



13. COMENTARIOS Y ANÁLISIS SOBRE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL Y LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

El siguiente cuadro indica los principales componentes del resultado neto del Banco para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Variación (%)
	2002 (En millones de pesos)	2001	2002/2001
Ingresos financieros	849.6	925.6	(8.2)
Egresos financieros	1.312.6	511.2	156,8
Ingresos financieros netos	(463.0)	414.4	(211,7)
Cargo por incobrabilidad	425.6	146.5	190,6
Otros ingresos por servicios	94.2	199.0	(52,7)
Otros egresos por servicios	65.0	86.0	(24,4)
Resultado monetario por intermediación financiera	(2.306,3)	----	NM
Gastos de administración	134.3	275.9	(51,3)
Resultado monetario por egresos operativos	12.9	----	NM
Resultado neto por intermediación financiera	(3.287,1)	105.0	NM
Utilidades diversas netas	(166.2)	79,6	(308,8)
Resultado monetario por otras operaciones	55.6	----	NM
Impuesto a las ganancias	----	----	NM
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(3.397.7)	184.6	NM
Absorción ad-refemdum Asamblea	356.6	----	NM
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO DESPUÉS ABSORCIÓN	(3.041.1)	184.6	NM
Margen de interés neto	(6,39)%	4,11%	(1.050) pbs.
Diferencial de interés neto	(15,67)%	(2,03)%	(1.364) pbs.
Tasa de interés promedio de préstamos	13,40%	9,69%	371 pbs.

- Resultado Neto

El resultado neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002 arrojó un quebranto de \$ 3.041,1 millones, a consecuencia del impacto negativo de las variables macroeconómicas sobre la estructura patrimonial del Banco, esto es inflación, tipo de cambio y tasas de interés. Las principales variaciones responden a: (i) impacto de la inflación sobre los activos monetarios netos generando resultados monetarios por \$ (2.237,8) millones, ii) egresos financieros por \$ 1.312,6 millones que representaron un incremento del 156,8% respecto del ejercicio anterior a consecuencia del impacto de la devaluación del peso sobre los devengamientos de deuda en moneda extranjera y las altas tasas devengadas por obligaciones con el BCRA, iii) ingresos financieros por \$ 849,6 millones que representaron una disminución con relación a los \$ 925,6 millones registrados en el ejercicio anterior, ello como consecuencia de menores intereses por préstamos debido al deterioro de la cartera hipotecaria y disminución de saldos promedios por cancelaciones y ausencia de originación, iii) cargos por incobrabilidad por \$ 425,6 millones que representaron un incremento en relación con los \$ 146,5 millones registrados en el ejercicio anterior debido al deterioro de la cartera hipotecaria, principalmente durante el primer trimestre del ejercicio, iv) menores resultados por actividad de seguros e ingresos por servicios netos, rubros que se encuentran relacionados con la cartera hipotecaria, v) mayores pérdidas diversas como consecuencia de resultados negativos de subsidiarias, y vi) cargos extraordinarios de provisiones por juicios y créditos diversos, y ciertos cargos por reestructuración organizacional provisionados. Dichas disminuciones fueron compensadas parcialmente por menores gastos de administración, principalmente como consecuencia del efecto inflacionario sobre gastos en personal.



- Ingresos Financieros

El siguiente cuadro presenta los principales componentes de los ingresos financieros del Banco, los saldos promedio de los activos que devengan intereses y las tasas de interés promedio para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

	Ejercicio finalizado		Variación
	el 31 de diciembre de		(%)
	2002	2001	2002/2001
	(En millones de pesos)		
Ingresos financieros	849.6	925.6	(8.2)
Préstamos Pre-91	128.3	298,0	(57,0)
Préstamos Post-91	264,9	436,5	(39,3)
Préstamos Garantizados	202.6	----	NM
Compensación Gobierno Nacional	85,0	----	NM
Diferencia cotización	73,9	0,2	NM
Otros Préstamos	64,6	28,0	130.7
Resultados por compra/venta moneda a término	----	46,1	NM
Participaciones en Fideicomisos Financieros	----	31,6	NM
Préstamos Sector Financiero	3.4	39.7	(91,4)
Otros	26,9	45,5	(40,9)
Saldos promedios de activos	7.250,8	10.086,6	(28,1)%
Préstamos Pre-91	1.328,6	3.423,8	(61.2)
Préstamos Post-91	1.610,9	4.154,3	(61.2)
Préstamos Garantizados	306,8	----	NM
Compensación Gobierno Nacional	3.637,5	----	NM
Diferencia cotización	---	----	---
Otros Préstamos	95,7	253,0	(62.2)
Resultados por compra/venta moneda a término	----	647,3	NM
Participaciones en Fideicomisos Financieros	----	211,3	NM
Préstamos Sector Financiero	3,1	280,9	(98.9)
Otros	268,2	1.116.0	(76.0)

