

Ecuador
Calificación Emisión Ordinaria

Banco Pichincha

Calificación

2004	2005	2006	2007
"AA"	"AA"	"AA+"	"AA+"

Calificación Emisiones

Emisión Ordinaria					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Ant.	Calif. Actual	Ultimo Cambio	Calif. Inic.
70 MM	120 a 1.800	AA	AA+	May-07	Nov.06

Emisión Convertible					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo cambio	Fecha Calif. Inic.
12MM	2880 Vence Jul-08	"A"	"AAA"	May/07	Oct-99
6MM	2880 Vence dic-11	"A"	"AA+"	May/07	Nov.03
45MM	Hasta 2520	"AA"	"AA+"	May/07	30.Nov.06

Papel Comercial					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Ant.	Calif. Act.	Ultimo Camb.	Calif. Inic.
300MM	Hasta 359	AAA	AAA	May/07	Nov-06

Resumen Financiero

(Mill)	2007*	3T07	2006*	2005*	2004*
T. Activos	5.160	4.757	4.223	3384	2.817
Patrimonio	436.6	419.8	382.0	270.7	229.2
Oblig.Pub.	4.029	3.684	3.218	2.633	2.152
Res.Ej. ***	60.22	46.42	57.47	40.03	34.61
ROA (%)**	1.28	1.38	1.51	1.29	1.32

- * Base consolidada auditada. Deloitte&Touche 2003, y PWH&C 2004 - 2007. Estados financieros Interinos Directos.
- ** Ind. Anualizado
- *** Los resultados interinos son antes de impuestos y participaciones

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com
Sonia Rodas
(593 2) 254 83 93
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Perfil

El Banco Pichincha se constituyó en Ecuador en el año 1906, es la cabeza del Grupo financiero más grande del Ecuador, desarrolla sus actividades con la red operacional con cobertura nacional, y regional, a través de sus Subsidiarias Banco Financiero del Perú, Pichincha Panamá, en Colombia la presencia de Inversora Pichincha que está en proceso de negociación, y en los Estados Unidos mantiene la Agencia Miami. Desde enero del 2007 cuenta con una oficina de representación en Madrid con actividades informativas.

FECHA COMITE: Abril /29/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Dic-2007

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 impositivas tributarias que afecten al instrumento calificado.

Características Emisión Ordinaria:

Emisión Ordinaria USD 70 Millones: 8 Clases	
Monto Calificado:	USD 70 MM
Garantía	General
Plazo	Entre 720 y 1800 días de acuerdo con la Clase corresp.
Rendimiento:	<p>Tasa Fija: Clase A 720 días 7% fijo, Clase B 1080 días 7.25% fijo Clase C 1440 días 7.50% fijo Clase D 1800 días 7.75% fijo</p> <p>Tasa Anual Equivalente a: Clase E 720 días TPR (Tasa Pasiva Refer.) + 2.50% Clase F 1080 días TPR + 2.75% Clase G 1440 días TPR + 3% Clase H 1800 días TPR + 3.25%</p>
Series:	Cada clase se divide en 6 series cuyos montos de capital son de cinco mil, diez mil, veinte mil, cincuenta mil, cien mil, y doscientos mil, cada una.
Pago de interés:	Trimestral
Amortización:	Vencimiento

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 31 de Diciembre del 2007 y demás información presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de "AA+" de **Emisión Ordinaria de Obligaciones** antes descrita, emitida 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 la emisión con las características de largo plazo descritas se sustenta en la Calificación Global del Banco, que se resume a continuación:

La calificación global se sustenta en el mantenimiento estable de los resultados 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 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 se fortalecen constantemente, generando mejores niveles de servicio y mayor confianza en sus clientes, lo cual le ha permitido mantener su posición como el Grupo Financiero más grande del país.

Se mantiene la tendencia en la rentabilidad gracias al crecimiento y diversificación de negocios, con un mayor énfasis en segmentos más rentables como el de consumo. 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 que provienen de los negocios operacionales apoyan la calidad de la rentabilidad de la institución.

La regulación del costo de los servicios, que transparentó los costos del sector financiero, reveló que la mayor parte de los precios de BP no estaban sobre los fijados luego de la regulación. La reducción del aporte de comisiones se compensa con la generación de intereses con la tasa efectiva.

Se mantiene la buena calidad de los activos 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, como los realizados en este período.

El portafolio de inversiones mantiene su calidad, por la alta participación de papeles de muy bajo riesgo del exterior siendo garantía y soporte de liquidez para el GFP. La rentabilidad promedio del portafolio se benefició por las altas tasas de interés internacionales que estuvieron vigentes durante todo el año 2007, 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, permitiéndole elevar su participación en el total del Sistema Financiero del país, tanto el Grupo Financiero como a nivel del Banco Pichincha.

Se mantiene la política conservadora de liquidez, los niveles de liquidez que mantiene BP son muy superiores a los requerimientos mínimos legales y los activos líquidos mantienen muy buena calidad. Sin embargo, se advierte

una concentración de sus Fondos Disponibles en un solo Fondo de Inversión, que representa el 19% del total de activos líquidos, la concentración en este Fondo se mitiga por sus características de liquidez inmediata y muy bajo riesgo de crédito.

En cuanto al soporte patrimonial del Grupo se mantienen incrementos de capital, 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.

El incremento de provisiones y la mejor calidad de los activos, mejoran paulatinamente los niveles de capital libre que a Dic-07 representan el 33.24% para GFP (23.3% a Dic-06) del Patrimonio y Provisiones (41.75% solo Banco Pichincha)

Así mismo el Capital libre representa y el 5.01% (3.8% a Dic-06) de los Activos Productivos más Fondos Disponibles (7.62% solo Banco Pichincha).

Los índices de Patrimonio Técnico del Grupo se mantienen respecto a los años anteriores y van en relación al crecimiento de sus activos.

Como parte de su planificación de estrategia de negocios se decidió la venta de su Subsidiaria Inversora Pichincha de Colombia, Se esperaría que estos recursos sirvan para fortalecer el Patrimonio del Grupo y también para dar soporte al crecimiento de nuevos negocios.

Consideramos importante que el fortalecimiento de la posición patrimonial observado en estos años se mantenga para dar mayor respaldo y calidad al Patrimonio, que debe ser suficiente para soportar el crecimiento planificado, hacer frente a riesgos inesperados de su balance, y a los efectos que podrían tener frente al alto nivel de incertidumbre de la economía y los cambios en el marco legal en el que se desenvuelve el sector financiero.

La emisión tiene garantía general que cubre adecuadamente sus obligaciones de acuerdo con los requerimientos legales.



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.

OPORTUNIDADES

- Ganar mercado aprovechando su posición de liquidez por captaciones menos costosas
- 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.

HECHOS RELEVANTES Y/O SUBSECUENTES

- 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 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.
- Con fecha 19 de Diciembre del 2006, 12 de junio y 9 de octubre del 2007 el Directorio resolvió el pago de dividendos anticipados de las utilidades obtenidas hasta el 30-nov-06, 31-may-07 y 30-sep-07 respectivamente, mismos que recibieron la aprobación previa del la SBS, los repartos de dividendos anticipados equivalen al 2%, 3% y 4% del capital pagado. A Dic-07 se contabilizan USD 13.16MM como pago anticipado de dividendos.
- Con fecha 3 de enero del 2008 la Superintendencia instruyó al sistema financiero en forma individual, que con la utilidad del año 2007 se forme una reserva especial para futuras capitalizaciones y que

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.
- GFP en los últimos años mantiene una posición patrimonial ajustada a los requerimientos de su balance, con niveles limitados de excedente patrimonial sobre mínimos legales.

AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable que ha generado una reducción de la demanda de crédito para inversión y capital de trabajo.
- Riesgo Político podría afectar al sector financiero.
- Riesgo legal derivado 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.

adicionalmente, no se repartan dividendos en efectivo hasta nueva instrucción.

- Con fecha 27 de marzo 2008 la Junta General de accionistas decidió hacer una reserva para futuras capitalizaciones por USD 27MM y una reserva especial por USD 11.28MM cuyo destino podría ser reparto de dividendos si la SBS cambia la decisión mencionada anteriormente.

ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

A pesar de que la cartera bruta de los bancos sigue creciendo más que el PIB nacional, desde el año 2006, la tasa de crecimiento se va reduciendo y el crecimiento del 2007 es prácticamente la mitad que el del 2006. Las captaciones del público crecieron más que los activos y específicamente que la cartera pero menos que los años anteriores. Este comportamiento del sistema es el



resultado de la incertidumbre general en el entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero.

Los resultados netos del sistema bancos privados se han comportado consistentemente con el crecimiento de los activos, específicamente de la cartera y de los márgenes, que en el año 2007 muestran una contracción importante. Mientras que en el 2006, el crecimiento nominal de los resultados netos fue del 50.86%, en el 2007 fue de 6.20%.

El retorno sobre activos (ROA) se ha mantenido relativamente estable con tendencia a incrementarse hasta el 2006 y una reducción a 1.98% en el 2007. El retorno sobre el patrimonio de los accionistas (ROE) muestra la misma tendencia anterior con un crecimiento más pronunciado desde el 2003, y una caída a 19% en el 2007.

De lo dicho se desprende que los resultados de los bancos siguen siendo atractivos.

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de poca demanda de crédito comercial, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de pasivos. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, y especialmente aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y este sigue siendo de corto plazo y concentrado por clientes y por lo tanto vulnerable ante circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

Los indicadores de liquidez del sistema se han mantenido estables. En el 2006, muestran una caída que obedece a mayores colocaciones de cartera pero muestran en general posiciones de liquidez adecuadas.

