

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador  
Informe de Calificación a Junio 2006

## Banco del Pichincha C. A.

### Ratings

Calificación Global				
2T06	2005	2004	2003	2002
"AA" pers.+	"AA"	"AA"	"AA-" pers.+	"AA-"

### Resumen Financiero Grupo Financiero Pichincha

(Mill)	2T06	2005	2T05	2004*	2003*
T. Activos	3.714	3384	2.936	2.817	2435
Patrimonio	297.13	270.7	251.2	229.2	187.9
Oblig. Pub.	2.907	2.633	2.315	2.152	1.942
Res. Ej. ***	25.79	40.03	19.7	34.61	18.28
ROA (%)**	1.45	1.29	1.37	1.32	0.79
ROE (%)**	18.17	16.01	16.4	16.59	9.84

- \*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:  
Septiembre 2006

### Fundamento de la Calificación:

Con base en los estados financieros al 30 de Junio 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" y le asignó una perspectiva positiva. 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".**

Para BankWatch Ratings una "perspectiva" indica una probabilidad razonable de cambio de calificación en cualquier dirección. Se determina como "positiva" para indicar una posible mejora de calificación o "negativa" para indicar una posible baja de calificación. Una "perspectiva" no implica necesariamente cambio de calificación.

El cambio de calificación en la dirección que indica la perspectiva asignada estaría sujeto a que la Institución mantenga el proceso observado de fortalecimiento Patrimonial y el resto de las tendencias positivas que se advierten en los últimos años.

Nuestra calificación refleja el desempeño del Banco, y su posición, lo cual se resume a continuación. También se incorpora en la calificación, la vulnerabilidad del sistema financiero frente al entorno macroeconómico en un contexto de inestabilidad política y social.

La rentabilidad del Grupo muestra una tendencia positiva observada ya desde períodos anteriores, que se sustenta en la estrategia de negocios de mediano plazo que evidencia resultados positivos y estables, en cuanto al crecimiento y diversificación de ingresos, tanto financieros como también operacionales, y en cuanto al control de gastos y mejoramiento de los niveles de eficiencia.

La rentabilidad financiera proviene del crecimiento de su principal activo que es la cartera de créditos, pero también de la mayor orientación hacia los segmentos más rentables como son la cartera de consumo, vivienda y microcrédito. Este cambio en el mix de la cartera está acompañado de un adecuado sistema de manejo y control de riesgos por lo que la cartera nueva mantiene un perfil de buena calidad en el tiempo.

Paralelamente, se mantiene la política de mejorar la rentabilidad de la liquidez y se logra una mayor eficiencia en la rentabilidad tanto de los Fondos Disponibles como del portafolio de inversiones. Así mismo, se mantiene un aporte de los otros negocios del Grupo cuyo aporte en comisiones apoya en gran medida la generación de la cartera.

Adicionalmente a la gestión financiera se logran resultados positivos en los ingresos operacionales, ya que el tamaño y la nueva estructura del Banco posibilitaron cumplir las metas de mayor eficiencia operacional con la nueva plataforma operacional que integra el Banco, lo que significó el mejoramiento y la oferta de nuevos servicios a sus clientes con el incremento correspondiente de ingresos por servicios que a Jun-06 constituyen el 25% de los ingresos netos de GFP. El proceso de cambio de sistema operativo del Banco le ha permitido en un primer momento el control de gastos y en una segunda etapa le está

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.

posibilitando la rentabilización de su amplia plataforma operativa, que es la más grande del país.

El crecimiento y diversificación de los productos y servicios involucraron el mejoramiento de la calidad de los ingresos que se generan en la actividad operativa de la institución, los ingresos no operativos provenientes de la gestión de recuperaciones apoyan la generación operativa pero reducen su participación en el total de ingresos netos.

El crecimiento de los ingresos mantenido en los últimos años le ha permitido elevar sustancialmente los niveles de cobertura con provisiones para sus activos de mayor riesgo, lo que ha significado un gran esfuerzo en cuanto a la rentabilidad, a pesar de lo cual se ha logrado fortalecer constantemente el margen operacional neto y mejorar paulatinamente sus índices. Los resultados a Jun-06 son superiores en el 31% a los de igual período del año anterior y mantiene una cobertura con provisiones de 129% para sus activos de mayor riesgo (calificados CDE).

La calidad de los activos muestra una tendencia positiva y estable, gracias a un mejor control y manejo de riesgos, el crecimiento de los últimos años se sustenta en procesos de colocaciones y recuperaciones adecuados a cada segmento de productos y en un mayor conocimiento de sus clientes, lo que ha mejorado el perfil de riesgos de su cartera. Si bien, las provisiones realizadas en períodos anteriores permitieron apoyar una mejor estructura de riesgo de la cartera a través de los castigos de los activos de mayor riesgo. Sin embargo, en estos últimos dos años los niveles de castigos son menores y el mejoramiento de la calidad es fruto de los menores niveles de riesgo de crédito de sus clientes. Esto se evidencia en la participación cada vez menor de los activos de mayor riesgo (10.56% a Dic-04, 7.05% a Dic-05 y 6.38% a Jun-06). Los niveles de morosidad en cada uno de los segmentos son menores a los observados en el promedio del sistema financiero.

El portafolio de inversiones mantiene su calidad por su concentración en papeles de muy bajo riesgo del exterior y es el soporte de liquidez para el GFP, y las fluctuaciones de trimestre a trimestre se explican por la decisión de financiar con ellas una parte del crecimiento de las colocaciones de cartera. La rentabilidad promedio del portafolio se benefició por las altas tasas de interés internacionales, y 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.

GFP mantiene como una de sus fortalezas la estructura de su fondeo, por su bajo costo y diversificación. Los depósitos del público que son su principal fuente de fondeo mantienen una tendencia positiva de crecimiento tanto en depósitos a la vista como en depósitos a plazo. Adicionalmente, y como una estrategia para diversificar las fuentes de fondeo, BdP logró con éxito la captación de fondos a través del mercado de valores con la colocación del papel comercial, esta fuente a Jun-06 elevó su aporte al fondeo total del Grupo pasando de 0.75% a 2.07%.

