

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe de Calificación a Marzo 2007

Banco Pichincha C. A.

Calificación Global

Ratings

Calificación Global GFP			
1T07	2006	2005	2004
"AA+"	"AA+"	"AA"	"AA"

Calificación de las Emisiones Convertibles				
	Actual	Original	Fecha Calif. Inic.	Plazo
Primera: USD126MM	"AA+"	"A"	Oct-99	2880 días
Segunda: USD 6MM	"AA+"	"A"	Nov.03	2880 días
Tercera: USD 45MM	"AA+"	"AA"	30.Nov.06	Hasta 2520 días

Calificación Emisión Ordinaria USD 70 MM	
Fecha Calif. Inicial:	30 de Nov. 2006
Calificación Inicial:	"AA"
Calificación Actual:	"AA+" Fecha: May-07
Plazo:	Entre 120 días y 1800 días

Primera Emisión Papel Comercial 2005	
Calificación Inicial:	27 Julio 2005
Calificación Actual:	"AAA" Fecha: May-07
Monto:	USD 200 MM
Plazo del Programa:	720 días

Segunda Emisión Papel Comercial 2006	
Fecha de Calific. Inicial:	30 de Nov. 2006
Calificación Actual:	"AAA" Fecha: May-07
Monto:	USD 300MM
Plazo del Programa:	720 días

Resumen Financiero

Grupo Financiero Pichincha

(Mill)	1T07	2006	1T06	2005*	2004*	2003*
T. Activos	4.260	4.223	3.550	3384	2.817	2435
Patrimonio	388.52	382.0	275.45	270.7	229.2	187.9
Oblig. Pub.	3.254	3.218	2.790	2.633	2.152	1.942
Res. Ej. ***	15.50	57.47	11.42	40.03	34.61	18.28
ROA (%)**	1.46	1.51	1.32	1.29	1.32	0.79
ROE (%)**	16.09	17.61	16.72	16.01	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 2004-2006
Estados financieros Interinos Directos.

Contactar con:

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

Fecha del Informe:

Junio 2007

Fundamento de la Calificación:

Con base en los estados financieros al 31 de Marzo del 2007 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de **BANCO DEL PICHINCHA en "AA +"** La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

"La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

Se reconoce los resultados positivos y estables que se mantienen en las diferentes áreas de negocios, e incorpora las tendencias positivas que se esperan a pesar de la incertidumbre existente en el entorno macroeconómico y de la vulnerabilidad actual del sistema financiero a las decisiones del Gobierno y al giro de la economía.

La Administración mantiene sus decisiones apegadas a las políticas y planificación estratégica de mediano plazo cuyos resultados positivos se fortalecen constantemente generando mejores niveles de servicio y mayor confianza en sus clientes, lo que le ha permitido mantener su posición como el Grupo Financiero más grande del país que cuenta ya con una trayectoria de 101 años de presencia en el mercado regional.

Los niveles de rentabilidad mejoran gracias al crecimiento y diversificación de los negocios, que se apoya en un proceso de control de riesgos que mejora constantemente buscando alcanzar niveles compatibles con normas internacionales.

Las políticas de control de procesos y de gastos operacionales han permitido mejorar paulatinamente los niveles de eficiencia, a pesar de lo cual se mantiene aún una fuerte carga operacional debido a su amplia red nacional y a la base grande de clientes que atiende. Sin embargo, estas dos características están siendo fuentes importantes de generación de ingresos operacionales a través de los nuevos servicios que ofrece y de la atención normal a los clientes. Por lo que, si bien la generación de ingresos financieros continúa siendo la principal fuente de sus ingresos, los ingresos operacionales se fortalecen constantemente, y apoyan la calidad productiva de la rentabilidad de la institución.

Al igual que en años anteriores los resultados positivos permitieron elevar la cobertura con provisiones para sus activos de mayor riesgo (calificados CDE), manteniendo así niveles adecuados, y paralelamente se amplía el capital libre de la institución.

La calidad de los activos muestra una tendencia positiva y estable, 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. Las provisiones realizadas en períodos anteriores permitieron apoyar una mejor estructura de riesgo de la cartera con los castigos de los activos de mayor riesgo.

Esto se evidencia en la participación cada vez menor de los activos de mayor riesgo y en la reducción de los niveles de morosidad en cada uno de los segmentos que son menores a los observados en el promedio del sistema financiero.

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.

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. 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 el incremento de los intereses ganados.

GFP mantiene como una de sus fortalezas la estructura de su fondeo, por su diversificación y bajos costos. 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. Es importante mencionar que en el primer trimestre del 2007 todo el sistema financiero bancario sintió una disminución de depósitos a la vista del orden del 3.53% dentro del cual Banco Pichincha registró también una ligera disminución a pesar de lo cual su participación en el total de depósitos a la vista del Sistema de Bancos se elevó levemente. Una parte de la disminución de depósitos a la vista se compensó con el incremento de depósitos a plazo. A nivel del Grupo se advirtió un estancamiento de las captaciones de depósitos del público que registraron un leve crecimiento del 1.18% trimestral.

Durante el 2006 y lo que va del 2007, como una estrategia para diversificar las fuentes de fondeo, BpP logró con éxito la captación de fondos a través del mercado de valores con la colocación del papel comercial, como parte de esta estrategia preparó una nueva emisión de Papel Comercial (USD 300MM), una emisión ordinaria por USD 70 MM, y una emisión convertible de USD 45MM.

Se mantiene la política conservadora de liquidez con altos niveles de cobertura a los depósitos de corto plazo, en previsión para situaciones de estrés y frente a su bajo nivel de concentración y volatilidad misma que se explica básicamente por el crecimiento de su fondeo. Los niveles de liquidez son muy superiores a los requerimientos mínimos legales. 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 incrementos que acompañan el crecimiento de los activos de riesgo, posibilitados por la capitalización de las utilidades generadas en cada periodo, 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 Dic-06 representan el 23.28% (25.76% a Mar-07). 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 Mar-07

el índice de Patrimonio Técnico del Grupo es de 11.71% (11.58% a Dic-06 y 11.56% a Dic-05). Estos niveles de soporte podrían mantenerse en el resto del año, ya que se aprobó la capitalización del 74% de las utilidades del 2006 y el saldo a repartirse se compensa con los resultados positivos del periodo.

ANÁLISIS FODA

Fortalezas

- Grupo Financiero más grande del Ecuador, con la cobertura nacional más amplia del país.
- 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.
- Manejo conservador de los niveles y calidad de la Liquidez.
- Administración técnica y con experiencia en las diferentes áreas de negocios y control.
- Fortalecimiento de negocios con un control adecuado de riesgos.
- Implantación de la nueva Plataforma Tecnológica que permite mejorar los servicios y los niveles de eficiencia operacional.

Oportunidades

- Una oportunidad para el GFP es el mayor fortalecimiento patrimonial que le permitiría una mejor posición para enfrentar potenciales riesgos no evidenciados hasta el momento.

