



Informe de Gestión del Banco
Management Report of the Bank



INFORME DE GESTIÓN DEL BANCO

La Actividad Financiera

Durante el ejercicio 2005 el activo del Banco República se incrementó un 16% en dólares, alcanzando a fin de ejercicio un saldo de U\$S 5.539 millones.

El análisis de la estructura del activo indica que las disponibilidades y las colocaciones financieras y al sector bancario constituyen los rubros de mayor significación (68% del total), con un saldo de U\$S 3.756 millones. Le siguen en importancia, el crédito al sector privado y público no financiero con un saldo de U\$S 1.211 millones, que representa el 22% del total y, por último, los bienes de uso y otros activos con el 10% restante.

Las colocaciones financieras están constituidas fundamentalmente por colocaciones en el Banco Central del Uruguay y en el exterior, cumpliendo las exigencias de encajes requeridas por la Autoridad Monetaria. En el correr del 2005, estas colocaciones observaron un dinamismo similar al del activo total (15%).

Dentro de las colocaciones al sector bancario se destaca el saldo del convenio con el Banco Hipotecario del

Uruguay por U\$S 498 millones, originado en la transferencia de depósitos a plazo fijo en moneda extranjera posterior a la crisis de 2002, que cuenta con garantía del Estado.

El crédito al sector privado y público no financiero asciende a fines de 2005 a U\$S 1.211 millones. Está compuesto por un crédito bruto de U\$S 1.322 millones, menos provisiones por incobrabilidad por U\$S 111 millones.

El 82% del saldo bruto colocado corresponde a operaciones con el sector privado y público no financiero, mientras que el 18% restante está compuesto por el saldo de los fideicomisos financieros constituidos entre 2003 y 2004.

El crédito bruto al sector privado excluidos los fideicomisos, creció un 14% en dólares durante el ejercicio. Lideraron este crecimiento, el financiamiento a personas y a la exportación con crecimientos del 34% y 31% respectivamente, medidos en dólares. Mientras tanto, el crédito al sector público, con un saldo bruto de U\$S 160 millones en 2005, presenta una disminución del 31% en dólares como resultado del menor sobregiro en cuenta corriente del Gobierno Central, y de la cancelación de adeudos del Convenio con el Ministerio de Economía y Finanzas.

ESTADO DE SITUACIÓN - ACTIVO						
En millones de Dólares						
	2003	2004	2005			
			Total	Pesos	U.I.	Mon.Ext.
Disponible y Colocaciones Financieras	2.336	2.608	3.238	446	145	2.647
Colocaciones al Sector Bancario	710	553	518	1	0	517
Colocaciones al Sector no Financiero	1.438	1.374	1.211	344	14	853
Banca de Empresas			530	57	14	459
Banca Agropecuaria			172	1	0	171
Banca de Personas			325	313	0	12
Fideicomiso			240	0	0	240
Otros ⁽¹⁾			-56	-27	0	-29
Bienes de Uso	141	142	150	150	0	0
Inversiones	68	81	83	16	0	67
Otros Activos	57	21	339	150	0	189
Total Activo	4.750	4.779	5.539	1.107	159	4.273

(1) Incluye provisiones por deudores incobrables.

MANAGEMENT REPORT OF THE BANK

Financial activity

During the fiscal year 2005, the assets of the Bank increased by 16% in US dollars, reaching US\$ 5,539 million by the end of the year.

The analysis of the assets shows that the available funds and financial placements, as well as placements with the banking sector are the most important items, with a balance of US\$ 3,756 million (68% of the total). They are followed by the credits to the private and public non-financial sector, with a balance of US\$ 1,211 million (22% of the total). Lastly, the fixed assets and other assets account for the remaining 10%.

The financial placements are mainly held with the Central Bank of Uruguay and abroad, in compliance with reserve requirements imposed by the Monetary Authority. During 2005, these credits were as dynamic as the total assets (15%).

Among the placements with the banking sector, it should be pointed out the balance of the agreement with the Banco Hipotecario del Uruguay for US\$ 498 million, resulting from the transfer of time deposits in foreign currency after the 2002 crisis. Said balance is guaranteed by the State.

As of the end of 2005, the credits to the non-financial private and public sectors amounted to US\$ 1,211 million. It consists of a gross credit amount of US\$ 1,322 million less provisions for US\$ 111 million.