El fortalecimiento patrimonial, la creación de provisiones para los activos de riesgo y la reducción de los activos improductivos en la estructura del balance, han permitido solidificar la capacidad del sistema para absorber pérdidas y liberar recursos para cubrir riesgos inesperados o no registrados en los balances. Debe tomarse en cuenta sin embargo, que la tendencia incremental del patrimonio libre se detiene drásticamente en el 2007.

Adicionalmente, es importante destacar que existen instituciones financieras con capital libre negativo. Esto implica que las pérdidas no provisionadas de sus balances o aquellas adicionales que pudieran presentarse tendrán que ser absorbidas por sus acreedores a menos que se fortalezca el patrimonio.

No se esperarían nuevas inversiones frescas en el sistema financiero y la generación interna de capital podría limitarse tanto por el comportamiento de los resultados como por las políticas que se adopten en cuanto a la distribución de dividendos.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, y cuantificación de los riesgos, tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas, lo que incrementa su vulnerabilidad ante factores internos y externos. Entre otras, las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

En todo caso, la situación de las IFIS en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

El organismo de mayor jerarquía dentro de la organización es el Directorio, los directores son personas externas que no tienen una relación de ejecutivos dentro del Banco, con experiencia y conocimiento de las actividades del Banco y del sector financiero.

El Directorio está integrado de la siguiente manera:

MIEMBROS DEL DIRECTORIO BANCO PICHINCHA C.A.	
PRESIDENTE:	Dr. Fidel Egas Grijalva
VICEPRESIDENTE:	Dr. Wilson Granja Avalos
DIRECTORES PRINCIPALES:	
	Ing. Fidel Esteban Egas Sosa
	Dr. Carlos Suárez Bucheli
	Sr. Andrés Pérez Espinosa
	Ec. Ernesto Dávalos Salazar
DIRECTOR ALTERNO AL PRESIDENTE:	Dr. Adolfo Callejas Ribadeneira
DIRECTORES ALTERNOS:	
	Ing. Claudio Crespo Ponce
	Padre José Ribas
	Sr. Alberto Velasco Ponce
	Dra. Diana Pinilla Rojas
	Sr. Alfonso Egas Ruales
SECRETARIO DEL DIRECTORIO:	Lcdo. Simón Acosta Espinosa
CONTRALOR DEL DIRECTORIO:	Sr. Rodrigo Sánchez Zambrano

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, esta Oficina del accionista mantiene una relación constante



con los accionistas para responder a sus consultas y requerimientos.

La estructura administrativa de BP permite la toma de decisiones del negocio de forma autónoma.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

NOMBRE	ACTIVIDAD	PARTIC.
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	Almacén de depósito	95,8%
Seguros del Pichincha S.A.	Seguros de vida y generales	100,0%
Pichincha Casa de Valores PICAVAL S.A.	Casa de Valores	100,0%
FONDOSPICHINCHA S.A.	Administradora de Fondos	100,0%
Pichincha Sistemas ACOVIC.A.	Servicios de computación	87,9%
Amerafin S.A.	Arrendamiento mercantil	96,3%
Consorcio del Pichincha - CONDELPI S.A.	Financiamiento vehiculos	100,0%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	Crédito micro - empresarial	99,0%
Banco Pichincha Panamá	Entidad off- shore	100,0%
Inversora Pichincha S.A.	Sociedad Financiera	86,4%
Banco Financiero del Perú	Banco extranjero	64,7%
FILANCARD S.A.	Manejo oper. de tarjetas de crédito	60,8%

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

NOMBRE	VALOR	%
EGAS GRUALVA FIDEL	113.174.446	60,20
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	11.220.905	5,97
FIDEICOMISO P UNO	10.069.146	5,36
FIDEICOMISO DOS	9.549.338	5,08
FUNDACION CRISFE	6.686.928	3,56
DINSISTEMAS CIA LTDA	5.778.179	3,07
CENTRO DE RADIO Y TELEVISION CRATEL CA	5.735.920	3,05
NOVAECUADOR SA	4.744.532	2,52
COMPANIA ANONIMA INMOBILIARIA INDINER CA	3.849.797	2,05
OTROS 2.096 ACCIONISTAS CON MENOS DE 1%	17.190.809	9,14
TOTAL	188.000.000	100

Su principal accionista ha apoyado el fortalecimiento patrimonial del Banco y el Grupo, a través de la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas y de aportes de capital fresco. Este apoyo que se esperaría que se mantenga como lo observado históricamente, sin embargo, dado el tamaño del Grupo y su influencia en el sector financiero en general se estima que en caso de necesitar contaría con el apoyo de los demás participantes del sector así como del Estado.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

GFP Pichincha cuenta con un equipo administrativo gerencial de experiencia y alta calidad técnica, en las diferentes áreas de su competencia.

El Equipo Gerencial de Banco Pichincha a Dic-07 es el siguiente:

PRINCIPALES FUNCIONARIOS	CARGO
FERNANDO POZO	GERENTE GENERAL
ANTONIO ACOSTA	PRESIDENCIA ADJUNTA
SIMON ACOSTA	VICEPRESIDENCIA ADJUNTA
RODRIGO SANCHEZ	CONTRALORIA GENERAL
VICTOR OJEDA	AUDITORIA
JORGE CHIRIBOGA	CONTROL FINANCIERO
GUIDO CORDERO	RIESGO GLOBAL
SANTIAGO BAYAS	TESORERIA
PATRICIO ALVAREZ	RECURSOS HUMANOS Y ADMINISTRATIVO
PEDRO LOPEZ	OPERACIONES Y TECNOLOGIA
JORGE MARCHAN	MARKETING Y PROYECTOS ESPECIALES
JUAN MOSCOSO	SERVICIOS JURIDICOS
RAMON LARREA	EJECUTIVO DE NEGOCIOS
JUANCARLOS BERRÚ	BANCA CORPORATIVA EMPRESAS
ROLANDO OCHOCA	BANCA PERSONAS
FRANCISCO MIÑO	BANCA DE CONSUMO

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

El enfoque de negocios del Grupo tiene al cliente como centro y razón de ser, este enfoque lleva a desarrollar sus productos y servicios de acuerdo con las necesidades del cliente y en concordancia con ellos sus negocios se orientan a dos esferas: La banca de personas y la banca de empresas, para cada una de ellas ha desarrollado productos apropiados a las necesidades específicas de los clientes de cada grupo.

En la banca de personas los principales productos son: Banca Celular, Pichincha celular, créditos, tarjetas de crédito, manejo de cuentas corrientes y de ahorro, Inversiones, pagos, tarjetas de débito, cheques remesas del exterior, etc. Los productos de crédito ofrecen alternativas de acuerdo al destino del crédito y se clasifican como créditos de consumo, de vivienda, de financiamiento de vehículos, etc.

En la Banca de empresas los principales productos son: la banca electrónica, cuanta corriente, cuanta de ahorros, Inversiones, créditos, tarjetas de crédito, financiamiento, comercio exterior, Cash Management, Garantías bancarias, etc.

Banca Electrónica Empresas

La Banca Electrónica para empresas es una solución de e-business B2B, que permite a la compañía autogestionar sus cobros y pagos a través de las plataformas tecnológicas del Banco Pichincha, ingresando por Internet a un sitio seguro avalado por un certificado digital emitido por una entidad certificadora internacional.

Cash Management Servicio bancario electrónico que le entrega información de la cuenta comercial a través de la computadora de la empresa y le permite una correcta planificación financiera.

La administración y óptimo control de los flujos de efectivo de su Empresa a través de la plataforma de Cash Management, <http://cash.pichincha.com> le permite una correcta planificación financiera y un eficiente manejo de los procesos internos.

Banco Pichincha es un "socio" administrador de los flujos de sus empresas o corporaciones, cuyo propósito es



brindar soluciones – productos a la medida de sus necesidades cubriendo su ciclo productivo y de ventas; a través de medios que represente un menor costo y mayor control sobre su dinero.

Leasing

Permite a la empresa adquirir bienes de capital sin tener que desembolsar inmediatamente una suma importante de dinero.

La operación consiste en un contrato por el cual el Banco Pichincha adquiere los bienes indicados por su empresa y le cede el derecho de uso, goce o explotación, a cambio de una renta mensual.

Crédito a Empresas:

Banco Pichincha ofrece a sus clientes varios tipos de créditos adecuados a las necesidades, al tamaño y tipo de empresa.

Estrategias

Luego de la crisis del sistema financiero del país y para afrontar los retos de la dolarización, la institución desarrolló una estrategia de mediano y largo plazo, con planificaciones anuales de corto plazo, que las ha aplicado con resultados positivos en cuanto al mejoramiento de la calidad del servicio, ha mejorado los niveles de eficiencia en la gestión, y con sistemas de control de riesgos de crédito, de mercado, liquidez, y de riesgo operativo que está en desarrollo de acuerdo con un cronograma de trabajo que ya ha cumplido algunas etapas.

El objetivo actual se dirige a generar valor económico incremental para sus accionistas y el país, para lo cual busca:

1. Consolidar su posición de liderazgo en el mercado financiero ecuatoriano;
2. Preservar niveles de solvencia y liquidez bajo los más altos estándares de desempeño, sostenibles en el largo plazo, y;
3. Generar un nivel de rentabilidad que permita asegurar un retorno adecuado a los accionistas.

Para lograr estos objetivos plantean las siguientes estrategias de corto plazo:

1. Identificación y maximización de valor de clientes actuales y potenciales durante su ciclo de vida;
2. Generación de ventaja competitiva en calidad y productividad entregando productos y servicios más rápido, mejor y más barato que la competencia; y,
3. Obtener sostenidamente resultados financieros superiores garantizando la solvencia y un adecuado manejo de riesgo.

