

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe de Calificación a Junio 2007

Banco Pichincha C. A.

## Ratings

Calificación Global GFP			
2T07	2006	2005	2004
"AA+"	"AA+"	"AA"	"AA"

Calificación de las Emisiones Convertibles				
	Actual	Original	Fecha Calif. Inic.	Plazo
Primera: USD12MM	"AAA"	"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 Calif. 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)	2T07	2006	1T07	2005*	2004*	2003*
T. Activos	4.538	4.223	3.714	3384	2.817	2435
Patrimonio	400.6	382.0	297.1	270.7	229.2	187.9
Oblig. Pub.	3.487	3.218	2.907	2.633	2.152	1.942
Res. Ej. ***	28.08	57.47	25.8	40.03	34.61	18.28
ROA (%)**	1.28	1.51	1.45	1.29	1.32	0.79
ROE (%)**	14.35	17.61	18.17	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:

Sep- 2007

## Características Emisiones Convertibles

Primera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	
Monto Calificado	USD 12 MM
Monto Colocado	USD 11.8 MM
Garantía	General
Plazo	2.880 días
Fecha de Colocación:	31.Ago-00
Fecha de Vencimiento:	17-Jul-08
Tasa de interés	9% anual fijo
Títulos	120 de USD 100M c/u
Cupones	Del 01 al 16 inclusive
Factor de Conversión:	500 acciones ordinarias de valor nominal de un dólar de EEUU cada una.
Cada obligación de USD 100.000	
Segunda Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	
Monto Calificado	USD 6.000.000,00
Monto circulación:	USD 6.000.000,00
Plazo:	2.880 días
Tasa de interés:	9% anual
Fecha de Colocación:	23-Dic-03
Fecha de Vencimiento:	11-Nov-11
Pago de intereses:	Cada ciento ochenta días desde la fecha en que la obligación se ponga en circulación.
Amortiz. Capital:	Al vencimiento, es decir a los 2280 días.
Garantía	General
Factor de Conversión:	Por cada cinco dólares de los Estados Unidos de Valor Nominal de la Obligación Convertible, el obligacionista podrá obtener un dólar de los Estados Unidos de valor nominal de acción.
Agente Pagador:	Banco Pichincha C. A.
Represent. Obligac.	Rollback S.A.
Tercera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	
Monto Calificado:	USD 45.000.000,00
Clases:	Clase A: 10 MM, 1800 días. Clase B: 5 MM, 1800 días. Clase C: 30 MM, 2520 días.
Tasa de interés:	Clase A: Tasa anual equivalente a la Libor + 3.5% Clase B: Tasa fija 9% Clase C: Tasa anual equivalente a la Libor+ 5.5%
Series:	La Clase B y C, estará dividida en siete series: con denominaciones de 5 mil, 10 mil, veinte mil, cincuenta mil, cien mil, doscientos mil, y quinientos mil. La Serie A tiene únicamente las series cuatro, cinco, seis y siete.
Pago de intereses:	Trimestral
Plazo para la conversión:	La conversión podrá solicitarse a partir del segundo año.
Factor de Conversión:	Por cada tres dólares de valor nominal de la obligación convertible, el obligacionista podrá obtener un dólar de los Estados Unidos de América de valor nominal de acción.
Derecho de Preferencia:	Los accionistas tienen un derecho de preferencia de 30 días para adquirir las obligaciones convertibles. En concordancia de lo que dispone la ley.
Destino de los recursos:	Crecimiento de los negocios del Banco.
Agente Pagador:	Banco Pichincha C.A.
Representante Obligacionistas	Compañía BONDHOLDER

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.

## Fundamento de la Calificación

Con base en los estados financieros al 30 de Junio del 2007 y demás información presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió elevar la calificación de la Primera Emisión de Obligaciones Convertibles de Banco Pichincha cuyo monto es USD 12MM, de "AA+" a "AAA" categoría de calificación que de acuerdo con el Reglamento de Calificación vigente tiene la siguiente descripción:

**“Corresponde a los valores cuya institución emisora presenta un balance excepcionalmente fuerte y altos niveles de rentabilidad. Presenta una excelente reputación y muy buen acceso a su mercado de dinero natural. Si algún aspecto del negocio presentare alguna debilidad o vulnerabilidad, ésta es totalmente mitigada por las fortalezas de la organización.”**

La decisión del Comité de elevar la calificación de la Primera Emisión Convertible antes descrita se sustenta en la calificación Global del Banco y en política conservadora de liquidez, que mantiene amplios márgenes de cobertura para sus pasivos de corto y mediano plazo, mismos que se respaldan de manera sólida en la buena calidad de sus activos líquidos.

Esta fortaleza de la liquidez es observada también en los importantes niveles de excedentes que se mantiene como resguardos de liquidez sobre los requerimientos legales, a lo que se suman inversiones líquidas de alta calidad que BP posee y que no están consideradas en este requerimiento legal.

El Comité consideró que la fortaleza y estabilidad histórica de la posición de corto plazo del Banco, sustentan la calificación de más bajo riesgo nacional para las Obligaciones Convertibles, que vencen en Jul-08, la calificación incorpora la incertidumbre macro económica y del Sector Financiero.

Adicionalmente, el Comité decidió mantener la calificación de "AA+" de la segunda y tercera **Emisiones Convertibles** cuyos montos son USD 6MM y USD 45MM respectivamente, emitidas por BANCO PICHINCHA C. A. La descripción de la calificación "AA+" es la siguiente:

**“Corresponde a los valores cuya institución emisora es financieramente muy sólida con un historial favorable y actualmente no aparenta debilidades. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones en la categoría "AAA”.**

La calificación de las emisiones convertibles en acciones con las características de largo plazo descritas se sustenta en la Calificación Global del Banco, que se resume a continuación:

La calificación se respalda en la estabilidad de los resultados positivos en las diferentes áreas de negocios, e incorpora las tendencias positivas esperadas 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 cumple sus 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.

Si bien se mantiene la tendencia positiva de mediano plazo 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.

Los niveles de eficiencia, reflejan 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 servicios que ofrece a sus 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.

La calidad de los activos muestra una tendencia positiva y estable, que 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 permiten apoyar una mejor estructura de riesgo de la cartera con los castigos de los activos de mayor riesgo.