Debilidades

- La estructura de costos operativos fijos altos requiere mantener los esfuerzos alcanzados para sostener la generación de ingresos capaz de soportarla y, por tanto, mantener y mejorar sus índices de eficiencia.
- La reducción del margen de intereses, ha promovido el cobro de comisiones, para compensarlo. Sin embargo, una parte importante de las comisiones del GFP provienen de otros negocios diferentes a la cartera, la eliminación de las comisiones de cartera significaría un menor nivel de rentabilidad del Grupo que podría ser compensado con los menores niveles de gastos.

Amenazas

- Entorno macroeconómico nacional y regional vulnerable.
- Sector productivo no petrolero con bajos niveles de crecimiento.
- Riesgo Político podría afectar al sector financiero.
- 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 costos financieros y de servicios de la Banca.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- La Junta General de accionistas de Banco Pichincha reunida el 14 de marzo del 2007 decidió capitalizar USD 39.935M que constituye el 74.6% las utilidades del 2006.
- El 7 de mayo del 2007 el Banco Pichincha y Banco Centro Mundo acordaron la compra venta de activos, transferencia de pasivos y contratos, hecho que fue aprobado por la Superintendencia de Bancos y Seguros. Esta transacción se contabilizó el 1 de junio del presente año, según la cual Banco Pichincha, a través de su subsidiaria especializada en microcrédito Credifé, adquirió los activos y pasivos del Banco Centro Mundo. Los activos transferidos son Cartera por USD 72MM, Otros Activos por USD 5MM; los pasivos transferidos son Depósitos a la vista por USD 9MM, Depósitos a Plazo por USD 62MM. Esta transacción no afecta la posición del Banco ni del Grupo, debido a la magnitud de los activos y pasivos transferidos, los activos transferidos representan el 1.76% del total de activos del Grupo y el 2.62% de la cartera bruta.

- Entorno Económico y Riesgo Sectorial:

- El primer trimestre del 2007, debido a rumores infundados sobre una liquidez del sistema financiero, los depósitos del sistema mostraron un comportamiento anormal. Si bien esta situación fue desmentida por el organismo de control, es evidente que los depósitos no han crecido en los márgenes proyectados. Adicionalmente, la economía decreció en 0.12%, en igual periodo. Durante el primer semestre del año, se evidencia una desaceleración de la economía ecuatoriana como consecuencia de la incertidumbre reinante que ha limitado la inversión extranjera y ha detenido la dinámica del sector productivo. A esta situación se suma la contracción en la producción de petróleo. En vista de las actuales circunstancias, el estancamiento de la economía y del sector financiero podría acentuarse en el segundo semestre del 2007.

- El Ejecutivo remitió al Congreso Nacional para su aprobación, la Ley para el control del costo efectivo del crédito. El 14 de junio, fue aprobada y devuelta al Ejecutivo, quien la vetó parcialmente. Esto confirma la intención del Gobierno de crear un régimen de control de precios aún más estricto que el aprobado por el Congreso, lo cual vuelve a la capacidad de gestión de los bancos casi inflexible para manejar temas estructurales internos y peor aún circunstancias externas que no se pueden controlar, como por ejemplo un incremento en las tasas internacionales. El método de cálculo de la tasa y de las comisiones de servicio propuesto por el Ejecutivo, tiende a eliminar la dispersión de las mismas, limitando aún más el margen inicial que deja la propuesta del Congreso y apuntando hacia una tasa fija por segmento en el corto plazo, anulando la capacidad de reacción de las instituciones financieras. El otro tema de importancia y que afectaría al sistema financiero es el manejo de la liquidez, prácticamente a criterio del Estado. La propuesta del ejecutivo otorga poder exagerado de control tanto a la Junta Bancaria como al Banco Central del Ecuador, quienes pudieran cambiar las reglas del juego a su discreción dañando el ambiente de seguridad que le ha permitido al sistema financiero crecer y fortalecerse en los últimos años.

- A pesar del empeño de los participantes del sistema financiero privado en impedir que pase la ley según la propuesta del Ejecutivo, la consecución de su objetivo es complicada por los 67 votos que se requieren para rechazar el veto, pese a que la propuesta original del Congreso contó con los votos necesarios para su aprobación, pero tomando en cuenta la flexibilidad que históricamente han mostrado los miembros del Legislativo en cuanto a su opinión.

- En todo caso, cualquiera de las dos propuestas tendrá efectos relevantes en el sector financiero ecuatoriano; la propuesta del Ejecutivo con más profundidad que la propuesta aprobada por el Congreso. En general, se observará reducción de márgenes, desaceleración en el otorgamiento de créditos, menor posibilidad de cubrir riesgos, ya sea con provisiones o patrimonio. La capacidad de adecuarse a la nueva regulación y la magnitud de sus efectos serán distintas para cada institución, dependiendo de varios factores, entre esos los más importantes son: su segmento objetivo, su grado de diversificación de negocios, su estructura de ingresos, su estructura de costos, la calidad de sus activos y el nivel de cobertura de sus activos en riesgo, y el nivel de dispersión de su tasa efectiva promedio en relación a la del sistema. De lo dicho queda claro que las instituciones

financieras más vulnerables serán aquellas cuyo único o mayor objetivo sean el segmento de consumo y/o microcrédito y dentro de ellas aquellas cuya tasa efectiva promedio se aleje más hacia arriba de la tasa promedio efectiva del sistema.

- Las circunstancias difíciles a las que tendrán que enfrentarse puntualmente algunas instituciones, incrementará el riesgo sistémico del sector financiero ecuatoriano.

- Consideramos que en el caso de GFP los efectos son manejables, dado su estructura de ingresos, los niveles de las tasas activas y su estructura financiera.

GOBIERNO CORPORATIVO

El organismo de mayor jerarquía dentro de la organización es el Directorio, que está integrado por el Presidente, tres Directores principales y seis Directores alternos, los directores son personas externas que no tienen una relación de ejecutivos dentro del Banco. Se reúne mensualmente en sesiones ordinarias. Adicionalmente, mantiene comités en los que participan miembros del Directorio y funcionarios de la Administración, en las que se evalúa el cumplimiento de las políticas y la eficacia de los controles establecidos. Entre los principales Comités están: el Comité de Crédito, el Comité de Riesgo Integral, el Comité de Auditoría, el Comité de Activos y Pasivos, y el Comité de Ética. Funciona también un equipo de trabajo dedicado a atender las inquietudes y requerimientos de los accionistas.

La estructura administrativa permite la toma de decisiones del negocio de forma autónoma. Sin embargo, debido a la concentración accionaria que mantiene GFP se podrían producir algunas operaciones de excepción a las políticas aprobadas, para las cuales se toman ciertas medidas de previsión del riesgo, en general se da un proceso de seguimiento muy cercano para adoptar oportunamente cualquier medida pertinente.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

GFP mantiene una buena imagen de marca en el mercado debido a su larga trayectoria en el país, en el año 2006 cumplió ya 100 años de fundación, en los cuales ha fundamentado su buen nombre y por tanto la confianza de sus clientes. Esta confianza le ha otorgado una ventaja competitiva de largo plazo debido a la diversificación de su fondeo.

