieros y de servicios de la Banca.
- Mayor competencia local y externa en el segmento de Banca Corporativa que afecta la tendencia en la tasa activa y acelera la reducción de los márgenes financieros. A pesar de que GFP se fortaleció en el segmento de personas, con un cambio en el mix de sus negocios.

Riesgo del Entorno Económico

Apretada liquidez del sector fiscal, incertidumbre en cuanto a la capacidad de financiar las obligaciones y un alto riesgo político le dejan al Ecuador con poco margen de maniobra para evitar irregularidades en el pago de sus obligaciones durante el 2006. Con expectativas de crecimiento económico más lento y la perspectiva de que las condiciones en el mercado internacional de capitales se ajusten, la perspectiva del riesgo país es negativa. Por lo tanto, FITCH mantendrá la perspectiva de la calificación internacional del Ecuador de "B-" en negativa hasta que se realicen las elecciones presidenciales y legislativas en octubre o hasta que se aclaren las posibilidades de financiamiento fiscal.

Se esperaría que el crecimiento económico del sector real se desacelere algo más en el 2006 luego de que durante el 2005 se detuvo de forma importante una vez que pasó el efecto de la construcción del OCP. El tema de las elecciones elevará la incertidumbre tanto en consumidores como en inversionistas, generando un efecto negativo en la demanda.

Por otro lado se mantiene la ineficiencia estructural en los servicios (electricidad, telecomunicaciones, petróleo) lo cual afectará a la productividad limitando el crecimiento de la producción e influenciando en la oferta.

La inflación se ha venido acelerando desde junio/05 como consecuencia de varios factores entre los que están el incremento del gasto del Gobierno y el desembolso de los fondos de reserva. La inflación es un tema especialmente crítico para el Ecuador en relación a su capacidad de competir internacionalmente debido a la dolarización de su economía que no admite compensaciones a través de ajustes en el tipo de cambio.

Otro tema que pudiera afectar el crecimiento de la economía ecuatoriana es la inestabilidad del sector petrolero. Por un lado las demandas de las poblaciones ubicadas en los sectores petroleros y por otro las tensiones con los productores privados (representan alrededor de los dos tercios de la producción total) que siguen incrementando en relación a disputas por el tema impuestos, contratos y nuevas regulaciones en cuanto a distribución de los ingresos. Las tendencias en otros países de Latinoamérica y la actitud del actual gobierno frente a ellas, también levanta cuestionamientos en cuanto a las políticas petroleras y al clima para inversiones en este sector en el Ecuador.

Riesgo Sectorial

Durante los últimos años el Sistema Financiero ha venido fortaleciéndose. El año 2005 fue un año excelente en el que el sector mostró un gran margen de utilidades netas al tiempo que incrementó provisiones de manera importante. El comportamiento del sector fue influenciado por la transferencia de recursos fiscales a la economía a través del incremento del gasto fiscal, entre los que están incrementos salariales, incremento en las pensiones de jubilados y la distribución de los fondos de reserva. Adicionalmente, regulaciones emitidas en el 2005 permitieron transferir la renta extraordinaria del petróleo, protegida anteriormente en el FEIREP al gasto en el presupuesto.

Tanto los depósitos como las operaciones de la Banca aumentan por encima de la inflación y el crecimiento económico (en total alrededor del 6%). Las obligaciones con el público crecen en 19% mientras que las operaciones lo hacen en 19.82%

El 58% de los depósitos está concentrado en 4 bancos. El total de depósitos representa el 24.6% del PIB mostrando un crecimiento frente al 22.4% del 2004 y frente al 13% cuando se adoptó la dolarización.

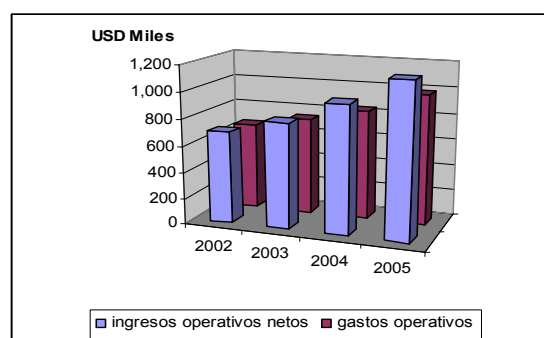
Los resultados netos del ejercicio crecen en 31% con respecto al 2004. Estos resultados generaron un ROA y un ROE de 1.59% y 18.56% respectivamente. Ambos indicadores se fortalecen frente a 1.45% y 16.66% del año anterior.

Si bien el margen de interés sigue siendo la mayor fuente de ingresos del sistema, con una participación del 40.55%, frente al 40.48% en el año anterior, el incremento de la utilidad proviene más bien del aumento en ingresos por servicios y otros ingresos financieros. Los otros ingresos financieros - que incluyen las comisiones de cartera - y los ingresos por servicios representan en el 2005 alrededor de un 38% de los ingresos (en el 2004 representaron un 28%). Los ingresos no operacionales disminuyeron.

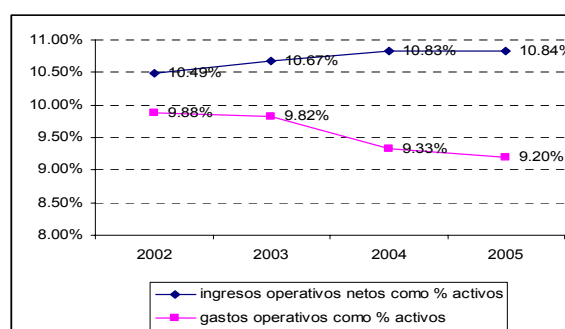
El crecimiento del crédito bancario ocurrió mientras la tasa de interés se reducía, así el promedio de la tasa corporativa se redujo de 10.19% en 2004 a 8.78% en 2005. Los intereses pagados sobre los depósitos se redujeron ligeramente, el crecimiento natural de los depósitos alivió la presión sobre la tasa pasiva. El margen neto de interés sobre activos productivos promedio prácticamente se mantiene con respecto al año anterior gracias a una mejor utilización de las fuentes de fondeo.

Los gastos de operación del sistema crecen en 15.2%, es decir menos que los ingresos que crecen en alrededor del 19%. Las provisiones crecen en un importante 31% es decir más que la operación, lo que implicaría que la Banca ha dado una mayor cobertura a sus activos en previsión de un mayor riesgo y aprovechó la posibilidad en este año dado el nivel de utilidades generadas.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento del margen operativo del sistema financiero:



En el siguiente cuadro se observa el desempeño del sistema en cuanto a eficiencia:



La cartera en riesgo disminuye en 5.82% en el 2005 y la cartera CDE en 5.32%, esto frente al crecimiento de la cartera bruta de 23.73% muestra que los índices de morosidad disminuyen de niveles del 6% al 5%. La cobertura con provisiones tanto de la cartera en riesgo como de la CDE ha incrementado y la relación se ubica en 1.59 veces y 1.46 veces respectivamente.

Los activos líquidos del sistema mantienen una tendencia creciente y aumentan en 19% con respecto al 2004, sin embargo su participación en el balance se mantiene. Consideramos importante la cobertura que mantuvo la liquidez estructural de primera línea (hasta 90 días) frente a los pasivos de corto plazo en niveles del 35%.

El patrimonio del sistema (incluidas las utilidades del período) crece en 18% sin embargo, el patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo disminuye de 12.24% en el 2003, a 12.03% en el 2004 y a 11.65% en el 2005. El TIER I representa el 83.61% del patrimonio técnico y muestra un crecimiento con respecto al año anterior.

Como se desprende del análisis macroeconómico, existen algunas fuentes de incertidumbre que podrían afectar al sistema financiero ecuatoriano a mediano y corto plazo.

Por otro lado, la situación del sistema financiero ecuatoriano se ve amenazada por el proyecto de ley que está en el Congreso y que pretende ejercer mayores controles sobre la banca especialmente en lo que se refiere a restringir comisiones y tasas de interés.