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, y en este primer semestre ha elevado su participación en el total del Sistema Financiero del país.

Adicionalmente, y con la finalidad de diversificar las fuentes de fondeo, BdP logró con éxito la captación de fondos a través del mercado de valores con la colocación del papel comercial, y en este trimestre planeó una nueva emisión de Papel Comercial (USD 300MM), una emisión ordinaria por USD 70 MM, y una emisión convertible de USD 45MM, que saldrán al mercado en los próximos días.

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 que mantiene BdP 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.

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 período, y de aportes de capital fresco menores en comparación con los niveles de utilidades capitalizadas.

Paralelamente, gracias al incremento de provisiones, se mejoran paulatinamente los niveles de capital libre que a Jun-07 representan el 27.55% del Patrimonio y Provisiones y el 4.51% de los Activos Productivos más Fondos Disponibles.

Los índices de Patrimonio Técnico del Grupo mejoran paulatinamente y permanecen con un margen adicional frente al requerimiento legal mínimo que ha elevado su nivel de rigurosidad. A Jun-07 el índice de Patrimonio Técnico del Grupo es 11.56% (11.58% a Dic-06 y 11.56% a Dic-05). En el caso de Banco del Pichincha este indicador es 10.05% (10.50% a Dic-06 y 9.85% a Dic-05). Consideramos que la tendencia estable de estos indicadores es positiva, sin embargo, es necesario que se mantenga y fortalezca para soportar el crecimiento planificado y dado el entorno sectorial más incierto en el que se desenvuelve.

La Garantía General cubre adecuadamente las emisiones en circulación y las que se han calificado y aún no han sido colocadas en el mercado.

## 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.
- La mayor transparencia de las tasas y costos de la Banca ecuatoriana, ya que los vigentes en BP no están sobre el promedio del Sistema.

**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, que ha generado una reducción de la demanda de crédito para inversión y capital de trabajo.
- Sector productivo no petrolero con bajos niveles de crecimiento.
- Riesgo Político podría afectar al sector financiero.
- Riesgo legal derivadas de leyes tendientes a controlar 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:**

Si bien la aplicación de las regulaciones de las tasas de interés y de los precios de los servicios tendrán efectos fuertes en algunas instituciones, consideramos que en el caso de GFP los efectos son manejables, dado su estructura de ingresos, los niveles de las tasas activas y precios que tienen sus diferentes productos y su estructura financiera de buena calidad.

**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**

	SISTEMA	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
ROE (%)	24,8%	16,0%	18,2%	17,6%	14,4%
ROA (%)	2,3%	1,3%	1,5%	1,5%	1,3%
ROE Operativo (%)	26,2%	15,5%	11,8%	13,5%	12,4%
ROA Operativo (%)	2,5%	1,3%	0,9%	1,2%	1,1%
Margen de Interés Neto (%)	66,1%	73,1%	69,7%	70,2%	69,8%
NIM (int. netos/Act Prod. Prom)	6,4%	7,8%	7,6%	7,7%	8,0%
MBF (Miles)	523.077	247.844	137.449	305.186	185.149
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. Oper/Netos	53,5%	63,3%	62,9%	64,1%	64,8%
MBF / Ac. Prod Promd	8,9%	9,1%	8,8%	9,1%	9,5%
Prov / MON antes de Provisiones	39,2%	66,5%	74,8%	70,0%	72,5%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	61,9%	65,4%	64,8%	63,7%	63,3%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	76,8%	88,4%	91,1%	89,1%	89,9%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	8,1%	9,5%	9,7%	9,5%	9,9%
Cartera E Chigada, Vend o transf / MBF	112,5%	10,2%	6,7%	8,3%	7,3%

\*Indicadores anualizados.

## Participación sobre ingresos netos (%)

	SISTEMA	dic-04	jun-06	dic-06	jun-07
Ingresos por Intereses	46,0%	48,8%	49,8%	50,7%	54,1%
Ingresos por Comisiones	19,5%	11,2%	13,2%	12,7%	11,7%
Utilidades Financieras	4,6%	6,9%	4,0%	5,7%	6,7%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>70,1%</b>	<b>67,0%</b>	<b>67,0%</b>	<b>69,0%</b>	<b>72,4%</b>
Ingresos por Servicios	18,0%	2,5%	20,7%	19,9%	18,2%
Ingresos Operacionales	5,8%	18,9%	3,0%	1,2%	2,3%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,9%	1,2%	1,3%	1,4%	1,3%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>24,8%</b>	<b>22,6%</b>	<b>24,9%</b>	<b>22,5%</b>	<b>21,7%</b>
<b>Ingresos Netos Operativos</b>	<b>94,7%</b>	<b>89,6%</b>	<b>92,0%</b>	<b>91,5%</b>	<b>94,1%</b>
Otros Ingresos	5,3%	10,4%	8,0%	8,5%	5,9%
<b>Resultado No Operativo</b>	<b>5,3%</b>	<b>10,4%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>5,9%</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>746.048</b>	<b>303.844</b>	<b>205.101</b>	<b>442.127</b>	<b>256.558</b>
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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.

Los intereses netos son su principal fuente de ingresos, a Jun-07 muestran un crecimiento anual de 35.4% y constituyen el 61.7% respecto del total producido en el año 2006, el crecimiento se sustenta básicamente en el crecimiento de las colocaciones de cartera (14.4% semestral a Jun-07) con una mayor orientación hacia los sectores más rentables como el de consumo (34%) y el microcrédito (18%).

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 elevación del costo promedio originado especialmente por el mayor peso de pasivos con costo especialmente de depósitos a plazo y de obligaciones financieras.

El aporte de comisiones históricamente es importante para GFP, sin embargo, en los dos últimos años ha reducido paulatinamente su peso en el total de ingresos netos (11.7% a Jun-07), de las cuales aprox. el 7% corresponde a comisiones de cartera de créditos, el resto (4.7%) 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 netas crecen 106.4% respecto de Jun-06, y representan el 11.7% del total de ingresos netos.