Se mantiene la política de liquidez de la institución de mantener altos niveles de liquidez como cobertura a los depósitos de corto plazo, en previsión para situaciones de estrés y frente a su bajo nivel de concentración, y a su nivel

de volatilidad que se explica básicamente por el crecimiento de su fondeo. Los niveles de liquidez (31.5% a Jun-06) son muy superiores a los requerimientos mínimos legales que implican sus características de concentración y volatilidad (6.45%).

Por otra parte, los activos líquidos se componen fundamentalmente de Fondos Disponibles y mantienen una muy buena calidad por sus bajos niveles de riesgo. Adicionalmente, a los activos líquidos considerados en estos indicadores, GFP mantiene inversiones con calificaciones internacionales AAA que no son consideradas según la normativa de la SBS por tener plazos mayores a 180 días, e inversiones con calificación internacional inferior a AA disponibles para la venta, inversiones que son altamente líquidas en el mercado internacional. Por lo que la liquidez real es superior al índice considerado por la SBS.

En cuanto al soporte patrimonial del Grupo se advierte un constante fortalecimiento que acompaña el crecimiento de los activos de riesgo, posibilitado por la capitalización de las utilidades generadas en cada período, y de aportes de capital fresco, menores en comparación con los niveles de utilidades capitalizadas.

Adicionalmente, como se mencionó antes, se mejoró la cobertura con provisiones, con lo que la cobertura con Patrimonio y Provisiones sobrepasa los activos improductivos y se ha logrado mejorar paulatinamente los niveles de capital libre que a Jun-06 es de 19.2%.

Los índices de Patrimonio Técnico del Grupo mejoran paulatinamente y se ajustan con un margen adicional frente a requerimientos legales cada vez más estrictos. A Jun-06 el índice de Patrimonio Técnico del Grupo es de 11.98% (11.56% a Dic-05).

## ANÁLISIS FODA

### Fortalezas y Oportunidades

- Grupo Financiero más grande del Ecuador, con buena imagen a nivel local e internacional.
- Diversificación de Ingresos y Negocios basada en una Estrategia Integral de mediano plazo.
- 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 permite mejorar los servicios y los niveles de eficiencia operacional.
- Optimización y Rentabilización de la red nacional.
- Estrategias y Gestión de Control de Gastos con resultados positivos.
- 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. A pesar de que una parte importante de las comisiones del GFP provienen de otros negocios diferentes a los de cartera.
- 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

	2T06	2005	2T05	2004
ROA	1.45	1.29	1.37	1.32
ROE	18.17	16.01	16.4	16.59
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	7.60	7.82	8.07	7.12
MBF (USD Millones)	137.45	247.84	117.8	203.5
Ing.Fin.net/Ing.Oprat.net	62.92	63.33	63.77	58.92
MBF/Ac.Prod.	8.80	9.14	9.62	9.03
Gts. Operativ./Ing Operativ.	93.96	91.53	96.14	97.5
Prov./Resul.+Prov	65.8	65.79	68.43	62.46
Gts Operac./Ing. Operat. Net	91.1	88.41	94.58	96.14
Gts. Operac. sin Prv./Ing. Operativos Netos	64.8	65.43	67.03	74.99
Gts. Operac./Act. B.Prom.	9.10	8.97	9.55	9.32
Gts. Operac.sin Prv./Act. B.Prom.	6.47	6.64	6.77	7.27

\*Indicadores anualizados.

## Participación sobre ingresos netos (%)

	2T06	2005	2T05	2004	2003
<b>Ing. Financieros</b>	<b>67.0</b>	<b>70.0</b>	<b>69.1</b>	<b>67.0</b>	<b>70.1</b>
Ing. Por intereses	49.8	50.5	48.5	48.8	49.3
Comisiones	13.2	15.3	15.0	11.2	11.5
Util. Financieras	4.0	4.2	5.7	6.9	9.2
<b>Ingresos Operac.</b>	<b>32.6</b>	<b>24.6</b>	<b>21.8</b>	<b>22.6</b>	<b>22.2</b>
Ing. Por Servicios	20.7	21.5	2.2	2.5	2.2
Ing. Operac.	3.0	1.7	18.3	18.9	18.9
Otros Ing. Seguros	8.9	1.4	1.4	1.2	1.1
<b>Ingr. Operativos</b>	<b>99.6</b>	<b>94.6</b>	<b>91.0</b>	<b>89.6</b>	<b>92.2</b>
Otros Ingresos	0.4	5.4	9.0	10.4	7.8
<b>Ing. no operativos</b>	<b>0.4</b>	<b>5.4</b>	<b>9.0</b>	<b>10.4</b>	<b>7.8</b>
Total USD MM	205.1	353.9	170.43	303.8	261.1

La rentabilidad del Grupo mantiene la tendencia positiva de los períodos anteriores. De acuerdo con la planificación establecida la rentabilidad se sustenta en el crecimiento y diversificación de ingresos tanto financieros como operacionales, en el control de gastos y el mejoramiento de los niveles de eficiencia.

Como se muestra en la estructura de ingresos, los intereses continúan siendo su principal rubro con un crecimiento anual de 23.5%, que se explica principalmente por el crecimiento de las colocaciones con una mayor orientación hacia los sectores más rentables como el de consumo. A lo que se suma también la gestión de rentabilización de los activos líquidos que se benefició con la subida de las tasas de interés internacionales. Las tasas de interés internas mantienen un comportamiento variable pero con fluctuaciones positivas y negativas dentro de una banda reducida.

Las comisiones muestran una tendencia positiva y estable, tanto por el crecimiento de la colocación de cartera pero también se explican por el desarrollo de los negocios de tarjeta de crédito, comercio exterior, manejo de fondos, etc. las comisiones originadas en estos negocios constituyen el 30% de los ingresos por comisiones.

En este período el aporte de comisiones si bien es significativo tiene un menor dinamismo que el logrado por la gestión de ingresos operacionales particularmente por el aporte de servicios alcanzado por la administración de sus clientes y la oferta de nuevos servicios dirigidos hacia cada segmento de clientes.