Los ingresos financieros del Banco tuvieron una disminución del 8.2%, de \$ 925,6 millones al 31.12.01 a \$ 849.6 millones en el presente ejercicio. Las principales variaciones fueron consecuencia de: i) menores intereses por préstamos hipotecarios pre-91 y post-91, a raíz del deterioro en la calidad de la cartera y ausencia de originación, y ii) menores intereses de préstamos al sector financiero y de operaciones a término de moneda extranjera. Estos efectos fueron compensados parcialmente por: i) resultados positivos por la posición en préstamos garantizados, bonos compensatorios y de cobertura del Gobierno Nacional (Decreto 905/02) y préstamos provinciales; y ii) la incidencia de la devaluación del peso sobre la posición neta positiva en moneda extranjera al cierre.

Los ingresos por Préstamos Post-91 disminuyeron 39,3% a \$ 264,9 millones en 2002, con respecto a \$ 436,5 millones en 2001 como resultado de una disminución de 61,2% en los saldos promedios reales a \$ 1.610,9 millones en el ejercicio 2002 de \$ 4.154,3 millones en igual período de 2001, debido principalmente a las campañas de cancelación con bonificación, deterioro de cartera, falta de originación y la actualización efectuada sobre el saldo al cierre del ejercicio anterior a efectos de su comparabilidad.

Los ingresos provenientes de Préstamos Pre-91 del año 2002 disminuyeron a \$ 128,3 millones en comparación con \$ 298,0 millones en el año 2001. Este fue el resultado de una disminución en los saldos promedios de Préstamos Pre-91 a \$ 1.328,6 millones en el año 2002, respecto de \$ 3.423,8 millones en igual período de 2001. La reducción en el saldo promedio de los Préstamos Pre-91 fue resultado de la amortización normal de préstamos, la campaña de cancelaciones con bonificación instaurada por el Banco y la actualización efectuada sobre el saldo al cierre del ejercicio anterior a efectos de su comparabilidad.

Los ingresos por tenencia de préstamos garantizados fueron de \$ 163,1 millones al 31 de diciembre de 2002, como consecuencia del canje de la cartera de títulos públicos efectuada por el Banco y la posterior pesificación y actualización por CER de dichos instrumento financieros.

El Banco registró contablemente al cierre de ejercicio \$ 404,0 millones y \$ 804,0 millones de Boden 2012, correspondientes a la compensación y cobertura otorgada por el Gobierno Nacional por efectos negativos en el Patrimonio y distorsiones de posiciones en moneda extranjera al Sistema Financiero. Como consecuencia de dichos derechos los ingresos financieros se incrementaron en \$ 85,0 millones en concepto de intereses devengados.





La diferencia de cotización de monedas extranjeras se incrementó a \$ 73,9 millones al 31 de diciembre de 2002, de \$ 0,2 millones en el ejercicio anterior, como consecuencia principalmente de una posición neta positiva en moneda extranjera del orden de los U\$S 200,0 millones durante el presente ejercicio.