Para continuar con el mejoramiento de la calidad de los servicios a sus clientes, Banco Pichincha contrató 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.

Posteriormente el Banco decidió tercerizar los servicios del área de operación y de sistemas, para lo cual firmó un acuerdo de operación con TATA TCS para que le brinde estos servicios a través de su compañía relacionada domiciliada en Ecuador TATASOLUTION CENTER. S. A., con lo que se busca mejorar el servicio a los clientes y reducir el costo operacional por transacción, lo que conlleva una mayor eficiencia operativa.

En cuanto a la organización del Grupo, BP como entidad cabeza del Grupo define las políticas estratégicas del negocio de las subsidiarias y el año anterior actualizó y renovó su Plan Estratégico para BP, cada una de las subsidiarias mantiene también una planificación estratégica coordinada con BP, sin embargo, para el año 2007 se programó como parte de su plan operativo la integración formal de esta planificación en un Plan Estratégico para el Grupo Financiero, con lo que acoge una sugerencia emitida también por la SBS.

La Administración dirige su gestión apegada a las estrategias definidas, durante el año se avanzan en el logro de los objetivos delineados sin embargo, los mismos son de mediano y largo plazo por lo que se mantienen en el tiempo.

A Dic.07 la composición del Balance del Grupo es el siguiente:

CUENTAS	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	UTILID. EJERC.
PICHINCHA	65,69%	65,82%	64,63%	73,45%
BFP	14,01%	13,82%	15,59%	8,10%
INVERSORA	9,36%	9,41%	9,00%	5,34%
Panamá	7,54%	7,94%	4,37%	3,25%
AG. MIAMI	2,48%	2,59%	1,60%	2,57%
SEGUROS	0,28%	0,17%	1,14%	2,33%
CONSORCIO	0,25%	0,14%	1,14%	1,27%
ALMACENERA	0,14%	0,02%	1,11%	0,69%
P. SISTEMAS	0,06%	0,03%	0,26%	0,55%
ADM. Fondos P.	0,05%	0,01%	0,39%	1,17%
CREDIFE	0,05%	0,02%	0,35%	1,27%
PICAVAL	0,05%	0,03%	0,20%	0,07%
AMERAFIN	0,02%	0,00%	0,15%	0,05%
FLANCARD	0,01%	0,01%	0,06%	-0,12%
TOTAL ANTES DE ELIM.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Las proyecciones realizadas en BP se cumplieron con cierto nivel de holgura en cuanto al crecimiento de la cartera y de las obligaciones con el Público, en depósitos a la vista, a pesar del entorno del sector especialmente los depósitos a plazo crecieron más de lo proyectado por BP, recursos que fueron destinados a incrementar los activos líquidos de BP.

En cuanto al estado de pérdidas y ganancias proyectadas no se alcanzaron las metas de resultados finales proyectados debido a que el incremento de gastos operacionales y provisiones fue mayor al presupuestado, por lo que el resultado antes de provisiones es menor al proyectado en 13.6% y el resultado antes de impuestos y participaciones es menor en 18.9% respecto de los proyectado a inicios de año.

El presupuesto para el año 2008 se espera mantener un crecimiento de activos de 19.8% que se explican por el incrementos de activos líquidos en Fondos disponibles en 43% respecto de Dic.07. Crecimiento de cartera de créditos de 7.23% con el financiamiento de obligaciones con el público que se prevé alcancen un incremento de 21.6% y de obligaciones financieras en 3.7%.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

GFP mantiene la buena imagen de marca en el mercado debido a su larga trayectoria en el país, en la que 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.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07
ROE (%)	19,00%	16,01%	17,61%	15,44%	14,71%
ROA (%)	1,88%	1,28%	1,51%	1,38%	1,28%
ROE Operativo (%)	24,12%	15,52%	13,51%	15,14%	17,73%
ROA Operativo (%)	2,52%	1,25%	1,16%	1,35%	1,55%
Margen de Interés Neto (%)	68,36%	73,09%	70,17%	69,12%	69,07%
NIM (Int y Com.Cart.Net/A Prod Prom)	7,19%	7,83%	7,73%	7,86%	7,67%
MBF (Miles)	974.915	247.844	305.186	278.511	383.130
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. Oper/Netos	60,7%	63,4%	64,2%	64,7%	64,6%
MBF / Ac. Prod Promd	8,7%	9,1%	9,1%	9,3%	9,1%
Prov / MON antes de Provisiones	36,1%	66,5%	70,0%	65,6%	59,1%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	61,8%	65,4%	63,7%	63,3%	64,3%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	75,6%	88,4%	89,1%	87,5%	85,4%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	7,8%	9,5%	9,5%	9,4%	9,1%
Cartera E Cigada, Vend o transf / MBF	0,0%	10,2%	8,3%	10,5%	11,7%

*Indicadores anualizados.

Participación sobre ingresos netos (%)

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07
Ingresos por Intereses	50,0%	50,5%	50,7%	55,6%	57,7%
Por depósitos	2,7%	1,3%	2,3%	2,4%	2,6%
Por Inversiones	4,7%	4,4%	4,5%	4,0%	3,9%
Por Cartera	40,2%	44,5%	43,5%	46,7%	50,8%
Por Otros	2,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%
Ingresos por Comisiones	17,3%	15,3%	12,7%	10,6%	9,6%
Utilidades Financieras	3,7%	4,2%	5,7%	6,1%	6,3%
Ingresos Financieros	71,0%	70,0%	69,0%	72,3%	73,5%
Ingresos Operacionales	25,4%	24,6%	22,5%	21,9%	21,9%
Ingresos Netos Operativos	96,4%	94,6%	91,5%	94,1%	95,5%
Resultado No Operativo	3,6%	5,4%	8,5%	5,9%	4,5%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

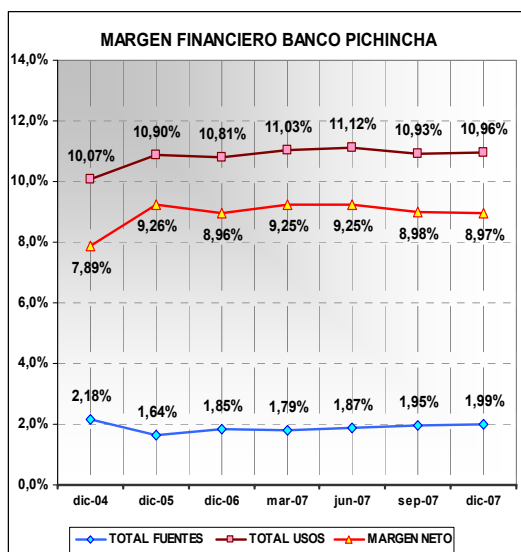
La rentabilidad de GFP se sustenta en ingresos financieros y en ingresos operacionales, en el control de gastos y el mejoramiento de los niveles de eficiencia, de acuerdo con las metas planificadas a inicios del año.

A Dic-07 los intereses netos son su principal fuente de ingresos, con un crecimiento anual de 34.2%, que obedece, principalmente, al crecimiento de las colocaciones de cartera (25.7% anual) con una mayor orientación hacia sectores más rentables como el de consumo, que absorbió el 54.35% del incremento del total de la cartera y el crédito de vivienda el 20.59%.

Adicionalmente, se generó un aporte importante de ingresos netos provenientes de utilidades financieras netas (6.3% de ingresos netos), principalmente de ganancia en cambios que constituye el 4.7% del total de estos ingresos, la mayor parte de los cuales provienen de la Subsidiaria Inversora Pichincha. Por otro lado, la administración de los activos líquidos tanto Fondos Disponibles como del portafolio de Inversiones se benefició con la subida de las tasas de interés internacionales.

Si bien una de las ventajas del Grupo y especialmente del Banco Pichincha es el bajo costo de su fondeo, se advierte una ligera tendencia de incremento del costo promedio originado entre otras cosas por el mayor peso de pasivos con costo especialmente de depósitos a plazo y de obligaciones financieras, lo que explica la reducción paulatina del margen de interés promedio en el balance del Grupo, pero se mantiene sobre el promedio del Sistema.

En el caso de Banco Pichincha la tendencia del margen de interés (79.92% a Dic.07) es positiva especialmente en el último año, la diferencia en relación con el sistema bancos del país (68.36%) es positiva mayor en 11.56 puntos porcentuales, a Dic.07.



En el cuadro anterior se refuerza lo observado en el margen de interés. Banco Pichincha mantiene el margen neto entre los costos de sus fuentes y el rendimiento de los usos, por lo que a Dic.07, se advierte que la nueva legislación de las tasas de interés no tuvo efectos negativos importantes en la generación de ingresos del Banco, debido a que el promedio de tasas del Sistema fue mayor al que manejaba BP. Si bien se observa disminución en el aporte de comisiones se compensa con la generación de intereses con la tasa efectiva.

En los resultados del Grupo se mantiene un margen de intereses menor, derivado del mayor costo de fondeo de las subsidiarias especialmente de las más grandes como son Banco Financiero del Perú, Pichincha Panamá, e Inversora de Colombia.

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 (9.6% a Dic-07), de las cuales aprox. el 31% corresponde a comisiones de cartera de créditos, el resto 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. En este trimestre la reducción del aporte de comisiones se explica por la regulación legal que eliminó el cobro de comisiones que fueron compensadas en la tasa efectiva.

Estas tendencias mantienen la trayectoria positiva del margen bruto financiero y su mayor peso dentro del total de ingresos.

GFP mantiene un aporte importante de ingresos operacionales en base a una de sus ventajas competitivas que es el tamaño de su plataforma operacional y el número de sus clientes. Los ingresos operacionales a Dic-07 constituyen el 21.9% del total de ingresos netos, con un crecimiento de 15.1% anual.