Accionistas:

La estructura accionaria de Banco del Pichincha presenta la siguiente distribución:

ACCIONISTA	% PARTIC.
Egas Grijalva Fidel	58.4
Compañía Indiner C.A.	4.9
Fundación Crisfe	4.2
Diners Club del Ecuador S.A.	3.5
Dinsistemas Cía Ltda.	3.4
Centro de Radio y Televisión Cratel C.A.	1.7
Crespo Carrión Juan Manuel	1.1
15 Fideicomisos	11.0
Otros 2010 Accionistas (<1%)	11.8
TOTAL	100.0

Las personas naturales que poseen el 51% o más de la propiedad de personas jurídicas que tienen una participación en el Banco superior al 3% son:

Persona Jurídica	Persona natural	Particip. %
Indiner C.A.	Fidel Egas G.	100%
Fundación Crisfe		
Diners Club del Ecuador		
Dinsistemas Cía. Ltda.	Fidel Egas G.	100%

Descripción del Negocio y Estrategias:

La orientación del negocio del Banco se mantiene hacia la diversificación de los productos financieros y servicios operacionales a sus clientes.

El marco estratégico en que se desarrolla su programación tiene un énfasis importante en la generación de valor económico incremental para los accionistas y el país, cuyos soportes son la rentabilidad, la administración adecuada de riesgos, y el fortalecimiento de su posición en el mercado.

Las acciones planificadas se enfocan en:

- La identificación y maximización de valor de los Clientes actuales y potenciales durante su ciclo de vida.
- La generación de ventajas competitivas en calidad y productividad entregando productos y servicios más rápido, mejor y más barato que la competencia.
- La obtención de resultados financieros sostenidos y superiores garantizando la solvencia y el adecuado manejo de riesgos.

Estas estrategias han sido definidas y segmentadas en un plan estratégico que contiene la definición de objetivos por áreas del negocio, con metas institucionales, por división de negocios e individuales, cuya información cuantitativa sobre resultados se recoge sistemáticamente. Por lo que las diferentes estrategias planificadas tienen una gestión de control de cumplimiento de objetivos.

Participación de Mercado:

A Dic-05 la cuota de participación en el sistema como Grupo Financiero es la siguiente:

Participación en el Sistema Financiero:

	2005	2004	2003	2002
ACTIVOS	31.49	31.41	32.29	32.59
PASIVOS	31.68	31.59	32.66	32.52
PATRIMONIO	29.49	29.53	28.45	33.43
CARTERA	34.36	32.64	34.84	33.41
DEP. A LA VISTA	31.89	31.94	34.37	33.65

Fuente: Boletín Financiero, SBS.

BdP y el Grupo Financiero mantiene su posicionamiento dentro del Sistema Financiero, el siguiente Grupo Financiero representa el 13.72% de los activos a Dic-05.

Canales de Distribución:

GFP cuenta con la red de oficinas más grande dentro del territorio ecuatoriano su matriz está en la ciudad de Quito, y tiene 157 agencias, 49 ventanillas de extensión, 14 Agencias Transaccionales, 6 Puntos para pagos, lo que suman 226 puntos de atención. Adicionalmente, tiene 391 cajeros automáticos propios que se extienden a 416 considerando su asociación con BGR. A lo que se suma el canal electrónico a través de su página Web que ha experimentado un importante desarrollo y que tiene especial proyección para los siguientes años por la derivación que está realizando de muchas transacciones de sus clientes.

Mantiene también una importante presencia Regional con las subsidiarias en Perú, Colombia, Panamá y una agencia en la ciudad de Miami.

El Grupo incorpora 16 subsidiarias que proveen servicios en las áreas bancaria, inmobiliaria, de seguros y otras afines al sistema financiero.

Grupo Financiero:

Institución	Participación %
Bco. Pichincha C.A. (Ecuador)	-
Bco. Pichincha Ltd. (Panamá)	100
Pichincha Sistemas	90
Almacenera del Ecuador	95.84
Administradora Fond. Pichincha	100
PICAVALL	100
Inversora (Colombia)	94.73
Banco Financiero del Perú	64.08
Consortio del Pichincha	100
Amerafin	96.32
Interdín	100
Pichincha Valores	94.97
Credi Fe	79.02
Seguros del Pichincha	100
PRÓCIMAG S.A.	80
Latinoamer. de Tarjetas de Cred..	60.81
Nederlandia	100

Las principales subsidiarias del grupo son Banco del Pichincha C.A., Banco Financiero del Perú, Banco del Pichincha Limited Panamá e Inversora Pichincha.

ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

Índices seleccionados

	2005	Sep.05	2004	2003
ROA	1.29	1.53	1.32	0.79
ROE	16.01	18.57	16.59	9.84
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	7.82	7.80	7.12	7.11
MBF (USD Millones)	247.84	181.55	203.5	18.3
Ing.Fin.net/Ing.Oprat.net	63.33	63.79	58.92	56.62
MBF/Ac.Prod.	9.14	9.32	9.03	9.55
Gts. Operativ./Ing Operativ.	91.53	93.42	97.5	99.37
Prov./Resul.+Prov	65.79	64.21	62.46	72.24
Gts Operac./Ing. Operat. Net	88.41	90.83	96.14	99.05
Gts. Operac. sin Prv./Ing. Operativos Netos	65.43	65.01	74.99	79.30
Gts. Operac./Act. B.Prom.	8.97	9.06	9.32	9.62
Gts. Operac.sin Prv./Act. B.Prom.	6.64	6.49	7.27	7.71

*Indicadores anualizados.

Participación sobre ingresos netos (%)

	2005	3T05	2004	2003	2002
Ing. Financieros	70.0	69.4	67.0	70.1	71.1
Ing. Por intereses	50.5	49.5	48.8	49.3	54.7
Comisiones	15.3	14.7	11.2	11.5	11.1
Util. Financieras	4.2	5.2	6.9	9.2	5.2
Ingresos Operac.	24.6	22.4	22.6	22.2	20.7
Ing. Por Servicios	21.5	20.7	2.5	2.2	1.8
Ing. Operac.	1.7	0.5	18.9	18.9	17.9
Otros Ing. Seguros	1.4	1.2	1.2	1.1	1.0
Ingr. Operativos	94.6	91.8	89.6	92.2	91.7
Otros Ingresos	5.4	8.2	10.4	7.8	8.3
Ing. no operativos	5.4	8.2	10.4	7.8	8.3
Total USD MM	353.9	261.5	303.8	261.1	219.9

Durante los últimos dos años GFP obtiene los resultados de las estrategias de mediano y largo plazo planteadas luego de la crisis del sistema financiero. En una primera etapa se orientaron al crecimiento de los activos y negocios del Grupo, se resolvió alcanzar una base de negocios de tamaño y de diversificación adecuados, con la finalidad de aprovechar su plataforma operativa y su amplia base de clientes y lograr elevar la eficiencia de sus operaciones, conjuntamente con el fortalecimiento de su posición de liderazgo en el mercado.

En una segunda etapa se buscó mejorar la eficiencia, por medio de varias estrategias como son un cambio de la plataforma tecnológica, en la estructura organizacional y su relación con el cliente, y el control del gasto para lo cual se optó por el asesoramiento de la firma COMICRON con la que se han logrado algunas de las metas propuestas.

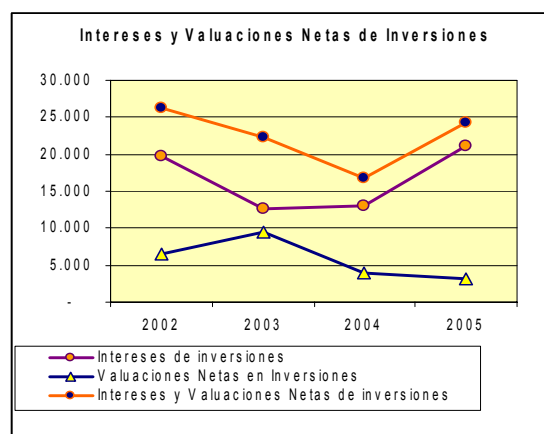
Este desarrollo de los negocios fue acompañado con una gestión de las fuentes de fondeo que buscó la optimización de los costos financieros y la ampliación de su principal fuente de fondeo, constituida por las captaciones del público, que son su principal fortaleza.