- Egresos Financieros

El siguiente cuadro establece información relativa a los egresos financieros del Banco, los saldos promedio de los pasivos que devengan interés y las tasas de interés promedio pagadas sobre los mismos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Variación (%)
	2002	2001	2002/2001
	(En millones de pesos)		
Egresos financieros	1.312,6	511,1	156,8
Obligaciones Negociables y			
Títulos a corto plazo	397,3	301,8	31,6
BCRA	667,9	----	NM
Préstamos interbancarios	106,0	58,9	80,0
Resultado por Títulos Públicos y Privados.	88,2	----	NM
Impuestos y contribuciones (1)	11,5	22,3	(48,4)
Depósitos a plazo fijo	20,6	87,2	(76,4)
Repos	19,7	26,5	(25,7)
Otros	1,4	14,4	(90,3)
Saldos Promedio	5.105,9	4.310,8	18,4
Obligaciones Negociables y			
Títulos a corto plazo	2.244,0	2.765,2	(18,8)
BCRA	1.562,5	----	NM
Préstamos interbancarios	751,0	429,0	75,1
Resultado por Títulos Públicos y Privados.	172,0	----	NM
Depósitos a plazo fijo	83,2	624,1	(86,7)
Repos	28,9	281,7	(89,7)
Otros	264,2	210,8	(64,9)

(1) Las contribuciones e impuestos sobre ingresos financieros no se incluyen para el cálculo de tasas promedio

Los egresos financieros del Banco aumentaron un 156,8% a \$ 1.312,6 millones en los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2002 de \$ 511,1 millones en igual período de 2001. El aumento en egresos financieros se debe principalmente a i) intereses sobre pasivos que se mantienen en moneda extranjera, afectados por la devaluación del peso, ii) intereses por adelantos y redescuentos otorgados por el BCRA, cuyo costo en la primer mitad del ejercicio fue considerablemente alto y iii) asistencia financiera para la adquisición de bonos cobertura.



Los egresos por intereses provenientes de obligaciones negociables y otras obligaciones nominadas en moneda extranjera aumentaron un 31.6% a \$ 397,3 millones en el año 2002 en comparación con \$ 301,8 millones en igual período de 2001 consecuencia principalmente de la devaluación del peso con respecto al dólar estadounidense y al euro. En marzo de 2002 el Banco reestructuró exitosamente parte de su deuda, amortizando aproximadamente u\$s 50 millones y extendiendo el vencimiento del saldo restante al año 2005. Posteriormente, en agosto de 2002 suspendió los pagos de su deuda externa encarando un proceso de reestructuración.

En el primer trimestre del ejercicio, debido a la adversa situación por la cual atravesó el Sistema Financiero, el Banco obtuvo adelantos y redescuentos del BCRA. Por otra parte, se ha contabilizado al cierre del ejercicio la asistencia financiera necesaria para la adquisición de Bonos Cobertura, la cual se halla ajustada por CER. Durante el año, en conceptos de ajustes (CER) e intereses provenientes de deudas con el BCRA, se devengaron \$ 667,9 millones.

Por la tenencia de certificados de participación en fideicomisos financieros integrados con préstamos hipotecarios en dólares que fueron afectados por la pesificación, se han registrado resultados negativos por \$ 88,2 millones de pesos.

- Ingresos Financieros Netos

Los ingresos financieros netos del Banco disminuyeron sustancialmente, alcanzando \$(463,0) millones en el año 2002 en comparación con \$ 414,4 millones en igual período de 2001. Esta disminución se debió principalmente a (i) descalce de tasas de interés activas y pasivas por posición en moneda extranjera pos-compensación del Gobierno Nacional por pesificación asimétrica y ii) descalce de tasas de interés por operaciones en pesos consecuencia de altas tasas de interés verificadas en el periodo por asistencias y redescuentos del BCRA, iii) posición negativa entre activos y pasivos que ajustan por CER, y iv) deterioro de las carteras de préstamos hipotecarios consecuencia de la coyuntura económico social del presente ejercicio.

- Previsión por riesgo de incobrabilidad de préstamos

El siguiente cuadro establece la previsión por riesgo de incobrabilidad de préstamos del Banco para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Variación (%)
	2002	2001	2002/2001
	(En millones de pesos)		
Cargos efectuados	292.5	67.1	335.9
Ajuste por inflación	133.1	79.4	67.6
TOTAL	425.6	146.5	190.1

Los cargos por incobrabilidad del Banco se incrementaron a \$ 425,6 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, de \$146,5 millones en igual período de 2001. Este aumento se debió al deterioro de la cartera de créditos hipotecarios originado principalmente por la coyuntura económico social y las distintas medidas tomadas por el Gobierno Nacional que impidieron al sector financiero ejecutar las garantías y efectuar remates.