82% of the gross credit balance corresponds to transactions with the non-financial private and public sector, while the remaining 18% comprises the balance of the trust funds established in 2003 and 2004.

The gross credit to the private sector - not including the trust funds, grew by 14% in US dollars during the fiscal year. This growth was led by the financing to individuals and to exports, which increased 34% and 31%, in US-dollar terms. Meanwhile, the credit to the public sector (gross balance 2005: US\$ 160 million), shows a decrease of 31% in US dollars. This was the result of a lower overdraft in the Central Government's current account and the cancellation of certain amounts owed by the Ministry of Economy under an Agreement signed with the Bank.

As refers to credits to the non-financial private sector, they were destined for Business (40%), Retail Banking (25%) and Agriculture (13%).

On the other hand, the Finance Division manages the balance of the trust funds and minor financial transactions. During 2005 the trust



BALANCE SHEET - ASSETS						
In million of US-dollars						
	2003	2004	2005			
			Total	Pesos	I.U.	Fgn. Curr.
Financial Placements	2,336	2,608	3,238	446	145	2,647
Placements with the Banking Sector	710	553	518	1	0	517
Placements to the Non-Fin. Sector	1,438	1,374	1,211	344	14	853
Business			530	57	14	459
Agriculture			172	1	0	171
Retail Banking			325	313	0	12
Trust Fund			240	0	0	240
Others ⁽¹⁾			-56	-27	0	-29
Fixed Assets	141	142	150	150	0	0
Investments	68	81	83	16	0	67
Other Assets	57	21	339	150	0	189
Total Assets	4,750	4,779	5,539	1,107	159	4,273

(1) It includes provisions for bad debtors.



El 40 % del crédito al sector privado no financiero corresponde a la Banca de Empresas, el 25% a la Banca de Personas y el 13% a la Banca Agropecuaria.

Los fideicomisos financieros amortizaron certificados de participación durante el 2005 por U\$S 131 millones, razón por la cual el saldo se redujo desde U\$S 371 millones hasta U\$S 240 millones.

La colocación vencida del sector privado y público no financiero ascendió a U\$S 104 millones en 2005, lo que representa el 8% de la colocación bruta.

Dentro del capítulo de bienes de uso y otros activos se destaca el crecimiento de operaciones a liquidar U\$S 266 millones como resultado de las operaciones de compra-venta de moneda extranjera a futuro con el Banco Central del Uruguay y el Ministerio de Economía y Finanzas.

El **pasivo** creció de manera similar al activo (16% en dólares), finalizando el año con un saldo de U\$S 5.158 millones.

La estructura del pasivo muestra que el 70% del mismo por U\$S 3.587 millones corresponde a depósitos del sector privado residente, el 14% a depósitos del sector público, el 6% a depósitos de no residentes y el restante 10% a otros pasivos y obligaciones diversas.

Los depósitos del sector privado residente y no residente constituyen la

fuerza fundamental de financiamiento, ya que representan el 76% de los pasivos financieros de la Institución. Alcanzaron un crecimiento del 4% en dólares durante el 2005 y están compuestos mayoritariamente (92%) por depósitos de residentes. Estos últimos están pactados en un 87% en moneda extranjera, 12% en moneda nacional y 1% en Unidades Indexadas. Los depósitos de mayor dinamismo fueron los pactados en moneda nacional, que crecieron un 39% en dólares.

La estructura de los depósitos del sector privado residente y no residente según modalidad, muestra que la mitad está aplicada bajo la forma de caja de ahorros, el 38% como plazo fijo y el restante 12% a la vista.

Los depósitos del sector público alcanzan al 14% de los pasivos, habiendo crecido aceleradamente el último año (61%). Están pactados en partes iguales en moneda nacional y extranjera.

Por último, el aumento de Obligaciones Diversas responde a la contrapartida de operaciones de compra-venta de moneda extranjera a futuro con el Banco Central del Uruguay y el Ministerio de Economía y Finanzas.

funds repaid participation certificates for US\$ 131 million, thus reducing the balance from US\$ 371 million to US\$ 240 million.

The overdue credit to the non-financial private and public sectors amounted to US\$ 104 million in 2005, accounting for 8% of the gross amount of credits.

Among Fixed Assets and Other Assets it should be mentioned the growth of transactions pending settlement for US\$ 266 million, resulting from the foreign-currency forward trading activity with the Central Bank of Uruguay and the Ministry of Economy.