Durante 2005 se mantiene el proceso de crecimiento y diversificación de los ingresos a lo largo de todo el año, cuyo principal componente está constituido por la generación de la cartera de crédito, tanto de intereses como de comisiones. La tendencia de estas dos fuentes de ingresos se explican por el crecimiento de la cartera orientado hacia los segmentos más rentables, y acompañado de una gestión de riesgos técnica y adecuada a las características de cada producto; el crecimiento de

las comisiones está además asociado a la alta rotación de los créditos, el plazo del 36% de la cartera por vencer es menor a 90 días. Complementariamente a lo cual se incrementan otro tipo de comisiones provenientes del resto de negocios del Grupo, entre los que están los servicios que presta a sus clientes para comercio exterior, tarjeta de crédito, manejo de fondos, transferencia de valores, etc. Las comisiones de cartera son el 53.6% de las comisiones ganadas.

Los ingresos netos por comisiones crecen en 59% en el año, debido tanto, al crecimiento de las colocaciones de cartera como al resto de negocios del Grupo. La principal fuente fue las comisiones de cartera y su evolución se debe no solo al crecimiento sino también a la orientación de las colocaciones en los segmentos de microcrédito y de consumo, que tienen un mayor porcentaje de comisión.

Una de las estrategias de comercialización previas fue decisiva para lograr la tendencia positiva de las comisiones, el conocimiento y segmentación de sus clientes que permitió ofrecerles una diversidad de productos adecuados a sus necesidades.



El aporte del portafolio de inversiones -intereses y valuaciones- al total de ingresos netos, mejora en forma significativa en relación con el año anterior. A Dic-05 llegó a constituir el 6.85% (5.54% a Dic-04, 8.51% a Dic-03 y 11.97% a Dic-02), lo que se explica tanto por la elevación de las tasas de interés internacionales como por el crecimiento absoluto del portafolio. Las utilidades por valuación fueron sustituidas y compensadas por intereses, debido al cambio del tipo de inversiones, ahora conformadas principalmente por inversiones de renta fija. La tendencia de la rentabilidad del portafolio de inversiones en los últimos años muestra la política del Grupo que privilegia la calidad de su portafolio.

Como resultado el margen bruto financiero presenta un crecimiento de 21.8% en relación con Dic-04, su peso en los ingresos netos pasó de 67% a 70% entre Dic-04 y Dic-05.

De igual forma y como resultado del crecimiento de las transacciones realizadas y de la base de clientes que maneja el GFP, los ingresos operacionales netos (ingresos por servicios, ingresos operacionales e ingresos de la empresa de seguros), muestran un crecimiento de 26.8% que es mayor al crecimiento de los ingresos totales netos (16.5%), por lo que su participación se incrementa a 24.6% en relación con Dic-04 (22.6%).

Paralelamente, durante estos años GFP continuó con la política de control de gastos operacionales logrando mejorar los índices de eficiencia, gracias al menor ritmo de crecimiento del gasto en comparación con ingresos operativos y con activos brutos promedio. Gracias al crecimiento continuo de los Ingresos Operacionales, mejoran los índices de eficiencia respecto de sus históricos (Gts. Operac.sin provis./ Ing. Operat. netos) 65.43% a

Dic-05 y 74.9% a Dic-04. El porcentaje que presenta el sistema financiero total es de 63.88% a Dic-05.

El crecimiento de egresos operacionales 8% en relación con Dic-04, contiene también algunos rubros de gastos que no son recurrentes, que fueron necesarios en el proceso de reestructuración institucional y otros gastos externos al control de la Institución provenientes del mayor pago de impuestos. Esto se verifica ya que los rubros del gasto con mayor crecimiento son Pago de Honorarios (27.8%) y de Pagos de Impuestos y Contribuciones (15.8%) éstos últimos absorben el 8.1% (7.5% a Dic-04) del rubro Gastos de Operación del Grupo.

Como se mencionó anteriormente BdP ha cumplido de acuerdo con lo planificado el cronograma de actividades para la incorporación de las diferentes áreas a la nueva estructura del Banco, la incorporación total a la nueva plataforma tecnológica y el control de gastos en cada una de las áreas, estas estrategias han logrado mejorar la eficiencia en el gasto, ya que muestra un alto porcentaje de ejecución, e inclusive el ciento por ciento en ciertos procesos. Sin embargo, durante el año 2005 el desarrollo de estas actividades involucró nuevos gastos, algunos no previstos, a pesar de lo cual se alcanzó lo planificado y el gasto de operación mostró un crecimiento de 2.7% Tendencia un tanto mayor en el caso de las cifras del Grupo donde el crecimiento es de 8%.

De allí que la mejora de los índices de eficiencia del Grupo obedece especialmente al crecimiento del negocio y de los ingresos operativos.

Adicionalmente, en el año 2005 BdP realizó un ajuste a la vida útil de sus edificios en base un estudio especializado, a partir de Octubre se considera una vida útil de 25 años, lo cual implicó un incremento del gasto operacional por depreciaciones, que si bien reduce la rentabilidad de la institución pero no afecta el flujo efectivo de egresos.

El crecimiento del margen operacional antes de provisiones (70.1% respecto de Dic-04) permitió elevar el gasto de provisiones y mejorar los niveles de cobertura de los activos de mayor riesgo ya que la calificación de los activos mejoró en el período. Las provisiones muestran un crecimiento de 33.7% en relación con el año anterior.

Consideramos que el gasto de provisiones realizado es necesario para alcanzar una cobertura adecuada para el riesgo evaluado de sus activos. Adicionalmente, la utilidad obtenida antes de impuestos supera lo proyectado para el período, lo que permite indicar que se logró una cobertura adecuada para los activos de mayor riesgo sin afectar los resultados proyectados.

Por otro lado, paralelamente al crecimiento y diversificación de ingresos operativos, se conserva el aporte de ingresos no operacionales (5.4% de los ingresos netos) especialmente de recuperaciones. Por el lado de gastos no operacionales, BdP realizó un ajuste al valor razonable de recuperación de ciertos activos no utilizados por el Banco, en base a estudios realizados por profesionales independientes, como resultado de lo cual se cargó alrededor de USD 4.8MM a gastos no operacionales.

Si bien se mantiene un aporte de ingresos no operacionales netos, sin embargo, su participación se reduce drásticamente en relación con el 2004 (10.4%) y la por consiguiente mejora la calidad de los resultados ya el 94.6% de los ingresos netos son ingresos operativos.

Los indicadores de rentabilidad del Grupo tanto ROA como ROE se mantienen en niveles ligeramente menores que a Dic-04 pero evidencian una tendencia positiva en relación con los años anteriores y no alcanza aún los niveles que presenta el sistema financiero total.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

I. Calidad de Activos

Indices selección. (%)	2005	2004	2003	2002
Cart.en riesgo/ Cartera B.	3.26	5.21	6.08	6.62
Prov. C/Cart.riesgo	189.17	131.0	165.3	188.9
Prov. De Cart/ Cart CDE	111.35	71.8	67.77	73.7
Cart.en riesgo/Patr.+Prov.	16.96	24.4	25.46	22.8
Act. Prod. / Activos	83.2	81.0	79.4	75.00
Act Prod. / Pasiv. Costo	101.65	98.9	98.05	94.27
Act.Rsg CDE sin Inv. /Act. y Cont.	7.05	10.56	13.5	13.4
Cart. C D E /Cartera Bruta	5.55	9.50	14.83	16.97
Act.Rsg CDE* /Patri.+Pr.c C sin Inv.	39.3	53.16	68.6	65.4
Prov. Tot. / Act. R. CDE*	109.69	82.8	71.53	76.3

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

Calificación de Activos de Riesgo de GFP (%)

	2005	2004	2003	2002
A. Normal	88.57	83.2	77.7	74.10
B. Riesgo Potencial	4.38	6.3	8.8	12.46
C. Deficiente	2.18	4.0	6.0	5.24
D. Dudoso	2.63	3.6	4.6	5.54
E. Pérdida	2.24	2.8	2.9	2.67
Total sin Inver. MM	2.658	2.121	1.877	1.779
C D E (sin Inv.) MM	187.3	222.6	253.2	239.2
C D E (sin Inv.) %	7.05	10.5	13.49	13.45

• Corresponde a la cartera y contingentes de Banco del Pichincha, Pichincha Limited, Banco Financiero del Perú, Inversora y una pequeña parte corresponde a otras Subsidiarias, y a Otros Activos solamente de BdP y PL, debido a que la normativa legal vigente en Colombia y Perú no requiere de dicha calificación.