Durante el ejercicio 2002, el banco adoptó la política de: i) mantener una cobertura de provisiones sobre préstamos en situación irregular de aproximadamente el 70% para la cartera de créditos individuales y ii) efectuar los cargos necesarios de acuerdo al deterioro en la cartera comercial.



- Rentabilidad neta por seguros

El siguiente cuadro establece los principales componentes de la rentabilidad neta del Banco proveniente de seguros para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Variación (%)
	2002 (En millones de pesos)	2001	2002/2001
Primas de seguro de incendio	17.5	40.8	(57.1)
Primas de seguro de vida	39.5	82.9	(52.4)
Primas de seguro desempleo	2.8	5.9	(51.5)
TOTALPRIMAS	59.8	129.6	(53.8)
Siniestros de incendio	1.0	1.9	(47.4)
Siniestros de vida	9.7	19.5	(50.3)
Siniestros de desempleo	1.8	3.1	(41.9)
TOTAL SINIESTROS	12.5	24.5	(49,0)
SUBTOTAL (INCLUIDO EN INGRESOS POR SERVICIOS NETOS)	47.3	105.0	(55,0)
Cargos por reservas de seguros (incluidos en utilidades diversas netas)	----	(1.6)	NM
RENTABILIDAD NETA POR SEGUROS	47.3	103.4	(54.3)

La rentabilidad neta por la actividad de seguros del Banco disminuyó sensiblemente un 54,3%, a \$ 47,3 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002 de \$ 103,4 millones en igual período de 2001. Esta disminución fue principalmente el resultado de menores primas percibidas durante el ejercicio como consecuencia del aumento de préstamos en situación irregular, cancelaciones y falta de originación.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001, el Banco constituyó provisiones por \$ 1.6 millones para cubrir exigencias de la Superintendencia de Seguros por siniestros acaecidos pero no denunciados, siniestros pendientes y primas no devengadas.

- Otros Ingresos por Servicios

El siguiente cuadro incluye los principales componentes de otros ingresos provenientes de servicios prestados por el Banco para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Variación (%)
	2002	2001	2002/2001
	(En millones de pesos)		
Comisiones por préstamos	28.1	56.6	(50.4)
Comisiones FONAVI	3.5	8.1	(56.8)
Otros Ingresos por servicios	2.8	4.7	(40.4)
TOTAL OTROS INGRESOS POR SERVICIOS	34.4	69.5	(50.4)

Los otros ingresos por servicios disminuyeron un 50,4% a \$ 34,4 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002 en comparación con \$ 69,5 millones en igual período de 2001. Esta disminución se debió principalmente a la caída de comisiones relacionadas con préstamos como consecuencia de cancelaciones de préstamos, suspensión en la originación de nuevos préstamos y menores comisiones percibidas por el servicio prestado al FONAVI.

- Otros Egresos por Servicios

El siguiente cuadro incluye los componentes principales de los otros egresos del Banco por servicios para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Variación (%)
	2002	2001	2002/2001
	(En millones de pesos)		
Comisiones pagadas relacionada c/ préstamos	2.4	11.4	(78.9)
Serv. cobranzas prestada por bancos	2.9	5.5	(47.3)
Comisiones colocación títulos	40.4	30.9	30.7
Comisiones originación de terceros	1.4	2.9	(51.7)
Impuestos	2.3	4.6	(50.0)
Otros Egresos por Servicios	3.0	6.2	(51.6)
TOTAL OTROS EGRESOS POR SERVICIOS	52.5	61.5	(14.6)



Los otros egresos por servicios disminuyeron un 14,6% a \$ 52,5 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, respecto de \$ 61,5 millones en igual período de 2001. Los cambios principales están relacionados con la disminución de comisiones por préstamos y servicios de cobranzas prestadas por bancos corresponsales, debido a la reducción en la actividad principal del Banco.

- Gastos de Administración

El siguiente cuadro establece los principales componentes de los gastos de administración para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002 y 2001.