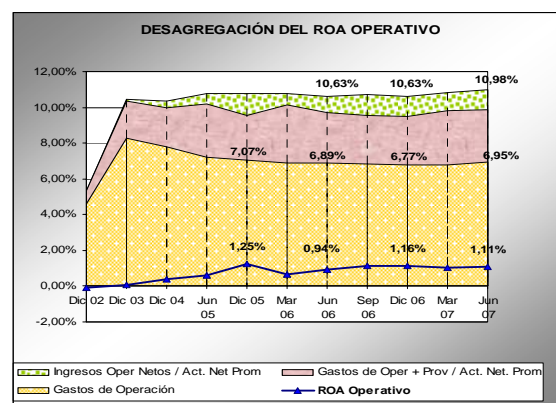
Estas tendencias conllevan la trayectoria positiva del margen bruto financiero y su mayor peso dentro del total de ingresos, y la leve alza del margen neto de intereses.

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 Jun-07 constituyen el 21.7% del total de ingresos netos, con un crecimiento de 8.3% en relación con Jun-06.

Los gastos operacionales mantienen un crecimiento anual (26.3%) mayor que ingresos operativos netos (27.5%), lo que permitió fortalecer el margen operacional antes de provisiones en un 33% respecto de lo alcanzado a Jun-06.

Estos resultados se mantienen estables en los últimos años y has sido aprovechados por GFP para mejorar de la cobertura con provisiones para sus activos, política se ha mantenido con firmeza durante los últimos años, y que ha significado un importante esfuerzo en rentabilidad, a Jun-07 representan el 18.3% (17.9% jun-06) de los ingresos operativos. Como se advierte en el siguiente cuadro a Jun-07 las provisiones absorben 2.92% de la rentabilidad operativa sobre activos (2.71% a Dic-06).

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 6.95% a Jun-07 (6.77% a Dic-06 y 6.89% a Jun-06).

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.

La rentabilidad del Grupo es de buena calidad ya que se origina en las actividades del giro del negocio, el 94.1% de los ingresos netos corresponden a ingresos productivos. Adicionalmente, se mantiene el aporte de ingresos no operacionales (5.9% del total de ingresos netos) provenientes de la recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

Los indicadores de rentabilidad del Grupo tanto ROE (14.35%) y ROA (1.28%) muestran una ligera contracción en el trimestre, al igual que el resto del Sistema (24.76% y 2.32% respectivamente). En el caso de GFP esta disminución se debe al incremento de las reservas para pagos de impuestos y participaciones en proporción a los resultados proyectados para final de año.

## 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

Indices selección. (%)	2T07	2006	2T06	2005
Act. Prod. / Activos	83.23	82.89	82.10	83.2
Act Prod. / Pasiv. Costo	132.9	135.94	135.0	136.0
Cap.Lib./Act.Prd+Fond.D.	4.51	3.78	2.90	1.72
Cap.Lib./Patrim.+ Fond.D.	27.55	23.28	19.19	11.50

Luego de la crisis del sistema financiero y de la dolarización de la economía GFP enfrentó con éxito el reto de mejorar la calidad

de sus activos y lograr una mayor eficiencia como se expresa en la estructura del balance.

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.

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, 5.13% a Jun-07).

A Jun-07 se mantiene una adecuada estructura financiera con el 83.23% por activos productivos y dentro de los improductivos el 36.8% corresponden a Fondos Disponibles. El crecimiento de los activos en el semestre se financió principalmente con el incremento de obligaciones con el público, especialmente depósitos a plazo y con la disminución del portafolio de inversiones.

La calidad de los activos es sana y se mantiene una adecuada protección con provisiones para sus activos de mayor riesgo, gracias a la constitución de reservas de provisiones necesarias. Si bien las provisiones constituyen un peso sobre la rentabilidad, se mantienen niveles adecuados y con una tendencia estable.

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 Jun-07 es de 27.55% (Dic-06 es 23.26%) sobre el Patrimonio más Provisiones y el 4.51% sobre los activos productivos y fondos disponibles.

Es necesario señalar que estos niveles de cobertura consideran el total de provisiones y que el 22.94% 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-

Indices selección. (%)	2T07	2006	2T06	2005
Act.Calif.CDE */Act.y Cont.	5.13	5.49	6.38	7.05
Cart. C D E /Cartera Bruta	4.24	4.39	5.27	5.55
25>deudor. /Cart.Br. y Cont.	10.4	8.66	9.30	9.96
Act.Rsg CDE* /Patri.+ Prov.	27.54	28.34	34.59	39.3
Prov. Tot. / Act. R. CDE*	158.16	145.3	128.1	109.7
Cart.en riesgo/ Cartera Br.	2.82	2.97	3.68	3.26
Prov. C/Cart.riesgo	251.7	227.2	184.6	189.2
Prov. De Cart/ Cart CDE	167.3	153.5	128.9	111.3
Cart.en riesgo/Patr.+Prov.	13.88	14.28	18.61	16.96

\*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

### CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO (%)

	dic-05	jun-06	dic-06	mar-07	jun-07
A Normal	88,57%	90,09%	91,57%	91,70%	91,73%
B Riesgo Potencial	4,38%	3,52%	2,94%	2,98%	3,13%
C Deficiente	2,18%	2,45%	1,67%	1,67%	1,66%
D Dudoso	2,63%	1,30%	1,32%	1,13%	1,16%
E Pérdida	2,24%	2,64%	2,50%	2,53%	2,31%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>C + D + E</b>	<b>7,05%</b>	<b>6,38%</b>	<b>5,49%</b>	<b>5,32%</b>	<b>5,13%</b>
<b>Total</b>	<b>2.657.832</b>	<b>2.890.259</b>	<b>3.354.098</b>	<b>3.548.211</b>	<b>3.807.973</b>
<b>C + D + E</b>	<b>187.337</b>	<b>184.539</b>	<b>184.052</b>	<b>188.678</b>	<b>195.479</b>

- Corresponde a la cartera y contingentes de Banco Pichincha, Pichincha Límitada, 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 721.632M)

Fondos Disponibles constituyen el 16.9% de los activos netos de los cuales el 58.5% está depositados en Bancos e IFIS básicamente son instituciones del exterior, son recursos completamente líquidos y de alta calidad. Se mantiene un nivel suficiente de Depósitos en Bancos para cubrir los requerimientos de liquidez y aprovechar las mayores tasas de interés internacionales vigentes ya que la mayor parte (99.6%) está depositada en Bancos e IFI's del Exterior. En este trimestre se recupera.