Como resultado de la estrategia de negocios adoptada se alcanza un crecimiento sostenido de los activos del Grupo, 55.5% en los últimos tres años, acompañado con un fortalecimiento constante de la estructura financiera que se evidencia en la participación cada vez mayor de los activos productivos, y en la clasificación de riesgo.

A Dic-05 GFP muestra una buena calidad de activos que se revela en la estructura de calificación de los mismos, que se sustenta en una tendencia estable de mejoramiento, con la reducción absoluta de los activos calificados CDE (7.05% a Dic-05, 10.56% a Dic-04 y 13.5% a Dic-03) en comparación con sus porcentajes históricos, y el crecimiento sano de las nuevas colocaciones.

Es importante señalar que la disminución de los activos de alto riesgo (CDE) es ligeramente mayor que los castigos realizados más la cartera calificada como E transferida a Cuentas de orden, de acuerdo a la legislación vigente en Perú, por lo que la reducción en términos absolutos de los activos de riesgo CDE ha sido posible gracias a la capacidad de la generación de ingresos para destinar recursos a mejorar la cobertura con provisiones. A lo que se suma el control técnico de riesgos en el proceso de colocación nuevas de los recursos y la gestión especial de recuperaciones

Los activos productivos presentan un crecimiento del 23.3% a partir de Dic-04, con un cambio en su estructura por la transferencia de los excesos de liquidez inmediata a inversiones y el mayor peso de cartera productiva fruto del importante incremento de las colocaciones del período que fue financiado especialmente con el incremento de obligaciones con el público.

Los activos improductivos crecen en 6.9% en comparación con Dic-04, sin embargo, este crecimiento se debe exclusivamente al incremento de activos líquidos que respaldan la liquidez de la institución, ya que el resto de activos improductivos muestra reducción apoyada en los castigos realizados y en el control de riesgos, como también en la reclasificación de cartera totalmente provisionada a cuentas de orden en BFP como lo permite la Ley de Sistema Financiero en Perú.

El incremento de las provisiones y la disminución de los activos de alto riesgo permitió elevar la cobertura para sus activos de mayor riesgo calificados como CDE que pasa de 82.8% a 109.69% en lo que va del año. Estimamos que este nivel otorga una posición adecuada de cobertura de los activos de mayor riesgo, sobre todo en la situación de mayor riesgo del entorno económico en que desarrolla sus actividades y al crecimiento ágil experimentado en este período.

1.1 Bancos y otras IFI's (USD 419.04MM)

La cuenta Bancos e IFIs reduce su participación en los activos productivos a 14% (18.6% a Dic-04) debido a la colocación de recursos tanto en inversiones como en cartera de créditos. El 98.7% de los recursos corresponden a depósitos en Bancos del exterior.

En el caso del Banco del Pichincha, que representan el 79% de los recursos en Bancos e IFIs del Grupo, el 98.5% de la cuenta que estamos analizando, está colocado en Bancos del exterior de bajo riesgo, el 46.87% son depósitos en cuenta corriente completamente líquidos, y el 53.13% corresponde a inversiones temporales en fondos de inversión completamente líquidos.

1.2 Inversiones (USD 521MM) :

Las inversiones de GFP representan el 15.4% del activo neto total y el 17.86% de los activos productivos y se clasifica de la siguiente manera:

	dic-02	dic-03	dic-04	sep-05	dic-05
1301 Para Negociar Sector Privado	2,2%	1,0%	2,3%	0,5%	0,6%
1302 Para Negociar Sector Publico	2,0%	1,4%	0,6%	1,3%	1,2%
1303 Disp. Venta Sector Privado	15,8%	44,6%	24,7%	26,7%	19,9%
1304 Disp. Venta Sector Publico	28,1%	17,7%	23,5%	20,5%	21,7%
1305 Mantenidas Vcto Sector Privado	2,3%	3,6%	5,6%	8,7%	9,1%
1306 Mantenidas Vcto Sector Publico	4,3%	15,8%	17,7%	25,0%	26,0%
1307 Disponibilidad Restringida	44,9%	15,5%	25,0%	17,0%	21,1%
13X1 Otras	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%	0,5%
INVERSIONES BRUTAS	100%	100%	100%	100%	100%
INVERSIONES BR (mills)	327,9	370,1	367,4	556,3	535,0
Provisiones de Inversiones	-7,63	-6,75	-6,06	-14,24	-14,02

Las principales inversiones por tipo de papel son:

- Bonos del Tesoro Americano, Federales y de Agencias Federales de los Estados Unidos 41.7%
- Certificados Financieros de IFI's del Exterior 9%.
- Bonos Corporativos del Exterior 3.9%
- Bonos de IFIs del exterior 13.9%
- Bonos y papeles de deuda del Gobierno Ecuatoriano 3.7%
- Bonos y Títulos de deuda de Gobiernos de la Región 8.46%
- Participación en Fondos del Exterior 3.74%
- Fondos Nacionales 1.84%
- Certificados financieros IFIs' nacionales 2.59%
- Obligaciones nacionales 6.57%
- Fondo de liquidez 3.57%
- Acciones de empresas del exterior 1.02%.
- Otros varios 0.03%

El portafolio de inversiones del Grupo mantiene una alta calidad con una concentración en papeles de muy bajo riesgo como son los del tesoro de los EEUU y sus Agencias Federales.

En este año el portafolio ha mejorado la rentabilidad gracias tanto a la diversificación y calidad de papeles y especialmente por el incremento de las tasas internacionales. En cuanto a la diversificación de la calidad del portafolio se observa un manejo medido y cauteloso del riesgo asumido. Existe un 59.4% del portafolio total en papeles con calificación internacional de bajo riesgo.

Los papeles con calificación nacional de bajo riesgo (Categorías A, AA, y AAA) son 8.67% del portafolio.

El 20.8% del portafolio está constituido por papeles con riesgo país de la Región: 9% pertenecen a Ecuador, 3.4% a Colombia y 13.3% a Perú (que incluye depósitos en el Banco Central de la Reserva del Perú por USD 39.3MM que representan el 7.35% del portafolio).

El resto de inversiones en papeles tanto del exterior como nacionales mantienen un riesgo de inversión sin llegar a un nivel especulativo.

El portafolio de inversiones constituye un soporte de liquidez para el GFP, en cuanto al crecimiento del portafolio, luego del incremento registrado en el primer trimestre el portafolio ha presentado variaciones leves que se explican por crecimiento de la cartera.

La rentabilidad promedio del portafolio mejora durante el año y muestra estabilidad y se mantiene como un importante aporte a la generación productiva de la institución, que se explica por tanto por el crecimiento como por el incremento de las tasas internacionales. Adicionalmente su distribución concentrada en papeles de renta fija explica la reducción del aporte de las inversiones a las utilidades financieras y el incremento de los intereses ganados, como se analizó en puntos anteriores.

1.3 Cartera (USD 1.946MM):

La cartera de GFP es su principal activo, representa el 57.52% de los activos netos y el 66.9% de los activos productivos.

Como resultado de las estrategias de negocios del Banco del Pichincha y del Grupo en general, se alcanza un crecimiento de 31.7% en relación con Dic-04.

La estrategia comercial de BdP esta encaminada a aprovechar el conocimiento de sus clientes para ofrecerle productos adecuados a sus necesidades, tanto a través de créditos específicos como de otros servicios, para lo cual, clasificó a sus clientes en dos grandes mundos: el de personas que constituye el 67% de la cartera y el de empresas el 33%.

El desempeño del segmento de personas logró un crecimiento del 37.6% en el año, siendo sus principales productos: el crédito Productivo (33.7%), Habitar (20%), Preciso (15%), Tarjetas de crédito (10%), Microempresarial (8.4%), Preferencial Diners (5.6%), Otros (4.9%), y sobregiros y Vehículos que tienen una participación menor.