The growth of **liabilities** was similar to the one for assets (16% in US dollars), reaching a balance of US\$ 5,158 million by the end of the year.

The Liabilities are made up as follows: Deposits from the Resident Private Sector for an amount of US\$ 3,587 (70%), Deposits from the Public Sector (14%), Deposits from Non-residents (6%) and Other Liabilities and Sundry Liabilities (10%).

The private sector deposits from residents and non-residents constitute a material source of financing, as they represent 76% of the financial liabilities of the Institution. Their amount grew by 4% in US dollars during 2005, consisting mainly of deposits from residents (92%), which are agreed in foreign currency (87%), national currency (12%) and Indexed Units (1%). Those in national currency were the more dynamic and grew by 39%, in US-dollar terms.

The private sector deposits from residents and non-residents can be broken down -per modality- as follows: savings accounts (50%), time deposits (38%) and demand deposits (12%).

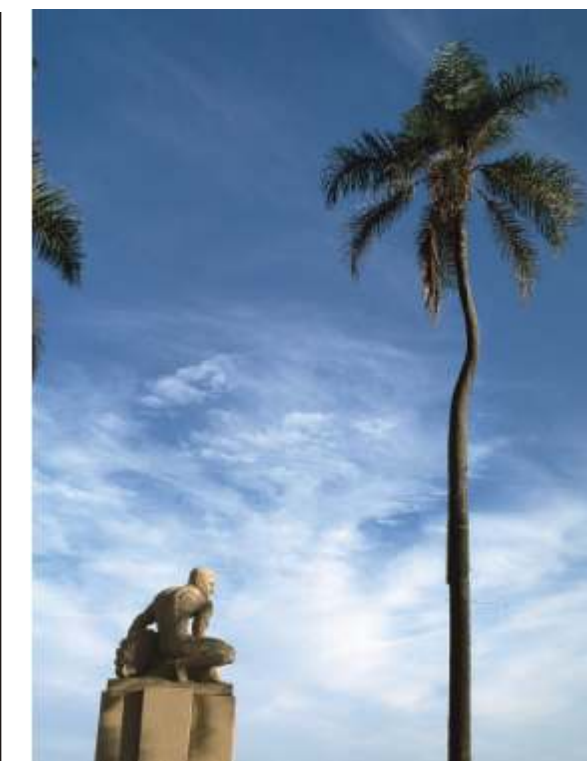
The public sector deposits account for 14% of the liabilities. They have shown a sharp growth (61%) during the last year and have been agreed equally in national currency and foreign currency.

Lastly, the increase in sundry liabilities is the counterpart of foreign-currency forward trading transactions with the Central Bank of Uruguay and the Ministry of Economy.

In 2005, the **equity** of the Banco República increased by 18% in US-dollar terms, reaching US\$ 381 million as of the end of the fiscal year.

All creditworthiness indicators have evolved favourably in this fiscal year. The Net Equity Liability (NEL) is 77% over the minimum NEL, showing a better performance than in the previous fiscal year. Likewise, the NEL for risk-weighted assets rose from 18% to 21%.

The provisions established for total gross past-due credits evolved similarly, rising from 47% to 52%. The coverage of total net past-due credits was 7,5 times their amount at the end of the year.



ESTADO DE SITUACIÓN - PASIVO
En millones de Dólares

	2003		2004		2005		
			Total	Pesos	U.I.	Mon.Ext.	
Dépositos	4.220	4.207	4.635	793	67	3.775	
Sector Privado	3.226	3.442	3.587	447	34	3.106	
Sector Externo	319	294	302	0	0	302	
Sector Público	659	458	737	342	33	362	
Sector Bancario	16	13	9	4	0	5	
Obligaciones Diversas	192	81	320	135	0	185	
Otros Pasivos	89	167	203	95	0	108	
Total Pasivo	4.501	4.455	5.158	1.023	67	4.068	
Patrimonio	249	324	381	84	93	204	

BALANCE SHEET - LIABILITIES
In million of US-dollars

	2003		2004		2005		
			Total	Pesos	I.U.	Fgn. Curr.	
Deposits	4,220	4,207	4,635	793	67	3,775	
Private Sector	3,226	3,442	3,587	447	34	3,106	
External Sector	319	294	302	0	0	302	
Public Sector	659	458	737	342	33	362	
Banking Sector	16	13	9	4	0	5	
Sundry Liabilities	192	81	320	135	0	185	
Other Liabilities	89	167	203	95	0	108	
Total Liabilities	4,501	4,455	5,158	1,023	67	4,068	
Equity	249	324	381	84	93	204	



El patrimonio del Banco República se incrementó durante el 2005 un 18% en dólares, alcanzando a fin de ejercicio a US\$ 381 millones.