### 2.2 Inversiones (USD 527.063M):

A Jun-07 las inversiones de GFP representan el 11.6% del activo neto total y el 13.5% de los activos productivos. En los dos trimestres se utilizan parte de estos recursos para incrementar las colocaciones de cartera, de acuerdo con la planificación establecida, por lo que la cuenta de inversiones se reduce en 21.5% respecto de Dic-06.

El portafolio de inversiones del Grupo Pichincha mantiene su 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 composición del portafolio por tipo de papel muestra un manejo favorable y prudente, que preserva la calidad del portafolio sin descuidar la rentabilidad promedio, a través de la diversificación del portafolio entre inversiones nacionales de bajo riesgo con mayor rentabilidad, y, las colocadas en el mercado internacional que de igual forma mantienen un muy bajo riesgo pero menor rentabilidad.

La rentabilidad promedio del portafolio mejora paulatinamente en los últimos años favorecida también por el incremento del total de inversiones y la incorporación de portafolio de buena calidad que aprovechan las altas tasas de interés internacionales vigentes en estos períodos, simultáneamente se elevan las colocaciones en papeles nacionales que son también 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 2.63% que se basa en un análisis de riesgos de mercado, el 85% 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 2.905MM):

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 68.7% del total de activos netos y el 75% de los activos productivos.

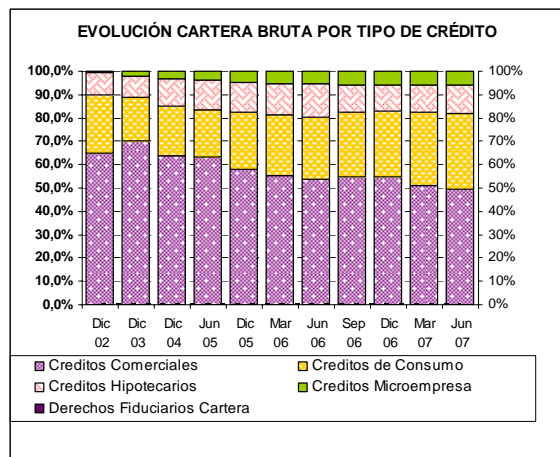
La tendencia que ha mantenido la cartera de créditos responde a la estrategia planificada por el Grupo, con altas tasas de crecimiento, que en el año 2006 fue de 31%, en los dos trimestres transcurridos se mantiene el ritmo de crecimiento de la cartera bruta con una tasa de crecimiento de 14.4%, que supera lo alcanzado en el primer semestre del año 2006.

### 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 de 49.29% a Jun-07 (54.9% a Dic-06 y 57.9% a Dic-05).

No obstante, en los últimos dos años, de acuerdo con las estrategias de negocios del Grupo y de sus metas programadas, se da un mayor impulso a la cartera de consumo y a la de vivienda cuyo peso crece gradualmente.

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

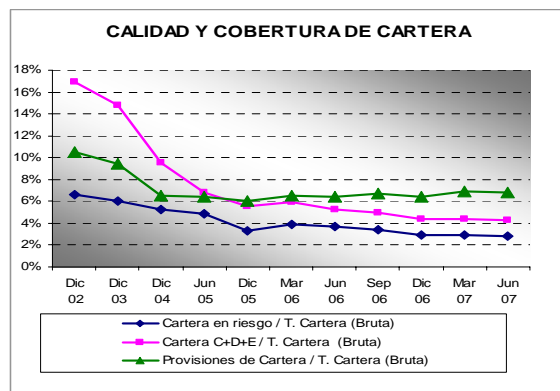


A Jun-07 la cartera de consumo constituye el 32.63% de la cartera total y presenta un crecimiento de 34% en relación con Dic-06 y 69.2% anual, la cartera de vivienda constituye el 11.98% y muestra un crecimiento del 18.2% en el semestre (14% anual) y la cartera de microempresa es el 6.11% del portafolio y tiene un crecimiento de 23% semestral (50.1% 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.

En el mes de Abril-07 Banco Pichincha compró un importante monto de cartera de microempresa al Banco Centro Mundo, que representa el 19.3% de la cartera de Vivienda a Jun-07, con el que se convirtió en el principal participante del mercado de microcréditos en el país, con una participación del 19.45% (a May-07).

De acuerdo con las políticas de la institución el crecimiento de la cartera se desarrolla con un adecuado 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. A lo que se suma la implementación del sistema de control y mitigación de riesgos operativos que está ya en desarrollo desde el año anterior.

A jun-07 la morosidad de la cartera total mantiene la tendencia de mejoramiento sostenido observada desde los períodos anteriores. La morosidad total es de 2.82% (2.97% a Dic-06, y 3.68% a Jun-06). Esta tendencia se mantiene también en la cartera de consumo que es la de mayor crecimiento.



Se debe señalar que a Jun-07 la morosidad del total de la cartera de GFP (2.82%) se mantiene en niveles inferiores a los que muestra el Sistema de Grupos Financieros (3.33%).

Igual comportamiento se refleja en la estructura de calificación que concentra el 92.98% (93.2% a Dic-06) en los créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A.

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 (USD 11.155M a Jun-07 y Dic-06 USD 12.5MM) y transferencia a cuentas de orden en Banco Financiero del Perú (USD 2.361M a Jun-07) de la cartera totalmente provisionada como lo exige la legislación vigente en el Perú.

A Jun-07 la cartera CDE, los castigos realizados y la cartera transferida representa 4.98% (6.05% a Dic-06) de la cartera bruta promedio.

Adicionalmente, en los últimos dos años se ha elevado paulatinamente la cobertura con provisiones y especialmente para los créditos de más alto riesgo calificados CDE, a Jun-07 167.35% (Dic-06 153.5%). La cobertura con provisiones para la cartera bruta se mantienen alrededor de 6.76% a Jun-07 y 6.45% a Dic-06, y la cobertura para cartera en riesgo mejora continuamente por el control de riesgos a Jun-07 es 251.76%.

Consideramos necesario precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas que constituyen el 35.14% de las provisiones de cartera. Estas provisiones son voluntarias y obedecen a la política conservadora del Grupo, sin embargo, como tales podrían ser disminuidas por decisión de la Institución.