La regulación del costo de los servicios que transparentó los costos del sector financiero reveló que la mayor parte de los precios de Banco Pichincha no estaban sobre los fijados luego de la regulación.

Los gastos operacionales en BP muestran un crecimiento 10% mayor al planificado, a pesar de lo cual el margen de operación antes de provisiones mantiene un crecimiento de 5.5% respecto del año 2006. Para el Grupo este resultado es superior gracias al aporte de las subsidiarias especialmente de Seguros, por lo cual el margen de operación antes de provisiones crece en 20.8% en relación con el año 2006.

El gasto de provisiones del año no tiene un crecimiento significativo (2%), debido al control de riesgos de sus activos y debido a que los principales bienes adjudicados en pago terminaron ya su periodo de tres años de provisiones y se encuentran 100% provisionados, por lo que el gasto de provisión para bienes adjudicados se reduce en 50% respecto del 2007.

Si bien las provisiones no crecen en forma significativamente en este año, mantienen una fuerte incidencia en los ingresos operacionales ya que representan el 59.13% respecto del MON antes de provisiones. Esta proporción es mayor a la de sus competidores e inclusive al promedio del sistema de bancos (36.13%).

Los resultados positivos de los últimos años han sido aprovechados por GFP para mejorar de la cobertura con provisiones para sus activos, lo que ha significado un importante esfuerzo en rentabilidad, que se reduce en este año. A Dic.07 el gasto de provisiones representa el 14% (17.5% Dic-06) de los ingresos operativos.

Como se advierte en el cuadro siguiente las provisiones absorben el 2.24% de la rentabilidad operativa sobre activos (2.71% a Dic-06).

El incremento anual de los gastos de operación (26.2%) llevó a una disminución de la eficiencia en el control de gastos de operación, el indicador gastos de operación sobre ingresos operativos netos se eleva en relación con lo alcanzado a Dic.06. Sin embargo, el menor gasto de provisiones compensó el incremento del gasto operativo total logrando mantener la tendencia positiva observada ya desde el año anterior en la relación gasto operativo total sobre ingresos operativos netos.

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07
Ingresos por Intereses	5,36%	5,76%	5,89%	6,36%	6,41%
Ingresos por Comisiones	1,85%	1,75%	1,47%	1,21%	1,06%
Utilidades Financieras	0,40%	0,48%	0,66%	0,70%	0,70%
Ingresos Financieros Netos	7,61%	7,99%	8,02%	8,27%	8,17%
Ingresos Operacionales Netos	2,83%	2,81%	2,61%	2,50%	2,43%
Total Ingresos Operativos Netos	10,44%	10,80%	10,63%	10,77%	10,60%
Gastos de Operación	6,39%	7,07%	6,77%	6,82%	6,82%
Provisiones	1,42%	2,48%	2,71%	2,60%	2,24%
Total Gastos Operacionales	7,81%	9,55%	9,48%	9,42%	9,05%
ROA Operativo	2,63%	1,25%	1,16%	1,35%	1,55%
Ingresos No Operativos Netos	1,67%	0,62%	0,99%	0,67%	0,51%
Impuestos y Participación trabajadores	0,92%	0,58%	0,64%	0,64%	0,77%
ROA	3,38%	1,29%	1,51%	1,38%	1,28%

Como se observa en este cuadro la relación Gastos Operacionales /Act. Netos promedio se mantiene estable alrededor de 6.82% a Dic.07 (6.77% a Dic.06), sin embargo, la disminución del gasto de provisiones hizo posible un mejoramiento del ROA operativo, sin embargo, el ROA final se reduce por el menor aporte de ingresos no operativos, el gasto de impuestos y participaciones.

La rentabilidad del Grupo es de buena calidad ya que se origina en las actividades del giro del negocio, el 95% de los ingresos netos corresponden a ingresos productivos.

Para en Banco del Pichincha el ROA es 1.81% (ROA del sistema bancos 1.9%) y el ROE es 15.99% y el del sistema de bancos es 18.6%.

Los indicadores de rentabilidad del Grupo tanto ROE (14.71%) y ROA (1.28%) se reducen respecto del año anterior.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

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.

Los resultados alcanzados son positivos y se evidencian en la calidad de los activos, cuenta además con un modelo de gestión de riesgo operativo que fue implementado desde el año 2005 y ha sido probado ya en los dos años siguientes con resultados positivos en cuanto a disminución de pérdidas esperadas.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA GRUPOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07
Act. Prod / Activos	82,34%	83,19%	82,89%	83,44%	85,05%
Act. Prod / Pasiv. Costo	139,01%	136,02%	135,94%	135,97%	136,43%
Capital Libre / Patrim + Provis	24,73%	11,50%	23,28%	27,07%	33,24%

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 productivos que implicaron una estructura de calidad con un nivel de riesgo mayor al actual.

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, 4.72% a Dic-07).

Sin embargo, la reducción de la participación de activos de mayor riesgo (CDE) se debe tanto al control de riesgos de la colocaciones como también se licuan por el crecimiento de activos y se reducen en términos absolutos por la capacidad de GFP para generar las provisiones suficientes y castigar los activos de alto riesgo.

A Dic.07 se mantiene una adecuada estructura financiera con el 85.05% por activos productivos y dentro de los improductivos el 38.9% corresponden a Fondos Disponibles.

El crecimiento de los activos en el año se financió principalmente con el incremento de obligaciones con el público, tanto depósitos a la vista como depósitos a plazo, adicionalmente, se transfieren activos de inversiones a Fondos disponibles que incrementaron su participación en el balance de 14.6% a 19.1% entre Dic.06 y Dic.07.

La gestión de riesgos adecuada ha logrado preservar la calidad de los activos y se mantiene una adecuada protección con provisiones frente a los riesgos de su balance.

El incremento de las provisiones y la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas en cada período, permitieron alcanzar y mantener un margen el capital libre que a Dic-07 es de 33.24% (Dic-06 es 23.28%) sobre el Patrimonio más Provisiones y el 5% sobre los activos productivos y fondos disponibles. En el caso de Banco Pichincha el margen de capital libre es mayor 41.75% en relación con el Patrimonio más provisiones y 7.62% sobre activos productivos más fondos disponibles, los niveles promedio del sistema bancos son 33.57% y 5.26% respectivamente.

Es necesario señalar que estos niveles de cobertura consideran el total de provisiones y que el 25% (USD 80MM) del total de provisiones corresponden a provisiones genéricas, constituidas en base a las políticas conservadoras de control de riesgos, que incluyen conceptos introducidos en modelos de pérdidas esperadas, y por tanto constituyen provisiones voluntarias, sin embargo, en términos de la legislación vigente podrían ser retiradas de considerarlo así la institución.

Si se decidiera retirar estas provisiones generales GFP tendría una menor cobertura de capital libre que pasaría de 5.61% a 3.53% respecto a los activos productivos, y de 33.24% a 23.41% respecto al patrimonio más provisiones.

En BP esta cobertura pasaría de 7.6% a 5.7% respecto a los activos productivos, y de 41.8% a 31.2% respecto al Patrimonio más Provisiones.

**RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE
ACTIVOS Y CONTINGENTES**

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07
Cart en Riesgo / Cartera	2,85%	3,26%	2,97%	2,97%	2,25%
Cartera CDE / Cartera	3,04%	5,55%	4,39%	4,06%	3,91%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	206,3%	189,2%	227,2%	233,6%	299,3%
Prov Cartera / Cart. CDE	193,4%	111,3%	153,5%	170,7%	172,5%
Cart E Clig, Vend o transf / Cart Br. Prom	0,00%	1,38%	1,06%	1,31%	1,45%
Prov Cartera / Cart Bruta	5,67%	6,01%	6,45%	6,60%	6,42%

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07
A Normal	88,57%	91,57%	92,15%	92,14%
B Riesgo Potencial	4,38%	2,94%	2,89%	3,14%
C Deficiente	2,18%	1,67%	1,50%	1,40%
D Dudoso	2,63%	1,32%	1,03%	1,01%
E Pérdida	2,24%	2,50%	2,42%	2,32%
Total	100%	100%	100%	100%
C + D + E	7,05%	5,49%	4,96%	4,72%

• 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 BP y PL, debido a que la normativa legal vigente en Colombia y Perú no requiere de dicha calificación.

FONDOS DISPONIBLES (USD 986.966M)

Fondos Disponibles constituyen el 17.2% de los activos netos, con un incremento del 60% en relación con Dic-06, que responde a la política proactiva de liquidez, frente a la incertidumbre de la economía generada por los cambios legales que podrían afectar al sector.

El 68% de fondos disponibles está depositado en Bancos e IFIS del exterior, son recursos completamente líquidos y de bajo riesgo.

Se mantiene un nivel suficiente de recursos líquidos colocados en inversiones temporales en fondos líquidos y depósitos en bancos de prestigio internacional con calificaciones globales de muy bajo riesgo, que buscaron aprovechar las mayores tasas de interés internacionales vigentes durante el año 2007.

A pesar del bajo riesgo de las instituciones que manejan estos recursos se debe mencionar que el 45.5% de los fondos disponibles de GFP, que representan el 19% del total de activos líquidos, se concentra en un solo fondo, esta concentración se mitiga por las características de liquidez inmediata, y su nivel de muy bajo riesgo, ya que las políticas de inversión del Fondo son mantener portafolios que tienen calificaciones de muy bajo riesgo de crédito y alta liquidez.

INVERSIONES (USD 564.344M)

A Dic.07 las inversiones de GFP representan el 10.9% del activo neto total y el 12.3% de los activos productivos.