El aporte de utilidades financieras se reduce respecto de los períodos anteriores, sin embargo, se compensa con los intereses recibidos por inversiones, por lo que la rentabilidad promedio de las inversiones se mantiene con un leve descenso. El porcentaje de aporte al total de ingresos netos se reduce debido a la disminución en términos absolutos del portafolio.

El margen bruto financiero presenta una tendencia positiva con el 16.7% de crecimiento respecto a Jun-05, sin embargo, su peso en los ingresos netos se reduce a 67% (70% a Dic-05) debido al mayor incremento de ingresos operacionales.

GFP es el Grupo Financiero más grande del país y tanto el tamaño de su red como el número de sus clientes, es aprovechada como una de sus ventajas competitivas, luego de un proceso de mejoramiento de sus sistemas y procesos que duró varios años. En la actualidad tiene un mayor conocimiento de la potencialidad de sus clientes a los que está en capacidad de ofrecerles servicios especializados y con mayor eficiencia.

Esta competencia le ha posibilitado entrar en una etapa de rentabilización de su plataforma operacional a través de la generación de ingresos operacionales, tanto por el crecimiento de las transacciones realizadas como por los nuevos productos que ofrece a sus clientes. Esto explica el alto crecimiento de los ingresos operacionales en relación con Jun-05 (37.4%), que se mantienen en este semestre (41.2%).

Los resultados positivos tanto en ingresos financieros como operacionales se complementan con el control de gastos operacionales cuyo crecimiento (12.7%) es mucho menor que el de ingresos operativos. Estos resultados se traducen en la tendencia positiva y creciente del margen operacional antes de provisiones cuyo crecimiento en el período anual es de 30%, lo que ha hecho posible el mejoramiento de la cobertura con provisiones para sus activos en los últimos años al igual que en este período, política que el GFP ha mantenido con determinación durante los últimos años.

Los índices de eficiencia, sin considerar el gasto de provisiones, mejoran paulatinamente ya que los gastos operacionales continúan con un crecimiento menor que los ingresos operativos y que los activos brutos promedio.

Considerando las provisiones realizadas los índices de eficiencia mencionados mantienen la tendencia de mejoramiento pero con niveles menores.

Los gastos de provisiones se originan tanto en el crecimiento de las colocaciones ya que la cobertura con provisiones para cartera bruta se mantiene alrededor de lo observado a Jun-05. Sin embargo, debido al crecimiento sano de la cartera, mejora la cobertura para créditos calificados como CDE, al igual que la cobertura de activos CDE.

A pesar del mantenimiento de importantes niveles de provisiones el margen operacional neto muestra una tendencia positiva y estable. A Jun-06 es 99.3% superior al obtenido en Jun-05.

Adicionalmente, al incremento de ingresos operativos, se mantiene el aporte de ingresos no operacionales (8% del total de ingresos netos) debido a la recuperación de activos castigados y a la utilidad en la venta de acciones de Pichincha Valores de Colombia, que le representó un ingreso de USD 3.379M.

El resultado final comparado con Jun-05 muestra un crecimiento de 30.9%. En concordancia, los indicadores de rentabilidad del Grupo tanto ROA como ROE sostienen la tendencia positiva observada ya en los trimestres anteriores, que tuvo un máximo histórica de 18.6% en Sep-05.

## ADMINISTRACION DEL RIESGO

## 1. Calidad de Activos

Indices selección. (%)	2t06	2005	2T05	2004
Cart.en riesgo/ Cartera B.	3.68	3.26	4.82	5.21
Prov. C/Cart.riesgo	184.6	189.17	136.8	131.0
Prov. De Cart/ Cart CDE	128.9	111.35	97.28	71.8
Cart.en riesgo/Patr.+Prov.	18.6	16.96	23.34	24.4
Act. Prod. / Activos	82.1	83.2	78.5	81.0
Act Prod. / Pasiv. Costo	100.5	101.65	97.05	98.9
Act.Rsg CDE sin Inv. /Act. y Cont.	6.38	7.05	8.01	10.56
Cart. C D E /Cartera Bruta	5.27	5.55	6.78	9.50
25>deudores /Cart.Br. y Cont.	9.3	9.96	8.55	9.45
Act.Rsg CDE* /Patri.+Pr.c C sin Inv.	36.3	39.3	44.1	53.16
Prov. Tot. / Act. R. CDE*	128.1	109.69	104.4	82.8

\*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

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

	2T06	2005	2T05	2004	2003
A. Normal	90.1	88.57	86.6	83.2	77.7
B. Riesgo Potencial	3.5	4.38	5.4	6.3	8.8
C. Deficiente	2.4	2.18	2.2	4.0	6.0
D. Dudoso	1.3	2.63	3.3	3.6	4.6
E. Pérdida	2.6	2.24	2.5	2.8	2.9
<b>Total sin Inver. MM</b>	<b>2.890</b>	<b>2.658</b>	<b>2.366</b>	<b>2.121</b>	<b>1.877</b>
C D E (sin Inv.) MM	184.5	187.3	189.5	222.6	253.2
C D E (sin Inv.) %	6.38	7.05	8.01	10.5	13.49

• Corresponde a la cartera y contingentes de Banco del Pichincha, Pichincha Límite, 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 dic ha calificación.

La estrategia de crecimiento de los negocios se lleva a cabo en concordancia con las políticas de control de riesgos establecidas en las diferentes áreas lo cual ha determinado un crecimiento sano, los activos de mayor riesgo se reducen paulatinamente, y la estructura de riesgos de los activos evidencia un mejoramiento en cada período. Los activos de riesgo calificados como CDE reducen su participación, a Jun-06 constituyen el 6.38% del total de activos calificados, como se observa en el cuadro anterior.

Los activos productivos presentan un crecimiento de 8.5% en el semestre, situado básicamente en cartera y en menor proporción en Depósitos en Bancos, y que fue financiado principalmente con el incremento de obligaciones con el público, tanto depósitos a la vista como depósitos a plazo y con recursos captados en el mercado de valores a través de la emisión de Papel Comercial.