Para continuar con el mejoramiento de la calidad de los servicios a sus clientes, en este año Bdp ha contratado a TATA TCS (Tata Consultancy Services BPO Chile S.A.) para renovar la plataforma tecnológica y operativa del Banco durante los próximos cinco años, lo que le permitirá lograr un instrumento capaz de ofrecer mejores servicios y productos financieros de alto nivel internacional.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

RENTABILIDAD

	1T07	2006	1T06	2005
ROA	1.46	1.51	1.29	1.29
ROE	16.09	17.61	16.01	16.01
ROA Operativo	1.04	1.16	0.65	1.25
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	8.00	7.72	7.69	7.82
MBF (USD Millones)	88.26	305.2	69.41	247.84
Ing.Fin.net/Ing.Operat.net	65.4	64.11	62.5	63.33
MBF/Ac.Prod.	9.39	9.08	9.12	9.14
Prov./MON antes de Prov.	74.3	70.0	83.5	66.5
Gts Operac.+ Prov/Ing. Operat. Net	90.4	89.1	94.0	88.41
Gts. Operac. /Ing. Operat. Netos	62.8	63.7	63.7	65.43
Gts.Operac./Act. Netos Prom.	6.80	6.77	6.87	7.07
Gts.Operac.+ Prov./Act. Net Prom.	9.80	9.48	10.14	9.55

*Indicadores anualizados.

Participación sobre ingresos netos (%)

	SISTEMA	dic-05	mar-06	dic-06	mar-07
Ingresos por Intereses	35,7%	50,5%	48,6%	50,7%	53,6%
Ingresos por Comisiones	15,7%	15,3%	13,3%	12,7%	12,3%
Utilidades Financieras	3,9%	4,2%	5,4%	5,7%	5,3%
Ingresos Financieros	55,2%	70,0%	67,3%	69,0%	71,3%
Ingresos por Servicios	13,8%	21,5%	19,5%	19,9%	18,3%
Ingresos Operacionales	4,5%	1,7%	3,0%	1,2%	1,9%
Otros Ingresos Empresas Seguros	2,5%	1,4%	0,9%	1,4%	1,3%
Ingresos Operacionales	20,8%	24,6%	23,4%	22,5%	21,5%
Ingresos Netos Operativos	76,1%	94,6%	90,6%	91,5%	92,8%
Otros Ingresos	23,9%	5,4%	9,4%	8,5%	7,2%
Resultado No Operativo	23,9%	5,4%	9,4%	8,5%	7,2%
TOTAL DE INGRESOS	465.085	353.984	183.192	442.127	123.806
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

La rentabilidad se sustenta en ingresos financieros y en ingresos operacionales, en el control de gastos y el mejoramiento de los niveles de eficiencia, de acuerdo con las metas planificadas a inicios del año.

A Mar-07 lo intereses netos, que son su principal fuente de ingresos tienen un crecimiento anual de 32.4%, originado en el crecimiento de las colocaciones con una mayor orientación hacia los sectores más rentables como el de consumo y el microcrédito.

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 especialmente el portafolio de inversiones. Por el lado del costo del fondeo se advierte una disminución del costo promedio originado en particular en el costo de obligaciones financieras y de depósitos de ahorro.

El aporte de comisiones es importante para GFP, representa el 12.3% del total de ingresos netos, de las cuales el 7% corresponde a comisiones de cartera de créditos, el resto (5%) corresponde a comisiones provenientes de sus otros negocios como son de tarjeta de crédito, administración de fondos, compra de autos, etc. de sus diferentes subsidiarias.

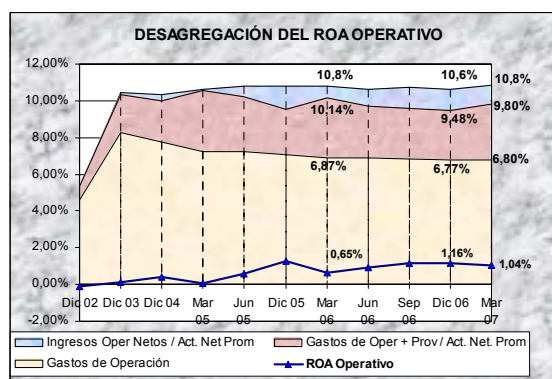
El aporte de utilidades financieras crecen 18.5% respecto de mar-06, y representan el 11.68% del total de ingresos netos a mar-07. El margen bruto financiero presenta una tendencia positiva, derivada de la redistribución sectorial de las colocaciones hacia segmentos más rentables como el consumo, por lo que el margen de interés muestra un ligero incremento respecto de Dic-06 y Mar-06.

Para aprovechar una de sus ventajas competitivas como es el tamaño de su plataforma operacional y el número de sus clientes, el Banco fortaleció otras áreas del negocio y logró la generación de importantes ingresos operacionales que a mar-07 constituyen el

21.5% del total de ingresos netos, con un crecimiento de los ingresos operacionales de 10.6% en relación con Mar-06. Los gastos operacionales mantienen un crecimiento anual (19.4%) menor que el de ingresos operativos (27.1%). Estos resultados se traducen en la tendencia positiva del margen operacional antes de provisiones cuyo crecimiento anual es de 25.9%.

Estos resultados se mantienen estables en los últimos años y han hecho posible el mejoramiento de la cobertura con provisiones para sus activos, política que el GFP ha mantenido con firmeza durante los últimos años, y que ha significado un esfuerzo importante en rentabilidad, a Dic-06 las provisiones representan el 17.5% (18.8% mar-07) de los ingresos operativos (16.8% a Dic-05). Como se advierte en el siguiente cuadro las provisiones realizadas absorben 2.71% a dic-06 y 3% a mar-07, de la rentabilidad operativa.

Los índices de eficiencia gastos de operación sobre ingresos operativos se mantienen con la tendencia positiva observada desde períodos anteriores.



En tanto que, como se advierte en el gráfico anterior, la relación Gastos Operacionales mantienen estabilidad respecto de los activos netos promedio 6.8% a mar-07 (6.77% a Dic-06 y 7.07% a Dic-05).

Se debe precisar que las provisiones se originan tanto en el crecimiento de la cartera como en la política conservadora de cobertura de riesgos para sus activos. En este año Banco Pichincha decidió elevar la cobertura dentro de los rangos que prevé la legislación vigente, pero hacia los límites altos en cada escala de calificación.

Adicionalmente, durante el año 2006 se mantiene el aporte de ingresos no operacionales (8.5% 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. A mar-07 este aporte representa el 7.2% de los ingresos netos.

Los indicadores de rentabilidad del Grupo tanto ROE (17.6% a dic-06 y 16.09%) como ROA (1.51% a Dic-06 y 1.46 a Mar-07) mantienen la tendencia positiva observada en períodos anteriores, pero se mantienen por debajo del promedio del Sistema (25.8% y 2.49% respectivamente).