El portafolio de inversiones del Grupo Pichincha mantiene su calidad y diversificación en cuanto a tipos de papel y emisores, con una inclinación por papeles de bajo riesgo de los EEUU como son los del tesoro de los EEUU y sus Agencias Federales (30.7% del portafolio).

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

Tipo de Papel	Valor en Libros	%
Bonos Tesoro EEUU	82.440	14,4%
Bonos Gob. Perú, Colombia y Venezuela	23.066	4,0%
Bonos Gob. Ecuador	14.235	2,5%
Fondos de Cobertura internacionales	27.702	4,8%
Fondo de Liquidez Nacional	26.864	4,7%
Títulos de deuda Inst. de Gobiernos EEUU	93.396	16,3%
Títulos de deuda Banco Central Ecuador	41.500	7,2%
Títulos de deuda Inst. de Gobierno Colombia	9.534	1,7%
Títulos de deuda Banco Central Perú	29.371	5,1%
Certif. de pasivos Bcos EEUU, España y Panamá	27.528	4,8%
Certif. de pasivos Bcos de Ecuador	14.032	2,4%
Obligaciones Finan. y Corp. Nacionales	61.964	10,8%
Obligaciones Finan. y Corp. Internac.	13.567	2,4%
Notas de Deuda de Inst. Fin. Del exterior	49.343	8,6%
Papel Comercial de Bancos e Inst. del Exterior	45.616	8,0%
Otras	12.935	2,3%
TOTAL	573.093	100,0%

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 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 baja de las tasas de interés de los EEUU si podría afectar la rentabilidad del Banco ya que los intereses ganados por inversiones a Dic-07 representaron el 3.9% de los ingresos netos del ejercicio.

El portafolio cuenta con una cobertura con provisiones de 1.5% que se basa en un análisis de riesgos de mercado, el 74% de estas provisiones son generales por lo que no están asignadas y al ser voluntarias podrían ser retiradas por decisión de la institución, como se advierte en este período.

CARTERA (USD 3.425 MM)

La cartera de GFP es su principal activo, y constituye el 62.1% del total de activos netos y el 72% de los activos productivos.

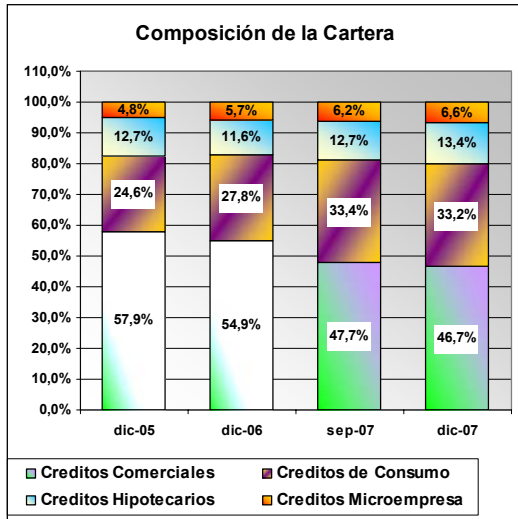
En este año se continuó con un crecimiento importante de las colocaciones que significaron un incremento de 25.8% de la cartera neta a Dic-07. Este comportamiento está de acuerdo con la estrategia de negocios diseñada a inicios del 2007 y que se mantendrá en el 2008.

Clasificación de la cartera y contingentes por tipo de producto:

Como se advierte en el gráfico siguiente, en concordancia con su estrategia de negocios y según la denominación del catálogo único de cuentas vigente, la cartera comercial tiene una participación de 46.7% a Dic.07 (54.9% a Dic-06 y 57.9% a Dic-05).

En los últimos dos años, la estrategia de negocios del Grupo da un mayor impulso a la cartera de consumo y a la de vivienda cuyo peso crece gradualmente.

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



La cartera de consumo constituye el 33.2% de la cartera total y presenta un crecimiento de 50.3% acumulado anual. La cartera de vivienda constituye el 13.4% y muestra un crecimiento de 45.6% anual.

La cartera de microempresa es el 6.6% del portafolio de créditos y tiene un crecimiento de 46.6% anual, que se explica el desarrollo con éxito de este segmento de mercado por parte de Banco Pichincha, en el cual es ya unos 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 31% (a Dic-07) del total de crédito microempresas otorgado por los Bancos del país y 17.5% del total del mercado nacional de microempresa, que incluye también a cooperativas, mutualistas, banca pública.

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,

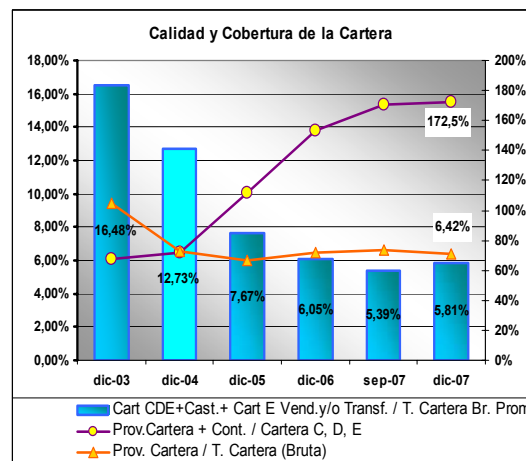
sectorial, financiero y crediticio, como lo exigen las características de estos productos. A lo que se suma la implementación del sistema de control y mitigación de riesgos operativos que está en desarrollo.

A Dic.07 la morosidad de la cartera total mantiene la tendencia positiva en relación con sus niveles históricos. La morosidad total es de 2.25% (2.97% a Dic-06) que se mantiene en niveles inferiores a los que muestra el Sistema de Bancos del Ecuador (2.85%) y Banco Pichincha muestra una morosidad de 2.72% mayor a la del Grupo Financiero pero de igual forma menor que la del Sistema.

La estructura de calificación concentra el 95.3% (93.2% a Dic-06) en 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 constantemente su participación, debido al crecimiento sano de la cartera y a la depuración aplicada a través de los castigos de cada periodo (USD 34.260M a Dic-07 y Dic-06 USD 12.5MM) y la transferencia a cuentas de orden en Banco Financiero del Perú (USD 10.447M a Dic-07) de la cartera totalmente provisionada como lo exige la legislación vigente en el Perú. El nivel de castigos en este periodo es significativamente mayor al de los últimos años, en BP se explicaría parcialmente por el castigo de un cliente que representó el 30.6% del total de castigos del Banco y el 26.14% de los castigos del Grupo.

A Dic-07 la cartera CDE, los castigos realizados y la cartera transferida representa 5.81% (6.05% a Dic-06) de la cartera bruta promedio, como se muestra en el siguiente gráfico.



En el gráfico se observa la tendencia declinante de la cartera de mayor riesgo, calificada como C D y E. Por el contrario, paralelamente al mejoramiento de la calidad, se observa que la política de provisiones ha logrado elevar constantemente los niveles de protección para la cartera de mayor riesgo y mantener la cobertura para la cartera bruta total.

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas que constituyen el 33.5% 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 diversificación de la cartera, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 8.97% (8.7% a Dic-06) de la cartera bruta más contingentes. El 98.9% de esta cartera es cartera calificada como “A” cartera de bajo riesgo.

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.

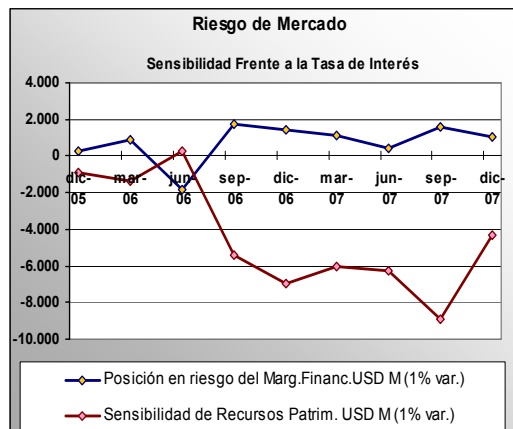
▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

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

El balance del Banco muestra una sensibilidad positiva del margen ante subidas de la tasa de interés debido a que en el horizonte de un año existen más activos sensibles que pasivos sensibles, y debido a que la duración y el plazo de reajuste de tasas en el horizonte de un año de los activos es menor que la de los pasivos, por lo que los activos se reajustan más rápido e incrementan el margen financiero.

A Dic-07 disminuye la sensibilidad al margen financiero, debido a la reducción de la brecha entre pasivos y activos sensible a la tasa dentro del plazo de un año, los pasivos se incrementan más que proporcionalmente que los activos sensibles, el incremento de depósitos se trasladó a Fondos Disponibles que no son considerados como activos sensibles y no a cartera e inversiones que si lo son.

La sensibilidad del margen financiero frente al cambio de la tasa de interés es USD 1.074M que representa el 0.44% del Patrimonio técnico constituido. El Banco se posicionó con una mayor liquidez frente a la incertidumbre de la economía y del sector.



BP tiene una sensibilidad negativa del Valor Patrimonial debido a que la duración del total de activos sensibles es mayor a la duración del total de pasivos sensibles, debido a que los créditos y las inversiones tienen una duración mayor a la de los depósitos del público y a obligaciones financieras con IFI's. La sensibilidad baja en el trimestre debido a una disminución de la brecha de duraciones entre activos y pasivos sensibles, la duración en los pasivos sensibles aumentó más que proporcionalmente por el incremento de depósitos y en los activos aumentó fondos disponibles.

En este trimestre se reduce la sensibilidad a USD 4MM en Sep-07 fue USD 9MM y representa el -1.78% del Patrimonio Técnico (-3.01% a Dic-06).