Las metas planificadas a inicios del año, orientaron esfuerzos a la obtención de un mayor peso de los segmentos y productos más rentables, para los cual se implementaron acciones adyacentes y complementarias en el área comercial y en la de riesgos¹.

Los resultados a fin de año, en cuanto al crecimiento, superaron lo planificado especialmente en los productos del segmento de personas como: el crédito Preciso, Microempresarial y el crédito Habitar, que tienen las mayores tasas de crecimiento en el año: 109%, 77%, 54%, respectivamente; contrario a lo reportado en el crédito de Vehículos que muestra una reducción del 47%.

La estrategia de crecimiento estuvo acompañada de un control adecuado de riesgos y un manejo especial de la cartera problemática. Se implementaron sistemas parametrizados para el

¹ Se debe mencionar el esfuerzo por alinearse a lo dispuesto por Basilea II mediante la implementación de herramientas adecuadas para la gestión de riesgos, especialmente de Crédito, tales como el cálculo de Pérdida Esperada, traducido a su vez en la determinación de provisiones, así como también el cálculo del Portafolio Optimo y Límites de Exposición que en conjunto implicaron un mejor aprovechamiento de los recursos a ser asignados en actividades de un perfil de riesgo aceptable para el Grupo.

análisis y aprobación de las colocaciones de créditos masivos, y en el resto de segmentos se trabajó con análisis de riesgo individual, sectorial financiero y crediticio, como lo exigen las características de estos productos.

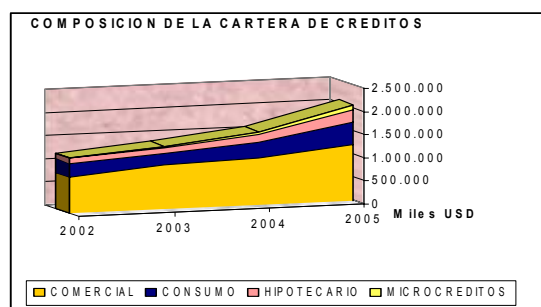
Estos procesos posibilitaron un control del riesgo tanto en el proceso de colocación como en el proceso de control de la recuperación, y el mejoramiento en la calidad expresado en la reducción de la morosidad.

Se debe mencionar que si bien esta tendencia se refleja en el total de la cartera del Grupo, las estrategias adoptadas aún no son un proceso coordinado a nivel de Grupo especialmente en el ámbito Regional.

Clasificación de la cartera y contingentes por tipo de producto: (millones de dólares)

Los diversos negocios y servicios que ofrece GFP le posicionan como Banca Universal. De acuerdo con la clasificación del catálogo único de cuentas vigente la cartera comercial es el segmento principal de la institución con una participación del 58%.

Sin embargo, se debe señalar que de acuerdo con los objetivos de negocios planificados, las nuevas colocaciones muestran un peso importante, no sólo en la cartera comercial, sino también hacia los segmentos de crédito de consumo, de vivienda y de microempresa, que tienen una mayor rentabilidad. Esta orientación ha llevado a un cambio en el mix de la cartera con la disminución paulatina de la cartera comercial, y el incremento de los demás segmentos, especialmente el de consumo que absorbió el 35.8% del crecimiento contabilizado en el año.



La tasa de crecimiento de la cartera comercial en el año es de 18.1%, la cartera de consumo 52.5%, vivienda 43.8% y la de microempresa 93.7%, que posibilitaron un crecimiento de la cartera con provisiones de 30.9%.

La estructura de calificación de la cartera total, según la normativa establecida por la SBS, se muestra en la información del cuadro siguiente:

Tendencia de la Calificación de Cartera del Grupo (%)

	2005	3T05	2004	2003	2002
A. Normal	90.7	89.4	83.6	77.6	72.88
B. Potencial	4.5	5.4	7.1	10.1	13.96
C. Deficiente	2.1	1.8	3.8	5.1	5.76
D. Dudoso	1.4	1.7	3.2	4.8	4.77
E. Pérdida	1.3	1.7	2.4	2.4	2.63
Total USD MM	2.423	2.219	1.876	1.635	1.553
C+D+E USD MM	114.8	115.06	174.64	201.3	204.5
% C + D + E	4.7	5.2	9.3	12.31	13.16

La estructura de calificación muestra un mejoramiento constante de la calidad de la cartera del Grupo, lo cual se advierte en el mayor peso de la cartera calificada como A y una reducción de la calificada en las categorías B y en las de mayor riesgo CDE. A Dic.05 la cartera calificada CDE sobre la cartera bruta es 5.55%

En un análisis más sensible considerando el índice de (Cartera CDE + Castigos) / (Cartera Bruta Promedio) se advierte de igual forma una tendencia positiva 16.48% (Dic-03), a 12.15% (Dic-04) y 7.01% a Dic-05. Si se incluye la cartera transferida a cuentas de orden de Banco Financiero del Perú el índice pasa de 12.7% a 7.4%.

La tendencia del sistema en general es también positiva y a Dic.05 la cartera CDE del sistema de Bancos privados constituye el 5.06% de la cartera bruta calificada.

Paralelamente, gracias a la capacidad de los ingresos se decidió elevar el gasto de provisiones, con lo que se mejoró en todos los trimestres la cobertura con provisiones de la cartera calificada CDE. A Dic-05 la cobertura alcanza niveles de 111.35% (71.85% a Dic-04, 67.8% a Dic-03).

Estructura de la Cartera Comercial, principal segmento de negocios de GFP:

(millones de dólares)

CARTERA COMERCIAL GFP			
Calificación	Riesgo (USD MM)	%	Prov. Const. (USD MM)
A	1.354	87.24	16.97
B	97.99	6.32	7.34
C	44.59	2.87	15.68
D	28.57	1.84	17.08
E	26.84	1.73	25.51
Total	1.552	100	82.58
CDE	99.99	6.44	

La cartera Comercial continúa siendo la porción más grande (58%) del Grupo y de BdP. Las nuevas colocaciones en el año se destinaron el 38% a cartera comercial, 36% a consumo, 16% en cartera de vivienda y 10% en microempresa. El Grupo es uno de los importantes participantes del crédito de microempresa a en el país.

Como se mencionó anteriormente los niveles de morosidad disminuyen en todos los segmentos, y se mantienen en niveles inferiores a los registrados en el sistema total, tanto en cada segmento como en la cartera total. La morosidad total del GFP es 2.41% y la del Sistema de Grupos Financieros es de 4.65%

A dic-05 la morosidad de la cartera comercial (4.03% a Dic-05) es la más alta de todos los segmentos (3.26%), sin embargo, estos indicadores son inferiores al promedio de los Grupos Financieros (5.13% cartera comercial y 4.65% morosidad total).

Este mejoramiento se apoya en los castigos realizados en el período y en la transferencia de la cartera totalmente provisionada a cuentas de orden realizada en BFP de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en el Perú. Estas dos razones implican una disminución de USD 25.16MM en la cartera en riesgo y calificada de mayor riesgo. Sin embargo, la disminución de la cartera en riesgo es mayor por lo que si existe mejoramiento real de la cartera en riesgo lo que sumado al gran crecimiento de las colocaciones explicó la disminución de los índices de morosidad.

El índice de morosidad del segmento comercial se reduce debido tanto a la disminución de la cartera en riesgo como al crecimiento de la cartera vigente. En los demás segmentos se eleva la cartera en riesgo pero el crecimiento de las colocaciones reduce los índices y se mantiene niveles menores que los registrados en el sistema. El crecimiento de la cartera en riesgo se encuentra en niveles acordes con la naturaleza de los segmentos de negocio y al control de riesgos.

Límites de Crédito:

A Dic-05 BdP registra dos grupos económicos cuyo saldo de crédito sujeto a límites sobrepasa el 10% del Patrimonio Técnico constituido, el saldo sujeto a límites representa el 11.63% y el

12.31% del Patrimonio Técnico y las garantías establecidas cubren el 52% del saldo total de cartera sujeto a límites. Se debe mencionar, sin embargo, que de acuerdo con la legislación vigente en Ecuador, las garantías cubren adecuadamente los excesos de los límites de crédito reportados.

