

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador  
Informe de Calificación a Marzo 2006

## Banco del Pichincha C. A.

### Ratings

Calificación Global				
1T06	2005	2004	2003	2002
"AA"	"AA"	"AA"	"AA-" pers.+	"AA-"

### Resumen Financiero

#### Grupo Financiero Pichincha

(Mill)	Mar.06	2005	2004*	2003*	2002*
T. Activos	3.550	3384	2.817	2435	2.176
Patrimonio	275.4	270.7	229.2	187.9	183.5
Oblig. Pub.	2.790	2.633	2.152	1.942	1.703
Res. Ej. ***	11.42	40.03	34.61	18.28	15.64
ROA (%)**	1.32	1.29	1.32	0.79	0.75
ROE (%)**	16.72	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:  
Junio 2006

### Fundamento de la Calificación:

Con base en los estados financieros al 31 de Marzo del 2006 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de BANCO 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 calificación recoge las tendencias macroeconómicas y las del Sector Financiero Ecuatoriano que durante los últimos años se ha fortalecido sostenidamente, sin embargo, es vulnerable a debilidades del entorno macroeconómico que entre otras cosas se ve amenazado por un ambiente de incertidumbre y de inestabilidad política. A lo dicho se suma la intención de ejercer mayores controles en el sector, especialmente en lo que se refiere a tasas y comisiones.

El Banco mantiene su estrategia de crecimiento y diversificación de ingresos, logrando resultados positivos de sus diferentes líneas de negocios y de los servicios que ofrece a su amplia base de clientes. Por lo cual su rentabilidad es de buena calidad ya que se sustenta fundamentalmente en ingresos operativos que muestran una tendencia positiva y estable. Los resultados finales se apoyan en la permanencia de su política de control de gastos que le permite mejorar constantemente sus niveles de eficiencia. El incremento de los ingresos operativos netos le permitió mejorar los niveles de cobertura con provisiones para sus activos de mayor riesgo sin afectar los resultados planificados. Los resultados finales obtenidos son 77% superiores a los alcanzados en Mar-05.

La posición de líder en el mercado de GFP y la gestión del trimestre hicieron posible un crecimiento de los activos del 5% (22.7% en relación con Mar-05). 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 en el mediano plazo a pesar del ligero incremento del trimestre, reflejada en la participación de los activos calificados CDE (7.3% a Mar-06, 7.05% a Dic-05 y 9.14 a Mar-05).

El portafolio de inversiones constituye un soporte de liquidez para el GFP, en este trimestre el portafolio presenta un crecimiento de 11.1%. La rentabilidad promedio del portafolio se redujo en el trimestre pero se mantiene como un importante aporte a la generación productiva de la institución. Su distribución continúa concentrada en papeles de renta fija y 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 trimestre se mantiene un importante crecimiento de los depósitos tanto a la vista como de plazo. Se avanza adicionalmente con la captación de fondos a través del mercado de valores con la colocación del papel comercial, esta fuente constituye el 14% del crecimiento del fondeo del trimestre. Por el contrario, se prefirió reducir el fondeo de Obligaciones Financieras.

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.

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 continúa en su esfuerzo, desde períodos anteriores, para mejorar la cobertura de sus riesgos actuales con capital y provisiones, en este período se mantiene los niveles de capital libre alcanzados a Dic-05, con los que logra cubrir totalmente y con un margen adicional los activos improductivos (restados Fondos Disponibles) con el patrimonio más provisiones, a Mar-06 el indicador de capital libre del 10.2%.

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.

## 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 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.

## ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD  
Índices seleccionados

	Mar-06	2005	2004	2003
ROA	1.32	1.29	1.32	0.79
ROE	16.72	16.01	16.59	9.84
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	7.69	7.82	7.12	7.11
MBF (USD Millones)	69.413	247.84	203.5	182.9
Ing.Fin.net/Ing.Oprat.net	62.55	63.33	58.92	56.62
MBF/Ac.Prod.	9.12	9.14	9.03	9.55
Gts. Operativ./Ing Operativ.	95.79	91.53	97.5	99.37
Prov./Resul.+Prov	91.31	65.79	62.46	72.24
Gts Operac./Ing. Operat. Net	94.02	88.41	96.14	99.05
Gts. Operac. sin Prv./Ing. Operativos Netos	63.68	65.43	74.99	79.30
Gts. Operac./Act. B.Prom.	9.52	8.97	9.32	9.62
Gts. Operac.sin Prv./Act. B.Prom.	6.45	6.64	7.27	7.71

\*Indicadores anualizados.