La ley vigente para regular las tasas de interés cambió el manejo de tasas de interés en el sistema financiero. La institución considera que la tasa activa podría converger a una tasa fija por segmento y las tasas pasivas seguirán siendo de mercado, por lo que podría reducirse el margen financiero.

Además, la ley cambió el sentido del análisis de riesgo de tasa de interés que se ha venido haciendo, por lo que 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.

Hasta la fecha del análisis las tasas activas promedio disminuyeron ligeramente pero posteriormente se han mantenido estables.

RIESGO DE LIQUEDEZ Y FONDEO

Indices seleccionados (en %)

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07
Activos Líquidos (USD M)	3.720.876	678.954	749.669	908.325	1.166.287
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	0,0%	33,4%	31,6%	28,7%	25,7%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	0,0%	8,6%	7,4%	7,1%	7,5%
Fondos disp / Pasivos CP (BMR)	31,3%	26,6%	22,7%	27,2%	29,8%
Liquidez Estructural / Pasivos CP	38,9%	29,9%	27,6%	30,2%	35,2%

Composición del Pasivo (en %)

	Sistema Bancos	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07
Depósitos Vista	59,3%	56,2%	54,0%	53,0%	53,2%
Depósitos Plazo	25,8%	28,2%	28,5%	31,1%	31,3%
Total Depósitos	85,0%	84,4%	82,5%	84,0%	84,4%
Créditos Bancos y IFI	6,4%	7,7%	7,6%	8,0%	7,9%
Valores Circulación	0,9%	0,7%	1,7%	0,4%	0,0%
Obligaciones Inmediatas	1,2%	1,0%	1,0%	1,3%	0,9%
Obligaciones Convertibles y A.	1,0%	1,4%	1,1%	1,0%	0,9%
Total Captaciones	96,5%	95,6%	95,4%	95,7%	95,4%
Cuentas x pagar	2,6%	3,2%	3,5%	3,1%	3,3%
Otros pasivos	0,7%	1,2%	1,1%	1,1%	1,3%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
TOTAL	12.297.095	3.113.369	3.840.825	4.337.669	4.723.734
Crec.Anual		20,30%	23,37%	22,27%	22,99%

GFP sostiene y fortalece 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.

Las captaciones mantienen un crecimiento importante que constituye el 23% en relación con Dic.06, en particular los depósitos del público (25.8%) tanto depósitos a plazo como depósitos a la vista. El crecimiento anual de los depósitos a plazo es 31% que mantiene la tendencia observada en periodos anteriores.

Como se observa en el cuadro precedente, los depósitos a Plazo presentan un mayor crecimiento que los Depósitos a la Vista, y su participación crece de 28.52% a 31.3% en el año, el fuerte crecimiento de los depósitos del público elevó su participación en el fondeo total de 82.5% (dic.06) a 84.4% (dic.07).

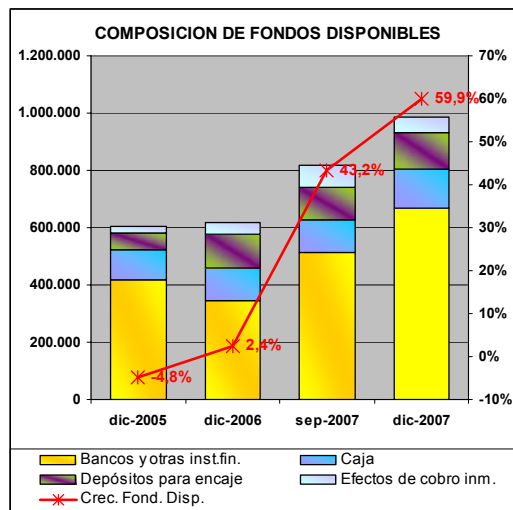
Debido a demoras en el proceso de aprobación en el ente de control, se encuentra aún en proceso de aprobación de las emisiones de Papel Comercial, Obligaciones Ordinarias y Obligaciones convertibles que Banco Pichincha planificó realizar en el año 2007, lo que ha significado que se pierda temporalmente esta fuente de fondeo.

Por otro lado, se elevó el financiamiento con Obligaciones Financieras con Instituciones Financieras del Exterior, por lo que se elevó la participación de los Créditos de Bancos e Instituciones Financieras (7.6% a 7.9% en el periodo anual).

Este cambio en la estructura del fondeo implicó un mayor crecimiento de los pasivos de mayor plazo como son los depósitos a plazo y de Obligaciones financieras pero también se elevó el costo del fondeo.

El crecimiento de los depósitos del público y también de las Obligaciones con Bancos, especialmente en un ambiente de incertidumbre y de menor crecimiento de los depósitos del sector financiero, 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.

Parte importante de la política de liquidez de la institución en este periodo fue el crecimiento de los activos líquidos especialmente de los fondos disponibles.

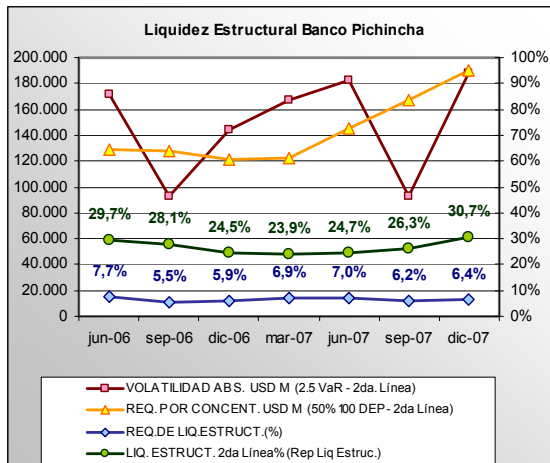


La calidad de la liquidez de GFP se afianza en sus Fondos disponibles que constituyen el 84.6% de los activos líquidos y el 69.2% están depositados en instituciones financieras del exterior con calificaciones internacionales de muy bajo riesgo. Adicionalmente, se mantiene un porcentaje importante de liquidez en caja.

GFP mantiene su política conservadora de liquidez con amplios márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo. A Dic-07 los fondos disponibles cubren el 29.77% (22.73% a Dic-06) del total de pasivos de corto plazo. Este indicador es más alto en Banco Pichincha que a Dic-07 alcanzó a 32.17% y el promedio del sistema Bancos del país es de 38.9%.

En el caso de BP el índice de liquidez estructural de hasta 90 días reportado a la SBS es de 32.93% (Dic-06 21.2%) que mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento mínimo legal. El nivel de liquidez de segunda línea es de 31.83% (24.47% a dic-06) y el requerimiento legal mínimo es de 6.32%.

En el siguiente cuadro se observa BP mantiene amplios niveles de excedentes de liquidez en relación con sus requerimientos mínimos legales.



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 BP 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 BP reporta a la SBS, no existe una posición de liquidez en riesgo, en ninguna de las bandas, luego de considerar los activos líquidos. Por tanto, según este análisis estático la institución mantiene una liquidez adecuada. Igual situación se presenta en el reporte de liquidez esperado y en el análisis dinámico, no existe posición de liquidez en riesgo luego de considerar los activos líquidos.

RIESGO OPERATIVO

GFP ha diseñado un modelo de Gestión 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 procesos catalogados como claves y se priorizaron aquellos que deben ser analizados y controlados por el Modelo de Riesgo Operacional.

El modelo de Administración de Riesgos Operativos, pretende identificar y valorar las posibles fuentes de pérdidas operativas generadas por:

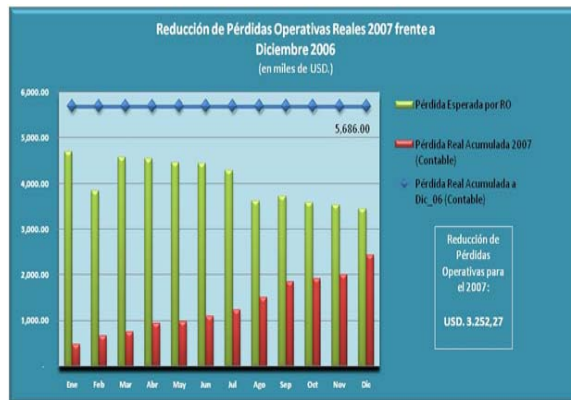
- Fraudes internos o externos
- Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo
- Prácticas con clientes, productos y negocios
- Daños a activos materiales
- Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas
- Ejecución, entrega y gestión de procesos

- Así como, definir políticas que permitan mitigar los riesgos operativos identificados y dar seguimiento al desarrollo de planes de acción.

Alcance:

- Identificar eventos de pérdida (real o potencial) en los diferentes procesos del Banco (procesos prioritarios).
- Valorar el impacto de los eventos de riesgo identificados.
- Determinar el nivel de pérdidas esperadas e inesperadas, producidas por la materialización de los riesgos operativos.
- Definir las posibles acciones de cobertura de dichas pérdidas.
- Dar seguimiento a la ejecución de planes de mitigación definidos por las Unidades Ejecutoras.
- Proponer políticas (de requerirse), tendientes a mitigar riesgos de operación identificados.
- Evaluar el nivel de riesgo operativo en la generación de nuevas operaciones, productos y/o servicios.

Con la ejecución del proceso de identificación, monitoreo y mitigación de RO's implementado por Banco Pichincha, se ha logrado gestionar, hasta la fecha, 518 riesgos (entre reales y potenciales), en un total de 72 procesos catalogados como prioritarios; dando seguimiento a aproximadamente 569 planes de mitigación, los mismos que son ejecutados por alrededor de 29 unidades organizativas a lo largo del Banco.



Este modelo le permitió al Banco - durante el año 2007 - reducir sus pérdidas operativas reales en un 57,19%, con respecto al 2006.