Existen saldos de créditos reportados a la SBS como vinculados los cuales se reportan vencidos y el monto total reportado representa el 0.86% del Patrimonio Técnico de BdP. Como Grupo no registra créditos que sobrepasen el 10% del Patrimonio técnico del Grupo.

Mavores Riesgos de Cartera:

Debido al tamaño del Grupo Financiero y a la gran base de sus clientes, no presenta concentración de crédito, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 8.6% de la cartera bruta más contingentes (9.18% a Dic-04). El monto total de riesgo de la muestra es de USD 240.86MM de los cuales el 88% tiene una calificación de muy bajo riesgo A y el 4% constituyen los de más alto riesgo que están calificados como D.

1.4 Bienes en Dación en Pago (USD 73.7MM):

Bienes Adjudicados por Pago mantienen su participación en los activos brutos 2.18% (2.57% en Dic-04), sin embargo, las provisiones realizadas en base a las exigencias legales hacen que su participación en los activos netos disminuya continuamente. A dic-05 están provisionados en 68.5%. Durante el periodo se realizaron ventas de estos bienes cuyo monto se compensó con las nuevas incorporaciones.

El 69% constituyen derechos fiduciarios en varios fideicomisos que administran principalmente activos fijos. El 17% corresponde a terrenos y edificios. En este año el Banco cargó a resultados una pérdida en el evaluó de estas propiedades. La auditora revela que GFP cuenta con avalúos actualizados de cada uno de los bienes que se incluyen en los estados financieros del fideicomiso, lo que está de acuerdo con la información referida trimestralmente por la administración.

2.- Riesgo de Mercado y Tasa de Interés

En este trimestre la sensibilidad al margen financiero se elevó especialmente en el mes de noviembre pero en diciembre fue controlado con el leve incremento de la duración de la cartera en el lapso de un año, que en los meses anteriores había reducido su duración debido al gran crecimiento de la cartera de corto plazo. En diciembre se frenó ligeramente el crecimiento del valor presente de los activos; a lo que se sumó el crecimiento de los depósitos del público en diciembre, especialmente los depósitos a la vista. Esto condujo una reducción de la sensibilidad total del margen financiero que terminó en USD 285M con un porcentaje de 0.17% frente al Patrimonio Técnico.

La sensibilidad del Valor económico en relación al Patrimonio Técnico frente a variaciones de la tasas se elevó en el mes de octubre, sin embargo, en los siguientes meses la sensibilidad se redujo debido la disminución en la duración total de los activos y a la recuperación en los depósitos y con un plazo mayor. La sensibilidad total a Dic-05 es de USD 904M y el porcentaje en relación con el Patrimonio Técnico es de -0.55%.

La tendencia de la sensibilidad tanto del Margen financiero como del Valor Patrimonial fueron analizadas y se tomaron acciones adecuadas para mantenerlas dentro de una zona de seguridad.

La subida en la tasa de interés incrementa el margen financiero y paralelamente una reducción del valor patrimonial, según el análisis del Banco este efecto compensatorio define la zona de seguridad. La diferencia en la magnitud de los dos se explica por el período considerado para medir la sensibilidad en el caso del margen financiero es únicamente un año, en tanto que en el caso de valor económico es el tiempo total tanto de los activos como de los pasivos.

3. Riesgo de Fondo y Liquidez

Indices seleccionados (en %)

	2005	3T05	2004	2003
Fond.disp/Pas.C.Pzo.	26.39	26.05	32.45	28.02
Liq.Est.Ira.L/ Pas. C. Pzo.	30.79	33.61	38.44	38.50
Act.Liq./Pasivo .C.Pzo	31.09	33.87	38.77	39.04
25 >dep./Act. Liq.	31.94	27.22	28.85	33.33
25>dep/Obl. Con Público	8.61	7.84	10.12	11.51

Composición del Fondo (en %)

	2005	3T05	2004	2003
Oblig. Con el público	58.49	58.22	58.3	58.9
Obligaciones a plazo	29.90	30.91	28.6	32.1
Total de Depósitos	88.39	69.13	86.9	91.0
Oper. Interbancarias	0.18	0.04	0.1	0.2
Oblig. Financieras	8.18	7.19	9.2	7.0
Valores en Circulación	0.78	0.39	1.1	0.1
Otras Obligaciones	1.03	1.67	1.0	0.8
Oblig. Convertibles	1.43	1.57	1.8	0.8
Total USD MM	2.934	2.730	2.434	2.104

Una de las fortalezas de GFP es históricamente su fondeo diversificado y de bajo costo. La fuente principal son los depósitos del público (88.39%), especialmente los depósitos a la vista. En este año los depósitos del público presentan un crecimiento importante (22.6%) parte de este crecimiento se origina en la captación y conservación de los fondos de reserva de los afiliados al IESS que se produjo en BdP.

El Fondeo total muestra un paulatino y constante crecimiento tanto en el trimestre como en comparación con Dic-04 (20.5%), sostenido en su mayor parte con el crecimiento de Depósitos, que sustituyó la disminución de las obligaciones en circulación (BFP) y de las Obligaciones Financieras (BdP) que son dos fuentes con un mayor costo.

Entre las acciones emprendidas por BdP para diversificar su fondeo, sustituir sus pasivos y financiar su crecimiento se estableció un programa de emisión de papel comercial hasta por un monto de USD 200MM, el plazo del programa es de 720 días. El papel ofrece una nueva opción para sus depositantes y un mejor manejo en cuanto a los plazos de este fondeo, ya que el total de los depósitos es mayoritariamente a la vista. Debido a la fortaleza de la liquidez es un papel con una alta calidad y respaldo para los inversionistas.

A Dic-05 se colocaron 125.84 MM y se redimieron USD 81.66MM por lo que el saldo vigente es de USD 44.18MM en BdP con plazos entre 91 y 360 días.

Fondos Disponibles	GFP USD MM	%	BdP USD MM	%
Caja	105.26	17.47	76.94	15.9
Dep. para encaje	55.26	9.17	55.26	11.4
Dep. Bcos. Loc.	5.39	0.89	4.86	1.01
Dep. Bcos. Exterior	413.64	68.64	326.36	67.58
- Fon. De Inversión			173.38	35.91
- Dep. Cta. Corr.			152.97	31.68
Efectos Cobro Inn.	22.9	3.8	19.34	4.0
Remesas en tránsito	0.14	0.02	0.14	0.03
Total:	602.6	100	482.89	100

La liquidez inmediata de la institución se fundamenta en los Fondos disponibles (84.9% de los activos líquidos) y particularmente en los depósitos que mantiene en instituciones financieras especialmente en las del exterior que constituyen el 68.64% de los Fondos disponibles. Adicionalmente, desde hace varios trimestres se adoptó la política de elevar los saldos en caja, luego de un análisis de ahorro de gastos y eficiencia de servicios,

razón por la cual se mantiene un porcentaje importante de liquidez en caja (17.47% de los fondos disponibles).

Los activos líquidos presentan una disminución anual de -5.9%, que se explica básicamente por la disminución de fondos disponibles que a Dic-04 presentaron un incremento coyuntural. El total de inversiones líquidas se mantienen en niveles similares a Dic-04, las inversiones consideradas como activos líquidos representan el 17.72% del total de inversiones. Sin embargo, adicionalmente su portafolio se compone de otros papeles que si bien tienen plazos de vencimiento superiores son de fácil liquidación.

A Dic-05 fondos disponibles cubren el 26.4% del total de depósitos de corto plazo y la liquidez estructural de primera línea cubre el 30.8% del pasivo de corto plazo (27.16%) para BdP.

Como se analizó en puntos anteriores los Depósitos en Bancos del Exterior de BdP: corresponden en su mayor parte a Bancos con calificaciones de muy bajo riesgo, y en BFP pertenecen al Banco central de la Reserva del Perú como encaje.

Se mantiene la política de liquidez de la institución es mantener al menos una cobertura mínima del 20% de los pasivos de corto plazo, índice superior a la que exige la normativa legal.