ADMINISTRACION DEL RIESGO

Como parte de las estrategias GFP ha fortalecido la administración de riesgos de mercado, liquidez, de tasas, operativos y legales a través de una Unidad de Riesgo Global, que utiliza métodos técnicos cada vez más avanzados para optimizar la gestión de riesgos, dentro de estándares de prudencia financiera que estén coherentes con las metas de obtener resultados financieros positivos que garanticen la solvencia de la institución con manejo de riesgo adecuado.

Los resultados alcanzados son positivos y se evidencian en la calidad de los activos, sin embargo, de acuerdo con la normativa legal vigente están en proceso algunos temas como el manejo del riesgo operativo a pesar de que las inversiones realizadas en la plataforma tecnológica le permitieron ya lograr avances importantes. Adicionalmente, BP ha planificado continuar y reforzar sus análisis en cuanto a riesgo de crédito y las medidas de cobertura conservadoras.

1.- ESTRUCTURA DEL BALANCE

Índices selección. (%)	1T07	2006	1T06	2005
Act. Prod. / Activos	83.18	82.89	81.65	83.2
Act Prod. / Pasiv. Costo	136.07	135.94	135.0	136.0
Capit.Lib./Act.Prod+Fond.D.	4.33	3.78	1.53	1.72
Cap.Lib./Patrim.+ Fond.D.	25.76	23.28	10.20	11.50

Luego de la crisis del sistema financiero y con la dolarización de la economía GFP decidió enfrentar el reto de mejorar la calidad de sus activos y lograr una mayor eficiencia de la institución.

La estrategia inicial fue alcanzar un volumen adecuado de negocios, para el tamaño de su plataforma operacional, a través de compras importantes de activos que implicaron la incorporación de activos de buena calidad al igual que activos de menor calidad. Lo cual determinó una estructura de activos que si bien mostraba una buena calidad, incorporó mayores niveles de riesgo que los actuales, que se reflejaron en el porcentaje de activos calificados como CDE (Sep-02 fue de 14.07%).

En una segunda etapa, la estrategia de negocios ha sido la consolidación de la posición del GFP en la cual la generación de ingresos 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 constante, así los activos CDE reducen su participación (a Dic-06 constituyen el 5.49% del total de activos calificados, 5.32% a Mar-07).

A dic-06 la estructura financiera está constituida en un 82.9% (83.18% a Mar-07) por activos productivos y dentro de los improductivos el 32.5% corresponden a Fondos Disponibles.

El crecimiento de los activos se financió 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.

En el primer trimestre de 2007 el crecimiento de las colocaciones se financió con la disminución de las inversiones ya que los depósitos no alcanzaron el crecimiento previsto. A Dic-06 el Patrimonio financia el 10.04% de los Activos Netos (a Mar-07 9.16%).

Paralelamente, se mejoró la protección de los activos de riesgo, proceso que se impulsó gracias al mejoramiento en la generación de ingresos, que permitió realizar paulatinamente las reservas de provisiones necesarias y conservar niveles importantes de rentabilidad.

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 a 25.76% a Mar-07 y Dic-06 es 23.26% (11.5% a Dic-05).

Es necesario señalar que estos niveles de cobertura consideran el total de provisiones y que el 22.84% del total de provisiones corresponden a provisiones genéricas, constituidas en base a sus políticas de control de riesgos, que incluyen conceptos introducidos en modelos de pérdidas esperadas, y constituyen provisiones voluntarias, por tanto son susceptibles de ser retiradas de considerarlo así la institución.

2.- RIESGOS DE CREDITO –CALIDAD DE ACTIVOS-

Índices selección. (%)	1T07	2006	1T06	2005
Act. Prod. / Activos	83.16	82.89	81.65	83.2
Act Prod. / Pasiv. Costo	136.07	135.94	135.01	136.02
Act.Rsg CDE sin Inv. /Act. y Cont.	5.32	5.49	7.30	7.05
Cart. C D E /Cartera Bruta	4.38	4.39	5.97	5.55
25>deudores /Cart.Br. y Cont.	10.24	8.66	9.97	9.96
Act.Rsg CDE* /Patri.+Pr.c C sin Inv.	27.73	28.34	40.4	39.3
Prov. Tot. / Act. R. CDE*	154.7	145.3	110.9	109.7
Cart.en riesgo/ Cartera Br.	2.89	2.97	3.89	3.26
Prov. C/Cart.riesgo	250.8	227.2	171.8	189.2
Prov. De Cart/ Cart CDE	165.7	153.5	111.8	111.3
Cart.en riesgo/Patr.+Prov.	13.88	14.28	20.14	16.96

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

Calificación de Activos de Riesgo de GFP (%)

	1T07	2006	1T06	2005	2004
A. Normal	91.7	91.57	88.09	88.57	83.2
B. Riesgo Potencial	2.98	2.94	4.61	4.38	6.3
C. Deficiente	1.67	1.67	2.17	2.18	4.0
D. Dudoso	1.13	1.32	2.70	2.63	3.6
E. Pérdida	2.53	2.5	2.43	2.24	2.8
Total sin Inver. MM	3.548	3.354	2.764	2.658	2.121
C D E (sin Inv.) MM	188.7	184.0	201.7	187.3	222.6
C D E (sin Inv.) %	5.32	5.49	7.30	7.05	10.5

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

2.1 Fondos Disponibles (USD 635.885M)

Fondos Disponibles constituyen el 14.9% de los activos netos de los cuales el 58.3% está depositados en Bancos e IFIS básicamente son instituciones del exterior, son recursos completamente líquidos y de alta calidad.

En el año 2006 GFP financió una parte del crecimiento de Cartera e Inversiones con una parte de la liquidez mantenida en Bancos e IFIs. Esta disminución de la liquidez inmediata significó un descenso puntual de los indicadores de liquidez de muy corto plazo. Sin embargo, se mantiene la política conservadora de liquidez que caracteriza a la institución, ya que dispone de inversiones que a pesar de no estar contabilizados como de corto plazo son completamente líquidas por su alta calidad.

Por otro lado, se mantiene un nivel suficiente de Depósitos en Bancos para cubrir los requerimientos de liquidez y aprovecha las mayores tasas de interés internacionales vigentes ya que la mayor parte (99%) está depositada en Bancos e IFI's del Exterior.

2.2 Inversiones (USD 566.785M):

A Dic-06 las inversiones de GFP representan el 16% del activo neto total y el 18.4% de los activos productivos. En este año las inversiones muestran un crecimiento del 28.1% que se explica principalmente por:

- La Titarización de cartera de vivienda por USD 85MM, que implicó la transferencia desde cartera de vivienda al fideicomiso, y este fue adquirido por el Banco, pasando a la cuenta de inversiones, la titularización no ha salido aún al mercado, cabe anotar que la cartera transferida es cartera sana de buena calidad, y la Primera Serie de la titularización, USD 74MM tiene la calificación de riesgo de AAA.
- Además, BP incrementó inversiones de alta calidad como los bonos municipales de EEUU (USD 41MM) y otras inversiones de muy bajo riesgo.