## Participación sobre ingresos netos (%)

	Mar-06	2005	2004	2003	2002
<b>Ing. Financieros</b>	<b>67.3</b>	<b>70.0</b>	<b>67.0</b>	<b>70.1</b>	<b>71.1</b>
Ing. Por intereses	48.6	50.5	48.8	49.3	54.7
Comisiones	13.3	15.3	11.2	11.5	11.1
Util. Financieras	5.4	4.2	6.9	9.2	5.2
<b>Ingresos Operac.</b>	<b>23.4</b>	<b>24.6</b>	<b>22.6</b>	<b>22.2</b>	<b>20.7</b>
Ing. Por Servicios	19.5	21.5	2.5	2.2	1.8
Ing. Operac.	3.0	1.7	18.9	18.9	17.9
Otros Ing. Seguros	0.9	1.4	1.2	1.1	1.0
<b>Ingr. Operativos</b>	<b>90.6</b>	<b>94.6</b>	<b>89.6</b>	<b>92.2</b>	<b>91.7</b>
Otros Ingresos	9.4	5.4	10.4	7.8	8.3
<b>Ing. no operativos</b>	<b>9.4</b>	<b>5.4</b>	<b>10.4</b>	<b>7.8</b>	<b>8.3</b>
Total USD MM	103.19	353.9	303.8	261.1	219.9

En este primer trimestre GFP continúa su estrategia de crecimiento de los ingresos apoyada en el crecimiento y cambio de mix de la cartera y rentabilización de los activos líquidos.

Los ingresos de intereses continúan siendo su principal rubro de ingresos (48.6% de los ingresos netos totales) y presentan un crecimiento anual de 26.8%, que se explica básicamente por la evolución positiva de generación de la cartera, que es el principal componente, por el crecimiento de las colocaciones ya que la tasa de interés no guarda una tendencia positiva. Adicionalmente, es importante señalar que los aportes de intereses tanto de su portafolio de inversiones como de los activos líquidos en depósitos muestran una rentabilidad mayor que en igual período del año anterior, lo cual se explica por el crecimiento total del activo y por la tendencia positiva de las tasas internacionales.

Las comisiones muestran un crecimiento de 19% respecto de Mar-05, debido especialmente a la colocación de cartera y a las originadas en los negocios de tarjeta de crédito, comercio exterior, manejo de fondos, etc.

De acuerdo con su estrategia GFP orientó sus colocaciones con mayor énfasis en los segmentos de mayor rentabilidad, tanto por tasa como por comisiones, como son los segmentos de cartera de consumo, vivienda y microcrédito.

El aporte de utilidades financieras se reduce respecto de Mar-05 y en este trimestre, ésta disminución no logró ser compensada totalmente con los intereses de inversiones, por lo que la rentabilidad promedio de las inversiones se reduce al igual que su aporte al total de ingresos netos.

El margen bruto financiero presenta un crecimiento de 21.7% en relación con Mar-05, sin embargo, su peso en los ingresos netos se reduce a 67.3% (68.6% a Mar-05 y 70% a Dic-05) debido al aporte de ingresos no operativos provenientes de la venta de acciones de Pichincha Valores.

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 28%.

La rentabilidad de la institución se sostiene en ingresos operativos que constituyen el 90.6% del total de ingresos netos (incluyen tanto los financieros como los operacionales) a Mar-06 mantienen la tendencia positiva observada en los trimestres anteriores con un crecimiento de 23.3% respecto de Mar-05.

Los índices de eficiencia, sin considerar el gasto de provisiones, mejoran debido al control de gastos operacionales que mantienen un crecimiento menor que los ingresos operativos y que los activos brutos promedio.

Considerando las provisiones realizadas que son parte de los gastos operacionales, los índices de eficiencia mencionados desmejoran respecto del trimestre anterior. Los gastos de provisiones se originan tanto en el crecimiento de las colocaciones como en el aumento de la morosidad de la cartera, aunque se mantiene la cobertura para créditos calificados como CDE con un leve incremento, al igual que la cobertura de activos CDE. La cobertura para la cartera en riesgo se reduce respecto del trimestre anterior.

El fortalecimiento del margen operacional antes provisiones permitió incrementar el gasto de provisiones, que son 21.5% superiores a las de Mar-05, y aún así lograr un margen operacional neto 7.75 veces superior al del mismo período del año anterior y representa el 14.4% del margen operacional neto del total del año 2005.

Por otro lado, paralelamente al crecimiento de ingresos operativos, se eleva el aporte de ingresos no operacionales (9.4% de los ingresos netos) debido especialmente a la utilidad en la venta de acciones de Pichincha Valores de Colombia, que le representó un ingreso de USD 3.379M que compensa el incremento de otros gastos no operativos como impuestos, el resultado final se incrementa en 77% respecto del primer trimestre del 2005.

Los indicadores de rentabilidad del Grupo tanto ROA como ROE se incrementan en relación con Dic-05, aunque no llegan a los niveles alcanzados en Sep-05, recuperan sus niveles históricos, pero no alcanza aún los niveles que presenta el sistema financiero total.

## ADMINISTRACION DEL RIESGO

## 1. Calidad de Activos

Índices selección. (%)	Mar-06	2005	2004	2003
Cart.en riesgo/ Cartera B.	3.89	3.26	5.21	6.08
Prov. C/Cart.riesgo	171.53	189.17	131.0	165.3
Prov. De Cart/ Cart CDE	111.76	111.35	71.8	67.77
Cart.en riesgo/Patr.+Prov.	20.70	16.96	24.4	25.46
Act. Prod. / Activos	81.7	83.2	81.0	79.4
Act Prod. / Pasiv. Costo	100.34	101.65	98.9	98.05
Act.Rsg CDE sin Inv. /Act. y Cont.	7.30	7.05	10.56	13.5
Cart. C D E /Cartera Bruta	5.97	5.55	9.50	14.83
25>deudores /Cart.Br. y Cont.	9.97	9.96	9.45	10.55
Act.Rsg CDE* /Patri.+Pr.c C sin Inv.	41.4	39.3	53.16	68.6
Prov. Tot. / Act. R. CDE*	110.89	109.69	82.8	71.53