Los activos improductivos crecen en 17.13% en comparación con Dic-05, pero el incremento básicamente se ubica en fondos disponibles y es inferior al crecimiento de los activos productivos, el total de activos está compuesto en un 82.1% por activos productivos. Sin considerar la parte de fondos disponibles, los activos improductivos constituyen el 10.89% de los activos del Banco (14.76% a Dic-04 y 11.71% a Dic-05)

En cuanto a la cobertura con provisiones, consideramos que se ha llegado a un margen adecuado gracias al nivel de gasto de provisiones realizado en los últimos dos años. El incremento de las provisiones y la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas en cada período, permitieron mantener un margen el capital libre que se incrementa en este trimestre a 19.2% (11.5% a Dic-05 y 10.2% a Mar-06).

## 1.1 Bancos y otras IFI's (USD 482MM)

La cuenta Bancos e IFIs mantiene una tendencia creciente, que se explica por política conservadora de liquidez que caracteriza a la institución, y también aprovecha las mayores tasas de interés internacionales ya que la mayor parte (99.2%) está depositada en Bancos e IFI's del Exterior.

Los depósitos en Bancos del Banco del Pichincha representan el 76.3% de los recursos en Bancos e Ifis's del Grupo, de los cuales el 99% está colocado en Bancos del exterior de bajo riesgo, el 62% son depósitos en cuenta corriente completamente líquidos, y el 38% corresponde a inversiones temporales en fondos de inversión e instrumentos líquidos.

## 1.2 Inversiones (USD 511.4MM):

Las inversiones de GFP representan el 13.8% del activo neto total y el 16.22% de los activos productivos. El portafolio de inversiones es el respaldo de liquidez de la institución y en este trimestre se lo utilizó para financiar parte del crecimiento de las colocaciones, por lo que se absorbió el crecimiento acumulado a Mar-06.

Se clasifica de la siguiente manera:

		dic-04	jun-05	dic-05	mar-06	jun-06
1301	Para Negociar Sector Privado	2,3%	3,0%	0,6%	1,2%	0,7%
1302	Para Negociar Sector Publico	0,6%	0,9%	1,2%	2,6%	1,4%
1303	Disp. Venta Sector Privado	24,7%	18,0%	19,9%	22,2%	20,4%
1304	Disp. Venta Sector Publico	23,5%	19,1%	21,7%	27,3%	23,4%
1305	Mantenidas Vcto Sector Privado	5,6%	8,4%	9,1%	8,0%	8,6%
1306	Mantenidas Vcto Sector Publico	17,7%	34,8%	26,0%	23,1%	25,9%
1307	Disponibilidad Restringida	25,0%	15,4%	21,1%	15,2%	19,0%
13X1	Otras	0,5%	0,4%	0,5%	0,4%	0,5%
	<b>INVERSIONES BRUTAS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
	<b>INVERSIONES BR (mills)</b>	<b>367,4</b>	<b>574,2</b>	<b>535,0</b>	<b>593,9</b>	<b>527,1</b>
	Provisiones de Inversiones	-6,06	-14,07	-14,02	-15,18	-15,72

A Jun-06 las principales inversiones por tipo de papel son:

- Bonos del Tesoro Americano, Federales y de Agencias Federales de los Estados Unidos 43.2%
- Certificados Financieros de IFI's del Exterior 23.6%.
- Fondos Internacionales 1.1%
- Bonos Corporativos del Exterior 5.6%
- Obligaciones IFI's del Exterior 4.1
- Bonos del Gobierno Ecuatoriano 3.4%
- Bonos y Títulos de deuda de Gobiernos de la Región 6.8%
- Fondos Nacionales 1.2%
- Certificados financieros Ifis's nacionales 1.1%
- Obligaciones corporativas nacionales 1.0%
- Fondo de liquidez 4.3%
- Obligaciones financieras nacionales 3.2%
- Acciones 1.4%.
- Otros varios 0.1%

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 se mantiene como el soporte de liquidez para el GFP. La rentabilidad promedio del portafolio se redujo por la disminución del saldo total de inversiones del trimestre y de igual forma baja el aporte a los ingresos productivos, que básicamente se conforma de intereses ganados ya que la mayor parte de las inversiones son papeles de renta fija.

## 1.3 Cartera (USD 2.142MM):

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 57.7% del total de activos netos y el 67.86% de los activos productivos.

De acuerdo con la meta planificada la cartera de créditos mantiene una tendencia positiva, con un crecimiento de 28.1% en relación con Jun-05, y 10.1% en el semestre.

Se mantiene la estrategia comercial de BdP, que se fundamenta en 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>.

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

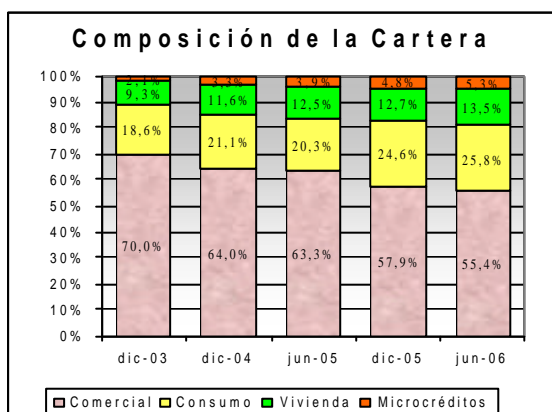
De acuerdo con la clasificación del catálogo único de cuentas vigente la cartera comercial es el segmento principal de la institución con una participación del 53.9% a Jun-05 (63.3% a Jun-05).

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.

La cartera de consumo presenta un crecimiento de 65.2% en el período anual y se mantiene al analizar las cifras del semestre con el 18%.

El monto total de colocaciones del semestre se distribuye el 41.8% hacia la cartera de consumo, el 29.4% se dirigió a crédito de vivienda, el 12.3% a microempresa y el 16.5% a crédito comercial. La tendencia de las colocaciones se mantiene y se profundiza el cambio del mix de la cartera.

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.