	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Variación (%)
	2002 (En millones de pesos)	2001	2002/2001
Gastos en personal	68.4	128.8	(46.9)
Honorarios Directores y Síndicos	2.6	3.6	(27.8)
Otros honorarios	7.8	24.2	(67.8)
Propaganda y Publicidad	0.5	15.4	(96.8)
Impuestos	10.4	24.0	(56.7)
Otros gastos operativos	30.2	49.9	(39.5)
Otros	14.3	30.1	(52.5)
TOTAL	134.3	275.9	(51.3)
Gastos de Administración/ Total Activos	1.64%	3.74%	210 pbs.

Los gastos de administración del Banco disminuyeron un 51,3%, a \$ 134,3 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002 respecto de \$ 275,9 millones en igual período de 2001. Las principales variaciones fueron: (i) una disminución en gastos en personal sobre la cifra del ejercicio anterior, ii) disminución en propaganda y publicidad por la imposibilidad de originar productos en el mercado de préstamos hipotecarios durante el presente ejercicio y iii) menores impuestos como consecuencia de menores gastos operativos.

- Utilidades Diversas

El siguiente cuadro establece los ingresos diversos del Banco para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Variación (%)
	2002 (En millones de pesos)	2001	2002/2001
Intereses Punitorios	11.3	13.4	(15.7)
Previsiones desafectadas	0.1	31.4	(99.7)
Créditos recuperados	38.1	59.0	(35.4)
Otras	6.9	26.9	(74.4)
TOTAL UTILIDADES DIVERSAS	56.3	130.8	(57.0)

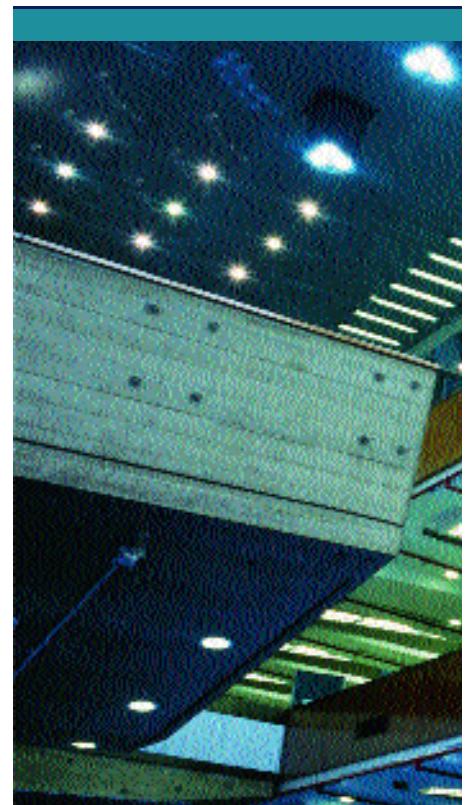
Las utilidades diversas disminuyeron a \$ 56,3 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002 de \$ 130,8 millones en igual período de 2001, como consecuencia de los siguientes factores: (i) menores intereses punitivos en razón del deterioro en la cartera de préstamos hipotecarios, ii) menores créditos recuperados producto de la coyuntura económico-social y la imposibilidad de efectuar remates, y iii) menores resultados provenientes de empresas subsidiarias.

- Pérdidas Diversas

El siguiente cuadro establece los principales componentes de los egresos diversos del Banco para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002 y 2001.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Variación (%)
	2002 (En millones de pesos)	2001	2002/2001
Resultados por participaciones permanentes	80.8	9.3	768,8
Cargos por riesgos no previstos	81.8	22.5	263,6
Bonificación por cancelación préstamos hipotecarios	43.7	----	NM
Impuesto a los ingresos brutos	0.3	0.7	(57,1)
Otros	15.9	17.1	(7.6)
TOTAL PÉRDIDAS DIVERSAS	222.5	51.2	334.6

Las pérdidas diversas aumentaron 334,6% a \$ 222,5 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002 de \$ 51,2 millones en igual período de 2001. Este aumento se debió principalmente a cargos extraordinarios imputados en el ejercicio 2002 que contemplaron: (i) \$ 48 millones de cargos por reestructuración organizacional, ii) \$ 43,7 millones de bonificaciones por cancelación anticipada de préstamos hipotecarios, iii) \$ 33,9 millones de incrementos en cargos por juicios pasivos y iv) \$ 80,8 millones de resultados negativos en participaciones en otras sociedades.