El crecimiento del portafolio de inversiones está de acuerdo con la estrategia de mantener una buena calidad y rentabilidad, y ha

servido de soporte a la liquidez del Grupo. En los dos últimos trimestres se utilizó parte del portafolio de inversiones para financiar parte del crecimiento de las colocaciones de cartera.

A Mar-07 se mantiene la calidad de las inversiones, y se reduce en 15.6% respecto de Dic-06.

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. De igual forma las obligaciones y certificados financieros de Ifi's del exterior pertenecen a instituciones de bajo riesgo.

La rentabilidad promedio del portafolio mejoró en el año por el incremento del total de inversiones y la incorporación de otras de buena calidad que aprovechan las altas tasas de interés internacionales y las inversiones en papeles nacionales igualmente son inversiones con tasas de interés fijas que han mantenido niveles de rentabilidad reales positivas y estables.

El portafolio cuenta con una cobertura con provisiones de 2.41% que se basa en un análisis de riesgos de mercado, el 84.78% de estas provisiones son generales por lo que no están asignadas y al ser voluntarias podrían ser retiradas por decisión de la institución.

2.2 Cartera (USD 2.661MM):

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 62.5% del total de activos netos y el 73.26% de los activos productivos.

La tendencia que ha mantenido la cartera de créditos responde a la estrategia planificada por el Grupo, con altas tasas de crecimiento, que en el año 2006 fue de 31%, sin embargo, en el primer trimestre del 2007 el ritmo de crecimiento de la cartera bruta se frenó 4.4% en el trimestre.

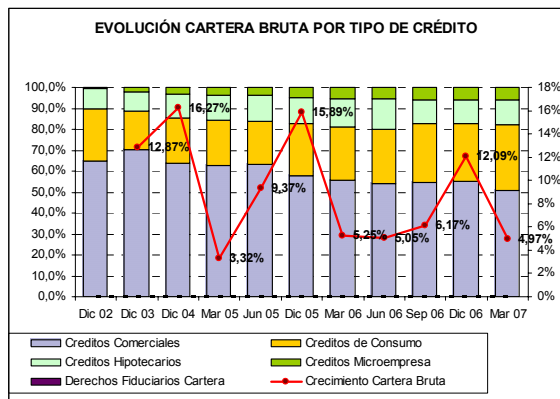
Es importante señalar que el crecimiento real del año 2006 fue mayor debido a que se registró la titularización de cartera, que implicó la transferencia de USD 85MM de cartera de vivienda a la cuenta de inversiones. La cartera titularizada es de buena calidad y el 87% de la misma tiene una calificación de riesgo de AAA.

Clasificación de la cartera y contingentes por tipo de producto:

En concordancia con su estrategia de negocios y según la denominación del catálogo único de cuentas vigente, la cartera comercial tiene una participación del 50.99% a Mar-07 (54.9% a Dic-06 y 57.9% a Dic-05).

Sin embargo, de acuerdo con lo planificado, las nuevas colocaciones muestran un peso importante hacia los segmentos de crédito de consumo que tiene una mayor rentabilidad.

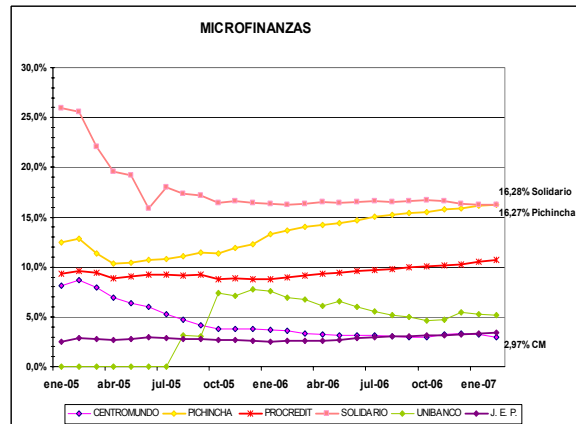
A Mar-07 la cartera de créditos muestra la siguiente estructura:



A Mar-07 la cartera de consumo constituye el 31.3% de la cartera total y presenta un crecimiento de 18.2% trimestral y 58.9%

anual, la cartera de vivienda constituye el 11.95% y muestra un crecimiento del 8.2% trimestral (16.4% anual) y la cartera de microempresa es el 5.78% del portafolio y tiene un crecimiento de 6.7% trimestral (43.4% anual), ya BP ha ingresado con éxito en el segmento de micro créditos, mercado en el cual es ya uno de los mayores participantes y tiene un potencial de crecimiento importante por la red a nivel nacional, unida al sistema tecnológico actual del Banco.

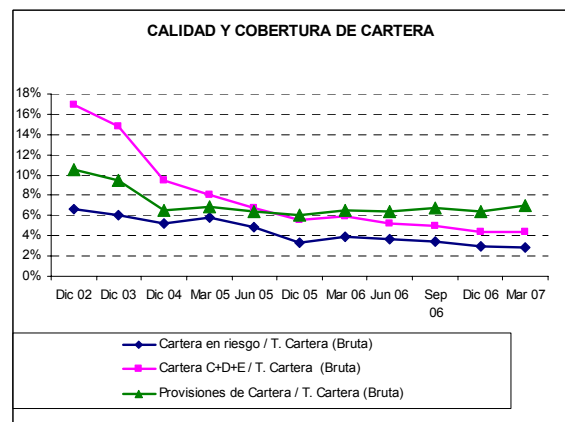
Posteriormente en el mes de abril Banco Pichincha compró un importante monto de cartera de microempresa al Banco Centro Mundo con el que se convirtió en el principal participante del mercado de microcréditos en el país.



El crecimiento de la cartera se apoya en el control de riesgos y un manejo especial de la cartera problemática, para lo cual se implementaron sistemas parametrizados para el análisis y aprobación de las colocaciones de créditos masivos, y en el segmento comercial se trabaja con análisis de riesgo individual, sectorial, financiero y crediticio, como lo exigen las características de estos productos.

Al mismo tiempo, la morosidad de la cartera total mantiene la tendencia de mejoramiento sostenido observada desde los periodos anteriores. La morosidad total es de 2.89% (2.97% a Dic-06, y 3.26% a Dic-05), a pesar de que debido a la titularización en el 2006 se transfirió cartera de vivienda por USD 85MM es cartera vigente.

Se debe señalar que la cartera de consumo muestra un rápido crecimiento de la morosidad durante el año 2006, sin embargo, en el último trimestre el crecimiento de la cartera vigente (18.3% trimestral y 59.3% anual) es mayor al de la morosidad total (12.9% trimestral y 47.7% anual).



Se debe señalar que a Mar-07 la morosidad del total de la cartera de GFP (2.89%) se mantiene en niveles inferiores a los que muestra el Sistema de Grupos Financieros (3.48%).

La calidad de la cartera que se refleja en la estructura de calificación refleja una alta concentración (93.05% a Mar-07, 93.2% Dic-06) en los créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A.