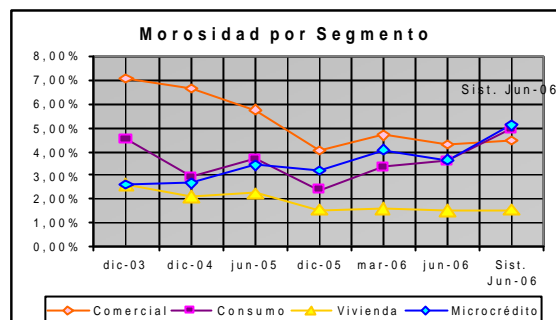
Estos procesos posibilitaron un control del riesgo tanto en el proceso de colocación como en el proceso de control de la recuperación, y el mejoramiento en la calidad.

Si bien en de acuerdo con el comportamiento histórico de la cartera en el primer trimestre se incrementa la morosidad, a Jun-06 se advierte una reducción de la misma en comparación con Mar-06, y con igual período del año anterior (4.82% a Jun-05, 3.89% a Mar-06 y 3.68% Jun-06) los índices de morosidad a fin de año son usualmente menores que el resto de trimestres al igual

<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.

que en el resto del Sistema. En el mediano plazo se mantiene la tendencia a reducir la morosidad de la cartera. A pesar de ello, se advierte que la cartera de consumo muestra una morosidad creciente a partir de Dic-05 con una tasa de crecimiento de 79% cuando el crecimiento de la cartera vigente es de 16.5% en el mismo período.

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 3.68% y la del Sistema de Grupos Financieros es de 4.32%.

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 (%)

	2T06	1T06	2005	2T05	2004	2003
A. Normal	91.7	90.0	90.7	88.3	83.6	77.6
B. Potencial	3.7	4.9	4.5	5.9	7.1	10.1
C. Deficiente	2.2	2.0	2.1	2.2	3.8	5.1
D. Dudoso	1.1	1.9	1.4	1.9	3.2	4.8
E. Pérdida	1.2	1.2	1.3	1.7	2.4	2.4
<b>Tot. USD MM</b>	<b>2.666</b>	<b>2.515</b>	<b>2.423</b>	<b>2.089</b>	<b>1.876</b>	<b>1.635</b>
C+D+E USD MM	120.6	130.1	114.8	121.2	174.6	201.3
% C + D + E	4.52	5.17	4.7	5.8	9.3	12.31

La estructura de calidad de la cartera se mantiene saludable, en el trimestre se advierte la disminución tanto en términos absolutos como del peso de los créditos calificados como CDE en relación con Mar-06. En relación con Dic-05 el incremento de los créditos de mayor riesgo (5%) se diluye con el crecimiento de la cartera total y el peso de esta cartera se reduce de 4.7% a 4.52%.

La cartera CDE crece en el semestre a pesar de los castigos realizados y 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 9.22MM en la cartera en riesgo y calificada de mayor riesgo.

Sin embargo, la cartera en riesgo crece en USD 16.65MM entre Dic-05 y Jun-06 y la cartera calificada CDE crece en USD 5.76MM, en el mismo período, por lo que se advierte un deterioro que se explica por el cambio en la composición de la cartera, donde hay un crecimiento importante de la cartera de consumo que normalmente tiene una mayor morosidad.

El crecimiento de la cartera de consumo que contempla la estrategia comercial del GFP está soportado con un manejo apropiado del riesgo, para el establecimiento de provisiones se dispone para análisis interno del Banco un modelo de análisis de pérdidas esperadas con el cual se compara los resultados reales de la cartera y se maneja las provisiones necesarias. En este trimestre paralelamente con el crecimiento de la cartera se ha previsto el establecimiento de un margen mayor de provisiones, dentro del rango que ley les permite, para cubrir el mayor riesgo que implica el segmento.

Se debe mencionar que a Jun-06 una parte importante del crecimiento de la cartera de consumo, y de la cartera en riesgo de consumo, se origina en la incorporación de un negocio de crédito masivo originado en una casa comercial, que como parte del convenio comercial mantiene un fondo de garantía autoliquidable para su cartera vencida de más de 90 días.

La cartera vencida de consumo menor a 90 días representa el 59.3% de la cartera vencida de consumo total por lo que son créditos que tienen un mayor margen de recuperación.

En los últimos dos años se ha elevado paulatinamente la cobertura con provisiones y especialmente para los créditos de más alto riesgo, a Jun-06 se mantiene una cobertura adecuada con el 129% para los créditos calificados CDE, y 125.4% para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer.

### 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	1.434	89.0	17.8
B	81.3	5.0	6.6
C	49.1	3.0	18.2
D	22.6	1.4	14.2
E	25.1	1.6	24.2
<b>Total</b>	<b>1.611</b>	<b>100</b>	<b>81.1</b>
CDE	96.7	6.0	

La Cartera Comercial continúa siendo el principal componente (53.9%) 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 (14.7%) del total del crédito de microempresa del Sistema compuesto tanto por Bancos, Cooperativas, Sociedades Financieras, etc.

#### Límites de Crédito:

A Jun-06 BdP reporta dos grupos económicos con saldo de crédito sujeto a límites que sobrepasa el 10% del Patrimonio Técnico constituido, el saldo sujeto a límites representa el 13.45% y el 8.14% del Patrimonio Técnico y las garantías establecidas para uno de ellos cubren el 79.9% del saldo total de cartera sujeto a límites, sin embargo, cubre adecuadamente en los términos legales los excesos de límites.

La cartera del segundo grupo en operaciones no exentas no presenta garantías, ya que de acuerdo con la legislación vigente en Ecuador, las garantías deben cubrir los excesos de los límites de crédito reportados, y en el segundo caso no existe excesos de los límites. Por lo que las garantías cubren adecuadamente

Existen saldos de créditos reportados a la SBS como vinculados los cuales se reportan vencidos y el monto total reportado representa el 0.78% del Patrimonio Técnico de BdP. Como Grupo no registra créditos que sobrepasen el 10% del Patrimonio técnico del Grupo.

#### Mayores 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 9.3% de la cartera bruta más contingentes (9.96% a Dic-05). El monto total de riesgo de la muestra es de USD 248MM.

#### 1.4 Bienes en Dación en Pago (USD 77.89MM):

Bienes Adjudicados por Pago mantienen su participación en los activos brutos 1.97% (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 71%.

El 66.45% constituyen derechos fiduciarios en varios fideicomisos que administran principalmente activos fijos. El 24.4% 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, en este trimestre se incluye además acciones provenientes de acuerdos concordatorios que representan el 7.71% del total de Bienes Adjudicados y explican el incremento general de la cuenta.

### 2.- Riesgo de Mercado v Tasa de Interés

A Jun-06 la sensibilidad al margen financiero anual se reduce debido a la reducción de los activos sensibles menores a un año, y el incremento de los pasivos sensibles que se aprecian en un año, la duración de activos y pasivos se eleva ligeramente por lo que la razón del incremento de la sensibilidad es la reducción de activos sensibles a un año y el aumento de los pasivos sensibles. A Jun-06 es de 0.287% (0.902% a Mar-06).

La sensibilidad del valor económico del patrimonio ante movimientos en la tasa de interés es volátil en el trimestre. A Jun-06 se reduce en comparación con Mayo, pero en relación con Mar-06 se eleva debido a una mayor reducción de los activos sensibles, ya que la sensibilidad es negativa, es decir que frente a un incremento en la tasa de interés el valor patrimonial baja.

La sensibilidad del Patrimonio pasó de -0.7% (Mar-06), a -0.8% (Abr-06), a -2.0% (May-06) y a -1.0% en Jun-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 v Liquidez

#### Indices seleccionados (en %)

	2T06	2005	2T05	2004
Fond.disp./Pas.C.Pzo.	30.9	26.39	18.6	32.45
Liq.Est.Ira.L/ Pas. C.Pzo	35.15	30.79	24.56	38.44
Act.Liq./Pasivo .C.Pzo	35.2	31.09	24.6	38.77
25 >dep./Act. Lq.	22.9	31.94	42.7	28.85
25 >dep./Obl. Con Público	6.83	8.61	9.19	10.12

#### Composición del Fondo (en %)

	2T06	2005	2T05	2004	2003
Oblig. Con el público	57.68	58.49	60.48	58.3	58.9
Obligaciones a plazo	30.93	29.90	29.4	28.6	32.1
<b>Total de Depósitos</b>	<b>88.61</b>	<b>88.39</b>	<b>89.89</b>	<b>86.9</b>	<b>91.0</b>
Oper. Interbancarias	0.21	0.18	0.02	0.1	0.2
Oblig. Financieras	6.65	8.18	6.47	9.2	7.0
Valores en Circulación	2.07	0.78	0.75	1.1	0.1
Otras Obligaciones	1.12	1.03	1.16	1.0	0.8
Oblig. Convertibles	1.34	1.43	1.71	1.8	0.8
<b>Total USD MM</b>	<b>3.147</b>	<b>2.934</b>	<b>2.504</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 (88.61%), especialmente los depósitos a la vista. Los depósitos del público presentan un crecimiento

trimestral de 7.6% (23.9% anual), que incluye un importante crecimiento de depósitos a plazo (32.2%).

Adicionalmente, se obtiene resultados positivos con la captación de fondos a través del mercado de valores con la colocación del papel comercial, esta fuente constituye el 2.07% del fondeo. Por el contrario, se prefirió reducir el fondeo de Obligaciones Financieras.

El Fondeo 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 fondeo más costoso, en cuanto a la ampliación de plazos se logró una ligera ampliación del plazo promedio. El crecimiento del fondeo financió parte del crecimiento de la cartera y llevó implícito un incremento de Fondos Disponibles.

Se advierte el avance de la estrategia planificada para ampliar y diversificar el fondeo en BdP, mediante el fortalecimiento de sus fuentes naturales y la incorporación de nuevas fuentes de fondeo.

Fondos Disponibles	GFP		BdP	
	USD MM	%	USD MM	%
Caja	98.11	12.9	81.112	13.2
Dep. para encaje	101.972	13.4	101.972	16.6
<b>Dep. Bancos e IFI's</b>	<b>482.054</b>	<b>63.5</b>	<b>367.695</b>	<b>59.7</b>
Dep. Bcos. Loc.	4.069	0.5	3.886	0.63
Dep. Bcos. Exterior	477.984	62.9	363.808	59.05
Efectos Cobro Inm.	77.437	10.4	65.344	10.6
Remesas en tránsito	3	0.0	3.4	0.0
<b>Total:</b>	<b>759.578</b>	<b>100</b>	<b>616.137</b>	<b>100</b>

La liquidez inmediata de la institución se fundamenta en los Fondos disponibles (87.7% 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 (12.9% de los fondos disponibles).

A Jun-06 los activos líquidos muestran un crecimiento importante 21.9% en relación con Dic-05 que se encuentra particularmente en Fondos Disponibles tanto en Depósitos en Bancos como en Depósitos para Encaje. Las Inversiones líquidas se mantienen en el semestre y representan el 18.1% 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.

GFP mantiene su política conservadora de liquidez con amplios márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo. A jun-06 fondos disponibles cubren el 30.93% del total de pasivos de corto plazo y la liquidez estructural de primera línea cubre el 35.15% del pasivo de corto plazo. En el caso de BdP el índice de liquidez estructural de hasta 90 días reportado a la SBS a Jun-06 es de 31.49% con un amplio excedente respecto de su requerimiento legal que es de 6.45%.

El índice de liquidez estructural en BdP se mantiene alrededor del 30%, sin embargo, como lo reporta el Banco a la SBS, el requerimiento bajó de casi 10% que era su requerimiento anterior a 5%, debido a la disminución de la volatilidad de las principales fuentes de fondeo que pasó de 9% a 6.45% entre enero y junio del 2006. Sin embargo, se debe señalar que debido al crecimiento del fondeo se observa una mayor volatilidad de las mismas, lo que involucró un incremento del requerimiento legal que pasó de 5% a 6.5% y hasta 7% en el trimestre.

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.

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.

A Jun-06 se continúa con el proceso y no se reporta eventos importantes que mencionar.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

#### Índices seleccionados (en %)

	2T05	2005	2T05	2004	2003
<b>PT/APPR – Grupo</b>	<b>11.98</b>	<b>11.56</b>	<b>11.69</b>	<b>11.89</b>	<b>10.91</b>
Pat.Tec./Act.&cont.	7.2	7.1	7.7	7.8	7.5
Act.Fijos + Fid.*/Patr.	44.1	48.6	52.9	59.5	75.4
<b>Act. Imp./Patr.+Pr. s/i.</b>	<b>80.81</b>	<b>88.5</b>	<b>101.6</b>	<b>108.0</b>	<b>120.1</b>
Act.Prod./Activos Br.	82.1	83.2	78.5	81.0	79.4
<b>Act. Inm./Patrim.</b>	<b>58.4</b>	<b>66.44</b>	<b>75.48</b>	<b>87.95</b>	<b>117.9</b>
PT primario / PT	78.6	70.4	77.6	74.1	74.7
PT Prim./ PT Sec.	316.8	212.8	297.4	249.2	258.5
PT Prim./ APPR	9.42	8.14	9.07	8.82	8.15

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

El patrimonio técnico constituido de GFP se incrementa en USD 12.9MM (4.2%) en el trimestre, y en lo que va del año el incremento es de 29.9MM (10.2%) especialmente por los resultados del período.

A Jun-06 se registra el incremento de capital por USD 37.065M financiado con las utilidades del ejercicio 2005, ya que se repartió las utilidades a los accionistas que no suscribieron el aumento de capital. Por tanto, se capitalizó el 92.24% de las Utilidades del año 2005 generadas en el Banco del Pichincha.

La relación de Patrimonio Técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo es de 11.98% (11.71% a Mar-06 y 11.56% a Dic-05), con un excedente de USD 80.36MM.

El índice patrimonial del Grupo mantiene una tendencia leve de mejoramiento constante por el aporte de las utilidades generadas, paralelamente al incremento de los activos ponderados por riesgo.

En Banco del Pichincha C. A. El índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es 10.43% (10.27% a Mar-06 y 9.85% a Dic-05) y 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 Jun-06 son el 80.81% (a Dic-05 88.5%), por lo

que el margen de capital libre de 19.2% (11.5% a Dic-05) para eventos no determinados en la actualidad.

Consideramos importante el fortalecimiento de la cobertura con provisiones para los activos de mayor riesgo de su balance y la obtención de niveles de capital libre, conseguidos gracias a la generación de utilidades y su capitalización. De igual forma, encontramos necesario perseverar con la estrategia de fortalecimiento patrimonial planificada, con el incremento de capital pagado para mantener un mayor soporte y calidad en el Patrimonio de la Institución, frente al crecimiento planificado, 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	jun-05	dic-05	mar-06	jun-06
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	1.398.318	386.226	505.489	157.372	419.036	362.442	482.054
Inversiones Brutas	2.551.774	370.122	367.511	574.434	535.236	594.063	527.300
Cartera Productiva Bruta	6.250.195	1.277.457	1.499.037	1.700.723	2.003.201	2.094.659	2.205.156
Otros Activos Productivos Brutos	116.386	42.338	56.949	36.637	37.613	40.293	35.071
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>10.316.673</b>	<b>2.076.142</b>	<b>2.428.986</b>	<b>2.469.165</b>	<b>2.995.086</b>	<b>3.091.456</b>	<b>3.249.581</b>
Fondos Disponibles	867.823	95.402	127.620	218.781	183.576	246.322	277.524
Cartera en Riesgo	282.451	82.655	82.337	86.177	67.597	84.774	84.247
Activo Fijo	369.698	122.254	117.472	114.771	113.763	114.571	114.604
Otros Activos Improductivos	1.026.925	238.440	242.741	255.660	240.099	248.888	232.296
Total Provisiones	-1.013.144	-179.723	-181.916	-208.053	-216.013	-235.370	-243.879
<b>Total Activos</b>	<b>11.850.425</b>	<b>2.435.170</b>	<b>2.817.240</b>	<b>2.936.501</b>	<b>3.384.108</b>	<b>3.550.640</b>	<b>3.714.372</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	9.307.127	1.942.963	2.151.939	2.315.573	2.633.894	2.790.715	2.907.320
Depositos a la Vista	6.011.352	1.256.265	1.452.130	1.577.417	1.749.756	1.819.457	1.888.511
Operaciones de Reporto	69.646	10.380	3.046	1.536	6.767	-	-
Depositos a Plazo	3.180.283	676.144	696.591	736.443	877.185	971.066	973.595
Depositos en Garantía	590	173	172	177	185	192	193
Depositos Restringidos	45.255	-	-	-	-	-	45.021
Operaciones Interbancarias	6.490	3.300	2.014	550	5.250	5.900	6.490
obligaciones inmediatas	136.615	17.550	23.471	28.959	30.348	39.649	35.099
Aceptaciones en Circulación	39.652	2.534	8.729	4.300	2.315	-	1.951
Obligaciones Financieras	576.690	148.186	223.626	162.043	240.090	199.110	209.449
Valores en Circulación	145.653	2.767	26.737	18.876	22.928	40.232	65.206
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	112.232	22.864	49.255	42.862	42.062	51.394	42.262
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	483.654	98.896	97.813	108.104	132.997	141.843	141.214
Provisiones para contingentes	18.412	8.116	4.391	3.981	3.486	3.517	8.254
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.826.525</b>	<b>2.247.177</b>	<b>2.587.975</b>	<b>2.685.247</b>	<b>3.113.369</b>	<b>3.275.189</b>	<b>3.417.245</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.023.899</b>	<b>187.993</b>	<b>229.266</b>	<b>251.254</b>	<b>270.739</b>	<b>275.462</b>	<b>297.127</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>11.850.425</b>	<b>2.435.170</b>	<b>2.817.240</b>	<b>2.936.500</b>	<b>3.384.108</b>	<b>3.550.640</b>	<b>3.714.372</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>2.447.335</b>	<b>310.253</b>	<b>362.699</b>	<b>585.217</b>	<b>731.254</b>	<b>717.614</b>	<b>791.882</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	413.573	193.805	214.958	114.878	244.543	71.528	146.412
Intereses Pagados	128.427	64.946	66.639	32.236	65.803	21.364	44.314
<b>Intereses Netos</b>	<b>285.146</b>	<b>128.859</b>	<b>148.319</b>	<b>82.643</b>	<b>178.740</b>	<b>50.164</b>	<b>102.098</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	144.692	54.102	55.181	35.178	69.103	19.249	35.351
<b>Margen Bruto Financiero (10)</b>	<b>429.838</b>	<b>182.960</b>	<b>203.499</b>	<b>117.820</b>	<b>247.844</b>	<b>69.413</b>	<b>137.449</b>
Ingresos por Servicios (IO)	121.357	5.724	7.553	3.729	76.102	20.143	42.383
Otros Ingresos Operacionales (IO)	115.651	76.443	91.341	53.573	44.937	12.222	26.316
Gastos de Operación (Goperac)	438.667	205.485	225.017	116.811	246.622	67.264	137.952
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	3.578	9.782	9.300	7.196	6.489	549	1.833
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>224.601</b>	<b>49.861</b>	<b>68.076</b>	<b>51.116</b>	<b>115.772</b>	<b>33.965</b>	<b>66.364</b>
Provisiones (Goperac)	96.881	47.569	57.576	42.711	76.972	28.373	49.617
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>127.720</b>	<b>2.292</b>	<b>10.500</b>	<b>8.405</b>	<b>38.800</b>	<b>5.592</b>	<b>16.747</b>
Otros Ingresos	44.714	32.533	38.953	17.017	27.256	10.933	18.112
Otros Gastos y Perdidas	6.378	12.255	7.279	1.627	8.178	1.266	1.623
Impuestos y Participación de Empleados	27.161	4.289	7.565	4.093	17.846	3.841	7.442
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>138.894</b>	<b>18.282</b>	<b>34.609</b>	<b>19.702</b>	<b>40.031</b>	<b>11.417</b>	<b>25.794</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Activos Productivos *	10.316.673	2.076.142	2.428.986	2.469.165	2.995.086	3.091.456	3.249.581
Cartera Vencida	138.768	64.172	55.906	61.176	52.004	60.079	55.892
Cartera en Riesgo	282.451	82.655	82.337	86.177	67.597	84.774	84.247
Cartera C+D+E	309.432	201.642	150.170	121.201	114.842	130.109	120.604
Provisiones para cartera	-462.451	-128.533	-103.499	-113.926	-124.390	-141.895	-147.274
Activos Productivos */T.A. (Brutos)	80,20%	79,40%	80,99%	78,52%	83,19%	81,65%	82,10%
Activos Productivos */Pasivos con Costo	101,41%	98,04%	98,90%	97,05%	101,65%	100,34%	100,52%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,12%	4,72%	3,54%	3,42%	2,51%	2,76%	2,44%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	4,32%	6,08%	5,21%	4,82%	3,26%	3,89%	3,68%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,74%	14,83%	9,50%	6,78%	5,55%	5,97%	5,27%
Prov. de Cartera y Conting. / Cart. en Riesgo	170,25%	165,32%	131,03%	136,82%	189,17%	171,53%	184,61%
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	155,40%	67,77%	71,85%	97,28%	111,35%	111,76%	128,96%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,06%	9,45%	6,54%	6,38%	6,01%	6,51%	6,43%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	71,53%	82,80%	104,44%	109,69%	110,89%	128,11%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0,00%	10,55%	9,45%	8,55%	9,96%	9,97%	9,30%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0,68%	0,76%	1,94%	0,43%	0,72%	0,24%	0,16%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR **	12,27%	10,91%	11,89%	11,69%	11,56%	11,71%	11,98%
PTC / Activos y Contingentes **	7,12%	7,50%	7,82%	7,66%	7,13%	7,27%	7,17%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	41,28%	75,36%	59,49%	52,94%	48,58%	47,94%	44,09%
Activos Improduc. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Invers.	83,86%	120,12%	108,07%	101,64%	88,50%	89,80%	80,81%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	85,67%	74,69%	74,14%	77,64%	70,41%	81,99%	78,64%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	62,81%	30,84%	34,39%	41,16%	37,84%	35,77%	45,81%
Patrimonio / Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7,71%	7,35%	7,77%	7,68%	7,04%	6,90%	7,06%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Gastos Operativos Netos / Ingr. Operativos Netos	84,72%	99,37%	97,51%	96,14%	91,53%	95,79%	93,96%
Ingr. Intereses y Com. Cartera Netos / Ingr. Operativos Netos	52,73%	56,62%	58,92%	63,77%	63,33%	62,55%	62,92%
ROE ***	28,64%	9,84%	16,59%	16,40%	16,01%	16,72%	18,17%
ROA ***	2,46%	0,79%	1,32%	1,37%	1,29%	1,32%	1,45%
Ingr. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	6,42%	7,12%	7,12%	8,07%	7,82%	7,69%	7,60%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,73%	9,55%	9,03%	9,62%	9,14%	9,12%	8,80%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	41,09%	72,24%	62,46%	68,43%	65,79%	71,31%	65,80%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78,66%	99,05%	96,14%	94,58%	88,41%	94,02%	91,12%
Gastos Operacionales sin Prov. Ingr. Operativos Netos	62,51%	79,30%	74,99%	67,03%	65,43%	63,68%	64,81%
Gastos Operac. (anualizados) / Act. Br. Prom.	7,67%	9,62%	9,32%	9,55%	8,97%	9,52%	9,10%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Activos Líquidos	3.043.567	671.165	754.937	498.478	710.027	730.509	865.754
25 mayores Depositantes ****	-	223.696	217.777	212.821	226.802	181.152	198.480
100 mayores Depositantes ****	-	-	313.093	247.775	-	-	-
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	27,72%	28,02%	32,45%	18,61%	26,39%	25,69%	30,93%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pas. de Corto Pzo. 1ra. Línea	36,89%	38,50%	38,44%	24,56%	30,79%	30,71%	35,15%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depósitos del Público	0,00%	11,51%	10,12%	9,19%	8,61%	6,49%	6,83%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (1ra Línea)	0,00%	33,33%	28,85%	42,69%	31,94%	24,80%	22,93%
Act. Líquidos (MAR) / Pasivos corto Pzo. (MAR)	37,73%	34,04%	38,70%	24,66%	31,04%	30,93%	35,74%