#### Mayores Riesgos de Cartera:

Una de las ventajas competitivas de GFP es la gran base de clientes y la diversificación de la cartera, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 10.42% (8.7% a Dic-06) de la cartera bruta más contingentes. El monto total de riesgo de la muestra es de USD 373MM (USD 269MM a Dic-06), sin embargo, el 97.4% de esta cartera es cartera calificada como "A" cartera de bajo riesgo.

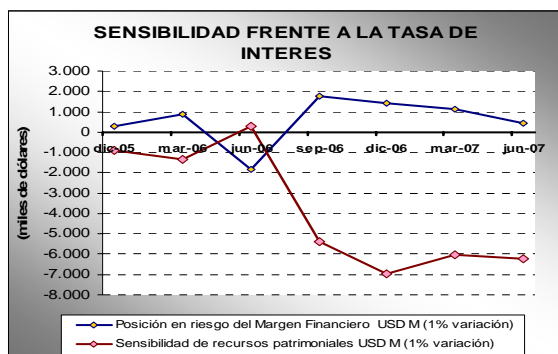
#### 2.4 Contingentes

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 mantiene la tendencia observada en trimestres anteriores la disminución de la sensibilidad al margen financiero que se debe 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 Jun-07 es de 0.18% USD 442M (USD 1.41MM a Dic-06). Las fluctuaciones en la sensibilidad se derivan de cambios en el valor de mercado originadas en el incremento de la duración del activo causado por el crecimiento de la cartera con mayor plazo de reproce y una disminución de la duración de los pasivos a causa del incremento de pasivos de menores plazos como los depósitos a la vista.



La sensibilidad del valor económico del patrimonio ante movimientos en la tasa de interés a Jun-07 es USD 6.232M 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 de duración, se reflejó en la disminución de la duración de los activos, y en mayor medida disminuyó la duración de los pasivos originada en el incremento de depósitos a la vista y depósitos a plazo. La sensibilidad negativa frente al Patrimonio Técnico llegó a -2.65% (-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.

Inmunización: 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.

En el trimestre el Congreso aprobó la ley para regular las tasas de interés que cambia el manejo de tasas de interés dentro de las instituciones financieras. La Institución considera que la tasa activa podría converger a una tasa fija por segmento y las tasas pasivas seguirán siendo de mercado, y este hecho cambia el sentido del análisis de riesgo de tasa de interés que se ha venido haciendo. El Banco está analizando los escenarios posibles que pueden tomar las tasas y los mecanismos para mejorar estos análisis para incorporar cambios de tasas por producto.

#### 4.- Fondo y Riesgo de Liquidez

##### Indices seleccionados (en %)

	2T07	2006	2T06	2005
Fond.disp./Pas.C.Pzo.	24.76	22.73	31.08	26.58
Liq. Estruct. 1ra. Línea	23.22	21.17	31.49	26.88
Liq. Estruct. 2da. Línea	24.67	24.47	29.65	27.16
Req. Liq. 2da. Línea	7.02	5.94	7.70	8.43
Act.Liq./Pasivo .C.Pzo	28.05	27.61	34.72	29.95
25 >dep./Act. Liq.	34.59	31.62	23.39	33.40
25 >dep./Obl. Con Público	8.11	7.36	6.83	8.61

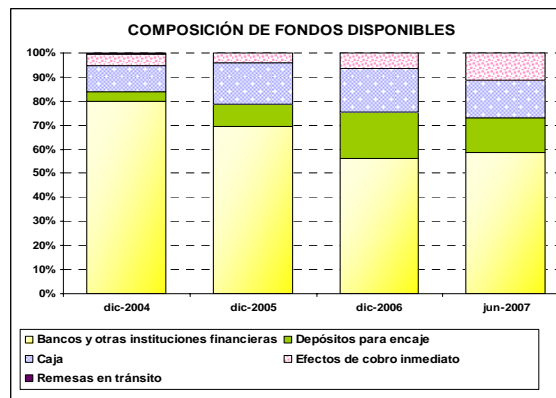
##### Composición del Pasivo (en %)

	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07
Depósitos Vista	56,20%	55,26%	54,04%	51,75%
Depósitos Plazo	28,17%	28,49%	28,46%	31,52%
<b>Total Depósitos</b>	<b>84,38%</b>	<b>83,75%</b>	<b>82,51%</b>	<b>83,26%</b>
Depósitos Restringidos	0,00%	1,32%	1,28%	1,01%
Creditos Bcos y IFI	7,71%	6,13%	7,64%	8,02%
Valores Circulación	0,74%	1,91%	1,70%	1,46%
Obligaciones Inmediatas	0,97%	1,03%	1,02%	0,89%
Obligaciones Convertibles y AF	1,35%	1,24%	1,10%	1,02%
<b>Total Captaciones</b>	<b>95,62%</b>	<b>95,63%</b>	<b>95,39%</b>	<b>95,82%</b>
Cuentas x pagar	3,23%	3,17%	3,52%	3,10%
Otros pasivos	1,15%	1,21%	1,08%	1,09%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.113.369</b>	<b>3.417.245</b>	<b>3.840.825</b>	<b>4.137.928</b>

La sólida imagen de GFP le ha permitido mantener y reforzar una de sus ventajas competitivas que es su fondeo diversificado y de bajo costo. La fuente principal son los depósitos del público especialmente los depósitos a la vista.

En el segundo trimestre se recupera el crecimiento de las captaciones que se estancaron en el primer trimestre, en particular los depósitos del público tanto a Plazo como a la Vista, el crecimiento trimestral de los Depósitos al Público es el 7.46% y el 8.7% en el semestre, no así en el movimiento anual con un crecimiento del 20.4% en relación con Jun-06.

Como se observa en el cuadro precedente, los depósitos a Plazo sustituyen la disminución porcentual de los aportes de Depósitos a la Vista, y su participación crece de 28.49% a 31.52% entre Jun-06 y Jun-07. De igual forma se eleva la participación de los Créditos de Bancos e Instituciones Financieras (6.13% a 8.02% en el mismo período). Este cambio en la estructura del fondeo implicó un incremento del costo que se refleja en la reducción del margen neto de intereses. Al tiempo que evidencia la capacidad de acceso y diversificación de las fuentes de fondeo, en caso de necesitarlo para financiar parte del crecimiento planificado o solventar los requerimientos de liquidez.