La base de datos actual de RO'S es revisada anualmente para asegurar que incluya siempre los eventos más importantes, y del monitoreo efectuado se observa una evolución positiva en el avance del control y mitigación del riesgo, con una tendencia a la baja de las pérdidas esperadas, por efecto de los avances en las acciones de mitigación.

Consideramos importantes los avances que se han logrado en el manejo de riesgo operativo, existen fases previstas por desarrollar y nuevos escenarios derivados del cambio de la plataforma tecnológica que deberán ser analizados y cuantificados en el mediano plazo. GFP tiene ya implementado un modelo para el manejo de riesgos

operativos, que se espera llegar a estar de acuerdo con las recomendaciones emitidas por el Convenio de Basilea II. En el segundo semestre de este año se espera poner en práctica una nueva base de datos de eventos de pérdida

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio técnico constituido de GFP a Dic-07 asciende a USD 441.930M con un incremento de 16.4% en relación con Dic-06 originado por los resultados positivos del periodo y la capitalización de reservas que constituyen del 69.5% de las utilidades del 2006.

En este año la Junta de accionistas ha decidido la capitalización de USD 27MM de las utilidades del año 2007 (46%).

Adicionalmente, con las utilidades del 2007 se prevé liquidar los anticipos de dividendos realizados en el año 2007 por USD 13.16MM y un nuevo reparto de dividendos por USD 11.28MM, previa la aprobación de la SBS, con lo cual los dividendos pagados representan el 40.58% de las utilidades netas del año 2007.

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 niveles similares desde años anteriores.

En este periodo el crecimiento de los activos productivos (24.8%) e inclusive el crecimiento de la cartera (25.7%) fue mayor al crecimiento del patrimonio 14.3%.

A Dic-07 la relación de Patrimonio Técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo para GFP es de 11.46% (11.58% a Dic-06).

Indices Seleccionados:

	SISTEMA					
	BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07
PTC / APPR	12,4%	11,9%	11,6%	11,6%	11,7%	11,5%
Patrimonio Efectivo / APPR	10,7%	8,8%	8,1%	7,8%	8,6%	8,3%
PTC / Activos y contingentes	7,0%	7,8%	7,1%	7,3%	7,3%	7,1%
Activo total / Patrimonio (x)	9,55	12,29	12,50	11,05	11,33	11,82
Capital Libre (USD M)	685.401	-33.043	54.763	151.210	198.180	248.857
Capital Libre / Activo Product + F. Disp	5,3%	-1,3%	1,7%	3,8%	4,4%	5,0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	33,6%	-8,1%	11,5%	23,3%	27,1%	33,2%
TIER I / Patrimonio Técnico	86,1%	74,1%	70,4%	67,5%	73,6%	72,7%
TIER I / TIER II (x)	2,24	2,49	2,13	1,89	2,48	2,39
TIER I / APPR	10,7%	8,8%	8,1%	7,8%	8,6%	8,3%

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

En Banco Pichincha C. A. El índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es 10.00% (10.5% a Dic-06). La diferencia se explica por la Resolución de la Junta Bancaria (JB-2004-729) según la cual se ordenó que se deduzca del patrimonio técnico total de la matriz, el capital asignado a una sucursal o agencia del exterior, y además, el capital invertido, en las subsidiarias o afiliadas, en caso de BP la deducción se duplica ya que se deduce lo correspondiente a su

subsidiaria del exterior Banco Pichincha Panamá (BPP) donde ya se considera el capital que BPP como accionista tiene en Banco de Loja y Banco Rumiñahui, y luego también Banco Pichincha debe deducir la inversión de estas instituciones de forma separada ya que es accionista indirecto de estas instituciones financieras afiliadas nacionales. Esta deducción asciende a USD 14.077M sin esta deducción el índice de patrimonio técnico de BP sería 10.58%.

El patrimonio técnico de GFP está compuesto en el 72.7% por patrimonio técnico primario y en el patrimonio secundario constan los resultados del periodo (USD 60.22MM), emisiones de obligaciones convertibles (USD 17.86MM), reservas y utilidades acumuladas (USD 5MM), y el 45% de superávit por valuaciones (USD 21.86MM). Las obligaciones convertibles consideradas como PT representan el 4.04% del PT. Sin considerar las emisiones convertibles el Índice de Patrimonio Técnico es de 10.99%.

Por otra parte el capital pagado constituye el 42.54% del PT constituido y el 43.06% del Patrimonio del GFP.

Como parte de la política para la protección de sus activos de riesgo GFP ha destinado cada año una parte importante de sus ingresos a Provisiones, lo que ha fortalecido la cobertura para los activos de mayor riesgo de su balance. Paralelamente, gracias al incremento de las provisiones y las capitalizaciones de utilidades obtenidas cada año se mantiene un nivel de capital libre.

A Dic.07 el capital libre alcanzado representa el 5.01% /7.62% para BP) de los activos productivos más fondos disponibles, para el grupo de sus competidores este indicador se ubica en 12.545, 8.03% y 5%.

De igual forma el capital libre representa el 33.24% del Patrimonio más provisiones (41.75% para BP), este indicador para el grupo de sus competidores a Dic.07 es de 60.1%, 43.69%, 51.01%.

Como parte de su planificación de estrategia de negocios se decidió la venta de su Subsidiaria Inversora Pichincha de Colombia, los recursos obtenidos con esta negociación servirán para fortalecer el Patrimonio del Grupo y también para dar soporte al crecimiento de nuevos negocios.

Consideramos que el mejoramiento de la posición patrimonial observado en estos años es importante y que es adecuado mantener el proceso de incremento del capital pagado, para dar mayor respaldo y calidad al Patrimonio, que debe ser suficiente para soportar el crecimiento planificado, hacer frente a riesgos inesperados de su balance, y a los efectos que podrían tener frente al alto nivel de incertidumbre de la economía y los cambios en el marco legal en el que se desenvuelve el sector financiero.

ANALISIS DE LA GARANTIA Y RESGUARDOS

Las emisión ordinaria de Banco Pichincha tienen Garantía General, y en términos legales no tienen resguardos adicionales.



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 12.46% 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 que constituyen la garantía general, de los cuales el 23.7% (USD 824.4MM) son Fondos Disponibles, el 6.6% (USD 229MM) son inversiones libres de buena calidad y liquidez, 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 las emisiones en circulación y a las nuevas emisiones.

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

▪ POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

Banco Pichincha ha colocado en el mercado de valores varias emisiones de obligaciones ordinarias, convertibles y de papel comercial de corto plazo, algunas de las cuales ya se han cancelado en tiempo y forma.

Las colocaciones se han realizado de acuerdo con la planificación del Banco y ha tenido muy buena aceptación en el mercado.

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite un análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. En todo caso, es la calificación de riesgo la que influye en la liquidez del papel en el mercado y no al contrario.

BANCO DEL PICHINCHA					
(\$ MILES)	dic-07	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
ACTIVOS					
Depositos en FI's	525.791		525.791		525.791
Inversiones Brutas	298.843	39.089	259.754		259.754
Cartera Productiva Bruta	2.137.089		2.137.089		2.137.089
Otros Activos Productivos Brutos	167.096		167.096		167.096
Total Activos Productivos	3.128.820	39.089	3.089.731	-	3.089.731
Fondos Disponibles Improductivos	298.644		298.644		298.644
Cartera en Riesgo	59.767		59.767		59.767
Activo Fijo	113.102	29.461	83.641		83.641
Otros Activos Improductivos	191.731		191.731	6.155	185.576
Total Provisiones	-242.142		-242.142		-242.142
Total Activos Improductivos	663.245	29.461	391.642	6.155	385.487
Total Activos	3.133.389	68.550	3.481.373	6.155	3.475.218
Monto de la primera emisión convertible en circulación	11.861				
Monto de la Segunda Emisión convertible en circulación	6.000				
Emisión Ordinaria	70.000				
Emisión Convertible	45.000				
Papel Comercial 2006	300.000				
Monto Total en circulación:	432.861				
Valores en Circulación/ Activos Garantía General					12,46%