14. PR STAMOS

La cartera total de financiaciones en balance al 31 de diciembre de 2002 disminuyó en \$ 3.654.4 millones, respecto de \$ 7.573,6 millones al 31 de diciembre de 2001; esta cifra incluye \$ 4.102,8 millones de actualización monetaria. Sin considerar la citada actualización monetaria, se ha incrementado marginalmente el total de financiaciones principalmente por los efectos positivos de: i) el incremento de préstamos al Sector Público debido al canje de títulos públicos por Préstamos Garantizados, ii) la pesificación de préstamos al Sector Público y Financiero a la relación \$ 1,40 por dólar estadounidense e, iii) incrementos por aplicación del CER sobre préstamos al Sector Público, Préstamos Comerciales y ciertos préstamos hipotecarios individuales. Dichos incrementos fueron compensados parcialmente por cancelaciones, amortización natural de la cartera de préstamos y la suspensión en la originación de nuevos préstamos durante el presente ejercicio.

Préstamos en Balance	31/12/02	31/12/01	Anual
Hipotecarios			
- Créditos individuales Pre-91	1.223.077	3.101.447	(60.6)%
- Créditos construcción Pre-91	7.517	14.952	(49.7)%
TOTAL CR DITOS PRE-91	1.230.594	3.116.399	(60.5)%
- Créditos individuales Post-91(1)	1.283.126	3.575.755	(64.1)%
- Créditos construcción Post-91	246.037	557.435	(55.9)%
TOTAL CR DITOS POST-91	1.529.163	4.133.190	(63.0)%
Otros Préstamos	1.159.471	324.005	257.9%
TOTALPR STAMOS EN BALANCE	3.919.228	7.573.593	(48.3)%

Préstamos en Balance por sector	31/12/02	31/12/01	Anual
Sector Público no Financiero	829.091	441.664	87.7%
Sector Financiero	3.123	8.702	(64.1)%
Sector Privado no Financiero			
- Adelantos	99.008	----	NM
- Con garantías reales	2.232.031	7.013.839	(68.2)%
- Cobros no aplicados	(13.098)	(44.177)	(70.4)%
- Otros	306.886	5.062	NM
Intereses devengados a cobrar	41.801	114.342	(63.4)%
Previsiones	(608.833)	(805.365)	(24.4)%
TOTAL DE PR STAMOS EN BALANCE	2.890.006	6.734.068	(57.1)%

(1) Incluye \$356.917 miles al 31 de diciembre de 2002 y \$982.170 miles al 31 de diciembre de 2001 ajustado de préstamos hipotecarios Post-91 individuales transferidos a fideicomisos pendientes de securitización.

15. CALIDAD DE LA CARTERA

El índice de cartera irregular sobre total de préstamos al 31 de diciembre de 2002 fue 19,11%, 322 puntos básicos superior respecto a 15,89% al 31 de diciembre de 2001. Esta variación responde principalmente al deterioro de las carteras hipotecarias debido al contexto económico y social que afecta al país, que fue compensado parcialmente por la mayor incidencia de préstamos al sector público, línea de adelantos a corto plazo a empresas del sector exportador y colocación de excedentes financieros en entidades del exterior.

Al 31 de diciembre de 2002, el índice de préstamos en situación irregular de la cartera Pre-91 alcanzó 28,58%, 1.276 puntos básicos superior respecto de 15,82% al 31 de diciembre de 2001.

El índice de calidad de la cartera individual Post-91 se deterioró 1.218 puntos básicos en el ejercicio 2002, alcanzando 23,09% desde 10,91% al 31 de diciembre de 2001.

Por su parte, el índice de calidad de la cartera de construcción Post-91 alcanzó 37,20%, 1.684 puntos básicos inferior respecto de 54,04% al 31 de diciembre de 2001, debido al recupero parcial de la cartera durante el ejercicio 2002.