La liquidez inmediata de la institución se fundamenta en los Fondos disponibles (88.3% 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.

GFP mantiene su política conservadora de liquidez con amplios márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo. A Jun-07 los fondos disponibles cubren el 24.76% (22.73% a Dic-06) del total de pasivos de corto plazo.

En el caso de BdP el índice de liquidez estructural de hasta 90 días reportado a la SBS a 23.22% a Jun-07 (Dic-06 21.2%) que mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento legal que es de 5.82%. El requerimiento legal mínimo aumentó debido al incremento de la volatilidad de las principales fuentes de fondeo. El nivel de liquidez de segunda línea es de 24.67% (24.47% a dic-06) y el requerimiento legal es de 7.02%.

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.

## 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.

Se identificaron 99 procesos catalogados como claves y se priorizaron aquellos que deben ser analizados y controlados por el Modelo de Riesgo Operativo, para lo cual se tomaron criterios como la Cadena de Valor, y si el proceso productivo es prioritario, o es indispensable para la auditoría interna, o tiene eventos asociados de pérdida real. Actualmente se han identificado 726 de pérdida real en los procesos prioritarios de las diferentes líneas de negocios, y se han logrado una mitigación de alrededor del 53% del total de riesgos operativos identificados.

La metodología es corrida anualmente para asegurar que el modelo incluya todos los eventos de pérdida más importantes. Del monitoreo efectuado se observa una evolución positiva en el avance del control y mitigación del riesgo, con una tendencia relativamente estable en cuanto a la cuantificación de las pérdidas esperadas.

Consideramos que a pesar de los avances que se han logrado en el manejo de riesgo operativo, existen fases previas por desarrollar y nuevos escenarios derivados del cambio de la plataforma tecnológica que deberán ser analizados y cuantificados en el mediano plazo, sin embargo, se reconoce los avances que en este tema ha realizado la Institución que es una de las que consigue desarrollos esenciales dentro del proceso inicial en que se desenvuelve el manejo de riesgos operativos en el país, de acuerdo con las recomendaciones emitidas por el Convenio de Basilea II.

## 6.- CAPITAL

### Índices seleccionados (en %)

	2T07	2006	2T06	2005	2004
<b>PT/APPR – Grupo</b>	<b>11.56</b>	<b>11.58</b>	<b>11.98</b>	<b>11.56</b>	<b>11.89</b>
PTC sin Obl. Conv./APPR	11.07	10.29	11.34	9.90	9.84
PT Prim./ APPR	8.70	7.81	9.42	8.14	8.82
Pat.Tec./Act.&cont.	7.38	7.31	7.17	7.1	7.8
Act.Fijos+Fid.*/PTC	41.6	46.5	40.53	44.8	54.8
Capital L/Act. Prod.+ FD	<b>4.5</b>	<b>3.78</b>	<b>2.9</b>	<b>1.7</b>	<b>-1.3</b>
Cap. L./ Patr.+ Prov.	27.55	23.28	19.19	11.50	-8.07
PT primario / PT	75.28	67.5	78.64	70.4	74.1
Patrim./Act. Prom.	9.15	10.04	8.37	8.73	8.73
TIER I / Act. Prom.	7.10	6.74	7.16	6.66	7.02

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

El patrimonio técnico constituido de GFP A Jun-07 asciende a USD 413.34MM con un incremento de 8.9% en el semestre básicamente originado por los resultados positivos del período.

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 un nivel similar 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 Jun-07 la relación de Patrimonio Técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo para GFP es de 11.56 (11.58% a Dic-06). En Banco Pichincha C. A. El índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es 10.05% a Jun-07 (10.5% a Dic-06) 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 75.28% por patrimonio técnico primario y en el patrimonio secundario constan los resultados del semestre (USD 28.07MM), emisiones de obligaciones convertibles (USD 17.2MM), reservas y utilidades acumuladas (USD 2MM), y el 45% de superávit por valuaciones (USD 23.5MM). Las obligaciones convertibles consideradas como PT representan el 4.18% del PT. Sin considerar las emisiones convertibles el Índice de Patrimonio Técnico es de 11.07%. Por otra parte el capital pagado constituye el 35.8% del PT constituido y el 36.96% del Patrimonio del GFP (53.4% 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.

## ANALISIS DE LA GARANTIA

Las emisiones analizadas están cubiertas por la garantía general del Banco Pichincha, que se constituye por los activos totales del Banco excluidos los activos diferidos y los activos pignorado, hipotecados o entregados en fideicomiso. A Jun-07 la estructura de la garantía general es la siguiente:

(\$ MILES)	jun-07	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
<b>ACTIVOS</b>					
Financieras	290.379		290.379		290.379
Inversiones Brutas	312.583	67.330	245.254		245.254
Cartera Productiva Bruta	1.998.825		1.998.825		1.998.825
Otros Activos Productivos Brutos	154.410		154.410		154.410
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>2.756.198</b>	<b>67.330</b>	<b>2.688.868</b>	-	<b>2.688.868</b>
Fondos Disponibles Improductivos	262.856		262.856		262.856
Cartera en Riesgo	66.002		66.002		66.002
Activo Fijo	113.405	47.692	65.713		65.713
Otros Activos Improductivos	185.007		185.007	6.155	178.852
Total Provisiones	-250.159		-250.159		-250.159
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>627.270</b>	<b>47.692</b>	<b>329.420</b>	<b>6.155</b>	<b>323.265</b>
<b>Total Activos</b>	<b>3.133.309</b>	<b>115.022</b>	<b>3.018.288</b>	<b>6.155</b>	<b>3.012.133</b>
Monto de la primera emisión en circulación	11.861				
Monto de la Segunda Emisión en circulación	6.000				
Emisión de Papel Comercial	200.000				
Emisión Ordinaria	70.000				
Emisión Convertible	45.000				
Papel Comercial 2006	300.000				
<b>Monto Total en circulación:</b>	<b>632.862</b>				
<b>Valores en Circulación/ Activos Garantía General</b>					<b>21,01%</b>

Las emisiones que se encuentran en circulación y las emisiones planificadas: la convertible, la ordinaria y la de papel comercial de corto plazo que se analizan representan el 21.01% de los activos susceptibles de constituirse en garantía general, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión.