Todos los indicadores de solvencia han evolucionado favorablemente en el ejercicio. La responsabilidad patrimonial neta (RPN) se encuentra un 77% por encima de la RPN mínima, mejorando el desempeño respecto del ejercicio anterior. Adicionalmente, la RPN en activos ponderados por riesgo se incrementó del 18% al 21%.

En el mismo sentido evolucionó el provisionamiento de créditos vencidos brutos totales, que se elevó desde el 47% al 52%. Por último, la

cobertura propia de créditos vencidos netos totales se ubicó a fines de 2005 en 7,5 veces.

Los Resultados Económicos

El Banco República obtuvo en el ejercicio 2005 una utilidad por el equivalente a US\$ 34 millones, 32% superior en dólares a la lograda en el ejercicio anterior.

El margen financiero neto alcanzó a US\$ 193 millones, lo que implica un incremento del 21% en dólares. Las ganancias financieras se redujeron un 12% en dólares, fundamentalmente consecuencia del menor ingreso por

Economic Results

In 2005, the Banco de la República had an income for the year equivalent to US\$ 34 million, 32% higher than the figure reached in the previous fiscal year in US-dollar terms.

The net financial margin reached US\$ 193 million, meaning an increase of 21% in US-dollar terms. Financial gains decreased by 12% in US-dollars, mainly as a consequence of lower revenues from past due loans that were transferred to the trust fund in 2003 and 2004. Meanwhile, financial expenses decreased by 48% due to the ending of the release of rescheduled deposits, what resulted in a significant

decrease in interest rates on US-dollar deposits and interest rates on deposits in national currency. On the other hand, additional provisions for bad debts were not necessary.

The highest net financial margin plus the increase in the margin for services allowed the gross margin to attain US\$ 226 million.

Operating gains reached US\$ 53 million, increasing by 56% in US-dollars terms, as compared to the previous year. This growth is due mainly to higher revenues for operating exchange rate differences and to the increase in other operating gains.



ESTADO DE RESULTADO En millones de Dólares ⁽¹⁾		
	2004	2005
Ganancias Financieras	271	239
Pérdidas Financieras	-89	-46
Margen Financiero Bruto	182	193
Previsiones	-22	0
Margen Financiero Neto	160	193
Ganancias por Servicios	25	35
Pérdidas por Servicios	-2	-2
Resultados Bruto	183	226
Ganancias Operativas	34	53
Ganancia por diferencia de cambio operativa	12	19
Recuperación de Imaba	9	8
Otras Ganancias Operativas	13	26
Pérdidas Operativas	-167	-192
Retribuciones Personales y Cargas Sociales	-84	-102
Amortizaciones	-13	-14
Impuestos, Tasas y Contribuciones	-25	-29
Otras Pérdidas Operativas	-45	-47
Resultado de Explotación	50	87
Resultados Extraordinarios	0	0
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0
Resultado por Inflación	-3	4
Diferencia de cambio por valuación	-23	-20
Ajuste por reexpresión de los resultados en dólares	2	0
Resultado antes de I.R.	26	71
Impuesto a la Renta	0	-37
Resultado del Ejercicio	26	34

(1) Al tipo de cambio promedio de cada año:
año 2004: US\$ 1 = \$28,65 / año 2005: US\$ 1 = \$24,42

INCOME STATEMENT In million of US-dollars ⁽¹⁾		
	2004	2005
Financial Gains	271	239
Financial Expenses	-89	-46
Gross Financial Margin	182	193
Provisions	-22	0
Net Financial Margin	160	193
Revenues for Services	25	35
Expenses for Services	-2	-2
Gross Margin	183	226
Operating Gains	34	53
Revenues for Operating Exchange Difference	12	19
Return of "Imaba" (Banking Assets Tax)	9	8
Other Operating Gains	13	26
Operating Expenses	-167	-192
Wages and Social Benefits	-84	-102
Depreciations	-13	-14
Taxes, Charges and Levies	-25	-29
Other Operating Expenses	-45	-47
Operating Income	50	87
Extraordinary Income	0	0
Previous Years Income	0	0
Adjustment for Inflation	-3	4
Exchange Rate Difference per Valuation	-23	-20
Adjustment per US-dollar re-denomination	2	0
Income before Industry and Trade Income Tax	26	71
Income Tax	0	-37
Net Income for the Year	26	34