GFP mantiene una cobertura adecuada a los depósitos de corto plazo, frente a su bajo nivel de concentración, y a su nivel de volatilidad. Por otra parte, los activos líquidos mantienen una muy buena calidad por sus bajos niveles de riesgo.

GFP mantiene su fuerte posición de liquidez paralelamente a la diversificación y bajo costo de su fondo.

En los reportes de Riesgo de Liquidez se observa que BdP mantiene un excedente de liquidez de primera y segunda línea, que le permite un margen amplio para situaciones normales y adecuado para situaciones de Stress.

En el reporte de liquidez estático contractual, que BdP reporta a la SBS, no existe una posición de liquidez en riesgo, en ninguna de las bandas, luego de considerar los activos líquidos. Por tanto, según este análisis estático la institución mantiene una liquidez adecuada. Igual situación se presenta en el reporte de liquidez esperado y en el análisis dinámico, no existe posición de liquidez en riesgo luego de considerar los activos líquidos.

RIESGO OPERACIONAL

GFP ha diseñado su Plan de Administración de Riesgo Operativo. Este proceso incluye la identificación, clasificación y valoración de eventos de riesgo operativo, la determinación de políticas de mitigación y el monitoreo o seguimiento de su comportamiento. Tanto en operaciones, productos o servicios actuales como en los nuevos que se ejecuten.

Se consolidó el Modelo de Administración de Riesgos Operativos, y se definieron las fuentes de riesgo que fueron valoradas en términos de Pérdidas Potenciales y se las clasificó en función de las causas, el tipo de evento de pérdida que producen, los procesos en donde se originan y las unidades responsables de su mitigación. Posteriormente se desarrollaron Políticas para la mitigación de los riesgos analizados.

Al momento se encuentran ejecutados varios procesos, y de acuerdo con los requerimientos de la SBS se ha planificado para el 2006 la implementación de la nueva Base de Datos de eventos de Riesgo Operativo con la que se espera: cuantificar de mejor manera las pérdidas esperadas por línea de negocio y tipo de evento; las pérdidas proyectadas, bajo diferentes escenarios; y, el control y seguimiento de pérdidas reales vs. proyectadas.

No obstante al desarrollo del proyecto en mención, a partir de enero del 2006, se ha implementado un nuevo esquema de seguimiento a las acciones de mitigación de riesgos operativos, a través del establecimiento de "Objetivos de Mitigación" para los riesgos identificados durante el año 2005, y de un modelo de

evaluación que permite determinar desviaciones entre las pérdidas potenciales que efectivamente se van mitigando versus las presupuestadas. Dichas desviaciones son monitoreadas mensualmente tanto por la unidad de Riesgos Operativos, como por Control Financiero (a través de la ejecución presupuestaria) y revisadas formalmente cada trimestre por el Subcomité de Riesgos Operativos en una primera instancia y, finalmente, por el Comité Integral de Riesgos.

Adicionalmente, se ha emprendido una nueva estrategia de difusión de políticas, que pretende "certificar" a cada empleado del Banco en el estudio y entendimiento de las mismas. Esta campaña está apoyada por herramientas de E-learning y un renovado portal que funciona dentro de la Intranet Institucional.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	2005	3T05	2004	2003	2002
PT/APPR – Grupo	11.56	11.74	11.89	10.91	10.4
Pat.Tec./Act.&cont.	7.1	7.5	7.8	7.5	7.3
Act.Fijos + Fid.*/Patr.	48.6	56.4	59.5	75.4	78.7
Act. Imp./Patr.+Pr. s/i.	88.5	96.32	108.0	120.1	123.2
Act.Prod./Activos Br.	83.2	81.0	81.0	79.4	75.0
Act. Inm./Patrim.	66.44	78.63	87.95	117.9	130.0
PT primario / PT	70.4	73.3	74.1	74.7	72.4
PT Prim./ PT Sec.	212.8	242.0	249.2	258.5	223.9
PT Prim./ APPR	8.14	8.61	8.82	8.15	7.57
PT Sec/PT Prim	47.0	41.3	40.1	38.7	44.7

* Se consideró los activos fijos que están entregados en Fideicomiso.

El patrimonio técnico constituido de GFP se incrementa en USD 44.58MM en el año (17.9%), por los resultados del período.

La relación de Patrimonio Técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo es de 11.56% (11.89% a Dic-04), con un excedente de USD 64.99MM.

En este período entró en vigencia una nueva regulación para el cálculo del Patrimonio Técnico mediante la cual la matriz deberá realizar, paulatinamente de acuerdo a un cronograma establecido, la deducción del 100% del capital invertido de las subsidiarias financieras del Grupo. Anteriormente se deducía solamente el 100% del Patrimonio Técnico requerido a estas instituciones. Esta regulación es especialmente exigente con BdP por el tamaño del Grupo, sin embargo, se ha ido ajustando paulatinamente y anticipación al límite establecido por la norma legal.

Como parte del proceso de fortalecimiento patrimonial y acogiendo la disposición de la SBS, se realizó la capitalización de USD 25.45MM con lo cual el capital pagado a Dic-05 es de USD 111MM.

En el Informe de auditoría externa, se manifiesta que el 19 de diciembre del 2005 el Directorio autorizó, previo el cumplimiento de los requisitos legales, un incremento de capital pagado por USD 40MM el cual se pagará en efectivo de la siguiente forma: 25% el momento de la suscripción, 25% adicional a los 90 días del pago de la primera cuota y el 50% restante a los 180 días del pago de la misma primera cuota.

Otro factor relevante en el movimiento del Patrimonio del Grupo se deriva de la redomiciliación de la inversión de Banco Pichincha Limited de Bahamas a Panamá que fue autorizada por las respectivas SBS, proceso que terminó en noviembre del 2005. Como resultado de la venta de las acciones de Banco del Pichincha Limited a un tercero no relacionado, el BdP transfirió a Resultados acumulados USD 10.589M del Superávit por valuación, que provienen de la revaluación de acciones de PL que se originó en la revaluación de un inmueble de su propiedad realizado en el año 2001.

El índice patrimonial del Grupo se mantiene en un nivel similar al registrado a Dic-04, a pesar del crecimiento 21% de los activos

ponderados por riesgos, y de que se mantienen los ajustes derivados de la nueva regulación vigente en cuanto al Patrimonio Técnico especialmente en la cabeza del Grupo, debido a los resultados obtenidos.

En Banco del Pichincha C. A. El índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es 9.85% (11.33% a Dic-04) y hasta el momento cumple el cronograma de ajuste establecido para todas las entidades financieras referentes a la deducción en el PT de la matriz, de el capital asignado a una sucursal o agencia en el exterior y el capital invertido en ella.

Es importante mencionar que el índice de BdP disminuyó en este año por el nuevo requerimiento de la SBS, ya que se produce una duplicación de los requerimientos de patrimonio en la cabeza del Grupo BdP, para responder por el capital invertido en Banco de Loja y Banco Rumiñahui, ya que BdP debe hacerlo por Pichincha Limited, que es el dueño de las acciones en estos Bancos, y al mismo tiempo por ser entidad cabeza del Grupo debe hacerlo nuevamente por el capital invertido en Banco de Loja y Banco Rumiñahui. A pesar de esta circunstancia BdP ha cumplido con los requerimientos legales de PT.

GFP ha realizado un gran esfuerzo desde períodos anteriores para mejorar la capacidad del Grupo para cubrir sus riesgos actuales con capital y provisiones, en este período se cubre totalmente y con un margen adicional los activos improductivos (restados Fondos Disponibles) sobre el patrimonio más provisiones, a Dic-05 el indicador es 88.5%, lo que revela ya un margen de capital libre del 11.5%, para eventos no determinados en la actualidad.

La calificadora considera importante el fortalecimiento que se realizó en la cobertura con provisiones a los activos de mayor riesgo de su balance, que fue posible gracias a los resultados alcanzados en cuanto a la generación de utilidades y la obtención de niveles de capital libre.

De igual forma consideramos necesario mantener la estrategia de fortalecimiento patrimonial planificada, con el incremento de capital pagado que dará un mayor soporte y calidad al Patrimonio de la Institución, frente a riesgos inesperados de su balance y frente al entorno económico en que se desenvuelve la gestión de negocios del Grupo.