Se advierte que los niveles de créditos calificados como de mayor riesgo en las categorías C, D, y E reducen sistemáticamente su participación, debido al crecimiento sano de la cartera y a la depuración aplicada a través de los castigos del período (a Dic-06 USD 12.5MM) y transferencia a cuentas de orden en Banco Financiero del Perú (USD 12.9MM a Dic-06) de la cartera totalmente provisionada como lo exige la legislación vigente en el Perú. A Dic-06 la cartera CDE, los castigos realizados y la cartera transferida representa 6.05% (5.2% a Dic-05 y 7.5% a Dic-04) de la cartera bruta promedio.

La cobertura con provisiones para la cartera bruta se mantienen alrededor de 6.93% a Mar-07 y 6.4% a Dic-06, y la cobertura para cartera en riesgo mejora continuamente por el control de riesgos a Dic-06 llegó a 227% y 250.8%.

Adicionalmente, en los últimos dos años se ha elevado paulatinamente la cobertura con provisiones y especialmente para los créditos de más alto riesgo, a Dic-06 se mantiene una cobertura adecuada con el 153.5% y 165.7% a Mar-07 para los créditos calificados CDE, y 155.4% (174.8% a Mar-07) para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer. Consideramos necesario precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas que integran el 35.2% a Mar-07 y 31.7% a Dic-06 de las provisiones de cartera. Estas provisiones son voluntarias y obedecen a la política conservadora que se mantiene, sin embargo, como tales podrían ser disminuidas por decisión de la institución.

Mavores Riesgos de Cartera:

Una de las ventajas competitivas de GFP es la gran base de clientes y la diversificación de la cartera, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 10.24% (8.7% a Dic-06) de la cartera bruta más contingentes. El monto total de riesgo de la muestra es de USD 336MM (USD 269MM a Dic-06) que se incrementa en 34% anual a Mar-07 (38.7% anual a Dic-06) debido especialmente a la ampliación del riesgo con los principales clientes, sin embargo, el 97.21% de esta cartera es cartera calificada como "A" cartera de bajo riesgo.

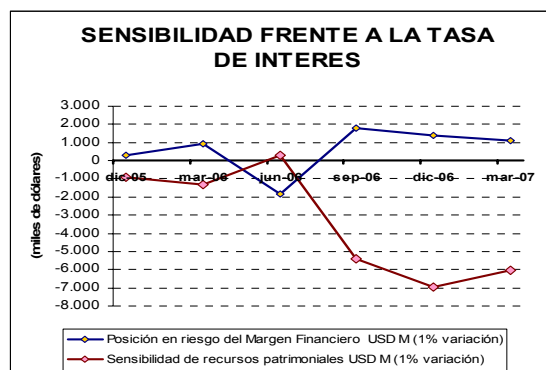
2.4 Contingentes

Las cuentas contingentes corresponden básicamente a Fianzas y Garantías aduaneras y Cartas de crédito por las cuales se cobra comisiones. Además están los créditos aprobados y no desembolsados para las diferentes líneas de cartera. La Auditora externa informa que la mayoría de estas operaciones se encuentran respaldadas con garantías reales. Existe un monto mínimo de derivados especialmente divisas a futuro cuyo riesgo crediticio se encuentra registrado en cartera.

3.- Riesgo de Mercado y Tasa de Interés

Este punto analiza la información presentada por el Banco según los lineamientos de la SBS.

Se advierte una disminución de la sensibilidad respecto del trimestre anterior y mes a mes dentro del trimestre. La disminución de la sensibilidad al margen financiero se da debido a al incremento de pasivos de corto plazo, pasivos sensibles menores a un año. La sensibilidad del margen financiero frente al cambio de la tasa de interés a dic-06 es de 0.61 % (USD 1.41MM), a Mar-07 la sensibilidad del margen financiero es de es de USD 1.1MM. En el trimestre se observaron fluctuaciones en la sensibilidad derivadas de cambios en el valor de mercado derivadas del crecimiento de la cartera de corto plazo y una disminución de los depósitos a la vista.



La sensibilidad del valor económico del patrimonio ante movimientos en la tasa de interés en este trimestre USD 6MM) se reduce en relación con Dic-06 (USD 7MM) debido a la disminución de inversiones de largo plazo y al incremento de las colocaciones de cartera que en general tienen menores plazos, se reflejó en la disminución de la duración de los activos, y en menor medida disminuyó la duración de los pasivos originada en la disminución de depósitos a la vista que no fue compensada totalmente con el aumento de depósitos a plazo. La sensibilidad negativa (a Mar-07 USD 6.035M) frente al Patrimonio Técnico llegó a -2.60% (-3.01% a Dic-06). La sensibilidad es negativa, significa que frente a un incremento en la tasa interés el valor patrimonial baja.

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.

Immunización: En el trimestre se advierte que BP se mantiene dentro de la Zona de inmunización, 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, en un escenario de movimientos paralelos y generales de las tasas de interés.

4.- Fondo y Riesgo de Liquidez

Indices seleccionados (en %)

	1T07	2006	1T06	2005
Fond.disp./Pas.C.Pzo.	23.84	22.73	25.80	26.58
Liq. Estruct. 1ra. Línea	21.58	21.17	26.81	26.88
Liq. Estruct. 2da. Línea	23.87	24.47	27.47	27.16
Req. Liq. 2da. Línea	6.89	5.94	5.72	8.43
Act.Liq./Pasivo .C.Pzo	28.58	27.61	30.65	29.95
25 >dep./Act. Liq.	33.45	31.62	25.05	33.40
25>dep./Obl. Con Público	7.84	7.36	6.49	8.61

Composición del Pasivo (en %)

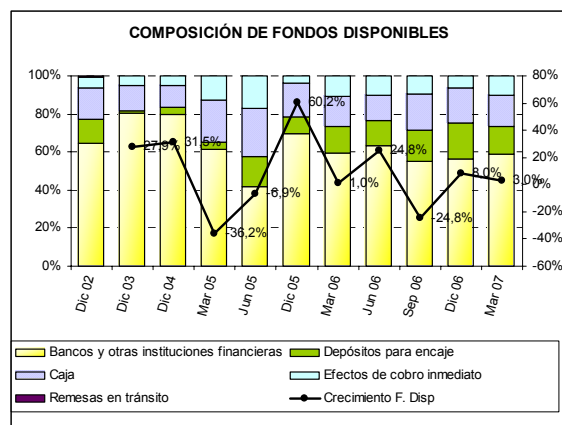
	dic-04	dic-05	mar-06	dic-06	mar-07
Depósitos Vista	56,11%	56,20%	55,55%	54,04%	52,87%
Depósitos Plazo	26,92%	28,17%	29,65%	28,46%	29,93%
Total Depósitos	83,03%	84,38%	85,20%	82,51%	82,80%
Depósitos Restringidos	0,00%	0,00%	0,00%	1,28%	1,22%
Creditos Bcos y IFI	8,64%	7,71%	6,08%	7,64%	7,40%
Valores Circulacion	1,03%	0,74%	1,23%	1,70%	1,84%
Obligaciones Inmediatas	0,91%	0,97%	1,21%	1,02%	1,20%
Obligaciones Convertibles y AFC	1,90%	1,35%	1,57%	1,10%	1,09%
Total Captaciones	96,05%	95,62%	95,56%	95,39%	95,78%
Cuentas x pagar	2,87%	3,23%	3,25%	3,52%	3,15%
Otros pasivos	1,08%	1,15%	1,19%	1,08%	1,07%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
TOTAL	2.587.975	3.113.369	3.275.189	3.840.825	3.872.256

GFP mantiene una de sus fortalezas que es su fondeo diversificado y de bajo costo. La fuente principal son los depósitos del público especialmente los depósitos a la vista.