(1) At the average exchange rate of each year:
2004: US\$ 1 = \$ 28.65 / 2005: US\$ 1 = \$ 24.42



intereses derivado de que la colocación vencida fue transferida al fideicomiso entre 2003 y 2004. Mientras tanto, las pérdidas financieras se redujeron un 48% debido a la finalización de la desprogramación de los depósitos, que redundó en una significativa baja en la tasa de interés pagada por depósitos en dólares además de la reducción de la tasa de interés por depósitos en moneda nacional. Por otra parte, no hubo necesidad de constituir provisiones por incobrabilidad adicionales.

El mayor margen financiero neto más el incremento en el margen por servicios posibilitó que el resultado bruto alcanzara a U\$S 226 millones.

Las ganancias operativas alcanzaron un saldo de U\$S 53 millones, incrementándose un 56% en dólares respecto al año anterior. Este crecimiento se explica fundamentalmente por las mayores ganancias por diferencia de cambio operativa y por el incremento de ingresos varios.

Por su parte, las pérdidas operativas alcanzaron a U\$S 192 millones, mayoritariamente integradas por las remuneraciones al personal (53%), impuestos, tasas y contribuciones (15%) y amortizaciones (7%). El incremento de las pérdidas operativas del 15% en dólares durante el ejercicio se explica por la revaluación de la moneda nacional, ya que en esta moneda se constata una reducción del 2%.

Se destaca la mejora en el coeficiente de eficiencia, que resulta del cociente entre las pérdidas operativas netas de impuestos y el margen financiero bruto más el margen por servicios más otras ganancias operativas netas de impuestos, desde el 69% en 2004 hasta el 60% en 2005.

El resultado bruto sumado a las ganancias operativas netas de pérdidas operativas, conforman el **resultado de explotación**. Éste se ubicó en 2005 en U\$S 87 millones, lo que implicó un aumento del 75% en dólares.

Por último, corresponde mencionar que el resultado por valuación neto de ajustes por inflación se redujo en U\$S 8 millones, lo que impactó positivamente en los resultados económicos mientras que, en contrapartida, se observó una mayor pérdida por Impuesto a la Renta por U\$S 37 millones.

En suma, el resultado antes del Impuesto a la Renta alcanzó a U\$S 71 millones, que representa el 19,6% del patrimonio promedio. Mientras tanto, el resultado del ejercicio se ubicó en U\$S 34 millones, lo que supuso un retorno (ROE) del 9,4% sobre el patrimonio promedio.

FINANZAS

La División Finanzas tiene a su cargo la administración de los activos no destinados a la intermediación con el sector no financiero, orientando su gestión hacia un manejo de las disponibilidades e inversiones de forma de maximizar el margen de contribución dentro de los parámetros de riesgo y liquidez definidos por la Oficina de Políticas y Control de Riesgo.

El volumen total de colocaciones financieras al cierre del 2005 alcanzó U\$S 3.238 millones, representando un 58% del total de activos, con un crecimiento del 24% en relación al ejercicio anterior.

COLOCACIONES FINANCIERAS					
Saldo en millones de Dólares					
	2003	2004	2005		
			Total	Pesos	Mon.Ext.
Disponibilidades	187	211	471	264	207
Coloc. Financieras	2.149	2.397	2.767	182	2.440
Total	2.336	2.608	3.238	446	2.647

Operating expenses reached US\$ 192 million, mainly composed of wages (53%), taxes, charges and levies (15%) and depreciations (7%). The increase by 15% in operating expenses in US-dollars during the year is explained by the appreciation of national currency, since a decrease of 2% is shown in operating expenses in national currency.

It should be pointed out the improvement of the efficiency ratio, resulting for the quotient between operating expenses net of taxes and the gross financial margin plus the margin for services plus other operating gains net of taxes, from 69% in 2004 to 60% in 2005.

The gross margin plus the operating gains net of operating expenses, make up the **operating income** which amounted to US\$ 87 million in 2005, showing an increase of 75% in US-dollar terms.

Finally, it should be mentioned that the income for valuation net of adjustments for inflation decreased by US\$ 8 million, having a positive impact on the economic results while, on the other hand, there was a higher loss for Income Tax of US\$ 37 million.