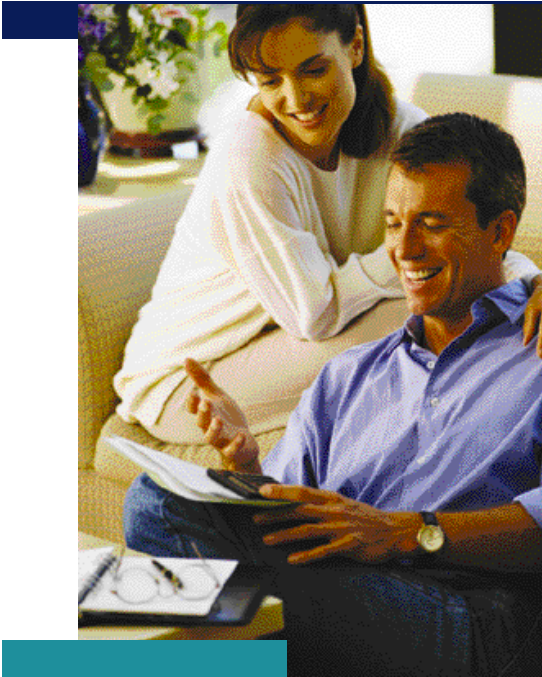
	31/12/02	31/12/01
TOTALDE PR STAMOS EN BALANCE (ANTES DE PREVISIONES)	3.919.229	7.573.593
TOTALDE PR STAMOS EN SITUACION IRREGULAR	749.022	1.203.463
PR STAMOS EN SITUACION IRREGULAR/ TOTALPR STAMOS	19.11%	15.89%
Cartera irregular Pre-91/ Cartera total Pre-91	28.58%	15.82%
Cartera irregular Post-91/ Cartera total Post-91	14.74%	15.94%
Cartera irregular individual Post-91/ Cartera total individual Post-91	23.09%	10.91%
Cartera irregular construcción Post-91 / Cartera total construcción Post-91	37.20%	54.04%
Previsiones / Total préstamos en situación irregular	81.28%	66.92%
Previsiones / Total de préstamos	15.53%	10.63%

16. FINANCIAMIENTO

El nivel de financiamiento al 31 de diciembre de 2002 alcanzó \$ 6,583.2 millones, respecto de \$ 4,696.0 para el mismo periodo del ejercicio anterior. A efectos de la comparación entre ambos periodos deben tenerse presente el efecto de la devaluación del peso y la consideración de valores en moneda constante. Bajo estas circunstancias las variaciones más significativas comprenden: i) la registración del adelanto a otorgar por el BCRA para la adquisición de Bonos Cobertura (BODEN 2012) y las asistencias para cubrir situaciones transitorias por iliquidez otorgadas por el ente rector, ii) en el mes de Octubre de 2001, el Banco canceló la Serie 11 de Obligaciones Negociables por un importe de Euro100 millones, iii) en el mes de diciembre, el Banco pagó un importe de u\$s 130,7 millones correspondientes a la opción de put que ejercieron los tenedores de bonos de la Serie 4 de Obligaciones Negociables y iv) la disminución considerable de depósitos durante el segundo semestre del ejercicio 2001 debido al retiro de plazos fijos institucionales.

El índice de endeudamiento (medido como patrimonio neto/ activos) alcanzó 17,3% al 31 de diciembre de 2002, y el ratio de financiaciones sobre patrimonio neto alcanzó 4,5 veces.

Debido a los cambios materiales adversos y significativos ocurridos durante el corriente año en el país, y en especial la incidencia de los mismos en el sistema financiero, el Directorio del Banco decidió con fecha 15 de agosto de 2002, iniciar un proceso de reestructuración de su deuda correspondiente a Obligaciones Negociables colocadas en el exterior y préstamos recibidos de bancos y otras entidades del exterior. En función del proceso de reestructuración y con la intención de brindar un tratamiento equitativo a los distintos acreedores involucrados, se decidió igualmente postergar, a partir del 16 de agosto de



2002, el pago de servicio de capital, interés o cualquier otro concepto vinculado a la deuda de que se trata, hasta que la misma sea exitosamente reestructurada.

	31/12/02	31/12/01	Anual
Depósitos	132.385	386.583	(65.8)
Obligaciones negociables	3.237.965	2.203.410	47.0
BCRA	1.984.638	204.227	871.8
Préstamos Interbancarios y Organismos Internacionales	769.354	283.649	171.2%
Otras Obligaciones que devengan intereses	252.226	163.658	54.1%
TOTALDE FINANCIACIONES	6.376.567	3.241.527	96.7%
Otras Obligaciones	206.648	1.454.459	(85.8)%
	6.583.215	4.695.986	40.2%