Debido a la incertidumbre generada en el país, en el primer trimestre se advirtió un estancamiento del proceso de captaciones, que se refleja en los depósitos del público que presentan un leve crecimiento trimestral de 1.18%, no así en el movimiento anual con un crecimiento del 15% en relación con mar-06. Sin embargo, se continuó con un importante crecimiento de depósitos a plazo (19.3% anual a Mar-07 y 24.6% anual a Dic-06). Adicionalmente, se incrementó la captación de fondos a través del mercado de valores con la colocación del papel comercial, esta fuente constituye el 1.84% del fondeo.

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. El crecimiento del fondeo financió parte del crecimiento de los activos en el año 2006 y en el primer trimestre del 2007 se requirió además financiarlo con una liquidación de inversiones.

Durante el 2006 se advirtió 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.



La liquidez inmediata de la institución se fundamenta en los Fondos disponibles (83.4% 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.

Durante el año se observó la variación de la liquidez del Banco explicada especialmente por el crecimiento de la cartera, que fue financiada con incremento de depósitos del público y con reducción de inversiones líquidas y de Fondos Disponibles.

GFP mantiene su política conservadora de liquidez con amplios márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo. A Mar-07 los fondos disponibles cubren el 23.84% (22.73% a dic-06) del total de pasivos de corto plazo y la liquidez estructural de primera línea cubre el 28.58% (27.6 a dic-06) del pasivo de corto plazo.

En el caso de BdP el índice de liquidez estructural de hasta 90 días reportado a la SBS a 21.58% a Mar-07 (Dic-06 21.2%) que a pesar de la disminución respecto de sus niveles históricos mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento legal que es de 5.81%. El requerimiento legal mínimo se redujo debido a la disminución de la volatilidad de las principales fuentes de fondeo. El nivel de liquidez de segunda línea es de 23.87% (24.47% a dic-06) y el requerimiento legal es de 6.89%.

Durante el 2006 la volatilidad mantiene la tendencia de disminución que se observó desde períodos anteriores, y en algunos meses se llegó a niveles de volatilidad que demandan coberturas menores a los requerimientos por concentración, a

pesar de que los depósitos del público conservan sus niveles de diversificación. Sin embargo, en este trimestre se observó una elevación de los niveles de volatilidad especialmente en los depósitos a la vista.

En resumen, GFP mantiene una cobertura adecuada a los depósitos de corto plazo, frente a su bajo nivel de concentración y 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. La mayor brecha acumulada representa el 6% de los activos líquidos.

5.- 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.

Los análisis permitieron determinar para el año 2007 las pérdidas esperadas y el VaR por riesgos operativos, cálculos que aún son de insumo interno y para apoyo de las decisiones de la institución, determinando los requerimientos de patrimonio técnico necesario por riesgos operativos.

6.- CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	1T07	2006	1T06	2005	2004
PT/APPR – Grupo	11.71	11.58	11.71	11.56	11.89
PTC sin Obl. Conv./APPR	10.45	10.29	10.12	9.90	9.84
PT Prim./ APPR	9.18	7.81	9.60	8.14	8.82
Pat.Tec./Act.&cont.	7.61	7.31	7.27	7.1	7.8
Act.Fijos+Fid.*/PTC	44.30	46.5	42.56	44.8	54.8
Capital L/Act. Prod.+ FD	4.33	3.78	1.53	1.7	-1.3
Cap. L./ Patr.+ Prov.	25.76	23.28	10.20	11.50	-8.07
PT primario / PT	78.33	67.5	81.99	70.4	74.1
Patrim./Act. Prom.	9.16	10.04	7.94	8.73	8.73
TIER I / Act. Prom.	7.26	6.74	7.34	6.66	7.02

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

El patrimonio técnico constituido de GFP se incrementa en USD 13.18MM en el trimestre (USD 82.5MM (26.6%) en relación con mar-06), el incremento se explica por los resultados del período y en el 2006 debido a la contabilización de resultados por superávit por valuación de Bienes Inmuebles de los Bienes no Utilizados por la Institución.

El crecimiento de los activos de riesgo está acompañado por un incremento ajustado de Patrimonio Técnico, lo cual se refleja en los índices de solvencia patrimonial que se mantienen en igual nivel que el año anterior.

En el año 2006 año se registró 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 Pichincha.

A Mar-07 la relación de Patrimonio Técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo para GFP es de 11.71 (11.58% a Dic-06 y 11.56% a Dic-05).

En Banco Pichincha C. A. El índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es 10.26% a Mar-07 (10.5% a Dic-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.

El patrimonio técnico de GFP está compuesto en el 78.33% por patrimonio técnico primario y en el patrimonio secundario constan los resultados del trimestre (USD 15.5MM), emisiones de

obligaciones convertibles (USD 17.2MM), reservas y utilidades acumuladas (USD 2.14MM), y el 45% de superávit por valuaciones (USD 23.9MM). Las obligaciones convertibles consideradas como PT representan el 4.39% del PT. Sin considerar las emisiones convertibles el Índice de Patrimonio Técnico es de 11.20%

Por otra parte el capital pagado constituye el 37.7% del PT constituido y el 38.1% del Patrimonio del GFP (54.2% en el total del Sistema de Grupos)

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.