BANCO DEL PICHINCHA QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS					
	FINANCIEROS	dic-02	dic-03	dic-04	sep-05	dic-05
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1.336.180	241.848	386.226	505.489	361.508	419.036
Inversiones Brutas	2.136.479	328.010	370.122	367.511	557.318	535.236
Cartera Productiva Bruta	5.762.300	1.125.299	1.277.457	1.499.037	1.794.621	2.003.201
Otros Activos Productivos Brutos	140.163	61.638	42.338	56.949	53.316	37.613
Total Activos Productivos	9.375.122	1.756.796	2.076.142	2.428.986	2.766.763	2.995.086
Fondos Disponibles	704.158	134.600	95.402	127.620	191.951	183.576
Cartera en Riesgo	281.275	79.741	82.655	82.337	88.214	67.597
Activo Fijo	371.029	125.754	122.254	117.472	112.665	113.763
Otros Activos Improductivos	990.949	245.616	236.440	242.741	257.333	240.099
Total Provisiones	-977.069	-165.922	-179.723	-181.916	-219.357	-216.013
Total Activos	10.745.463	2.176.586	2.435.170	2.817.240	3.197.569	3.384.108
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	8.382.674	1.702.750	1.942.963	2.151.939	2.498.434	2.633.894
Depositos a la Vista	5.486.512	1.076.243	1.256.265	1.452.130	1.648.360	1.749.756
Operaciones de Reporto	55.336	17.169	10.380	3.046	5.816	6.767
Depositos a Plazo	2.840.137	609.152	676.144	696.591	844.077	877.185
Depositos en Garantía	688	186	173	172	181	185
Operaciones Interbancarias	5.250	1.875	3.300	2.014	1.150	5.250
obligaciones Inmediatas	123.832	17.502	17.500	23.471	45.719	30.348
Aceptaciones en Circulación	35.671	4.630	2.534	8.729	7.526	2.315
Obligaciones Financieras	597.807	136.235	148.186	223.626	196.395	240.090
Valores en Circulación	75.047	2.225	2.767	26.737	10.585	22.928
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras						
Capitalizaciones	102.672	16.082	22.864	49.255	42.862	42.062
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	492.512	87.540	98.896	97.813	124.486	132.997
Provisiones para contingentes	14.031	24.234	8.116	4.391	4.448	3.486
TOTAL PASIVO	9.829.496	1.993.073	2.247.177	2.587.975	2.931.605	3.113.369
TOTAL PATRIMONIO	915.967	183.513	187.993	229.266	265.963	270.739
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10.745.463	2.176.586	2.435.170	2.817.240	3.197.569	3.384.108
CONTINGENTES	2.349.205	316.245	310.253	362.699	617.116	731.254
RESULTADOS						
Intereses Ganados	709.139	185.244	193.805	214.958	179.128	244.543
Intereses Pagados	201.328	64.939	64.946	65.639	49.645	65.803
Intereses Netos	507.811	120.305	128.859	148.319	129.483	178.740
Otros Ingresos Financieros Netos	267.870	35.918	54.102	55.181	52.072	69.103
Margen Bruto Financiero (IO)	775.681	156.223	182.960	203.499	181.556	247.844
Ingresos por Servicios (IO)	203.434	3.865	5.724	7.553	54.252	76.102
Otros Ingresos Operacionales (IO)	200.386	58.343	76.443	91.341	34.264	44.937
Gastos de Operación (Goperac)	782.106	186.954	205.485	225.017	175.806	246.622
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	15.025	3.738	9.782	9.300	10.267	6.489
Margen Operacional antes de Provisiones	382.369	27.737	49.861	68.076	84.000	115.772
Provisiones (Goperac)	206.448	26.914	47.569	57.576	61.974	76.972
Margen Operacional Neto	175.921	824	2.292	10.500	22.026	38.800
Otros Ingresos	72.917	25.333	32.533	38.953	25.315	27.256
Otros Gastos y Perdidas	15.727	7.111	12.255	7.279	3.952	8.178
Impuestos y Participación de Empleados	76.075	3.401	4.289	7.565	8.847	17.846
RESULTADOS DEL EJERCICIO	157.036	15.645	18.282	34.609	34.543	40.031
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	9.375.122	1.756.796	2.076.142	2.428.986	2.766.763	2.995.086
Cartera Vencida	145.525	61.214	64.172	55.906	63.754	52.004
Cartera en Riesgo	281.275	79.741	82.655	82.337	88.214	67.597
Cartera C+D+E	306.022	204.514	201.642	150.170	115.063	114.842
Provisiones para cartera	-432.671	-126.398	-128.533	-103.499	-120.579	-124.390
Activos Productivos ** / T.A. (Brutos)	79,98%	75,00%	79,40%	80,99%	80,97%	83,19%
Activos Productivos ** / Pasivos con Costo	102,06%	94,26%	98,04%	98,90%	100,36%	101,65%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,41%	5,08%	4,72%	3,54%	3,39%	2,51%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	4,65%	6,62%	6,08%	5,21%	4,69%	3,26%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,08%	16,97%	14,83%	9,50%	6,11%	5,55%
Prov. de Cartera y Conting. / Cart en Riesgo	158,81%	188,90%	165,32%	131,03%	141,73%	189,17%
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	145,97%	73,65%	67,77%	71,85%	108,66%	111,35%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,16%	10,49%	9,45%	6,54%	6,40%	6,01%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones		76,29%	71,53%	82,80%	112,68%	109,69%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0,00%	12,04%	10,27%	9,18%	7,88%	8,60%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	1,24%	1,70%	0,76%	1,94%	0,32%	0,72%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	11,65%	10,45%	10,91%	11,89%	11,74%	11,56%
PTC / Activos y Contingentes **	7,06%	7,28%	7,50%	7,82%	7,48%	7,13%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	46,51%	78,68%	75,36%	59,49%	56,43%	48,58%
Activos Improduc. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Invers.	88,44%	123,24%	120,12%	108,07%	96,36%	88,50%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	83,61%	72,43%	74,89%	74,14%	73,31%	70,41%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	63,52%	29,33%	30,84%	34,39%	38,91%	37,84%
Patrimonio / Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7,52%	7,95%	7,35%	7,77%	6,52%	7,04%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos Netos / Ingr. Operativos Netos	87,67%	99,74%	99,37%	97,51%	93,42%	91,53%
Ingr. Interes y Com. Cartera Netos / Ingr. Operativos Netos	53,63%	61,64%	56,62%	58,92%	63,79%	63,33%
ROE ***	18,56%	8,57%	9,84%	16,59%	18,60%	16,01%
ROA ***	1,59%	0,75%	0,79%	1,32%	1,53%	1,29%
Ingr. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	6,65%	7,49%	7,12%	7,12%	7,86%	7,82%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,09%	9,42%	9,55%	9,03%	9,32%	9,14%
Provisiones / Resultados del ejercicio*** + Provisiones	56,80%	63,24%	72,24%	62,46%	64,21%	65,79%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83,38%	99,59%	99,05%	96,14%	90,83%	88,41%
Gastos Operacionales sin Prov. Ingr. Operativos Netos	63,88%	86,24%	79,30%	74,99%	65,01%	65,43%
Gastos Operac (anualizados) / Act. Br Prom.	8,17%	8,97%	9,62%	9,32%	9,06%	8,97%
LIQUIDEZ						
Activos Líquidos	2.693.646	456.451	671.165	754.937	719.668	710.027
25 mayores Depositantes ****	1.518.546	113.129	223.696	217.777	195.869	226.802
100 mayores Depositantes ****	2.270.413	-	-	313.093	-	-
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	27,14%	25,21%	28,02%	32,45%	26,05%	26,39%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pas.de Corto Pzo. 1ra. Línea	35,67%	29,58%	38,50%	38,44%	33,61%	30,79%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depósitos del Público	18,12%	6,64%	11,51%	10,12%	7,84%	6,61%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (1ra Línea)	56,38%	24,78%	33,33%	28,85%	27,22%	31,94%
Act. Líquidos (BWR) / Pasivos corto Pzo. (BWR)	35,82%	30,57%	39,04%	36,70%	33,87%	31,09%