In short, the income before Income Tax reached US\$ 71 million, i.e. 19,6% of average equity. Income for the Year amounted to US\$ 34 million, meaning a return on average equity (ROE) of 9,4%.

FINANCE

The Finance Division is in charge of the management of assets not applied to the financial intermediation with the non-financial sector. Its mission is to maximise the profitability of funds available and investments within the risk and liquidity parameters defined by the Risk Policies and Control Office.

The total volume of financial placements amounted to USD 3,238 million at the fiscal year end, accounting for 58% of total assets. This means a 24% increase as from the previous fiscal year

After the 2002 financial crisis, the high percentage of liquid assets was - and still is - a distinctive feature of the financial system and particularly of the Bank.

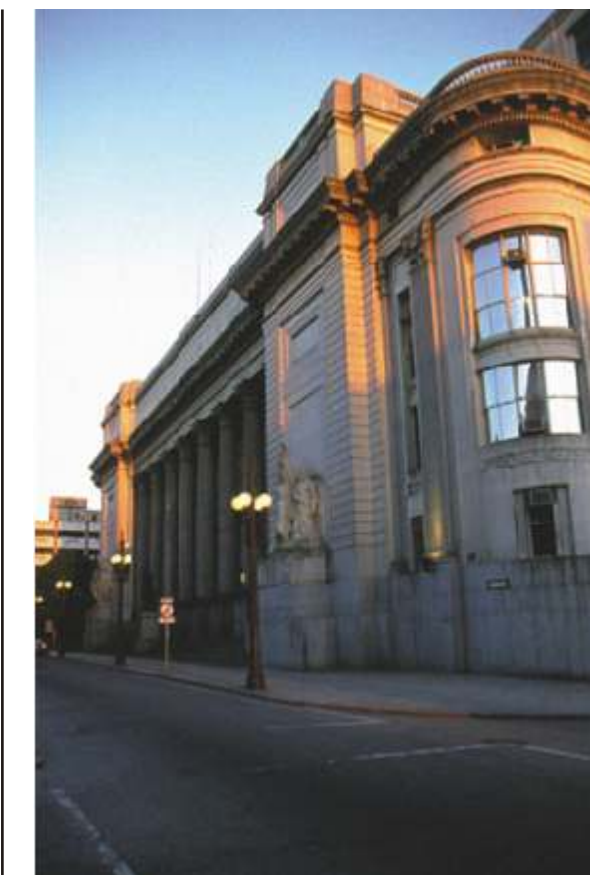
The increase in the amounts placed is mainly related to the growth of deposits and the decrease of loans granted to the non-financial sector. It should also be mentioned the collection of the certificates issued by República Afisa and the Banco Hipotecario del Uruguay.

Investments have been made mainly in foreign currency (82%), although their share in national currency and IU has increased sharply from 7% in 2004 to 18% in 2005.

Financial placements in foreign currency are composed mostly of local and foreign instruments, rated according to the mandatory reserve requirements of the Superintendencia of Financial Intermediation Institutions.

Locally, allocations account mainly for placements with the Central Bank of Uruguay as well as for public securities issued by National Government. Abroad, funds are shared out among our New York branch, other financial institutions and external securities. Said securities are mainly governmental, prioritise liquidity, counterpart-rating and diversification, under risk levels established in the strategic planning.

The asset structure reflects the decisions concerning corporate



FINANCIAL PLACEMENTS					
Balance in million of US-dollars					
	2003	2004	2005		
			Total	Pesos	Fgn. Curr.
Available Funds	187	211	471	264	207
Financial Placements	2,149	2,397	2,767	182	2,440
Total	2,336	2,608	3,238	446	2,647



COLOCACIONES FINANCIERAS SEGÚN MODALIDAD			
Saldo en millones de Dólares			
	2003	2004	2005
Moneda Extranjera	2.172	2.420	2.647
Efectivo	115	137	207
Banco Central del Uruguay	1.047	718	737
Sucursales del exterior	665	1.003	824
Valores de Inversión	234	536	477
Sector Externo	92	15	380
Otros	19	11	22
Moneda Nacional y U.I.	164	188	591
Total	2.336	2.608	3.238

La elevada participación de los activos líquidos continúa siendo el rasgo distintivo del sistema financiero y del Banco República en particular, posterior a la crisis financiera del 2002.

El incremento en las magnitudes colocadas se asocia básicamente con el alza de los depósitos y la reducción de las colocaciones al sector no financiero, donde se destaca la cobranza de los certificados emitidos por República Afisa y por el Banco Hipotecario del Uruguay.

El 82% de las inversiones está pactado en moneda extranjera, a pesar de lo cual la participación de las inversiones en moneda nacional y U.I. ha crecido vertiginosamente desde el 7% en 2004 hasta el 18% en 2005.

Las colocaciones financieras en moneda extranjera están constituidas en su mayor parte por instrumentos locales y del exterior con la calificación necesaria según el encaje obligatorio, determinado por la Superintendencia de Instituciones de Intermediación Financiera.

En el ámbito local las asignaciones corresponden prioritariamente a las colocaciones en el Banco Central del Uruguay así como a valores públicos emitidos por el gobierno nacional. En el exterior los fondos se distribuyen entre la sucursal en Nueva York, otras instituciones financieras y valores de emisión externa. Dichos valores son básicamente gubernamentales, privilegian la liquidez, la calificación

de contraparte y la diversificación para los niveles de riesgo determinados en la planificación estratégica.

La estructura de activos refleja las decisiones en cuanto al manejo de la liquidez corporativa, donde los requisitos en materia de encaje, la evolución de tasas de interés internacionales y los aspectos tributarios constituyeron los elementos principales que delinearón la estrategia financiera del año 2005.

Las colocaciones financieras promedian una duración muy reducida reflejando la alta concentración de la captación en el corto plazo, lo cual conjuntamente con el elevado requerimiento de encaje según normas del Banco Central del Uruguay mitiga sustancialmente el riesgo de liquidez.

Dentro de la División Finanzas, el Departamento de Inversiones Financieras tiene como objetivo relacionar al Banco con los inversores institucionales y empresas públicas, en apoyo a la gestión de la Tesorería.

El aumento de las tasas internacionales contribuyó a que los clientes buscaran alternativas de inversión para sus fondos. En esa línea, es de destacar la actividad de compra-venta de títulos valores y asesoramiento para clientes que se vio sustancialmente intensificada en el año, registrándose un aumento del volumen administrado superior al 15%.

FINANCIAL PLACEMENTS AS PER MODALITY			
Balance in million of US-dollars			
	2003	2004	2005
Foreign Currency	2,172	2,420	2,647
Cash	115	137	207
Central Bank of Uruguay	1,047	718	737
Branches Abroad	665	1.003	824
Investment Securities	234	536	477
External Sector	92	15	380
Others	19	11	22
Uruguayan Pesos and I.U.	164	188	591
Total	2,336	2,608	3,238

liquidity management. The reserve requirements, the international interest-rate evolution, and tax matters were the main elements that shaped the financial strategy for 2005.

Financial placements have been made for a very short term in average, as a consequence of the great proportion of short-term deposits raised, which, together with the high reserve requirements established by the CBU, materially reduce the liquidity risk.

Through the intermediary of the Financial Investments Department of the Finance Division and in support of the Treasury Department activity, the Bank has endeavoured to maintain the relationship with institutional investors and state-owned enterprises.

The increase of international rates led customers to look for investment alternatives for their funds. To this effect, it is worth mentioning that securities trading and customers counsel activity was particularly enhanced during the year, showing an increase of over 15% in the volume under management.

BUSINESS

The mission of the Business Division is to offer quality financial services to industrial, commercial and service enterprises and other agencies involved in international trade, giving priority to the support of production, investment and exports.

The vision of the Division is to contribute to the Bank's leadership in the segments it serves, anticipating market needs, in a process of ongoing improvement in order to offer better services at competitive prices, fostering productive investment.

This vision means: (a) fully satisfying customers, knowing and understanding their requirements, with the best value proposal (products, prices and delivery channels), in an ongoing improvement process; and (b) encouraging officers to a service vocation, promoting their training, their high professional sense and personal development.

The main objectives in this segment are the penetration and ongoing improvement of portfolio quality, deepening the leadership of the Bank in the country's financial system, and contributing to its profitability under the guidelines set by the senior management.

The gross balance of loans granted by the Business Division amounted to US\$ 530 million at the end of 2005, which meant an increase in US dollars of 25% compared to the previous year. In this way, the Division was able to recover the level as of December, 2003, before the establishment of the Trust Funds II and III, which implied the transfer of an important amount of non-performing loans of the Division.

92% of the placements of this Division is in foreign currency, 5% in local