El análisis de la calidad de la garantía se centra básicamente en la calidad y liquidez de estos activos, de los cuales el 17.7%

(USD 553MM) son Fondos Disponibles, el 7.8% (USD 245MM) son inversiones libres y de buena calidad y la cartera es de buena calidad con moderados niveles de cartera vencida, lo que permite concluir que la calidad de la garantía indica una cobertura adecuada a la emisión en circulación y a la nueva emisión.

Cabe mencionar que las emisiones convertibles tienen el penúltimo grado de prelación en caso de liquidación del Banco.

## GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS						
	dic-04	dic-05	jun-06	dic-06	mar-07	jun-07	
<b>ACTIVOS</b>							
Depósitos en Instituciones Financieras	1.357.301	505.489	419.036	482.054	345.965	374.236	422.502
Inversiones Brutas	2.589.493	367.511	535.236	527.300	685.348	580.789	541.310
Cartera Productiva Bruta	7.876.020	1.499.037	2.003.201	2.205.156	2.643.686	2.777.026	3.028.259
Otros Activos Productivos Brutos	187.936	56.949	37.613	35.071	51.950	58.501	46.283
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>12.010.810</b>	<b>2.428.986</b>	<b>2.995.086</b>	<b>3.249.581</b>	<b>3.726.948</b>	<b>3.790.553</b>	<b>4.038.354</b>
Fondos Disponibles Improductivos	911.506	127.620	183.576	277.524	271.216	261.648	239.130
Cartera en Riesgo	271.391	82.337	67.597	84.247	80.785	82.745	87.783
Activo Fijo	432.422	117.472	113.763	114.604	152.543	150.295	148.514
Otros Activos Improductivos	1.094.728	242.771	240.099	232.296	284.339	272.002	277.978
Total Provisiones	-1.073.244	-181.916	-216.013	-243.879	-273.603	-296.469	-313.206
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2.710.447</b>	<b>570.170</b>	<b>605.036</b>	<b>708.671</b>	<b>769.482</b>	<b>766.690</b>	<b>813.405</b>
<b>Total Activos</b>	<b>13.647.612</b>	<b>2.817.240</b>	<b>3.384.108</b>	<b>3.714.372</b>	<b>4.222.826</b>	<b>4.260.774</b>	<b>4.538.553</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>Obligaciones con el Público</b>	<b>10.378.948</b>	<b>2.151.939</b>	<b>2.633.894</b>	<b>2.907.320</b>	<b>3.218.265</b>	<b>3.253.734</b>	<b>3.487.460</b>
Depósitos a la Vista	6.362.196	1.452.130	1.749.756	1.888.511	2.075.615	2.047.312	2.141.307
Operaciones de Reporto	48.353	3.046	6.767	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.764.523	696.591	877.185	973.595	1.093.261	1.158.922	1.304.077
Depósitos en Garantía	561	172	185	193	173	174	179
Depósitos Restringidos	203.315	-	-	45.021	49.216	47.328	41.897
Operaciones Interbancarias	6.450	2.014	5.250	6.490	3.650	6.750	3.450
Obligaciones Inmediatas	129.574	23.471	30.348	35.099	39.257	46.331	37.008
Aceptaciones en Circulación	53.309	8.729	2.315	1.951	1.710	2.189	2.667
Obligaciones Financieras	839.232	223.626	240.090	209.449	293.590	286.456	331.794
Valores en Circulación	249.809	26.737	22.928	65.206	65.118	71.078	60.249
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	113.191	49.255	42.062	42.262	42.262	42.262	42.262
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	552.318	97.813	132.997	141.214	169.097	154.116	162.820
Provisiones para Contingentes	24.851	4.391	3.486	8.254	7.895	9.340	10.219
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.347.682</b>	<b>2.587.975</b>	<b>3.113.369</b>	<b>3.417.245</b>	<b>3.840.825</b>	<b>3.872.256</b>	<b>4.137.928</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.299.931</b>	<b>229.266</b>	<b>270.739</b>	<b>297.127</b>	<b>382.002</b>	<b>388.518</b>	<b>400.625</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13.647.612</b>	<b>2.817.240</b>	<b>3.384.108</b>	<b>3.714.372</b>	<b>4.222.826</b>	<b>4.260.774</b>	<b>4.538.553</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3.106.552</b>	<b>362.639</b>	<b>731.254</b>	<b>791.882</b>	<b>968.241</b>	<b>904.056</b>	<b>1.063.310</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	519.203	214.958	244.543	146.412	319.335	94.452	198.045
Intereses Pagados	176.227	66.639	65.803	44.314	95.265	28.047	59.853
<b>Intereses Netos</b>	<b>342.976</b>	<b>148.319</b>	<b>178.740</b>	<b>102.098</b>	<b>224.070</b>	<b>66.406</b>	<b>138.192</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	180.100	55.181	69.103	35.351	81.116	21.854	46.957
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>523.077</b>	<b>203.499</b>	<b>247.844</b>	<b>137.449</b>	<b>305.186</b>	<b>88.260</b>	<b>185.149</b>
Ingresos por Servicios (IO)	134.005	7.553	76.102	42.383	88.108	22.689	46.384
Otros Ingresos Operacionales (IO)	139.271	91.341	44.937	26.316	54.909	14.850	32.007
Gastos de Operación (Goperac)	437.521	204.093	219.135	122.249	257.508	72.163	152.318
Otras Perdidas Operacionales	89.683	30.223	33.976	17.536	43.727	10.871	22.965
<b>Provisiones</b>	<b>269.149</b>	<b>68.076</b>	<b>115.772</b>	<b>66.364</b>	<b>146.968</b>	<b>42.765</b>	<b>88.257</b>
Provisiones (Goperac)	105.518	57.576	76.932	43.817	102.995	31.768	63.962
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>163.634</b>	<b>10.500</b>	<b>38.900</b>	<b>16.747</b>	<b>44.083</b>	<b>10.997</b>	<b>24.295</b>
Otros Ingresos	48.914	38.953	27.256	18.112	41.133	9.993	16.247
Otros Gastos y Perdidas	9.535	7.279	8.178	1.623	3.482	1.115	1.265
Impuestos y Participación de Empleados	48.132	7.565	17.846	7.442	24.263	4.374	11.200