GRUPO PICHINCHA					
(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS	dic-05	mar-06	dic-06	mar-07
ACTIVOS					
Depósitos en Instituciones Financieras	1.279.739	419.036	362.442	345.965	374.236
Inversiones Brutas	2.524.185	535.236	594.063	685.348	580.789
Cartera Productiva Bruta	7.530.333	2.003.201	2.084.659	2.643.636	2.777.026
Otros Activos Productivos Brutos	211.980	37.613	40.233	51.950	58.501
Total Activos Productivos	11.546.238	2.995.086	3.091.456	3.726.948	3.790.553
Fondos Disponibles Improductivos	842.801	183.576	246.322	271.216	261.648
Cartera en Riesgo	271.427	67.597	84.774	80.785	82.745
Activo Fijo	433.756	113.763	114.571	152.543	150.295
Otros Activos Improductivos	1.090.957	240.099	248.888	264.938	272.002
Total Provisiones	-1.055.200	-216.013	-235.370	-273.603	-296.469
Total Activos Improductivos	2.638.941	605.036	694.555	769.482	766.690
Total Activos	13.129.979	3.384.108	3.550.640	4.222.826	4.260.774
PASIVOS					
Obligaciones con el Público	9.885.076	2.633.894	2.790.715	3.218.265	3.253.734
Depósitos a la Vista	6.165.321	1.749.756	1.819.457	2.075.615	2.047.312
Operaciones de Reporto	46.014	6.767	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.498.602	877.185	971.066	1.093.261	1.158.922
Depósitos en Garantía	580	185	192	173	174
Depósitos Restringidos	174.559	-	-	49.216	47.326
Operaciones Interbancarias	11.250	5.250	5.900	3.650	6.750
Obligaciones Inmediatas	146.721	30.348	39.649	39.257	46.331
Aceptaciones en Circulación	55.648	2.315	2.829	1.710	2.189
Obligaciones Financieras	804.693	240.090	199.110	293.580	286.456
Valores en Circulación	264.460	22.928	40.232	65.118	71.078
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	118.132	42.062	51.394	42.262	42.262
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	590.395	132.997	141.843	169.087	154.116
Provisiones para Contingentes	23.183	3.486	3.517	7.895	9.340
TOTAL PASIVO	11.899.558	3.113.369	3.275.189	3.840.825	3.872.256
TOTAL PATRIMONIO	1.230.420	270.739	275.452	382.002	388.518
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13.129.979	3.384.108	3.550.640	4.222.826	4.260.774
CONTINGENTES					
	2.908.666	731.254	717.614	968.241	904.056
RESULTADOS					
Intereses Ganados	250.154	244.543	71.528	319.335	94.452
Intereses Pagados	84.268	85.803	21.364	95.295	28.047
Intereses Netos	165.886	178.740	50.164	224.070	66.406
Otros Ingresos Financieros Netos	90.948	69.103	19.249	81.116	21.854
Margen Bruto Financiero (IO)	256.834	247.844	69.413	305.186	88.260
Ingresos por Servicios (IO)	64.341	76.102	20.143	88.108	22.689
Otros Ingresos Operacionales (IO)	67.629	44.937	12.222	54.909	14.850
Gastos de Operación (Goperac)	212.984	219.135	59.560	257.508	72.163
Otros Gastos Operacionales	43.369	33.976	8.253	43.727	10.871
Provisiones	132.452	115.772	33.965	146.968	42.765
Provisiones (Goperac)	50.657	76.972	28.373	102.885	31.768
Margen Operacional Neto	81.795	38.800	5.592	44.083	10.997
Otros Ingresos	28.054	27.256	10.933	41.133	9.993
Otros Gastos y Perdidas	6.083	8.178	1.266	3.482	1.115
Impuestos y Participación de Empleados	22.380	17.846	3.841	24.263	4.374
RESULTADOS DEL EJERCICIO	81.386	40.031	11.417	57.471	15.501
CALIDAD DE ACTIVOS					
Act. Productivos + F. Disponibles	12.389.038	3.178.662	3.337.778	3.998.163	4.052.202
Cartera Bruta total	7.801.761	2.070.798	2.179.433	2.724.471	2.859.772
Cartera Vencida	127.229	52.004	60.079	53.216	50.487
Cartera en Riesgo	271.427	67.597	84.774	80.785	82.745
Cartera C+D+E	279.245	114.842	130.109	119.577	125.256
Provisiones para Cartera	-499.580	-124.390	-141.895	-175.661	-198.214
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	81,40%	83,19%	81,65%	82,89%	83,18%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	138,21%	136,02%	135,01%	135,94%	136,07%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,63%	2,51%	2,76%	1,95%	1,77%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,48%	3,26%	3,89%	2,97%	2,89%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,58%	5,55%	5,97%	4,39%	4,38%
Prov. de Cartera+ Contingentes / Cart en Riesgo	192,60%	189,17%	171,53%	227,22%	250,83%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	187,21%	111,35%	111,76%	153,50%	165,70%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,40%	5,01%	5,51%	6,45%	6,93%
Prov con Conting sin Invers. / Activo CDE		109,69%	110,89%	145,33%	154,66%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,96%	9,97%	8,66%	10,24%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	4,62%	7,67%	6,33%	6,05%	4,61%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		27,89%	18,18%	109,61%	24,29%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov		-67,66%	-353,44%	-67,36%	-402,94%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	103,56%	12,97%	4,44%	10,96%	4,18%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	3,93%	0,72%	0,24%	0,52%	0,24%
CAPITALIZACION					
PTC / APPR *	12,19%	11,56%	11,71%	11,58%	11,71%
TIER I / APPR	10,53%	8,14%	9,60%	7,81%	9,18%
PTC / Activos y Contingentes*	7,24%	7,13%	7,27%	7,31%	7,61%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	45,59%	44,84%	42,56%	46,53%	44,30%
Capital libre (USD M)**	454.316	54.763	50.931	151.210	175.282
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	3,7%	1,7%	1,5%	3,8%	4,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	20,19%	11,50%	10,20%	23,28%	25,76%
TIER I / Patrimonio Técnico*	86,39%	70,41%	81,99%	67,50%	78,33%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	9,40%	8,73%	7,94%	10,04%	9,18%
TIER I / Activo Neto Promedio	7,12%	6,68%	7,34%	6,74%	7,26%
RENTABILIDAD					
Comisiones de Cartera	18.079	33.598	8.414	35.653	8.763
Ingresos Operativos Netos	345.436	334.907	93.525	404.477	114.927
Result. antes de impuest. y particip. trab.	103.766	57.878	15.259	81.734	19.875
Margen de Interés Neto	66,31%	73,09%	70,13%	70,17%	70,31%
ROE***	25,81%	16,01%	16,72%	17,61%	16,09%
ROE Operativo	25,94%	15,52%	8,19%	13,51%	11,42%
ROA***	2,49%	1,29%	1,32%	1,51%	1,46%
ROA Operativo	2,50%	1,25%	0,65%	1,16%	1,04%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	53,23%	63,33%	62,55%	64,11%	65,40%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,39%	7,82%	7,69%	7,72%	8,00%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,93%	9,14%	9,12%	9,08%	9,39%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38,25%	66,49%	83,54%	70,00%	74,29%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76,32%	88,41%	94,02%	89,10%	90,43%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61,66%	65,43%	63,68%	63,66%	62,79%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	8,06%	9,55%	10,14%	9,48%	9,80%
LIQUIDEZ					
Fondos Disponibles	2.122.540	602.612	608.764	617.180	635.885
Activos Líquidos (BWR)	2.803.681	678.954	723.236	749.669	762.287
25 Mayores Depositantes****	-	226.802	181.152	237.012	254.966
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,69%	29,95%	30,65%	27,61%	28,58%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29,12%	25,94%	27,53%	25,15%	25,25%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	8,43%	5,72%	5,94%	6,89%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	-62,50%	-58,87%	-28,31%	-35,27%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33,69%	29,95%	30,65%	27,61%	28,58%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,50%	26,58%	25,80%	22,73%	23,84%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	8,61%	6,49%	7,36%	7,84%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	33,40%	25,05%	31,62%	33,45%