\*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

## Calificación de Activos de Riesgo de GFP (%)

	Mar-06	2005	2004	2003
A. Normal	88.1	88.57	83.2	77.7
B. Riesgo Potencial	4.6	4.38	6.3	8.8
C. Deficiente	2.2	2.18	4.0	6.0
D. Dudoso	2.7	2.63	3.6	4.6
E. Pérdida	2.4	2.24	2.8	2.9
<b>Total sin Inver. MM</b>	<b>2.764</b>	<b>2.658</b>	<b>2.121</b>	<b>1.877</b>
C D E (sin Inv.) MM	201.7	187.3	222.6	253.2
C D E (sin Inv.) %	7.30	7.05	10.5	13.49

- 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.

A Mar-06 GFP mantiene la buena calidad de sus activos a pesar del incremento de los activos calificados de mayor riesgo, que pasaron de 7.05%(Dic-05) a 7.30% (Mar-06). El incremento se produce a pesar de los castigos realizados en el trimestre y de las transferencias realizadas de los activos totalmente provisionados según la legislación de Perú. Incluyendo estos valores los activos CDE crecen en 11.76% en el trimestre, a USD 209.36MM que representan el 7.55% del total de activos calificados.

Los activos productivos presentan un crecimiento trimestral de 3.2%, la estructura del balance muestra la colocación de depósitos en Bancos en inversiones y el incremento de la cartera productiva, que fue financiado especialmente con el incremento de obligaciones con el público.

Los activos improductivos crecen en 14.8% en comparación con Dic-05, debido especialmente al incremento de fondos disponibles, sin embargo, se debe señalar también el incremento de la cartera improductiva y de cuentas por cobrar, parte de estas últimas son fruto del giro normal del negocio de la tarjeta de crédito.

Como resultado, la estructura del balance en el trimestre revela una disminución del activo productivo frente al total de activos, el indicador pasó de 83.2% (Dic-05) a 81.7% (Mar-06).

En cuanto a la cobertura con provisiones, consideramos que se mantiene un nivel adecuado gracias al nivel de gasto de provisiones realizado desde el año anterior al igual que en este trimestre, a pesar de ello se observa una disminución del capital libre respecto del nivel alcanzado en el trimestre anterior (12.99% a Dic-05 y 11.36% a Mar-06).

### 1.1 Bancos y otras IFI's (USD 362.44MM)

La cuenta Bancos e IFIs disminuye debido a la colocación de inversiones y cartera. El 97.95% de los recursos corresponden a depósitos en Bancos del exterior.

Los depósitos en Bancos del Banco del Pichincha representan el 65% de los recursos en Bancos e Ifis's del Grupo, el 97% de la cuenta que estamos analizando, está colocado en Bancos del exterior de bajo riesgo, el 49% son depósitos en cuenta corriente completamente líquidos, y el 47.5% corresponde a inversiones temporales en fondos de inversión líquidos.

### 1.2 Inversiones (USD 578.68MM) :

Las inversiones de GFP representan el 16.3% del activo neto total y el 19.21% de los activos productivos y se clasifica de la siguiente manera:

	dic-03	dic-04	dic-05	mar-06
Para Negociar Sector Privado	1,0%	2,3%	0,6%	1,2%
Para Negociar Sector Publico	1,4%	0,6%	1,2%	2,6%
Disp. Venta Sector Privado	44,6%	24,7%	19,9%	22,2%
Disp. Venta Sector Publico	17,7%	23,5%	21,7%	27,3%
Mantenidas Vcto Sector Privado	3,6%	5,6%	9,1%	8,0%
Mantenidas Vcto Sector Publico	15,8%	17,7%	26,0%	23,1%
Disponibilidad Restringida	15,5%	25,0%	21,1%	15,2%
Otras	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%
<b>INVERSIONES BRUTAS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>INVERSIONES BR (mills)</b>	<b>370,1</b>	<b>367,4</b>	<b>535,0</b>	<b>593,9</b>
Provisiones de Inversiones	-6,75	-6,06	-14,02	-15,18

Las principales inversiones por tipo de papel son:

- Bonos del Tesoro Americano, Federales y de Agencias Federales de los Estados Unidos 44.57%
- Certificados Financieros de IFI's del Exterior 14.03%.
- Fondos Internacionales 5.4%
- Bonos Corporativos del Exterior 6.12%
- Bonos del Gobierno Ecuatoriano 3.04%
- Bonos y Títulos de deuda de Gobiernos de la Región 8.49%
- Fondos Nacionales 1.54%
- Certificados financieros Ifis's nacionales 3.43%
- Obligaciones corporativas nacionales 0.02%
- Fondo de liquidez 3%
- Obligaciones financieras nacionales 8.99%
- Acciones 1.24%.
- Otros varios 0.13%

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.

El portafolio de inversiones constituye un soporte de liquidez para el GFP, en este trimestre el portafolio presenta un crecimiento de 11.1%. La rentabilidad promedio del portafolio se redujo en el trimestre pero se mantiene como un importante aporte a la generación productiva de la institución. Su distribución continúa concentrada en papeles de renta fija y explica la reducción del aporte de las inversiones a las utilidades financieras y el incremento de los intereses ganados.

### 1.3 Cartera (USD 2.037MM):

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 57.4% del total de activos netos y el 67.8% de los activos productivos.

En el trimestre se alcanzó la meta planificada en cuanto a las colocaciones, se alcanza un crecimiento de 4.7% en relación con Dic-05.

Se mantiene la estrategia comercial de BdP, que se fundamenta en 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 segmentos el de personas y el de empresas. La política comercial se enfoca a conseguir un mayor peso de los segmentos y productos más rentables, para lo cual se implementaron acciones adyacentes y complementarias en el área comercial y en la de riesgos<sup>1</sup>.

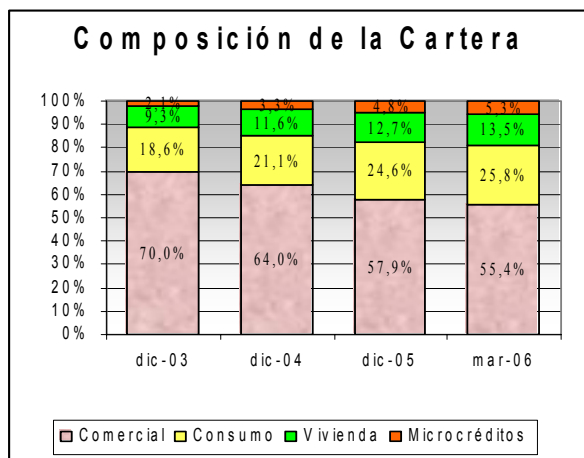
Como resultado de estas acciones que se conservan desde periodos anteriores, en este trimestre se intensifica las colocaciones de la cartera de consumo, cuyo crecimiento absoluto constituye el 49.6% del incremento total, el 28% se dirigió a crédito de vivienda el 14% a microempresa y el 8.29% a crédito comercial. La tendencia de las colocaciones se mantiene y se profundiza el cambio del mix de la cartera.

<sup>1</sup> Se realiza esfuerzos 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 Óptimo 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.

### Clasificación de la cartera y contingentes por tipo de producto:

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 55%.

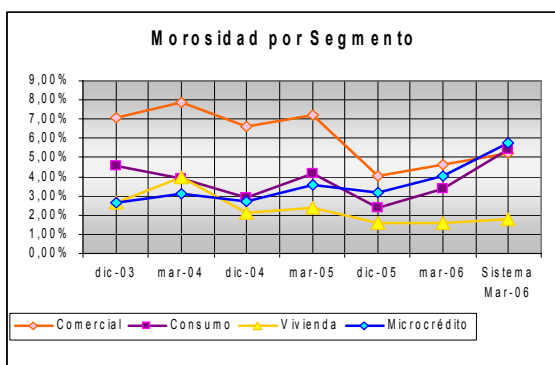
Sin embargo, se debe señalar que de acuerdo con la estrategia planificada, las nuevas colocaciones muestran un peso importante hacia los segmentos de crédito de consumo, de vivienda y de microempresa, que tienen una mayor rentabilidad. Esta orientación ha llevado a un cambio en el mix de la cartera con la disminución paulatina de la cartera comercial, y el incremento de los demás segmentos, especialmente el de consumo.



Paralelo al crecimiento se mantiene el control de riesgos y un manejo especial de la cartera problemática. Se implementaron sistemas parametrizados para el 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.

De acuerdo con el comportamiento histórico de la cartera el incremento de la morosidad cíclico, por lo que al igual que los años anteriores se esperaría que se reduzca en los siguientes trimestres. Adicionalmente, es importante señalar que la morosidad de GFP es inferior en todos los segmentos a la que presenta el Sistema como se observa en el siguiente gráfico:



La morosidad total del GFP es 3.89% y la del Sistema de Grupos Financieros es de 4.93%.

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 (%)

	Mar-06	2005	Mar-05	2004	2003
A. Normal	90.0	90.7	86.5	83.6	77.6
B. Potencial	4.9	4.5	6.6	7.1	10.1
C. Deficiente	2.0	2.1	2.7	3.8	5.1
D. Dudoso	1.9	1.4	2.2	3.2	4.8
E. Pérdida	1.2	1.3	2.1	2.4	2.4
<b>Total USD MM</b>	<b>2.515</b>	<b>2.423</b>	<b>1.884</b>	<b>1.876</b>	<b>1.635</b>
C+D+E USD MM	130.1	114.8	130.72	174.64	201.3
% C + D + E	5.17	4.7	6.94	9.3	12.31

La estructura de calidad de la cartera declina ligeramente en el trimestre, recíprocamente con el incremento de la morosidad. Sin embargo, la cartera conserva su buena calidad.

En cuanto a la cobertura con provisiones, debido a la capacidad de los ingresos se decidió elevar el gasto de provisiones para mantener los niveles de cobertura, para los créditos calificados como CDE. A Mar-06 la cobertura alcanza niveles de 111.76% y la cobertura para la cartera en riesgo se reduce a 171.53% (189.17% a Dic-06) por el crecimiento de la morosidad en el trimestre, a pesar de ello se considera que se mantiene un nivel adecuado.

### 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	1.351.895	87.5	17.150
B	97.558	6.3	7.398
C	37.830	2.4	14.192
D	34.410	2.2	20.628
E	23.872	1.5	22.955
<b>Total</b>	<b>1.545.564</b>	<b>100</b>	<b>82.322</b>
CDE	96.112	6.2	57.774

La Cartera Comercial continúa siendo el principal componente (55%) del Grupo y de BdP, a pesar de la paulatina disminución de la participación.

Debido al rápido crecimiento de la cartera micro empresarial el Grupo es uno de los importantes participantes del crédito de microempresa en el país, según las cifras de la SBS BdP es el segundo participante (14.2%) del total del crédito de microempresa, en este trimestre el impulso de las colocaciones de BdP en este sector significaron el 68% del total del incremento del crédito de microempresa.

En un análisis más sensible considerando el índice de (Cartera CDE + Castigos) / (Cartera Bruta Promedio) se advierte de igual forma una tendencia positiva a 12.15% (Dic-04), 7.01% (Dic-05) y 6.18% a Mar-06. Si se incluye la cartera transferida a cuentas de orden de Banco Financiero del Perú el índice pasa de 7.67% a 6.33%.

Por tanto el mejoramiento del trimestre se respalda en los castigos realizados 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 4.347MM en la cartera en riesgo y calificada de mayor riesgo.

Sin embargo, la cartera en riesgo crece en USD 17.2MM y la cartera calificada CDE crece en USD 15.3MM por lo que se advierte un deterioro real que si bien tiene un comportamiento cíclico se explica también por el cambio en la composición de la cartera.

### Límites de Crédito:

A Mar-06 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 11.64% y el

8.61% del Patrimonio Técnico y las garantías establecidas cubren el 96% y el 51.7% 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 0.81% del Patrimonio Técnico de BdP. Como Grupo no registra créditos que sobrepasen el 10% del Patrimonio técnico del Grupo.

#### **Mavores Riesgos de Cartera:**

Una de las ventajas competitivas de GFP es la gran base de clientes y la diversificación de la cartera, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 9.97% de la cartera bruta más contingentes (9.96% a Dic-05). El monto total de riesgo de la muestra es de USD 251MM.

#### **1.4 Bienes en Dación en Pago (USD 72.9MM):**

Bienes Adjudicados por Pago reducen ligeramente su participación en los activos brutos 1.93% (2.05% en Dic-05). Las provisiones realizadas en base a las exigencias legales hacen que su participación en los activos netos disminuya continuamente. A Mar-06 están provisionados en 74%. Durante el período se realizaron ventas de estos bienes cuyo monto se compensó con las nuevas incorporaciones.

El 72% constituyen derechos fiduciarios en varios fideicomisos que administran principalmente activos fijos. El 17% corresponde a terrenos y edificios. GFP cuenta con avalúos actualizados de cada uno de los bienes que se incluyen en los estados financieros del fideicomiso.

#### **2.- Riesgo de Mercado y Tasa de Interés**

En este trimestre la sensibilidad al margen financiero anual se incrementa debido al mayor incremento de los activos sensibles menores a un año, la sensibilidad de activos y pasivos permanece estable, la sensibilidad a Mar-06 es de 0.903% (0.285% a Dic-05).

La sensibilidad del valor económico del patrimonio ante movimientos en la tasa de interés es volátil en el trimestre, debido al incremento en la duración de los activos sensibles y una disminución en la duración de los pasivos sensibles, a lo que se suma el mayor crecimiento de los activos, que tienen mayor sensibilidad, frente a los pasivos. La sensibilidad del Patrimonio pasó de -0.5% (Dic-05), -1.2%(Ene-06), -0.2% (Feb-06), y -0.7% (Mar-06).

La subida en la tasa de interés incrementa el margen financiero y paralelamente se da 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.

Inmunización: En el trimestre se advierte que BdP se mantiene dentro de la Zona segura, ya que el límite superior delimitado por la duración actual de los pasivos, y el límite inferior derivado de la duración del pasivo que genera flujo en un año, se mantuvieron dentro de la zona de seguridad.

#### **3. Riesgo de Fondo y Liquidez**

##### **Indices seleccionados (en %)**

	Mar-06	2005	2004	2003
Fond.disp/Pas.C.Pzo.	25.69	26.39	32.45	28.02
Liq.Est.Ira.L/ Pas. C.Pzo	30.71	30.79	38.44	38.50
Act.Liq./Pasivo .C.Pzo	30.83	31.09	38.77	39.04
25 >dep./Act. Liq.	24.80	31.94	28.85	33.33
25>dep/Obl. Con Público	6.49	8.61	10.12	11.51

#### **Composición del Fondo (en %)**

	Mar.06	2005	2004	2003
Oblig. Con el público	57.53	58.49	58.3	58.9
Obligaciones a plazo	31.77	29.90	28.6	32.1
<b>Total de Depósitos</b>	<b>89.3</b>	<b>88.39</b>	<b>86.9</b>	<b>91.0</b>
Oper. Interbancarias	0.19	0.18	0.1	0.2
Oblig. Financieras	6.51	8.18	9.2	7.0
Valores en Circulación	1.32	0.78	1.1	0.1
Otras Obligaciones	1.30	1.03	1.0	0.8
Oblig. Convertibles	1.38	1.43	1.8	0.8
<b>Total USD MM</b>	<b>3.056</b>	<b>2.934</b>	<b>2.434</b>	<b>2.104</b>

Se mantiene una de las fortalezas de GFP que es su fondo diversificado y de bajo costo. La fuente principal son los depósitos del público (89.3%), especialmente los depósitos a la vista. Los depósitos del público presentan un crecimiento trimestral de 5.3% (24.5% anual), que proviene principalmente de depósitos a plazo. Se avanza adicionalmente con la captación de fondos a través del mercado de valores con la colocación del papel comercial, esta fuente constituye el 14% del crecimiento del fondo del trimestre. Por el contrario, se prefirió reducir el fondo de Obligaciones Financieras.

El Fondo total muestra un paulatino y constante crecimiento, sostenido en su mayor parte con el crecimiento de Depósitos, tanto de depósitos a la vista y especialmente de depósitos a plazo, el papel comercial tiene una buena acogida en el mercado, esta estrategia le permite a BdP reducir parte de un fondo más costoso, en cuanto a la ampliación de plazos se logró una ligera ampliación del plazo promedio. El crecimiento del fondo financió el crecimiento de las inversiones y de la cartera.

Se advierte el avance de la estrategia planificada para ampliar y diversificar el fondo en BdP, mediante el fortalecimiento de sus fuentes naturales y la incorporación de nuevas fuentes, que se espera que alcancen un mayor peso en la composición del fondo.

Fondos Disponibles	GFP USD MM	%	BdP USD MM	%
Caja	94.8	15.6	80.87	17.5
Dep. para encaje	85.09	14.0	85.09	18.4
<b>Dep. Bancos e IFI's</b>	<b>362.44</b>	<b>59.5</b>	<b>236.69</b>	<b>51.1</b>
Dep. Bcos. Loc.	7.43	1.2	7.06	1.5
Dep. Bcos. Exterior	355.01	58.3	229.62	49.6
- Fon. De Inversión			112.42	24.3
- Dep. Cta. Corr.			117.2	25.3
Efectos Cobro Inm.	66.40	10.9	60.4	13.0
Remesas en tránsito	9.1	0.0	9.1	0.0
<b>Total:</b>	<b>608.76</b>	<b>100</b>	<b>463.08</b>	<b>100</b>

La liquidez inmediata de la institución se fundamenta en los Fondos disponibles (83% de los activos líquidos) y particularmente en los depósitos que mantiene en instituciones financieras especialmente en las del exterior. Adicionalmente, se mantiene un porcentaje importante de liquidez en caja (15.6% de los fondos disponibles).

Los activos líquidos muestran un leve crecimiento en relación con Dic-05. Sin embargo, los depósitos en Bancos se reducen para respaldar las metas de colocación de cartera y el crecimiento de inversiones. El total de inversiones líquidas muestran un crecimiento de 12 % en el trimestre, y representan el 17.9% del total de inversiones. Sin embargo, adicionalmente se dispone de otros papeles que si bien tienen plazos de vencimiento superiores son de fácil liquidación, como es el caso de Bonos del Tesoro de los Estados Unidos y Bonos de Agencias Federales de los Estados Unidos.

A mar-06 fondos disponibles cubren el 25.7% del total de depósitos de corto plazo y la liquidez estructural de primera línea cubre el 30.7% del pasivo de corto plazo. La calidad de la liquidez se sustenta en los Depósitos en Bancos del Exterior de BdP que 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.

En este trimestre el índice de liquidez estructural en Bdp se mantiene alrededor del 25%, sin embargo, como lo reporta el Banco a la SBS, el requerimiento bajó de casi 10% a 5%, debido a la disminución de la volatilidad de las principales fuentes de fondeo que pasó de 9% a 6.5% entre enero y marzo del 2006.

La volatilidad sigue siendo el mayor factor de requerimiento de liquidez ya que el fondeo es diversificado e inclusive los índices de concentración bajan en este trimestre.

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.

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.

Durante el primer trimestre se han avanzado los procesos, algunos de los resultados son la implementación del Subcomité de riesgos operativos, se elaboró un pronóstico de mitigación de riesgos para el 2006, se proyectó los montos de provisión por eventos potenciales de riesgos, y se continuó con la evaluación de cumplimiento presupuestario de provisión por línea de negocio y pérdida residual.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

#### Índices seleccionados (en %)

	Mar.06	2005	2004	2003
<b>PT/APPR – Grupo</b>	<b>11.71</b>	<b>11.56</b>	<b>11.89</b>	<b>10.91</b>
Pat.Tec./Act.&cont.	7.3	7.1	7.8	7.5
Act.Fijos + Fid.*/Patr.	47.9	48.6	59.5	75.4
<b>Act. Imp./Patr.+Pr. s/i.</b>	<b>89.80</b>	<b>88.5</b>	<b>108.0</b>	<b>120.1</b>
Act.Prod./Activos Br.		83.2	81.0	79.4
<b>Act. Inm./Patrim.</b>	<b>63.80</b>	<b>66.44</b>	<b>87.95</b>	<b>117.9</b>
PT primario / PT	82.0	70.4	74.1	74.7
PT Prim./ PT Sec.	382.6	212.8	249.2	258.5
PT Prim./ APPR	9.60	8.14	8.82	8.15

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

El patrimonio técnico constituido de GFP se incrementa en USD 17MM (5.8%), especialmente por los resultados del período y el aporte de USD 9.331M para futuras capitalizaciones. Las utilidades del período se destinaron en su mayor parte a reservas especiales (USD 29.6MM), reservas legales (USD 4MM) y la liquidación de anticipos de dividendos (USD 6.66MM).

La relación de Patrimonio Técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo es de 11.71% (11.56% a Dic-05), con un excedente de USD 71.74MM.

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.

El índice patrimonial del Grupo se mantiene en un nivel similar al registrado en años anteriores ya que continúa el crecimiento de los activos ponderados por riesgos, y los aportes en su mayor parte provienen de la generación propia de resultados de la institución.

En Banco del Pichincha C. A. El índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es 10.27% (9.85% a Dic-05) 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.

GFP mantiene la cobertura adecuada, que alcanzó el año anterior, para sus riesgos actuales con capital y provisiones, los activos improductivos (restados Fondos Disponibles) sobre el patrimonio más provisiones, a Mar-06 son el 89.8% (a Dic-05 88.5%), por lo que el margen de capital libre de 10.20% (11.5% a Dic-05) para eventos no determinados en la actualidad.

Consideramos importante el fortalecimiento que se realizó en la cobertura con provisiones a los activos de mayor riesgo de su balance y la obtención de niveles de capital libre, alcanzados gracias a la generación de utilidades. A pesar de ello, 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-03	dic-04	mar-05	dic-05	mar-06
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	1.236.160	386.226	505.489	248.338	419.036	362.442
Inversiones Brutas	2.508.127	370.122	367.511	618.751	535.236	594.063
<b>Cartera Productiva Bruta</b>	<b>5.924.362</b>	<b>1.277.457</b>	<b>1.499.037</b>	<b>1.538.330</b>	<b>2.003.201</b>	<b>2.094.659</b>
Otros Activos Productivos Brutos	144.735	42.338	56.949	64.183	37.613	40.293
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>9.813.384</b>	<b>2.076.142</b>	<b>2.428.986</b>	<b>2.469.601</b>	<b>2.995.086</b>	<b>3.091.456</b>
Fondos Disponibles	809.995	95.402	127.620	155.758	183.576	246.322
<b>Cartera en Riesgo</b>	<b>306.947</b>	<b>82.655</b>	<b>82.337</b>	<b>95.468</b>	<b>67.597</b>	<b>84.774</b>
Activo Fijo	370.277	122.254	117.472	116.148	113.763	114.571
Otros Activos Improductivos	1.025.428	238.440	242.741	257.421	240.099	248.888
Total Provisiones	-995.627	-179.723	-181.916	-200.935	-216.013	-235.370
<b>Total Activos</b>	<b>11.330.404</b>	<b>2.435.170</b>	<b>2.817.240</b>	<b>2.893.462</b>	<b>3.384.108</b>	<b>3.550.640</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>Obligaciones con el Público</b>	<b>8.933.750</b>	<b>1.942.963</b>	<b>2.151.939</b>	<b>2.249.495</b>	<b>2.633.894</b>	<b>2.790.715</b>
Depositos a la Vista	5.768.289	1.256.265	1.452.130	1.524.658	1.749.756	1.819.457
Operaciones de Reporto	63.892	10.380	3.046	1.533	6.767	-
Depositos a Plazo	3.101.042	676.144	696.591	723.130	877.185	971.066
Depositos en Garantía	527	173	172	175	185	192
Operaciones Interbancarias	5.900	3.300	2.014	1.650	5.250	5.900
obligaciones Inmediatas	134.541	17.550	23.471	26.706	30.348	39.649
Aceptaciones en Circulación	45.528	2.534	8.729	6.594	2.315	2.829
Obligaciones Financieras	553.857	148.188	223.626	179.837	240.090	199.110
Valores en Circulación	94.208	2.767	26.737	26.900	22.928	40.232
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras						
Capitalizaciones	112.000	22.864	49.255	42.862	42.062	51.394
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	487.139	98.896	97.813	117.167	132.997	141.843
Provisiones para contingentes	13.253	8.116	4.391	3.828	3.486	3.517
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.380.174</b>	<b>2.247.177</b>	<b>2.587.975</b>	<b>2.657.039</b>	<b>3.113.369</b>	<b>3.275.189</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>950.230</b>	<b>187.993</b>	<b>229.266</b>	<b>236.423</b>	<b>270.739</b>	<b>275.452</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>11.330.404</b>	<b>2.435.170</b>	<b>2.817.240</b>	<b>2.893.461</b>	<b>3.384.108</b>	<b>3.550.640</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>2.255.119</b>	<b>310.253</b>	<b>362.699</b>	<b>582.478</b>	<b>731.254</b>	<b>717.614</b>
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	200.270	193.805	214.958	55.676	244.543	71.528
Intereses Pagados	61.662	64.946	66.639	16.116	65.803	21.364
<b>Intereses Netos</b>	<b>138.608</b>	<b>128.859</b>	<b>148.319</b>	<b>39.560</b>	<b>178.740</b>	<b>50.164</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	71.656	54.102	55.181	17.475	69.103	19.249
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>210.265</b>	<b>182.960</b>	<b>203.499</b>	<b>57.035</b>	<b>247.844</b>	<b>69.413</b>
Ingresos por Servicios (IO)	59.526	5.724	7.553	1.849	76.102	20.143
Otros Ingresos Operacionales (IO)	57.276	76.443	91.341	25.506	44.937	12.222
Gastos de Operación (Goperac)	215.161	205.485	225.017	56.143	246.622	67.264
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	1.352	9.782	9.300	2.258	6.489	549
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>110.554</b>	<b>49.861</b>	<b>68.076</b>	<b>23.989</b>	<b>115.772</b>	<b>33.965</b>
Provisiones (Goperac)	48.321	47.569	57.576	23.350	76.972	26.373
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>62.233</b>	<b>2.292</b>	<b>10.500</b>	<b>639</b>	<b>38.800</b>	<b>5.592</b>
Otros Ingresos	21.544	32.533	38.953	8.206	27.256	10.933
Otros Gastos y Perdidas	3.916	12.255	7.279	930	8.178	1.266
Impuestos y Participación de Empleados	12.552	4.289	7.565	1.469	17.846	3.841
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>67.308</b>	<b>18.282</b>	<b>34.609</b>	<b>6.446</b>	<b>40.031</b>	<b>11.417</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Activos Productivos *	9.813.384	2.076.142	2.428.986	2.469.601	2.995.086	3.091.456
Cartera Vencida	152.217	64.172	55.906	62.696	52.004	60.079
Cartera en Riesgo	306.947	82.655	82.337	95.468	67.597	84.774
Cartera C+D+E	315.978	201.642	150.170	130.717	114.842	130.109
Provisiones para Cartera	-453.722	-128.533	-103.499	-111.827	-124.390	-141.895
Activos Productivos */T. A. (Brutos)	79.622	79.40%	80.99%	79.81%	83.19%	81.65%
Activos Productivos */Pasivos con Costo	100,94%	98,04%	98,90%	98,42%	101,65%	100,34%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,44%	4,72%	3,54%	3,84%	2,51%	2,76%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	4,93%	6,08%	5,21%	5,84%	3,26%	3,89%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,07%	14,83%	9,50%	8,00%	5,55%	5,97%
Prov. de Cartera y Conting. / Cart. en Riesgo	152,14%	165,32%	131,03%	121,15%	189,17%	171,53%
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	147,79%	67,77%	71,85%	88,48%	111,35%	111,76%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,28%	9,45%	6,54%	6,84%	6,01%	6,51%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones		71,53%	82,80%	97,88%	109,69%	110,89%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0,00%	10,55%	9,45%	7,72%	9,96%	9,97%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0,96%	0,76%	1,94%	0,00%	0,72%	0,24%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR **	11,99%	10,91%	11,89%	11,60%	11,56%	11,71%
PTC / Activos y Contingentes **	7,06%	7,50%	7,82%	7,29%	7,13%	7,27%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	44,68%	75,36%	59,49%	57,01%	48,58%	47,94%
Activos Improduc. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Invers.	89,15%	120,12%	108,07%	109,20%	88,50%	89,80%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	92,27%	74,69%	74,14%	82,18%	70,41%	81,99%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	62,01%	30,84%	34,39%	35,73%	37,84%	35,77%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	7,52%	7,35%	7,77%	7,30%	7,04%	6,90%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Gastos Operativos Netos / Ing. Operativos Netos	84,63%	99,37%	97,51%	99,39%	91,53%	95,79%
Ing. Interes y Com. Cartera Netos / Ing. Operativos Netos	52,26%	56,62%	58,92%	61,18%	63,33%	62,55%
ROE ***	31,18%	9,84%	16,59%	11,07%	16,01%	16,72%
ROA***	2,65%	0,79%	1,32%	0,90%	1,29%	1,32%
Ing. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	7,02%	7,12%	7,12%	7,58%	7,82%	7,69%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,61%	9,55%	9,03%	9,31%	9,14%	9,12%
Provisiones / Resultados del ejercicio*** + Provisiones	41,79%	72,24%	62,46%	78,37%	65,79%	71,31%
Gastos Operacionales / Ing. Operativos Netos	78,84%	99,05%	96,14%	99,16%	88,41%	94,02%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ing. Operativos Netos	62,40%	79,30%	74,99%	68,38%	65,43%	63,68%
Gastos Operac.(anualizados) / Act. Br.Prom.	8,35%	9,62%	9,32%	9,87%	8,97%	9,52%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Activos Liquidos	2.847.377	671.165	754.937	572.418	710.027	730.509
25 mayores Depositantes ****	-	223.696	217.777	170.571	226.802	181.152
100 mayores Depositantes ****	-	-	313.093	265.134	-	-
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	25,79%	28,02%	32,45%	20,41%	26,39%	25,69%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pas.de Corto Pzo. 1ra. Línea	35,54%	38,50%	38,44%	28,67%	30,79%	30,71%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depósitos del Público	0,00%	11,51%	10,12%	7,58%	8,61%	6,49%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (1ra Línea)	0,00%	33,33%	28,85%	29,80%	31,94%	24,80%
Act. Liquidos (BVMR) / Pasivos corto Pzo. (BVMR)	35,89%	39,04%	38,70%	28,91%	31,09%	30,83%