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>154.879</b>	<b>34.609</b>	<b>40.031</b>	<b>25.794</b>	<b>57.471</b>	<b>15.501</b>	<b>28.078</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	12.922.316	2.556.606	3.178.662	3.527.104	3.998.163	4.052.202	4.337.484
Cartera Bruta total	8.147.411	1.581.374	2.070.798	2.289.403	2.724.471	2.859.772	3.116.042
Cartera Vencida	118.472	55.906	52.004	55.892	53.216	50.487	47.894
Cartera en Riesgo	271.391	82.337	67.597	84.247	80.785	82.745	87.783
Cartera C+D+E	244.196	150.170	114.842	120.604	119.577	125.256	132.057
Provisiones para Cartera	-511.739	-103.499	-124.390	-147.274	-175.661	-195.214	-210.784
Activos Productivos + F. Dis. (Brutos)	919.576	80.959	80.959	80.959	80.959	80.959	80.959
Activos Productivos + Pasivos con Costo	136.219	128.714	136.029	135.039	135.944	136.079	132.999
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,45%	3,54%	2,51%	2,44%	1,95%	1,77%	1,54%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	3,33%	5,21%	3,26%	3,68%	2,97%	2,89%	2,82%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,00%	9,50%	5,55%	5,27%	4,39%	4,38%	4,24%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cart. en Riesgo	197,72%	131,03%	189,17%	184,61%	227,22%	250,83%	251,76%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE	219,74%	71,85%	111,35%	128,96%	153,50%	165,70%	167,35%
Prov. de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,28%	6,54%	6,01%	6,43%	6,45%	6,93%	6,76%
Prov. con Conting sin invers. / Activo CDE	82,80%	109,63%	128,11%	128,11%	145,33%	154,66%	158,16%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,45%	9,96%	9,30%	8,66%	10,24%	10,42%
Cart. CDE - Castigos periodo + Venta y/o transferencia cart. E / Cartera Br. prom.	10,62%	12,73%	7,67%	5,95%	6,05%	4,61%	4,98%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant.	57,36%	27,89%	43,90%	109,61%	24,29%	44,88%	
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	342,09%	-134,33%	-67,66%	-173,54%	-67,36%	-402,94%	-183,72%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15,01%	51,09%	12,97%	4,38%	10,93%	4,18%	13,06%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	15,01%	1,94%	0,72%	0,16%	0,52%	0,24%	0,76%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	12,62%	11,89%	11,56%	11,98%	11,58%	11,71%	11,56%
TIER I / APPR	11,21%	8,82%	8,14%	9,42%	7,81%	9,18%	9,70%
PTC / Activos y Contingentes *	9,36%	7,82%	7,13%	7,17%	7,31%	7,61%	7,38%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom / PTC	43,21%	54,83%	44,84%	40,53%	46,53%	44,30%	41,59%
Capital libre (USD M)**	540.906	-33.043	54.763	102.388	151.210	175.282	195.528
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	4,2%	-1,3%	1,7%	2,9%	3,8%	4,3%	4,5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	23,12%	-8,07%	11,50%	19,19%	23,28%	25,76%	27,55%
TIER I / Patrimonio Técnico *	88,82%	74,14%	70,41%	78,64%	67,50%	78,33%	75,28%
Patrimonio / Activo Neto Promedio (Apalancam)	9,74%	8,73%	8,73%	8,37%	10,04%	9,16%	9,15%
TIER I / Activo Neto Promedio	7,57%	7,02%	6,66%	7,16%	6,74%	7,26%	7,10%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	35.347	17.218	33.598	17.087	35.653	8.763	17.649
Ingresos Operativos Netos	706.670	272.170	334.907	188.613	404.477	114.927	240.575
Result. antes de impuest. y particip. trab.	203.012	42.174	57.878	33.235	81.734	19.875	39.278
Margen de Interés Neto	66,06%	69,00%	73,09%	69,73%	70,17%	70,31%	69,78%
ROE***	24,76%	16,59%	16,01%	18,17%	17,61%	16,09%	14,35%
ROE Operativo	26,16%	5,03%	15,52%	11,80%	13,51%	11,42%	12,42%
ROA***	2,32%	1,32%	1,29%	1,45%	1,51%	1,46%	1,28%
ROA Operativo	2,45%	0,40%	1,25%	0,94%	1,16%	1,04%	1,11%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr. Operat. Net.	53,52%	58,92%	63,33%	62,92%	64,11%	65,40%	64,76%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,44%	7,12%	7,82%	7,60%	7,72%	8,00%	8,03%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,91%	9,03%	9,14%	8,80%	9,08%	9,39%	9,54%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	39,20%	84,58%	66,49%	74,76%	70,00%	74,29%	72,47%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76,84%	96,14%	88,41%	91,12%	89,10%	90,43%	89,90%
Gastos de Operación / Ingr. Oper. Netos	61,91%	74,99%	65,43%	64,81%	63,66%	62,79%	63,31%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Neto Prom.	8,14%	9,95%	9,55%	9,68%	9,48%	9,80%	9,87%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	2.268.807	633.109	602.612	759.578	617.180	635.885	721.632
Activos Líquidos (BWR)	3.008.121	749.878	678.954	848.664	749.669	762.287	817.323
25 Mayores Depositantes****	-	217.777	226.802	198.480	237.012	254.966	282.709
100 Mayores Depositantes****	-	313.093	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,27%	38,44%	29,95%	34,72%	27,61%	28,58%	28,05%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	29,91%	34,00%	25,94%	29,27%	25,15%	25,25%	24,79%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	22,66%	8,43%	7,70%	5,94%	6,89%	7,02%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	-39,19%	-62,50%	-50,46%	-28,31%	-35,27%	-34,31%
Activos Liq. (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34,27%	38,44%	29,95%	34,72%	27,61%	28,58%	28,05%
Fondos Disp. / Pasivos CP (BWR)	25,84%	32,45%	26,58%	31,08%	22,73%	23,84%	24,76%
25 Maj. Deposit. / Oblig con el Público	0,00%	10,12%	8,61%	6,83%	7,36%	7,84%	8,11%
25 Maj. Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	29,04%	33,40%	23,39%	31,62%	33,45%	34,59%