GRUPO PICHINCHA								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-03	dic-04	dic-05	dic-06	jun-07	sep-07	dic-07
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1.923.933	386.226	505.489	419.036	345.965	422.502	511.702	669.015
Inversiones Brutas	2.174.558	370.122	367.511	535.236	685.348	541.310	548.341	573.093
Cartera Productiva Bruta	7.393.145	1.277.457	1.499.037	2.003.201	2.643.686	3.028.259	3.133.058	3.347.886
Otros Activos Productivos Brutos	461.191	42.338	58.949	37.613	51.950	46.283	39.974	62.118
Total Activos Productivos	11.952.827	2.076.142	2.428.966	2.995.086	3.726.948	4.038.354	4.233.075	4.652.111
Fondos Disponibles Improductivos	1.070.322	95.402	127.620	183.576	271.216	299.130	306.321	317.951
Cartera en Riesgo	217.002	82.655	82.337	67.597	80.785	87.783	95.919	77.223
Activo Fijo	402.629	122.254	117.472	113.763	152.543	148.514	147.908	145.677
Otros Activos Improductivos	736.977	238.440	242.741	240.099	264.938	277.978	290.129	276.912
Total Provisiones	-644.772	-179.723	-181.916	-216.013	-273.603	-313.206	-315.838	-309.567
Total Activos Improductivos	2.426.930	538.751	570.170	605.036	769.482	813.405	840.278	817.763
Total Activos	13.734.985	2.435.170	2.817.240	3.384.108	4.222.826	4.538.553	4.757.514	5.160.307
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	10.648.670	1.942.963	2.151.939	2.633.894	3.218.265	3.487.460	3.683.787	4.028.698
Depósitos a la Vista	7.286.381	1.256.265	1.452.130	1.749.756	2.075.615	2.141.307	2.297.193	2.510.844
Operaciones de Reporto	37.704	10.380	3.046	6.767	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.167.185	676.144	686.591	877.185	1.093.261	1.304.077	1.346.888	1.476.950
Depósitos en Garantía	1.018	173	172	185	173	179	188	190
Depósitos Restringidos	156.582	-	-	-	49.216	41.897	39.518	40.714
Operaciones Interbancarias	-	3.300	2.014	5.250	3.650	3.450	3.950	13.184
Obligaciones Inmediatas	142.567	17.550	23.471	30.348	39.257	37.008	55.881	40.246
Aceptaciones en Circulación	50.874	2.534	8.729	2.315	1.710	2.667	2.337	5.266
Obligaciones Financieras	790.985	148.186	223.626	240.090	293.580	331.794	345.809	374.876
Valores en Circulación	106.989	2.767	26.737	22.928	65.118	60.249	17.824	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	122.432	22.864	49.255	42.082	42.262	42.262	42.862	42.862
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	418.384	98.896	97.813	132.997	169.087	162.820	174.392	207.324
Provisiones para Contingentes	15.994	8.116	4.391	3.486	7.895	10.219	10.826	11.277
TOTAL PASIVO	12.297.095	2.247.177	2.587.975	3.113.369	3.840.825	4.137.928	4.337.669	4.723.734
TOTAL PATRIMONIO	1.437.891	187.993	229.266	270.739	382.002	400.625	419.845	436.573
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13.734.986	2.435.170	2.817.240	3.384.108	4.222.826	4.538.553	4.757.514	5.160.307
CONTINGENTES	3.193.755	310.253	362.699	731.254	968.241	1.063.310	1.097.751	1.028.290
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.004.538	193.805	214.958	244.543	319.335	198.045	309.722	435.331
Intereses Pagados	317.851	64.946	66.639	65.803	95.265	59.853	95.633	134.637
Intereses Netos	686.687	128.859	148.319	178.740	224.070	138.192	214.088	300.694
Otros Ingresos Financieros Netos	288.228	54.102	55.181	69.103	81.116	46.957	64.423	82.436
Margen Bruto Financiero	974.915	182.960	203.499	247.844	305.186	185.149	278.511	383.130
Ingresos por Servicios	223.898	5.724	7.553	76.102	88.108	46.384	70.253	95.419
Otros Ingresos Operacionales	144.664	76.443	91.341	44.937	54.909	32.007	48.628	68.455
Gastos de Operación	818.470	190.991	204.093	219.135	257.508	152.318	229.711	319.777
Otras Perdidas Operacionales	20.149	24.276	30.223	33.976	43.727	22.965	34.682	49.636
Margen Operacional antes de Provisiones	504.858	49.861	68.076	115.772	146.968	88.257	132.999	177.591
Provisiones	182.410	47.589	57.576	76.972	102.885	63.962	87.482	105.010
Margen Operacional Neto	322.448	2.292	10.500	38.800	44.083	24.295	45.517	72.581
Otros Ingresos	75.615	32.533	38.953	27.256	41.133	16.247	27.040	42.322
Otros Gastos y Perdidas	26.307	12.255	7.279	8.178	3.482	1.265	4.468	18.613
Impuestos y Participación de Empleados	117.814	4.289	7.565	17.846	24.263	11.200	21.666	36.067
RESULTADOS DEL EJERCICIO	253.942	18.282	34.609	40.031	57.471	28.078	46.424	60.223

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-03	dic-04	dic-05	dic-06	jun-07	sep-07	dic-07
	BANCOS							
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	13.023.149	2.171.544	2.556.606	3.178.662	3.998.163	4.337.484	4.539.396	4.970.062
Cartera Bruta total	7.610.148	1.360.112	1.581.374	2.070.798	2.724.471	3.116.042	3.228.976	3.425.109
Cartera Vencida	86.944	64.172	55.906	52.004	53.216	47.894	52.512	43.885
Cartera en Riesgo	217.002	82.655	82.337	67.597	80.785	87.783	95.919	77.223
Cartera C+D+E	231.413	201.842	150.170	114.842	119.577	132.057	131.248	134.005
Provisiones para Cartera	-431.668	-128.533	-103.499	-124.390	-175.661	-210.784	-213.234	-219.863
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83,12%	79,40%	80,99%	83,19%	82,89%	83,23%	83,44%	85,05%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	140,67%	134,14%	128,71%	136,02%	135,94%	132,99%	135,97%	136,43%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,14%	4,72%	3,54%	2,51%	1,95%	1,54%	1,63%	1,28%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2,85%	6,08%	5,21%	3,26%	2,97%	2,82%	2,97%	2,25%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3,04%	14,83%	9,50%	5,55%	4,39%	4,24%	4,06%	3,91%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	206,29%	165,32%	131,03%	189,17%	227,22%	251,76%	233,59%	289,32%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	193,45%	67,77%	71,85%	111,35%	153,50%	167,35%	170,72%	172,49%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,67%	9,45%	6,54%	6,01%	6,45%	6,76%	6,80%	6,42%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		71,53%	82,80%	109,69%	145,33%	158,16%	159,50%	159,51%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,00%	10,55%	9,45%	9,96%	8,66%	10,42%	10,19%	8,97%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	3,21%	16,48%	12,73%	7,67%	6,05%	4,98%	5,39%	5,81%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		55,93%	57,36%	27,89%	109,61%	44,88%	80,38%	111,94%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones			-134,33%	-67,66%	-67,36%	-183,72%	-110,05%	-73,74%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	35,99%	51,09%	12,97%	10,86%	13,03%	17,95%	20,23%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,00%	0,76%	1,94%	0,72%	0,52%	0,76%	1,02%	1,11%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12,40%	10,91%	11,89%	11,56%	11,58%	11,56%	11,69%	11,46%
TIER I / APPR	10,68%	8,15%	8,82%	8,14%	7,81%	8,70%	8,61%	8,33%
PTC / Activos y Contingentes*	7,00%	7,50%	7,82%	7,13%	7,31%	7,38%	7,35%	7,14%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	37,82%	68,81%	54,83%	44,84%	46,53%	41,59%	39,44%	37,80%
Capital libre (USD)**	665.401	-74.262	-33.043	54.763	151.210	195.528	198.180	248.857
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	5,3%	-3,4%	-1,3%	1,7%	3,8%	4,5%	4,4%	5,0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	33,57%	-20,12%	-8,07%	11,50%	23,28%	27,55%	27,07%	33,24%
TICR I / Patrimonio Tecnico*	86,12%	74,69%	74,14%	70,41%	67,50%	75,20%	70,62%	72,70%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,22%	8,15%	8,73%	8,73%	10,04%	9,15%	9,35%	9,31%
TIER I / Activo Neto Promedio	7,96%	6,67%	7,02%	6,66%	6,74%	7,10%	7,05%	6,85%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	117.226	8.212	17.218	33.598	35.653	17.649	20.529	20.785
Ingresos Operativos Netos	1.323.328	240.852	272.170	334.907	404.477	240.575	362.710	497.368
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	371.756	22.570	42.174	57.878	81.734	39.278	68.089	96.290
Margen de Interés Neto	68,36%	66,49%	69,00%	73,09%	70,17%	69,78%	69,12%	69,07%
ROE***	19,00%	9,84%	16,59%	16,01%	17,61%	14,35%	15,44%	14,71%
ROE Operativo	24,12%	1,23%	5,03%	15,52%	13,51%	12,42%	15,14%	17,73%
ROA***	1,98%	0,79%	1,32%	1,29%	1,51%	1,28%	1,38%	1,28%
ROA Operativo	2,52%	0,10%	0,40%	1,25%	1,16%	1,11%	1,35%	1,55%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	60,75%	56,91%	60,82%	63,40%	64,21%	64,78%	64,68%	64,64%
Promedio (NIM)	7,19%	7,15%	7,35%	7,83%	7,73%	8,03%	7,86%	7,67%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,72%	9,55%	9,03%	9,14%	9,08%	9,54%	9,33%	9,14%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36,13%	95,40%	84,58%	66,49%	70,00%	72,47%	65,78%	59,13%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	75,63%	99,05%	96,14%	88,41%	89,10%	89,90%	87,45%	85,41%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	61,85%	79,30%	74,99%	65,43%	63,66%	63,31%	63,33%	64,29%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7,81%	10,35%	9,96%	9,55%	9,46%	9,87%	9,42%	9,05%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	2.994.255	481.627	633.109	602.612	617.180	721.632	818.023	986.966
Activos Líquidos (BWR)	3.720.876	657.485	749.878	678.954	749.669	817.323	908.325	1.166.287
25 Mayores Depositantes****	-	223.696	217.777	226.802	237.012	282.709	280.697	300.143
100 Mayores Depositantes****	-	-	313.093	-	-	-	-	380.897
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38,90%	38,50%	38,44%	29,95%	27,61%	28,05%	30,19%	35,18%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35,72%	33,06%	34,00%	25,94%	24,80%	24,51%	26,07%	29,19%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0,00%	0,00%	22,66%	8,43%	5,94%	7,02%	6,21%	6,44%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	-65,20%	-39,19%	-62,50%	-28,31%	-34,31%	-53,53%	0,00%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	38,90%	38,50%	38,44%	29,95%	27,61%	28,05%	30,19%	35,18%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	31,31%	28,20%	32,45%	26,58%	22,73%	24,76%	27,19%	29,77%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0,00%	11,51%	10,12%	8,61%	7,36%	8,11%	7,08%	7,45%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	34,02%	29,04%	33,40%	31,82%	34,59%	28,70%	25,73%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial