

Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha

Calificación

2004	2005	2006	2007	2008
"AA"	"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

Calificación Emisiones

Emisión Ordinaria					
Monto (Mill.)	Plazo (Dias)	Calif. Ant.	Calif. Actual	Ultimo Cambio	Calif. Inc.
70 MM	720 a 1.800	AA	AA+	May-07	Nov.06

Emisión Convertible					
Monto (Mill.)	Plazo (Dias)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo cambio	Fecha Cal. Inc.
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 (Dias)	Calif. Ant.	Calif. Act.	Ultimo Camb.	Calif. Inc.
300MM	Hasta 359	AAA	AAA	May/07	Nov-06

Resumen Financiero

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08
Total Activos	16.423.842	3.384.108	4.222.826	5.160.307	5.666.128	5.883.114
Patrimonio	1.699.781	270.739	382.002	436.573	507.368	491.527
Resultados	283.282	40.031	57.471	60.223	105.461	105.274
ROE (%)	18,06%	16,01%	17,61%	14,71%	29,79%	22,69%
ROA (%)	1,88%	1,29%	1,51%	1,28%	2,60%	1,91%

- * Base consolidada auditada. Deloitte & Touche 2003 y PWH&C 2004-2008. 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, y en los Estados Unidos mantiene la Agencia Miami. Desde enero del 2007 cuenta con una oficina de representación en Madrid con actividades informativas.

Características de la Emisión de Papel Comercial:

Papel Comercial 2da. Emisión 2.006	
Monto:	300 Millones de dólares
Plazo del Total del Programa:	720 días
Plazo Revolvente del Papel:	1 a 359 días de acuerdo con la Clase correspondiente.
Amortización:	Al vencimiento según el plazo del papel.
Garantía:	General
Objetivo:	Crecimiento de negocios

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 31 de Diciembre del 2008 y demás información presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de la **Emisión de Papel Comercial de Banco Pichincha en "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 se sustenta en las características de corto plazo del Papel, en la calificación Global del Banco y en su fuerte posición de liquidez, misma que se sostiene en la política conservadora de liquidez, y 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.

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 e incorpora la incertidumbre macro económica y del Sector Financiero.

Los fundamentos de la Calificación Global del Banco se resumen a continuación:

FECHA COMITE: Abril/30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre/31/2008

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.



El Banco mantiene resultados positivos y estables en las diferentes áreas de negocios, a lo que se suma la expectativa de que se mantenga la fortaleza del Grupo a pesar de la incertidumbre existente a nivel macroeconómico y la vulnerabilidad actual del sistema financiero a las decisiones del Gobierno y al giro de la economía.

La Administración mantiene sus decisiones apegadas a las políticas y planificación estratégica de mediano plazo, con resultados positivos, 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.

La rentabilidad se sostiene en ingresos de buena calidad ya que se generan en el giro del negocio. Esta calidad se mantendría a pesar de que el Banco ha proyectado una reducción de los ingresos derivada de los posibles efectos que podría tener la crisis internacional en la economía nacional. Si bien se espera que el margen operacional neto se reduzca, este sería suficiente para financiar la carga operacional fuerte que mantiene la institución, lograr también un resultado final positivo que, aunque menor al registrado en el año 2008, le permita mantener los niveles de soporte patrimonial. Paralelamente se espera que se mantengan las coberturas para los activos de mayor riesgo a pesar de la contracción de la rentabilidad, gracias al control eficiente de riesgos de sus activos especialmente de la cartera.

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 le permiten la generación de ingresos operacionales a través de los servicios que ofrece a sus clientes, que apoyan la calidad de la rentabilidad de la institución.

GFP mantiene como un reto continuar con su fortaleza en la generación financiera, y paralelamente alcanzar un mayor control de gastos operativos, para mejorar los niveles de rentabilidad operativa que en este período disminuyó por principalmente por la baja sustancial de la rentabilidad de los activos líquidos, que se encuentran depositados mayoritariamente en recursos de bajo riesgo y alta liquidez pero que fueron afectados en su rentabilidad por la disminución de las tasas de interés internacionales, a lo que se sumará en este año 2009 la carga impositiva por mantenerlos fuera del país.

En este año se mejoran los niveles de rentabilidad final gracias a los resultados extraordinarios provenientes de la venta de Inversora, por lo que el ROA pasó de 1.28% a 1.91% entre dic-07 y dic-08.

A dic-08 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.

El portafolio de inversiones mantiene su calidad, y permanece como un soporte de liquidez para GFP, lo que reduce la rentabilidad a causa de la disminución de las

tasas de interés internacionales. La política conservadora de liquidez que mantiene le significa un sacrificio de sus márgenes de rentabilidad.

Las políticas de manejo de tesorería permiten una gestión proactiva para la preservación de la calidad del riesgo que manejan. Frente a los acontecimientos del mercado financiero internacional se advierte una selección de emisores e instrumentos que privilegian la seguridad y liquidez de los recursos, especialmente de los fondos disponibles que son su principal fuente de liquidez inmediata.

Se mantiene la diversificación y bajos costos del fondeo que es una de las fortalezas de GFP. Los depósitos del público que son su principal fuente de fondeo mantienen una tendencia positiva de crecimiento.

GFP mantiene la política conservadora de liquidez con altos niveles de reservas de liquidez respecto de los niveles requeridos de acuerdo con las características de su fondeo, y los activos líquidos son de muy buena calidad.

El soporte patrimonial mejora por la utilidad final alcanzada, sin embargo, dado que gran parte de estos resultados no son recurrentes, consideramos que es importante mantener el nivel de fortalecimiento patrimonial alcanzado, especialmente en un ambiente de alta incertidumbre económica como el actual. Dado la estrategia planteada para este año y la trayectoria histórica observada encontramos que el Banco y el GFP tendrían la capacidad de elevar el soporte patrimonial como se prevé en su presupuesto anual.

La cobertura patrimonial debe ser suficiente para enfrentar riesgos inesperados de su balance, y el alto nivel de incertidumbre de la economía y del sector financiero.

La garantía general cubre adecuadamente las emisiones analizadas.

▪ **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.
- Nuevo Core Bancario y Sistema Informático le posibilitaría generar un crecimiento importante sin sacrificar la calidad de la cartera.
- Nuevo sistema de manejo operacional tercerizado con la compañía TST podría mejorar los niveles de eficiencia operacional al controlar y reducir el costo por operación, y elevar el número, calidad y tiempo de conclusión de los procesos.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y/O SUBSECUENTES**

- 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 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. A la fecha se observa que se efectuó un reparto de dividendos por 10MM.
- A la fecha GFP contabilizó la venta de su posición accionarial en Inversora Pichincha en Colombia. Esta transacción ha significado la reducción de activos como la cartera de créditos e inversiones, el incremento de fondos disponibles y la disminución de depósitos a plazo. Las utilidades generadas por la transacción alcanzaron a aproximadamente USD 80MM para el GFP (USD 51.6MM Banco Pichincha).

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 mejoró su posición patrimonial, como resultado de la venta de la subsidiaria Inversora Pichincha. Sin embargo, se mantiene aún el objetivo de mejorar la rentabilidad operativa y de mantener estabilidad en la posición patrimonial alcanzada, frente a la fuerte tendencia de crecimiento que están mostrando sus activos, y especialmente la cartera de consumo, en un entorno económico interno e internacional difícil.

AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable a la crisis internacional 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.

- La reducción de activos que implicó esta venta ha significado un mejoramiento de la relación Patrimonio Técnico a Activos ponderados por riesgo, a lo que se suma la contabilización de las utilidades que mejoró el soporte patrimonial.

- La decisión de la Junta de Accionistas respecto a las utilidades del 2008 es capitalizar USD 60MM con lo que el capital pagado pasará a USD 275MM, y el reparto de dividendos por USD 18MM.

- ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del USD como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos

FECHA COMITE: Abril/30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre/31/2008

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.



tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

SISTEMA FINANCIERO

A partir del año 2007, las tasas de crecimiento del sector financiero se reducen de manera importante y se recuperan ligeramente en el año 2008. El comportamiento del sistema financiero durante los últimos dos años es el reflejo de la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del segmento financiero en torno al discurso del gobierno y a las nuevas regulaciones en relación a las tasas de interés y restricción de comisiones.

Las tasas de crecimiento de la cartera que en el 2007 cae a niveles del 12% y se recupera en el 2008 a niveles del 27%, resulta principalmente del aumento de la cartera de vivienda hipotecaria y de la cartera de microcrédito. El impulso de la otra cartera de consumo empieza en el 2006. Hasta dic-08, los índices de morosidad de la cartera se mantienen en los mismos niveles, más bien adecuados, que en el 2007 al igual que la cobertura de la cartera total y de la cartera en riesgo con provisiones. Así mismo, los niveles de liquidez del sistema durante los dos últimos años han sido estables y holgados para cubrir los requerimientos de los depositantes y la gestión de las instituciones. También la tendencia de fortalecimiento patrimonial se mantuvo hasta el 2008, gracias a que la rentabilidad neta logró crecer en un 12% frente al 2007. Vale la pena mencionar que el aumento de los resultados netos se produjo por efecto de los ingresos no operacionales, ya que los resultados operativos del sistema se ven presionados por menores márgenes financieros y el crecimiento de los gastos de operación. Mientras que el ROA total se reduce de 1.98% en el 2007 al 1.88% en 2008, el ROA operativo se reduce de 2.52% al 1.63% en el mismo período.

Durante los dos primeros meses del 2009, período en el cual se intensifican los rumores de una desdolarización, el sistema financiero ecuatoriano muestra que sus activos se contraen en consistencia con la disminución de los depósitos del público. Se estima que alrededor de USD418MM salieron del sistema entre dic-08 y enero-09; si bien durante febrero-09 se recupera parte de los depósitos, frente a dic-08, el total de captaciones del público siguen siendo menores. La cartera comercial es la que muestra reducción, mientras que el portafolio de créditos en los otros segmentos se mantiene.

La morosidad de la cartera muestra incremento en todos los segmentos durante los dos primeros meses del año. La cartera de microcrédito es la que muestra mayor deterioro y la que presenta niveles más altos de morosidad. La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados. Durante los dos primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se

reduce a 1.21% y el ROA total a 1.27%, a febrero-09. Durante los dos primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se recuperaron a los mismos niveles en febrero-09.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas y de comisiones impuestas por el gobierno lo cual viene presionando el margen financiero, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se espera que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados. Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo 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 a 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.

■ 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 Buchelli Sr. Andrés Pérez Espinosa Ec. Ernesto Dávalos Salazar Ing. Claudio Crespo Ponce
DIRECTOR ALTERNO AL PRESIDENTE:	Sr. Juan pablo Egas Sosa
DIRECTORES ALTERNOS:	Dr. Adolfo Callejas Ribadeneira Padre José Ribas Sr. Alfonso Egas Ruales Sr. Alberto Velasco Ponce Dra. Diana Pinilla Rojas Sr. Gonzalo Holguín Dávalos
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 técnica autónoma.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

NOMBRE	ACTIVIDAD	PARTICIPACION
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	Almacén de depósito	95,8374%
Seguros del Pichincha S.A.	Seguros de vida y generales	99,9999%
Pichincha Casa de Valores PICAVAL S.A.	Casa de Valores	99,9999%
Administradora de Fondos del Pichincha FONDOSPICHINCHA S.A.	Administradora de Fondos	99,9999%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios de computación	87,8935%
Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares	Arrendamiento mercantil	96,3237%
Consortio del Pichincha - CONDELPI S.A.	Financiamiento vehículos	99,9999%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	Crédito micro - empresarial	98,9978%
Banco Pichincha Panamá	Entidad off - shore	100,0000%
Banco Financiero del Perú	Banco extranjero	68,2791%
FILANCARD S.A.	Manejo operativo de tarjetas de crédito	60,8142%

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

LISTADO DE ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

NOMBRE	VALOR	%	NACIONALIDAD
EGAS GRIJALVA FIDEL	129.428.859	60,20%	ECUADOR
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	12.832.481	5,97%	ECUADOR
FIDEICOMISO DOS	12.693.582	5,90%	ECUADOR
FIDEICOMISO P UNO	12.529.394	5,83%	ECUADOR
FUNDACION CRISFE	7.647.322	3,56%	ECUADOR
DINSISTEMAS CIA LTDA	6.608.056	3,07%	ECUADOR
NOVAECUADOR SA	5.425.954	2,52%	ECUADOR
CENTRO DE RADIO Y TELEVISION CRATEL CA	5.206.191	2,42%	ECUADOR
COMPANIA ANONIMA INMOBILIARIA INDINER C	4.402.715	2,05%	ECUADOR
2136 Accionistas con part. Menor a 1%	18.225.446	8,48%	
TOTAL	215.000.000	100,00%	

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 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 también 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-08 es el siguiente:

Alta Dirección Banco Pichincha C.A.	
Fidel Egas Grijalva	Presidente
Antonio Alfonso Acosta Espinosa	Presidente Adjunto
Aurelio Fernando Pozo Crespo	Gerente General
Simón Andrés Acosta Espinosa	Vicepresidente Adjunto
Patricio Enrique Álvarez Palacios	Vicepresidente RR.HH. y Administrativo
Juan Carlos Berrú de la Torre	Vicepresidente Banca Corporativa - Empresas
Rolando Eloy Ochoa Rodas	Vicepresidente Banca de Personas
Francisco Xavier Miño Robalino	Vicepresidente Tarjetas de Crédito y Segmento Consumo
Santiago Bayas Paredes	Vicepresidente de Tesorería
Guido Oswaldo Cordero Díaz	Vicepresidente de Riesgo
Jorge Anibal Chiriboga Moncayo	Vicepresidente Control Financiero
Pedro Pablo López León	Representante TCS Operaciones y Tecnología
Jorge Ignacio Marchan Riera	Vicepresidente de Marketing y Proyectos Especiales
Juan Fernando Moscoso Corral	Vicepresidente de Servicios Jurídicos
Rodrigo Alfredo Sánchez Zambrano	Contralor del Directorio

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

El enfoque de negocios del Grupo tiene al cliente como centro de su actividad, este enfoque lleva a desarrollar sus productos y servicios de acuerdo con las necesidades del cliente, y en concordancia con ello 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, cuenta corriente, cuenta de ahorros, Inversiones, créditos, tarjetas de crédito, financiamiento, comercio exterior, Cash Management, Garantías bancarias, etc.

Estrategias

GFP desarrolla 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 el modelo de riesgo operativo que está en funcionamiento en los últimos dos años.

Para continuar con el mejoramiento de la calidad de los servicios a sus clientes conjuntamente con los niveles de eficiencia en gastos operacionales, Banco Pichincha contrató a TATA TCS (Tata Consultancy Services BPO Chile S.A.) para renovar la plataforma tecnológica y operativa del Banco, lo que le está permitiendo lograr un instrumento capaz de ofrecer mejores servicios y productos financieros de alto nivel internacional.

Posteriormente el Banco tercerizó 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.

En cuanto a la organización del Grupo, BP como entidad cabeza del Grupo define las políticas estratégicas del negocio de las subsidiarias y cada período actualiza su Plan Estratégico para el corto y mediano plazo, cada una de las subsidiarias mantienen también una planificación estratégica coordinada con BP, sin embargo, se mantiene en desarrollo como parte de su plan operativo la integración formal de esta planificación en un Plan Estratégico para el Grupo Financiero.

La Administración dirige su gestión ajustada a las estrategias definidas, durante el año se avanzan en el logro de los objetivos delineados, en cuanto a crecimiento de las colocaciones que estuvo soportado por el fortalecimiento patrimonial que le permitió las utilidades provenientes de la venta de Inversora de Colombia, y se mantiene la fortaleza de su posición de liquidez.

A Dic-08 la composición del Balance del Grupo es el siguiente:

	TOTAL ACTIVOS	PARTICIP.	TOTAL PASIVOS	RESULTADOS	TOTAL PATRIMONIO
PICHINCHA	4.451.681.411	75,67%	3.990.655.926	111.322.492	461.025.485
PANAMA	617.109.917	10,49%	586.643.019	10.961.292	30.466.898
AG. MIAMI	166.194.828	2,82%	164.826.597	1.368.231	1.368.231
SISTEMAS	2.893.282	0,05%	1.079.661	708.439	1.813.621
ALMACENERA	7.758.550	0,13%	989.881	1.027.545	6.768.669
FONDOS PICHINCHA	3.904.125	0,07%	918.469	1.558.553	2.985.656
PICAVALL	1.607.077	0,03%	244.187	235.128	1.362.891
BCO. FIN. PERU	843.919.848	14,34%	750.104.622	5.606.335	93.815.226
CONS. PICH.	14.676.237	0,25%	6.568.816	1.136.617	8.107.421
AMERAFIN	954.989	0,02%	155.730	46.606	799.260
CREDIFE	4.296.860	0,07%	975.581	1.086.533	3.321.279
SEG. PICHINCHA	20.202.996	0,34%	10.904.693	2.169.408	9.298.003
FILANCARD	709.085	0,01%	360.530	-137.763	348.554
CONSOLIDADOS	5.883.114.113	100,0%	5.391.586.867	138.150.429	491.527.247

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Las proyecciones realizadas en BP se cumplen con holgura en cuanto al crecimiento de la cartera y de las captaciones del Público, recursos que fueron destinados a incrementar los activos, las colocaciones y los activos líquidos de BP.

En cuanto al estado de pérdidas y ganancias proyectadas los resultados sobrepasan al presupuesto, debido principalmente a dos factores: si bien se consigue el 99% del resultado financiero planificado, se logró compensar el menor cumplimiento en la generación financiera, con mayores ingresos operacionales, que le permitieron superar las proyecciones del margen operacional antes de provisiones en 45.4%.

Sin embargo, el mayor incremento se origina en ingresos no operacionales provenientes de la utilidad en venta de acciones y participaciones por la venta de Inversora Pichincha de Colombia que aporta alrededor de 80MM al GFP y USD 51,6MM a Banco Pichincha. El resultado final de BP es de USD 99.9MM y el planificado USD 68.2MM.

Frente al escenario de crisis de la economía nacional e internacional, el Banco presume un escenario contractivo que lo recoge en el presupuesto para el año 2009, se prevé una disminución de las captaciones del público del orden del 18.4%. Por tanto planifica comprimir el balance en 14.6%, especialmente en cartera de créditos con una reducción del 21.6%, y de activos líquidos en Fondos disponibles en 3.4%, e inversiones 2.5% respecto de Dic.08. Dado este contexto el Banco ha decidido mantener su disposición de fortalecer la posición patrimonial con la capitalización de las utilidades del 2008 e incrementar el capital pagado en 36.6% (USD 78.7MM), con lo que el capital pagado será de USD 275MM.

En cuanto a la calidad de los activos prevé un incremento de la morosidad, casi al doble de lo observado a Dic-08, en prevención de lo cual elevó las provisiones con los resultados del 2008 y mantendrá un gasto de provisiones importante aunque menor en términos absolutos, en función de los ingresos netos del período, razón por la cual la cobertura de la cartera en riesgo se reducirá pero la



cobertura de la cartera total se eleva a más del doble del promedio del sistema de bancos y un 37.5% que lo presentado a Dic-08.

De igual forma se prevé una reducción fuerte de la rentabilidad tanto de la operativa como de la rentabilidad final. Los resultados antes de provisiones se reducen en 40% respecto del 2008, y las provisiones realizadas representarán el 62% de este resultado, a pesar de ello se mantiene un MON positivo y las coberturas adecuadas.

El resultado final es positivo aunque menor al obtenido en los últimos cuatro años. A pesar de ello se fortalece la posición patrimonial del Banco, los niveles de capital libre y los niveles de cobertura para los activos improductivos. Es importante señalar que el escenario planteado no contempla fuentes complementarias de financiamiento a las que sí podría recurrir y que se encuentran ya en proceso de captar, como es el mercado de valores en el que ha tenido históricamente buena aceptación y costos razonables, aunque mayores a los de su fondeo propio dado sus bajos costos.

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. A Dic-08 BP mantiene su posición como el Banco más grande del sistema financiero ecuatoriano, y eleva su participación en los activos y pasivos del sistema, como se observa en el siguiente cuadro.

POSICION BANCO PICHINCHA C.A.

	2006	%	2007	%	2008	%	feb-09	%
Activos	2.938.135	24,7%	3.549.923	26,9%	4.451.681	27,1%	4.326.127	26,9%
Pasivos	2.593.465	24,3%	3.161.146	25,7%	3.990.656	27,1%	3.856.642	26,8%
Patrimonio	344.670	27,9%	388.776	27,0%	461.025	27,1%	460.238	27,4%
Cartera	1.817.191	26,8%	2.196.857	29,0%	3.096.965	32,1%	2.973.209	31,4%
Dep. a la Vista	1.921.803	30,7%	2.347.492	32,2%	2.880.120	31,1%	2.763.805	30,9%
Resultados	59.471	1	58.634	1	99.988		9.248	
Tot. Act. Sis. Bcos.	11.890.163		13.734.986		16.423.842		16.092	

A Dic-08 Banco Pichincha cuenta con 1.814M clientes, distribuidos en todo el país, de los cuales 1.572M son personas naturales y 244M son empresas. La captación de nuevos clientes registra una tendencia positiva constante que fue de alrededor del 8.52% en el últimos año.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

Los ingresos del Grupo son de buena calidad, se sustentan principalmente en ingresos financieros provenientes de la generación de la cartera, que se apoya en ingresos operacionales provenientes de los servicios prestados a su amplia base de clientes. A lo que se sumó este año ingresos extraordinarios resultantes de la venta de Inversora de Colombia (USD 80MM), que representan el 12% de los ingresos netos totales del Grupo. Para Banco

Pichincha estos ingresos (USD 51,6MM) representan el 9,92% de los ingresos netos.

Participación sobre ingresos netos (%)

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08
Ingresos por Intereses	55,6%	50,5%	50,7%	57,7%	52,7%	54,0%
Por depósitos	2,2%	1,3%	2,3%	2,6%	2,3%	1,8%
Por Inversiones	3,5%	4,4%	4,5%	3,9%	2,4%	2,5%
Por Cartera	47,5%	44,5%	43,5%	50,8%	47,7%	49,3%
Por Otros	2,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%
Ingresos por Comisiones	11,3%	15,3%	12,7%	9,6%	7,7%	8,3%
Utilidades Financieras	0,0%	4,2%	5,7%	6,3%	3,7%	1,9%
Ingresos Financieros	66,8%	70,0%	69,0%	73,5%	64,1%	64,2%
Ingresos por Servicios	20,3%	21,5%	19,9%	18,3%	15,4%	15,9%
Ingresos Operacionales	3,2%	1,7%	1,2%	2,1%	2,2%	1,9%
Otros Ingresos Empresas Segur	0,0%	1,4%	1,4%	1,5%	1,6%	1,7%
Ingresos Operacionales	23,5%	24,6%	22,5%	21,9%	19,1%	19,5%
Ingresos Netos Operativos	90,34%	94,61%	91,48%	95,45%	83,21%	83,69%
Resultado No Operativo	9,66%	5,39%	8,52%	4,55%	16,79%	16,31%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TOTAL USD MILES	1.554.877	353.984	442.127	521.077	504.184	665.368

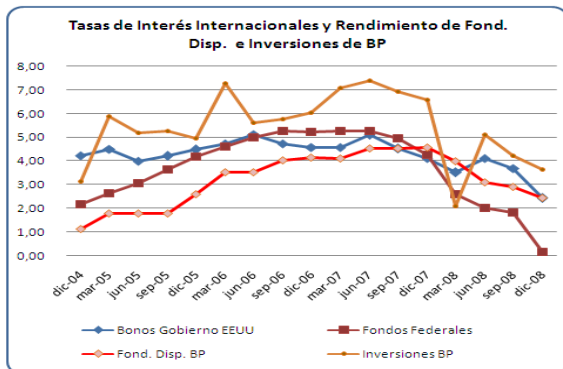
Estimamos que si bien estos ingresos extraordinarios no son recurrentes, la fortaleza de la generación de ingresos de GFP se mantiene por la capacidad del Banco para gestionar adecuadamente los riesgos de sus clientes, el mantenimiento de su fondeo de bajo costo que le permite manejar un margen de interés mayor al promedio del sistema, y la amplia base de clientes que maneja que le permite generar ingresos operacionales importantes que fortalecen la rentabilidad operativa del Grupo. La capacidad de generación de ingresos le ha posibilitado mejorar constantemente la cobertura de sus activos de riesgo con provisiones y mantener una rentabilidad final adecuada. Sin embargo, se observa que la disminución del margen financiero y los altos niveles de gastos operacionales están originando un debilitamiento del margen de rentabilidad operativa del Grupo.

La rentabilidad operativa se origina en el crecimiento sano de la cartera de créditos, en especial de la cartera de consumo, y de la microempresa, orientados a sectores productivos y clientes con un riesgo controlado. Como se verá más adelante este crecimiento no se refleja totalmente en el saldo de balance debido a la venta de Inversora de Colombia, cuya cartera era básicamente de consumo.

Los intereses netos son su principal fuente de ingresos y muestran un crecimiento anual de 19.4%. Una segunda fuente de ingresos financieros son las comisiones que mantienen un aporte importante a pesar de la eliminación de las comisiones de cartera, el aporte de comisiones pasa de 9.6% a 8.3% en el año. El 70% corresponde a Otras comisiones provenientes de sus otros negocios como son de tarjeta de crédito, administración de fondos, transferencias del exterior, compra de autos, etc. de sus diferentes subsidiarias.

El crecimiento de los intereses de la cartera, originado gracias al crecimiento de las colocaciones, compensó en gran medida la eliminación de las comisiones de cartera que está vigente desde Ago-07. El NIM pasó de 7.67% a 7.31% entre Dic-07 y Dic-08.

Sin embargo, la reducción de las tasas de interés en el mercado internacional (que se muestra en el gráfico siguiente) llevaron consigo el descenso de la rentabilidad del portafolio de inversiones, a lo que se sumó la disminución del aporte de utilidades financieras, producto principalmente de mayores pérdidas en cambio y en valuación de inversiones, lo que explica la menor rentabilidad financiera de los activos productivos, que se refleja en la disminución de la relación Ingresos Financieros / Activos Netos que pasó de 8.17% a 7.73% entre Dic-07 y Dic-08.

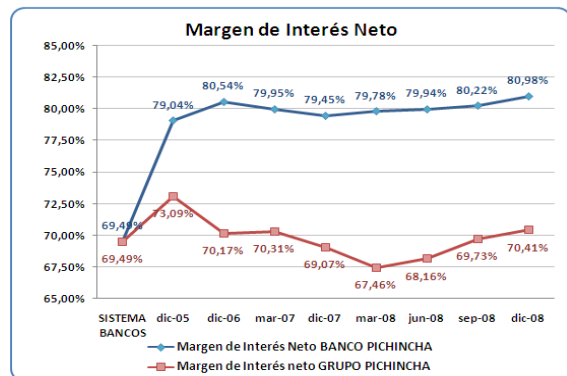


Fuente: Formato No. 1 BP y tasas internacionales.

El rendimiento de las inversiones y de los fondos disponibles se correlacionan totalmente con la tendencia decreciente de las tasas internacionales, ya que la mayor parte de estos recursos están depositados fuera del país, con la finalidad de resguardar su disponibilidad inmediata en caso de escenarios de crisis del país, lo cual se posibilita por la alta calidad de las instituciones que son depositarias de la mayor parte de estos recursos. Por la nueva regulación impositiva que grava a los activos en el exterior aplicable a los Fondos disponibles e Inversiones mantenidas en el exterior BP y las demás subsidiarias nacionales deberán asumir un costo impositivo de 0.084% mensual que para el caso de BP ha sido considerado en un incremento del 2% del gastos de impuestos y contribuciones dentro del Gasto Operacional para el 2009.

En cuanto al margen de intereses, se debe señalar que si bien una de las ventajas del Grupo es el bajo costo de su fondeo, se advierte una tendencia marcada de incremento del costo promedio originado, entre otras cosas, por el mayor peso de pasivos con mayores costos, especialmente depósitos a plazo y de obligaciones financieras. Este comportamiento afecta particularmente a las subsidiarias que tienen una estructura de fondeo más costosa que la de BP.

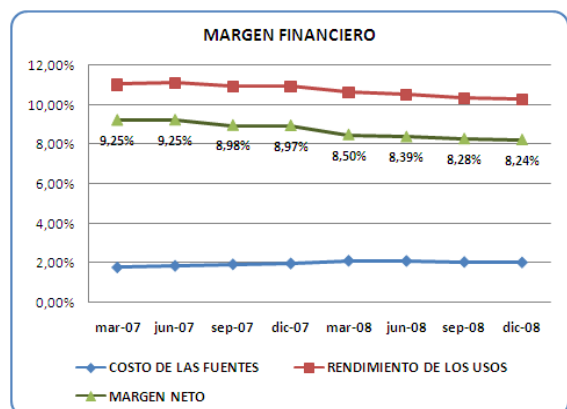
A pesar de esto, el proceso de colocaciones con un énfasis hacia los sectores más rentables como consumo y microempresa logró revertir una tendencia de descenso y a partir de mar-08 se observa un mejoramiento constante que podría sostenerse en los próximos meses debido a la estrategia de mantener este mix de las colocaciones con un adecuado manejo del riesgo, situación que se evidencia tanto en Banco Pichincha como en el Grupo Financiero.



Adicionalmente, en el segundo trimestre se advirtió que el Banco Pichincha decidió ajustar las tasas de interés de algunos de sus productos hacia el promedio vigente en el sistema, ya que sus tasas se mantenían en niveles menores, esto ayudó a recuperar el margen de interés promedio en el balance del Grupo.

A Dic-08, Banco Pichincha mantiene un margen de interés de 79.98% (80.98% a Feb-09) con una diferencia de alrededor de 10 puntos en relación con el sistema bancos del país (69.49%), en tanto que GFP tiene un margen superior en 0.92 puntos porcentuales.

Como se mencionó anteriormente, la tendencia positiva del margen en BP obedece fundamentalmente a la mayor generación de intereses por crecimiento de la cartera más rentable y no tanto al crecimiento de la tasa de interés, esto se observa en el cuadro siguiente donde el margen neto (entre costos de sus fuentes y rendimiento de los usos) se reduce lentamente pero en forma persistente, y se estabiliza en los últimos dos trimestres, este comportamiento está en concordancia con la nueva legislación de las tasas de interés implicó una disminución del margen de interés.



El crecimiento de los ingresos operativos de estos años ha sido aprovechado por el GFP para mejorar la cobertura de sus activos de riesgos con provisiones, lo que le ha significado un sacrificio fuerte de su rentabilidad, ya que el gasto de provisiones representa el 2.58% de los activos netos a Dic-08 (2.24% a Dic-07), mientras que para el sistema este indicador es el 1.56% en el mismo período.

COMPOSICIÓN DEL ROA (Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	ene-09
Ingresos por Intereses	5,73%	5,89%	6,41%	6,50%	6,29%
Ingresos por Comisiones	1,16%	1,47%	1,06%	1,00%	1,17%
Utilidades Financieras	0,00%	0,66%	0,70%	0,23%	0,02%
Ingresos Financieros Netos	6,89%	8,02%	8,17%	7,73%	7,48%
Ingresos Operacionales Netos	2,42%	2,81%	2,43%	2,35%	4,23%
Total Ingresos Operativos Netos	9,32%	10,63%	10,60%	10,08%	11,71%
Gastos de Operación	6,13%	6,77%	6,82%	6,79%	6,14%
Provisiones	1,56%	2,71%	2,24%	2,58%	2,17%
Total Gastos Operacionales	7,68%	9,48%	9,05%	9,38%	8,31%
ROA Operativo	1,63%	1,16%	1,55%	0,71%	3,40%
Ingresos No Operativos Netos	1,00%	0,99%	0,51%	1,97%	7,98%
Impuestos y Participación trabajadores	0,75%	0,64%	0,77%	0,77%	0,40%
ROA	1,88%	1,51%	1,28%	1,91%	10,98%

Los niveles de cobertura con Provisiones para la cartera bruta de GFP son mayores a los promedios del sistema y a los de sus competidores, lo que le permite una mejor posición en un entorno de crisis en la que podría deteriorarse la morosidad de la misma.

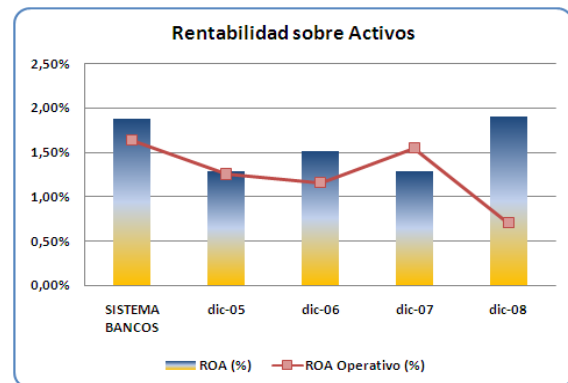
Como se mencionó anteriormente GFP mantiene un buen aporte de ingresos operacionales provenientes de los servicios prestados a sus clientes, no obstante la generación de estos ingresos es posible gracias a la red de operación que mantiene, que en el Ecuador es la más grande del sistema financiero.

Esta característica explica la gran carga operacional que aún mantiene, sin embargo es necesario señalar que en los últimos años ha emprendido un proceso de mejoramiento de eficiencia que incluyó el cambio de la plataforma tecnológica y operativa del Banco, posteriormente la tercerización del área operativa y de sistemas, cuyos resultados son positivos hasta el tercer trimestre.

A Dic-08 muestran un deterioro significativo, que se refleja en los índices de eficiencia de GFP, éstos se mantienen en niveles inferiores a los del sistema (Gastos operacionales/Activos Netos 6.13%) y a los que muestran sus competidores (4.88% promedio). El crecimiento de gastos de operación (17.33%) es superior a los ingresos operativos (11.96%). Por lo que el indicador pasó de 61.25% en sep-08 a 67.38% en dic-08. El incremento trimestral se localiza en Honorarios, y otros gastos.

En consecuencia, a Dic-08 la rentabilidad operativa se reduce, tanto por el menor margen financiero como también por el menor aporte neto de ingresos operacionales, esta tendencia se muestra en el indicador de ROA operativo que se grafica a continuación.

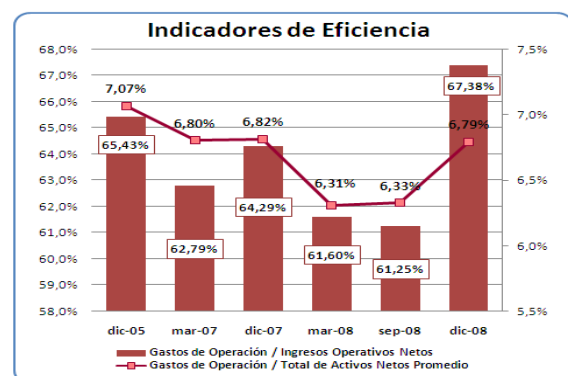
En este período GFP mejora sus niveles de rentabilidad final por el aporte de los ingresos provenientes de la venta de una de sus subsidiarias la Inversora de Colombia que le significó una utilidad neta de aproximadamente USD 51.6MM, esto se refleja en los indicadores ROE y ROA, como se observa en el cuadro anterior.



GFP mantiene un fuerte gasto de provisiones que absorbe aproximadamente el 78.5% del margen operacional antes de provisiones. A Dic-08 el gasto de provisiones es 35.8% mayor a lo gastado en igual período del año anterior, y responde básicamente al crecimiento de la cartera.

Los niveles de eficiencia en relación con los ingresos operativos netos mantienen una tendencia de mejoramiento en los últimos años. Si bien GFP mantiene aún una estructura pesada de gastos, a Dic-08 el indicador de eficiencia mencionado es de 64.4% (GFP), mejor que el que corresponde al total del sistema de Bancos 65.7%, y similar al de sus competidores (64.3% promedio de las principales instituciones por su tamaño).

Los niveles de eficiencia observados en la relación Gastos de Operación /Act. Netos promedio, muestra también un deterioro en el último trimestre del 2008.



Fuente: Balances GFP
Elaboración: BWR

GFP mantiene como un reto mantener la tendencia positiva fuerte de la generación de ingresos financieros y de operación, y paralelamente alcanzar un mayor control de gastos operativos, para mejorar los niveles de rentabilidad operativa.

Entre las estrategias adoptadas para mejorar la eficiencia y productividad de sus operaciones, que considera necesario para enfrentar la reducción esperada en el margen de interés realizó lo siguiente:

- Contratación de la Empresa TATA para la prestación de los servicios operativos del Banco Pichincha.
- Compra de Activos y Pasivos Banco Centro Mundo



- Nueva Plataforma Core y Nueva plataforma Operativa
- 39 Oficinas Nuevas
- Expansión de Red de ATM's
- Oficina Representación España
- Proceso intensivo para consolidar el proceso de cobranza a través de PAGUE YA, como una institución especializada y con mayor capacidad tecnológica y con metodologías apropiadas para esta labor.

Sin embargo, dado el escenario de crisis internacional y nacional, no se espera un mejoramiento importante en el corto plazo. Como se analizó anteriormente en el presupuesto planificado por Banco Pichincha para el 2009.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

En los últimos años GFP fortaleció el área de administración de riesgos y reestructuró el sistema de gestión de riesgos integrando bajo el control del Comité Integral de Riesgos la División de Riesgo y recuperación, varias unidades como el control de Riesgo Estructural, Gestión de Créditos Especiales, Políticas, Riesgo Financiero, Riesgo Operativo, Riesgo de Crédito, Control de Filiales, etc.

BP 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 años siguientes con resultados positivos en cuanto a disminución de pérdidas esperadas.

Se mantienen deficiencias de control interno que se encuentran en proceso de gestión y control, o que han sido evaluadas por el Banco como riesgo asumido.

No obstante se mantiene un porcentaje de recomendaciones pendientes en riesgos tecnológicos que deberán ser evaluadas y resueltas por el Banco con la conclusión del proceso de instalación del nuevo core bancario y la migración al nuevo sistema de la información de cartera al nuevo sistema, que se cumplirá en este año. En este lapso se mantiene un plan de contingencia que permite recuperar la información de forma inmediata y por tanto la continuidad de la operación del negocio.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

GFP mantiene como su estrategia de negocios la consolidación de la posición del Grupo Financiero, a través de la generación de ingresos con la administración adecuada de riesgos en las diferentes áreas, lo cual ha determinado un crecimiento sano, los activos de mayor riesgo se reducen paulatinamente. Adicionalmente, en los últimos años se mantiene como un objetivo de mediano

plazo el mejoramiento de los niveles de eficiencia y el mejoramiento de la calidad de los servicios a los clientes. A Dic-08 se mantiene una adecuada estructura financiera con el 83% por activos productivos y dentro de los improductivos el 55.2% corresponden a Fondos Disponibles que no están en Bancos e IFI's.

El crecimiento de los activos en el período se financió principalmente con el incremento de obligaciones con el público, especialmente por incremento en depósitos a la vista, el incremento de obligaciones con el público financió además la disminución de obligaciones financieras.

Es importante señalar que el crecimiento de activos acumulado en el año es de 14% (13.5% en cartera) a pesar de la reducción de activos originada en la contabilización de la venta de la Subsidiaria Inversora de Colombia, especialmente de la cartera e inversiones, y por otro lado del incremento de Fondos Disponibles. Por el lado del Pasivo se contabilizó reducción de Depósitos a Plazo y de Obligaciones Financieras. Por lo que la variación del Balance de GFP tiene la influencia de esta importante operación.

Frente a la incertidumbre del entorno económico y político que podrían afectar los niveles de riesgo sectorial, GFP al igual que el resto de sus competidores ha elevado sus niveles de activos líquidos, a Dic-08 el 22.3% (21.3% a Dic-07) de los Activos Brutos corresponden a Activos líquidos, lo cual al mismo tiempo le significa un importante sacrificio en su rentabilidad.

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 de capital libre que a Dic-08 es de 41.83% (Dic-07 es 33.24%) sobre el Patrimonio más Provisiones y el 6.25% (5.01% a Dic-07) sobre los activos productivos y fondos disponibles.

En el caso de Banco Pichincha el margen de capital libre es 51% en relación con el Patrimonio más provisiones y 9% sobre activos productivos más fondos disponibles, los niveles promedio del sistema bancos son 43.4% y 6.7% respectivamente.

Es necesario señalar que estos niveles de cobertura consideran el total de provisiones y que el 21.3% (USD 79.9MM) 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.

En este año la Superintendencia de Bancos solicitó mantener una parte de estas provisiones generales como obligatorias, y por tanto las provisiones generales no podrían ser retiradas en su totalidad por decisión de la institución. A dic-08 las provisiones genéricas solicitadas por la SBS son de USD 56,49MM y las voluntarias USD 23,37MM que significan el 6,22% del total de provisiones.

Por tanto, si se decidiera retirar el total de estas provisiones generales GFP tendría una menor cobertura de capital libre respecto a los activos productivos, y respecto



al patrimonio más provisiones. La cobertura pasaría a 5,85% respecto a los activos productivos, y a 43,11% respecto al Patrimonio más Provisiones.

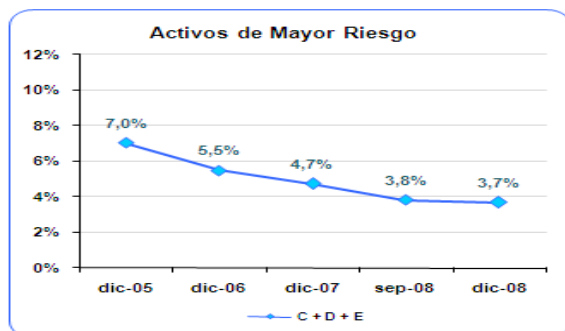
RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO (%)

	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08
A Normal	88,57%	91,57%	92,14%	93,75%	93,78%
B Riesgo Potencial	4,38%	2,94%	3,14%	2,41%	2,54%
C Deficiente	2,18%	1,67%	1,40%	0,91%	1,08%
D Dudoso	2,63%	1,32%	1,01%	0,74%	0,48%
E Pérdida	2,24%	2,50%	2,32%	2,19%	2,12%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	7,05%	5,49%	4,72%	3,84%	3,68%

- 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. Desde Jun-08 ya no incluye Inversora.

La estructura de riesgos de los activos mantiene la tendencia de mejoramiento constante, los activos calificados como C, D, o E se reduce paulatinamente, como se observa en el siguiente gráfico.



Se debe señalar sin embargo, que 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.

FONDOS DISPONIBLES (USD 1.213MM)

Fondos Disponibles constituyen el 20,6% de los activos netos, con un incremento anual de 22,9%. Lo que refleja la posición que adoptó el banco de elevar la liquidez frente a la incertidumbre generada en el sector y en la economía en general, ya que el 73% corresponde a Banco Pichincha.

Como se advierte en el cuadro siguiente el destino de los fondos disponibles refleja también la posición prudencial del Banco de trasladarse hacia instrumentos de mayor liquidez y seguridad, aún en castigo de la rentabilidad ya que este tipo de papeles registró reducción de sus tasas de interés. El 32% de fondos disponibles está en fondos de

inversión de liquidez inmediata, que han mantenido calificaciones de bajo riesgo hasta la fecha, con portafolios en bonos del tesoro de los EEUU.

DETALLE	BANCO PICHINCHA	%
Caja	157.938.386	17,0%
Depositos para encaje	345.918.565	37,2%
Bancos y otras instituciones financieras	407.161.098	43,8%
Bancos y otras instituciones financieras locales	1.094.417.12	0,1%
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	406.066.681	43,7%
- Dep. Bancos	108.713.135	11,7%
- Fondos de Inversión	297.353.546	32,0%
Efectos de Cobro Inmediato	17.993.205,68	1,9%
TOTAL	929.011.254	100,0%

A Dic-08 los Fondos Disponibles de Banco Pichincha se concentran principalmente en fondos con bonos del tesoro, Caja y Depósitos para Encaje. Se advierte un mayor nivel de diversificación en cuanto a emisores.

INVERSIONES (USD 701MM)

A Dic-08 las inversiones de GFP representan el 12,5% del activo neto total y el 13,2% de los activos productivos.

	USD Miles	%
Bonos del Tesoro EEUU	132.015	24,9%
Bonos Latinoamérica	17.640	3,3%
Bonos Ecuador	13.394	2,5%
Otros Bonos Gob. EEUU	7.878	1,5%
Fondos de Inversión y Cobertura	93.110	17,6%
Títulos de Gobiernos (Agencias)	76.440	14,4%
Cert. Dep.	117.080	22,1%
Obligaciones y Corporativas	184.575	34,8%
Notas del Exterior	22.053	4,2%
Otros	29.212	5,5%
Total	530.348	100%

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 crédito como son los certificados de depósito de Ifis del exterior, de igual forma los bonos del tesoro de los EEUU y sus Agencias Federales.

La composición del portafolio por tipo de papel muestra un manejo apropiado que preserva la calidad y liquidez del portafolio, a través de la diversificación entre inversiones nacionales de bajo riesgo de crédito con mayor rentabilidad, y, las colocadas en el mercado internacional que de igual forma mantienen un bajo riesgo de crédito pero menor rentabilidad. En este período se advierte que la baja de las tasas de interés de los EEUU afectó la rentabilidad del portafolio como se analizó en puntos anteriores.

Sin embargo, se observa que una de las subsidiarias adquirió títulos de deuda que debido a la crisis del mercado internacional no son líquidos y ha considerado reconocer pérdidas financieras importantes sobre su valor de adquisición, es necesario mencionar que estos valores no conforman su portafolio líquido.

El portafolio cuenta con una cobertura con provisiones de 1,30% que se basa en el análisis de riesgos de mercado, el 87% de estas provisiones son generales, por lo que no están asignadas y al ser voluntarias podrían ser retiradas si



la institución cambia o no cumple sus políticas de protección de sus activos.

CARTERA (USD 3.619MM)

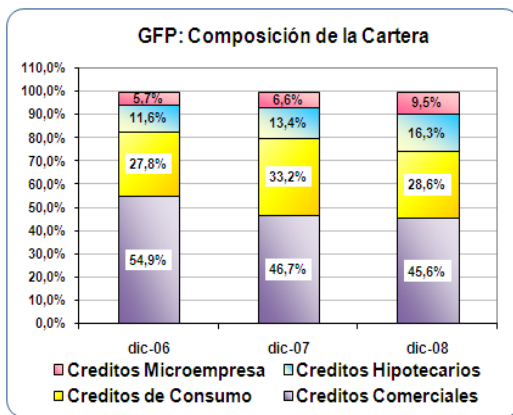
La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 61.5% del total de activos netos y el 73.2% de los activos productivos.

Es necesario señalar que en Jun-08 se contabilizó la venta de Inversora de Colombia, que significó una reducción de alrededor de USD 526.28MM de cartera en su mayor parte corresponde (66%) a créditos de consumo, por lo que el crecimiento de la cartera del BP y las demás subsidiarias se diluye parcialmente por esta venta.

En BP y en el resto de subsidiarias se mantiene el crecimiento de las colocaciones con un incremento que supera lo presupuestado inicialmente.

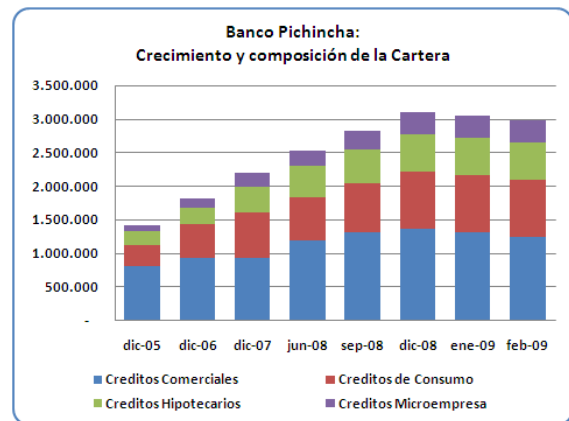
A Dic-08, aún considerando la reducción de la cartera por la venta de Inversora, GFP alcanza un crecimiento de 12.9% anual. Sin considerar la disminución por la venta de Inversora el crecimiento de la cartera del Grupo hubiese sido cercano al 30% anual.

Además, se modifica ligeramente la clasificación de la cartera y contingentes por tipo de producto, por la venta de Inversora, y, como se advierte en el gráfico siguiente, se reduce la participación de la cartera de consumo.



Sin embargo, se mantienen la estrategia de negocios de dar impulso a las colocaciones en a los segmentos de cartera más rentables pero con riesgo controlado, se advierte una participación mayor de la cartera de vivienda, y de la microempresa, como se mencionó antes la cartera de consumo aparece con una participación menor debido a la venta de Inversora.

En Banco Pichincha la cartera de créditos a dic-08 muestra la siguiente estructura:



Durante todo el año BP mantuvo un crecimiento importante cada trimestre, que da como resultado un crecimiento de 41% en el año, que no se había presentado en los últimos años (20.9% 2007). En los primeros meses de este año se advierte ya un freno en esta tendencia y en febrero se muestra una disminución de 4% respecto de Dic-08. Situación que concuerda con su planificación y con la situación de bajo crecimiento de la economía.

La estructura actual responde a la estrategia de negocios del Grupo que busca una mayor rentabilidad de sus activos, y mejorar la eficiencia operacional de su red.

Banco Pichincha desarrolló con éxito el segmento de mercado de la cartera de microempresa, en el cual es ya unos de los mayores participantes y tiene un potencial de crecimiento importante por la red a nivel nacional con el sistema tecnológico actual del Banco. Además, en este año el BP compró los activos y pasivos de Banco Centro Mundo con lo cual incrementó su participación de mercado en la cartera de microempresa.

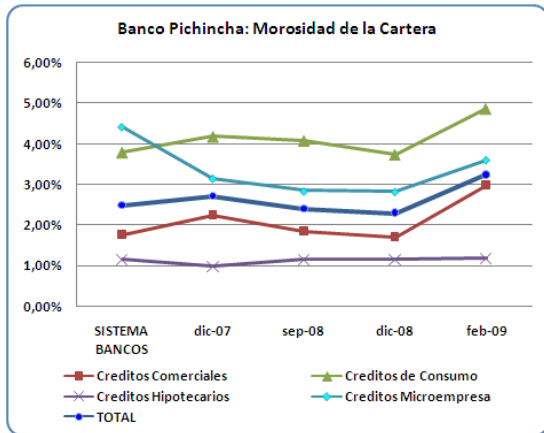
De acuerdo con las políticas de la institución el crecimiento de la cartera se desarrolla con un adecuado control de riesgos y un manejo especial de la cartera problemática, para lo cual se implementaron sistemas parametrizados para el análisis y aprobación de las colocaciones de créditos masivos, y 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. En este año se impulsó también la gestión de la empresa Pague Ya especializada en el proceso de cobranzas de tarjeta de crédito para la cual se emprendió un proceso de inversión en tecnología y capacitación que se continuará en este año, con la finalidad de integrar nuevas empresas del Grupo.

La morosidad total de la cartera de GFP es 2.21% (2.25% a Dic-07), los segmentos de la cartera con mayor morosidad es de microempresa (2.88%) y de consumo (3.08%), que se mantienen en niveles menores que los registrados en el total del sistema de Bancos (2.49%), en la morosidad total como en los segmentos de consumo y de microempresa, no así en la cartera comercial como en la cartera de vivienda que tienen una morosidad



ligeramente mayor a la promedia del sistema. Sin embargo, en los primeros meses de este año la morosidad evidencia un deterioro en todos los segmentos, al igual que el resto del sistema.

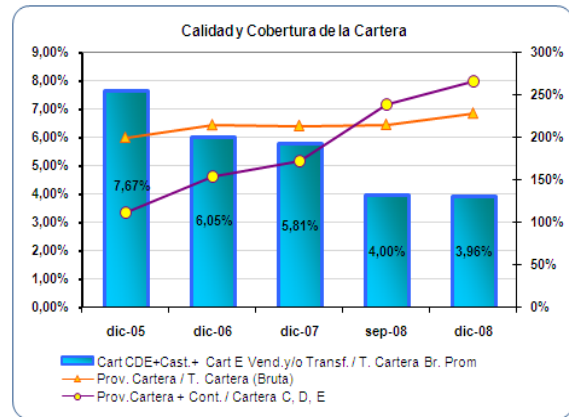


En BP la morosidad es de 2.30% (2.72% a Dic-07), ligeramente mayor que la del Grupo, y se mantiene menor que el promedio del sistema bancario 2.49%.

Si bien los índices de morosidad de diciembre tienen factores cíclicos que mejoran la morosidad, se advierte que a feb-09 en todos los segmentos se eleva la morosidad (la morosidad total es de 3.26%) aunque no llega a la morosidad registrada a mar-08 (3.35%). Usualmente la morosidad de Banco Pichincha se eleva en el primer trimestre respecto de los índices de fin de año, sin embargo, en este año un factor adicional podría ser la disminución de la capacidad adquisitiva de la población derivada del incremento de la inflación ecuatoriana y la disminución de ingresos que experimenta el país por la crisis internacional, por lo que consideramos prudente la decisión del Banco al asumir una morosidad mayor para evaluar los requerimientos de cobertura con provisiones y la gestión adecuada del riesgo.

La estructura de calificación concentra el 95% en créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A. Los créditos calificados como de mayor riesgo en las categorías C, D, y E reducen constantemente su participación (2.42% a Dic-08 y 3.47% a Dic-07), debido al crecimiento sano de la cartera y a la depuración aplicada a través de los castigos de cada período (USD 34.260M a Dic-07 y USD 37.595M a Dic-08).

A Dic-08 la cartera CDE, más los castigos realizados representa 3.96% (5.81% a Dic-07) 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. Paralelamente al mejoramiento de la calidad, se observa que la política de provisiones ha logrado elevar constantemente los niveles de cobertura para la cartera de mayor riesgo y mantener la cobertura para la cartera bruta total alrededor del 6.5% en los últimos años (6.85% a dic-08).

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas que constituyen el 30% de las provisiones de cartera, una parte de las provisiones generales son voluntarias y obedecen a la política conservadora del Grupo, y como tales podrían ser disminuidas por decisión de la Institución. No obstante, es necesario señalar que la SBS solicitó mantener una parte de provisiones genéricas como obligatorias, por lo que no podrían ser retiradas sin autorización de la SBS y tendrían un carácter más estable.

A dic-08 las provisiones genéricas solicitadas por la SBS son de USD 56,49MM y las voluntarias USD 23,37MM que significan el 6,22% del total de provisiones.

Consideramos que la cobertura con provisiones sobre la cartera bruta es adecuada considerando la calidad estable de la cartera del Banco, y la generación apegada a las políticas de riesgo establecidas. Esta cobertura en el caso de Banco Pichincha es de 7.49% a Dic-08 (8.26% a Feb-09), y el promedio del sistema de bancos es de 5.38%.

Mavores 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 9.42% (8.97% a Dic-07) de la cartera bruta más contingentes. Esta cartera es de buena calidad y el 99.8% está calificada como "A" que es 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.

▪ **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 porque 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.

En este año la metodología para el cálculo de la sensibilidad del margen financiero frente a la tasa cambió en el primer trimestre, debido a que se diferenció el cálculo de la duración para los títulos de tasa reajutable, que ahora considera el período restante hasta la siguiente fecha de reajuste de tasa.

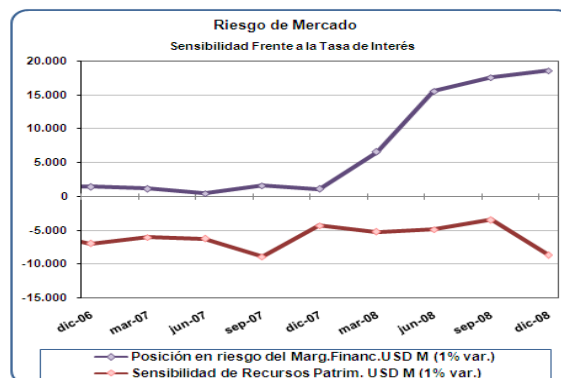
Además, se cambió el supuesto de reprecio de los depósitos a la vista que basado en un estudio realizado donde se demuestra que los depósitos a la vista son menos sensibles a movimientos de la tasa de interés. Este cambio significó un incremento de la sensibilidad.

Adicionalmente se corrigió una deficiencia en el sistema de cálculo del valor presente, por el cual se tomaba el plazo de vencimiento del activo y no su plazo de reprecio. Por lo que a partir del tercer trimestre el cálculo contempla el reajuste de tasa, tanto en el cálculo de la duración como en el de valor presente. De forma que con estos cambios los dos reportes de riesgo de mercado son consistentes. Estos cambios en la metodología evidenciaron un incremento significativo de la sensibilidad del margen financiero a la tasa de interés, como se observa en el gráfico.

En este trimestre se advierte un incremento de la sensibilidad al margen financiero, debido al crecimiento de la cartera de crédito, pero se mantienen estables las duraciones del activo y pasivo por lo que es una variación por crecimiento y no por cambio estructural del balance.

En cuanto a la sensibilidad del Valor Patrimonial históricamente BP ha mostrado una sensibilidad negativa debido a que la duración de los pasivos sensibles ha sido mayor a la de los activos sensibles, la mayor parte de los activos sensibles ajustan su tasa en períodos de 90 días promedio, en tanto que la mayor parte de los pasivos del Banco son depósitos a la vista que es su mayor parte es considerado no sensible a cambios en la tasa de interés.

La sensibilidad patrimonial a Dic-08 fue de USD -8.649 lo que implica un incremento importante respecto de los trimestres anteriores, que se explica por la incorporación de un crédito reajutable de mediano plazo con el BID cuya duración es menor a la considerada el trimestre anterior, lo cual hace que la duración del pasivo se reduzca.



Los cambios en la metodología mencionados antes, implicaron también una modificación en el análisis de la sensibilidad del Valor Patrimonial.

Según la metodología empleada el Banco permanece en una zona segura, ya que el margen financiero está expuesto a una baja de tasa y el valor patrimonial a una subida de tasas. A Dic-08 la sensibilidad del Valor Patrimonial representa el -2.44% del Patrimonio técnico de BP (a Dic-07 fue USD 4MM = -1.78% del Patrimonio Técnico).

BP considera que el riesgo al que está expuesto el margen financiero es el de una reducción del nivel de tasas de interés. En tanto que el riesgo al que está expuesto el valor patrimonial es el de un incremento del nivel de tasas de interés. En el análisis de inmunización BP considera que el Banco permanece dentro de la zona segura. Para inmunizar el margen financiero es necesario que la duración de los activos, cuya tasa se reajusta en los próximos 12 meses, suba de 0.18 a 0.78, mientras que para inmunizar el valor patrimonial es necesario que la duración de la totalidad de activos sensibles baje de 0.34 a 0.11.

Una continua baja de tasas de interés activas disminuye el margen financiero del Banco pero incrementa el Valor Patrimonial. El riesgo de que las tasas activas continúen bajando es mayor para los bancos pequeños que para bancos como el Pichincha que pueden compensar un menor margen con mayor volumen, o ingresos por otros servicios.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Composición del Pasivo (en %)

	Sistema Bancos	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08
Depósitos Vista	61,8%	54,0%	53,2%	55,5%	57,3%
Depósitos Plazo	26,5%	28,5%	31,3%	30,1%	29,8%
Total Depósitos	88,1%	82,5%	84,4%	85,6%	87,1%
Creditos Bcos y IFI	4,8%	7,6%	7,9%	5,6%	5,4%
Valores Circulación	0,1%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Obligaciones Inmediatas	0,8%	1,0%	0,9%	1,1%	0,6%
Obligaciones Convertibles	0,7%	1,1%	0,9%	0,7%	0,7%
Total Captaciones	96,3%	95,4%	95,4%	94,6%	94,8%
Cuentas x pagar	3,0%	3,5%	3,3%	3,3%	3,3%
Otros pasivos	0,7%	1,1%	1,3%	2,1%	1,8%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
TOTAL	14.724.061	3.840.825	4.723.734	5.158.760	5.391.587
Crec.Anual		23,37%	22,99%	18,93%	14,14%

GFP sostiene y fortalece una de sus ventajas competitivas que es su fondeo diversificado y de bajo costo. La fuente



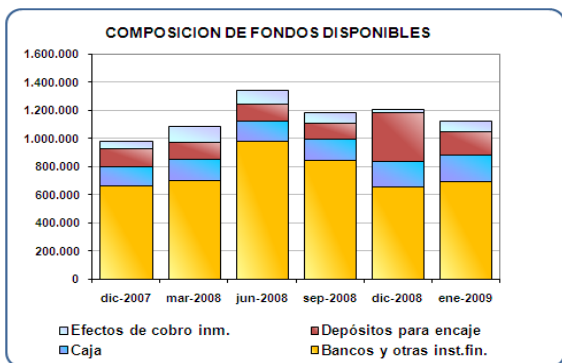
principal son los depósitos del público especialmente los depósitos a la vista, de bajo costo y diversificada.

Las captaciones del público muestran un crecimiento de 17.7% en relación con Dic-07, a pesar de la disminución de depósitos a plazo causados por la venta de Inversora de Colombia, (USD 344.5MM). Sin considerar este hecho los depósitos del público tendrían un crecimiento de 26% anual. En el mes de Diciembre y en los primeros meses de este año se generaron rumores de desdolarización y feriado bancario que causaron retiros importantes de depósitos que no se recuperaron totalmente hasta el mes de febrero. Escenarios en los cuales BP ha demostrado la fortaleza de su posición de liquidez por lo que no ha mostrado dificultades de afrontarlos.

Otro resultado de la negociación de Inversora es la reducción de Obligaciones Financieras con Instituciones Financieras, y por tanto de la participación de los Créditos de Bancos e Instituciones Financieras. Por el contrario BP amplía el fondeo de esta fuente de financiamiento aunque la participación en el fondeo total sigue siendo marginal.

A dic-08 se observa un incremento en la participación de las captaciones del público y especialmente de los depósitos a la vista. Este cambio de la composición de fondeo implicó una disminución del costo del fondeo, lo que favoreció una recuperación del margen de interés.

Se mantiene la política de liquidez de la institución, con el crecimiento de los activos líquidos especialmente de los fondos disponibles.

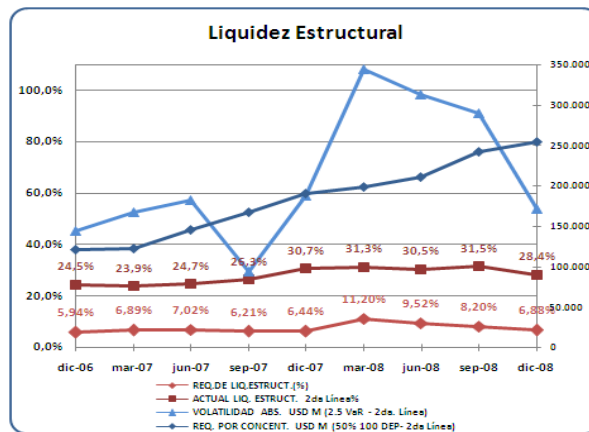


La calidad de la liquidez de GFP se apoya en los Fondos Disponibles que constituyen el 88% de los activos líquidos. El 63% (USD 659MM) de fondos disponibles están invertidos en instituciones financieras del exterior, que a Dic-08 tienen calificaciones internacionales de bajo riesgo y muy bajo riesgo, son principalmente en fondos Money Market que invierten en bonos del tesoro de los EEUU, por sus características son de liquidez inmediata. Adicionalmente, se mantiene un porcentaje importante de liquidez en caja.

GFP mantiene amplios márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo. Los fondos disponibles cubren el 30.3% y 28.8% a ene-09 (29.77% a Dic-07) del total de pasivos de corto plazo.

En Banco Pichincha el indicador es 27.8% a dic-08 y 26.8% a Feb-09, y el promedio del sistema Bancos del país es de 32.7% a Dic-08.

En el siguiente cuadro se observa los niveles de excedentes de liquidez en relación con sus requerimientos mínimos legales que mantiene Banco Pichincha.



El índice de liquidez estructural de hasta 90 días de BP reportado a la SBS es de 28.12% (32.93% a Dic-07) que mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento mínimo legal de primera línea 3.73%.

Como se muestra en el gráfico los requerimientos mínimos por volatilidad se reducen en forma consistente desde Mar-08 en tanto que el requerimiento por concentración se eleva paulatinamente en los últimos años como resultado del incremento de los depósitos a plazo que tienen un nivel mayor de concentración. Sin embargo, como se observa en el gráfico el requisito mínimo de liquidez del Banco se mantiene bajo y con una tendencia declinante en términos relativos debido al crecimiento significativo de las captaciones.

El nivel de liquidez de segunda línea (180 días) es de 28.39% (31.83% a Dic-07) y el requerimiento legal mínimo es de 6.88% que en este trimestre está dado por el incremento de la concentración de los depósitos (el requerimiento a Dic-07 es 6.32%).

Una de las fortalezas de BP y de GFP es la diversificación de sus depósitos, sin embargo, en el último año el requerimiento de concentración en términos absolutos se ha elevado constantemente, como se observa en el gráfico anterior. Sin embargo, la concentración de los 25 mayores depositantes de GFP representan alrededor del 9% del total de depositantes, que si bien se incrementa en relación con Dic-07 aún se mantienen un nivel bajo debido al incremento de las captaciones.

GFP mantiene una cobertura adecuada a los depósitos de corto plazo, frente a su nivel de concentración y de volatilidad. Por otra parte, los activos líquidos mantienen una buena calidad por sus bajos niveles de riesgo. 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, inclusive antes de considerar los activos líquidos. Por tanto, según este análisis estático la institución mantiene una liquidez



adecuada. En los reportes 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 incluyó 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.

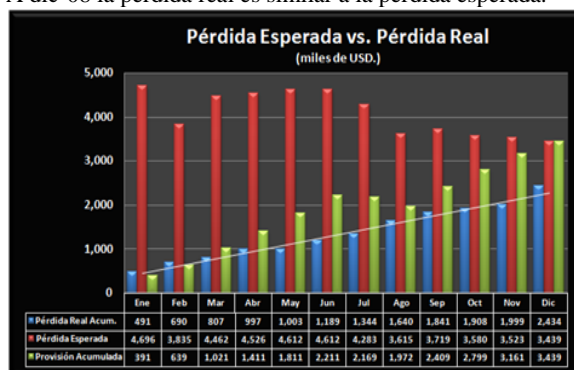
Con la ejecución del proceso de Identificación, Monitoreo y Mitigación de Riesgos Operativos implementado por el Banco a partir de mayo del 2004, se han logrado identificar hasta la fecha 800 riesgos operativos (entre reales y potenciales) en un total de 72 procesos catalogados como prioritarios. De todos éstos, 493 riesgos (62% del total) cuentan con sus respectivos planes de mitigación los mismos que, o bien están en plena ejecución, o bien, ya han sido concluidos a esta fecha. Todos estos planes son monitoreados mensualmente por el área de Riesgos de Operación; teniéndose registrados los avances, hasta el momento, de 911 planes de mitigación. Adicionalmente, existen 49 riesgos que se han presentado para evaluarlos como “riesgos asumidos”, 17 de los cuales han sido asumidos formalmente por el Banco, para 10 se han definido planes de mitigación, y a la fecha existen 22

riesgos a los que se los está evaluando. Los criterios en función de los cuales se está realizando dicha evaluación son:

- Que la materialidad del riesgo sea menor al costo de mitigarlo.
- Que existan circunstancias TEMPORALES que no hagan oportuna la ejecución de planes de mitigación en este momento.
- Todo este proceso involucra a 5 empresas del Grupo Financiero Pichincha, 73 unidades organizativas y 17 líneas de negocio.

La evolución de las pérdidas esperadas refleja que el modelo de control y gestión de riesgos operativos y a su vez las acciones de mitigación implementadas tienen resultados positivos.

A dic-08 la pérdida real es similar a la pérdida esperada.



Elaboración: Banco Pichincha

Fuente: Informe de riesgo operativo

Para lograr estos resultados GFP realizó algunos procesos, algunos de los cuales requirieron de inversiones importantes. Sin embargo, la reducción de Pérdidas equivale a 1,3 veces la inversión.

Además, el valor presentado como “Inversión para Mitigar RO’s”, no se relaciona necesariamente con proyectos cuya ÚNICA finalidad es la mitigación de los riesgos identificados sino que, por el contrario, tienen drivers diferentes como: incremento de los ingresos, reducción de los costos transaccionales, mejora en la calidad de servicios, etc.

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.

GFP tiene ya implementado un modelo para el manejo de riesgos operativos, con el cual se espera llegar a estar de acuerdo con las recomendaciones emitidas por el Convenio de Basilea II. En este año BP espera ya concluir con la implementación del modelo de medición de Riesgos Operativos; con lo que se espera un avance significativo conforme a las exigencias y prácticas internacionales, del acuerdo de Basilea II.

El riesgo Legal es parte del manejo de riesgo operativo, se han identificado los principales riesgos legales en las



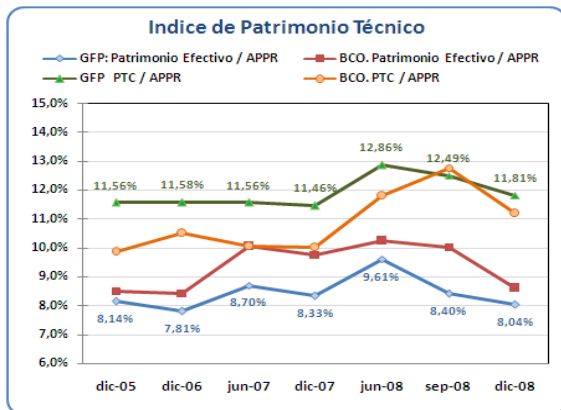
diferentes áreas y se encuentran gestionados de acuerdo con las políticas y procedimientos establecidos, y supervisado por las diferentes instancias de control.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio técnico constituido de GFP a Dic-08 asciende a USD 501.302M con un incremento de 13.4% en relación con Dic-07. En el patrimonio técnico primario se observa el incremento del capital pagado por la capitalización de utilidades que representan el 44.8% de las utilidades del año 2007.

El Patrimonio secundario se incrementa por los resultados del período, principalmente apoyados por las utilidades provenientes de la venta de Inversora Pichincha, y por la inclusión de un préstamo subordinado de largo plazo, que compensa parcialmente el vencimiento y pago de una de las emisiones convertibles por alrededor de USD 12MM, a lo que se suma el pago de dividendos a los accionistas por USD 11MM (3% de las utilidades del 2007).

Las utilidades provenientes de la venta de Inversora Pichincha fortalecieron la posición patrimonial del GFP, sin embargo el crecimiento de los activos de riesgo es fuerte y absorbió ya el incremento en la cobertura y por tanto el índice de Patrimonio Técnico pasó de 11.46% en Dic-07, a 11.81% en Dic-08.



En Banco Pichincha C. A. el índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es de 11.18% a Dic-08 (10.0% a Dic-07). En el caso de BP la venta de Inversora tiene un efecto adicional al incremento de Utilidades y deducción de Activos Ponderados por riesgo, que es la disminución de las deducciones al Patrimonio provenientes del capital invertido. Estos puntos significaron un incremento del 46% del PT constituido que frente al incremento de Activos ponderados por riesgo del 30.8% contribuyeron a mejorar la posición patrimonial del Banco.

La diferencia en relación con el Grupo 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.

El patrimonio técnico de GFP está compuesto en el 68.11% por patrimonio técnico primario y en el patrimonio secundario constan los resultados del período (USD 105.273M), emisiones de obligaciones convertibles (USD 6MM) que vence el 17 de Julio del 2011, Deuda subordinada por USD 6.236M, reservas especiales (USD 2.45MM), y el 45% de superávit por valuaciones (USD 19.07MM).

Sensibilizando el patrimonio técnico y retirando tanto la emisión convertible vigente y la deuda subordinada el índice de Patrimonio Técnico es de 11.52%.

El 27 de octubre del 2006 el Directorio autorizó la realización de nuevas emisiones entre las cuales consta una emisión convertible en acciones por USD 45.000M con plazos entre 5 y 7 años, y con un factor de conversión de USD 3 de valor nominal de la obligación por USD 1 de valor nominal de la acción. Esta emisión no ha recibido aún la aprobación de la Superintendencia de Bancos ni de la Superintendencia de Compañías.

El capital pagado constituye el 44.8% del PT constituido y el 43.7% del Patrimonio del GFP. La participación del capital pagado en el patrimonio técnico de GFP se explica ya que 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, pero no ha permitido una mayor capitalización de utilidades.

Sin embargo, gracias al incremento de las provisiones y las capitalizaciones de utilidades obtenidas cada año se mantiene un nivel adecuado de capital libre. A Dic-08 el capital libre representa el 6.25% de los activos productivos más fondos disponibles (9% para BP). De igual forma el capital libre representa el 41.8% del Patrimonio más provisiones (50.9% para BP). Para el sistema de Bancos estos indicadores son 6.66% y 43.4% en el mismo orden.

Para los Bancos competidores estos indicadores son:

Información a Dic-08:

	SISTEMA BANCOS	BANCO PICHINCHA	BANCOS COMPETIDORES			
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,66%	9,01%	14,00%	-1,21%	7,57%	5,06%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	43,39%	50,96%	57,17%	-11,67%	65,55%	46,83%

Consideramos que es importante mantener el nivel de fortalecimiento patrimonial alcanzado, especialmente en un ambiente de alta incertidumbre económica como el actual. Dado la estrategia planteada para este año y la trayectoria histórica observada encontramos que el Banco



y el GFP tendrían la capacidad de elevar el soporte patrimonial como se prevé en su presupuesto anual.

La cobertura patrimonial alcanzada debe ser suficiente para enfrentar riesgos inesperados de su balance, y el alto nivel de incertidumbre de la economía y del sector financiero.

▪ **ANALISIS DE LA GARANTIA Y RESGUARDOS**

Las emisiones convertibles vigentes, la emisión ordinaria, y la emisión de Papel Comercial propuestas del Banco Pichincha tienen Garantía General, y en términos legales no tienen resguardos adicionales.

Las emisiones que se encuentran en circulación y las emisiones calificadas que aún no han salido al mercado: la convertible, la ordinaria y la de papel comercial de corto plazo que se analizan representan el 9.71% de los activos susceptibles de constituirse en garantía general, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión.

BANCO DEL PICHINCHA					
(\$ MILES)	dic-08	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
ACTIVOS					
Depositos en FI's	407.161		407.161		407.161
Inversiones Brutas	290.347	85.427	204.920		204.920
Cartera Productiva Bruta	3.025.820		3.025.820		3.025.820
Otros Activos Productivos Brutos	136.348		136.348		136.348
Total Activos Productivos	3.521.792	85.427	3.774.250	-	3.774.250
Fondos Disponibles Improductivos	521.850		521.850		521.850
Cartera en Riesgo	71.145		71.145		71.145
Activo Fijo (Fideicomiso en Garantía BCE)	108.352	21.972	86.380		86.380
Otros Activos Improductivos	200.366		200.366	10.499	189.867
Total Provisiones	-309.708		-309.708		-309.708
Total Activos Improductivos	693.326	21.972	570.033	10.499	569.534
Total Activos	3.950.212	107.399	4.344.282	10.499	4.333.783
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:	421.000				
Valores en Circulación/ Activos Garantía General					9,71%

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 21.4% (USD 929MM) son Fondos Disponibles, el 4.73% (USD 205MM) son inversiones libres de buena calidad y liquidez, además la cartera es de buena calidad con bajos 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.

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	ene-09
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2.236.248	419.036	345.965	669.015	705.835	984.909	849.885	660.607	701.822
Inversiones Brutas	2.018.150	535.236	685.348	573.093	650.625	555.038	709.191	693.397	734.680
Cartera Productiva Bruta	9.441.324	2.003.201	2.643.686	3.347.886	3.475.368	3.167.907	3.529.675	3.799.515	3.748.498
Otros Activos Productivos Brutos	479.200	37.613	51.950	62.118	49.950	80.107	43.461	34.924	47.579
Total Activos Productivos	14.174.921	2.995.086	3.726.948	4.652.111	4.881.779	4.787.960	5.132.211	5.188.443	5.232.579
Fondos Disponibles Improductivos	1.629.183	183.576	271.216	317.951	383.696	363.236	341.772	552.164	425.673
Cartera en Riesgo	241.347	67.597	80.785	77.223	98.422	77.818	81.809	85.686	89.062
Activo Fijo	411.463	113.763	152.543	145.677	147.071	135.097	134.204	134.298	132.973
Otros Activos Improductivos	721.134	240.099	264.938	276.912	270.662	255.157	303.332	279.229	301.881
Total Provisiones	-754.206	-216.013	-273.603	-309.567	-341.997	-306.684	-327.201	-356.706	-359.314
Total Activos Improductivos	3.003.127	605.036	769.482	817.763	899.852	831.308	861.117	1.051.376	949.590
Total Activos	16.423.842	3.384.108	4.222.826	5.160.307	5.439.634	5.312.585	5.666.127	5.883.114	5.822.854
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	13.171.106	2.633.894	3.218.265	4.028.698	4.276.982	4.212.645	4.475.970	4.745.183	4.661.044
Depósitos a la Vista	9.067.568	1.749.756	2.075.615	2.510.844	2.606.920	2.734.910	2.862.881	3.088.594	2.971.794
Operaciones de Reporto	1.134	6.767	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.901.747	877.185	1.093.261	1.476.950	1.622.816	1.427.908	1.553.820	1.605.097	1.637.636
Depósitos en Garantía	1.145	185	173	190	200	199	179	185	188
Depósitos Restringidos	199.511	-	49.216	40.714	47.046	49.628	59.091	51.307	51.426
Operaciones Interbancarias	-	5.250	3.650	13.184	6.041	7.900	18.100	5.600	5.300
Obligaciones Inmediatas	120.412	30.348	39.257	40.246	39.484	38.251	54.873	29.827	54.315
Aceptaciones en Circulación	77.680	2.315	1.710	5.266	4.422	2.748	3.762	3.132	863
Obligaciones Financieras	707.117	240.090	293.580	374.876	395.647	247.406	290.021	292.140	300.793
Valores en Circulación	10.231	22.928	65.118	-	-	-	-	650	649
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	96.613	42.062	42.262	42.862	42.862	42.862	37.237	37.237	37.237
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	512.991	132.997	169.087	207.324	224.515	299.487	266.888	258.912	247.635
Provisiones para Contingentes	27.913	3.486	7.895	11.277	10.588	11.137	11.909	18.907	18.765
TOTAL PASIVO	14.724.061	3.113.369	3.840.825	4.723.734	5.000.540	4.862.437	5.158.760	5.391.587	5.326.601
TOTAL PATRIMONIO	1.699.781	270.739	382.002	436.573	439.094	450.148	507.368	491.527	496.253
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16.423.842	3.384.108	4.222.826	5.160.307	5.439.634	5.312.585	5.666.127	5.883.114	5.822.854
CONTINGENTES	3.549.065	731.254	968.241	1.028.290	1.091.792	1.285.071	1.401.740	1.401.006	1.263.998
RESULTADOS									
Intereses Ganados	1.244.495	244.543	319.335	435.331	131.988	257.347	380.945	509.860	42.645
Intereses Pagados	379.691	65.803	95.265	134.637	42.943	81.932	115.322	150.880	11.952
Intereses Netos	864.804	178.740	224.070	300.694	89.045	175.415	265.623	358.980	30.693
Otros Ingresos Financieros Netos	174.613	69.103	81.116	82.436	24.225	39.255	57.417	67.915	5.809
Margen Bruto Financiero (IO)	1.039.417	247.844	305.186	383.130	113.270	214.670	323.040	426.895	36.503
Ingresos por Servicios (IO)	316.162	76.102	88.108	95.419	23.445	49.915	77.530	105.777	8.568
Otros Ingresos Operacionales (IO)	80.801	44.937	54.909	68.455	14.704	32.965	50.009	69.929	6.365
Gastos de Operación (Goperac)	923.619	219.135	257.508	319.777	83.632	169.297	256.962	375.197	29.961
Otras Perdidas Operacionales	31.634	33.976	43.727	49.636	15.649	20.630	31.072	45.771	4.954
Margen Operacional antes de Provisiones	481.126	115.772	146.968	177.591	52.138	107.622	162.544	181.632	16.520
Provisiones (Goperac)	234.855	76.972	102.885	105.010	42.128	63.466	91.418	142.613	10.565
Margen Operacional Neto	246.272	38.800	44.083	72.581	10.010	44.156	71.126	39.019	5.956
Otros Ingresos	175.617	27.256	41.133	42.322	14.630	22.135	95.576	122.072	3.001
Otros Gastos y Perdidas	25.486	8.178	3.482	18.613	-696	7.571	10.898	13.533	877
Impuestos y Participación de Empleados	113.121	17.846	24.263	36.067	8.370	17.531	50.342	42.285	1.938
RESULTADOS DEL EJERCICIO	283.282	40.031	57.471	60.223	16.966	41.189	105.461	105.274	6.142

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	ene-09
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	15.804.104	3.178.662	3.998.163	4.970.062	5.265.475	5.151.196	5.473.983	5.740.607	5.658.252
Cartera Bruta total	9.682.671	2.070.798	2.724.471	3.425.109	3.573.790	3.245.725	3.611.484	3.885.200	3.837.560
Cartera Vencida	97.124	52.004	53.216	43.885	53.931	43.343	47.221	48.192	47.373
Cartera en Riesgo	241.347	67.597	80.785	77.223	98.422	77.818	81.809	85.686	89.062
Cartera C+D+E	235.154	114.842	119.577	134.005	136.648	102.045	102.577	107.182	-
Provisiones para Cartera	-520.659	-124.390	-175.661	-219.863	-240.138	-212.597	-233.428	-266.259	-268.865
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	82,52%	83,19%	82,89%	85,05%	84,44%	85,21%	85,63%	83,15%	84,64%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142,56%	136,02%	135,94%	136,43%	135,05%	144,94%	144,66%	139,65%	141,90%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,00%	2,51%	1,95%	1,28%	1,51%	1,34%	1,31%	1,24%	1,23%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,49%	3,26%	2,97%	2,25%	2,75%	2,40%	2,27%	2,21%	2,32%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,43%	5,55%	4,39%	3,91%	3,82%	3,14%	2,84%	2,76%	0,00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	227,30%	189,17%	227,22%	299,32%	254,75%	287,51%	299,89%	332,80%	322,96%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	233,24%	111,35%	153,50%	172,49%	183,48%	219,25%	239,17%	266,06%	-
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,38%	6,01%	6,45%	6,42%	6,72%	6,55%	6,46%	6,85%	7,01%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	109,69%	145,33%	159,51%	171,13%	184,64%	193,31%	212,87%	-
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,96%	8,66%	8,97%	9,47%	9,83%	10,24%	9,42%	0,00%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2,72%	13,52%	6,05%	5,81%	4,06%	3,88%	4,00%	3,96%	0,00%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	-	27,89%	109,61%	111,94%	16,38%	25,32%	35,54%	45,27%	2,23%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-	-	-67,36%	-73,74%	-411,59%	-178,85%	-111,74%	-100,35%	-1611,69%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	12,97%	10,96%	20,23%	10,66%	28,90%	21,20%	25,33%	0,00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	1,28%	0,52%	1,11%	0,57%	1,64%	1,14%	1,03%	0,00%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	12,83%	11,56%	11,58%	11,46%	11,47%	12,86%	12,49%	11,81%	#/DIV/0!
TIER I / APPR	12,15%	8,14%	7,81%	8,33%	8,80%	9,61%	8,40%	8,04%	#/DIV/0!
PTC / Activos y Contingentes*	8,43%	7,13%	7,31%	7,14%	7,05%	7,11%	7,30%	6,88%	0,00%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	35,09%	44,84%	46,53%	37,80%	36,54%	33,22%	29,97%	30,78%	0,00%
Capital libre (USD M)**	1.053.050	54.763	151.210	248.857	266.786	289.566	318.979	358.930	341.407
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,7%	1,7%	3,8%	5,0%	5,1%	5,6%	5,8%	6,3%	6,0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	43,39%	11,50%	23,28%	33,24%	34,07%	38,22%	38,05%	41,83%	39,45%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	94,67%	70,41%	67,50%	72,73%	76,76%	74,75%	67,24%	68,11%	0,00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11,27%	16,00%	10,04%	9,31%	8,28%	8,60%	9,37%	8,90%	8,48%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,12%	12,21%	6,74%	6,85%	6,67%	6,70%	6,41%	6,18%	0,00%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	22.729	33.598	35.653	20.785	201	405	646	929	224
Ingresos Operativos Netos	1.404.746	334.907	404.477	497.368	135.770	276.920	419.507	556.829	46.481
Result. antes de impuest. y particip. trab.	396.403	57.878	81.734	96.290	25.336	58.720	155.803	147.558	8.080
Margen de Interés Neto	69,49%	73,09%	70,17%	69,07%	67,46%	68,16%	69,73%	70,41%	71,97%
ROE***	18,06%	29,57%	17,61%	14,71%	15,50%	18,58%	29,79%	22,69%	14,92%
ROE Operativo	15,70%	28,66%	13,51%	17,73%	9,15%	19,92%	20,09%	8,41%	14,47%
ROA***	1,88%	2,37%	1,51%	1,28%	1,28%	1,57%	2,60%	1,91%	1,26%
ROA Operativo	1,63%	2,29%	1,16%	1,55%	0,76%	1,69%	1,75%	0,71%	1,22%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	63,18%	63,40%	64,21%	64,64%	65,73%	63,49%	63,47%	64,64%	66,52%
Promedio (NIM)	6,79%	14,18%	7,73%	7,67%	7,49%	7,45%	7,26%	7,31%	7,12%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,96%	16,55%	9,08%	9,14%	9,50%	9,10%	8,80%	8,68%	8,41%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48,81%	66,49%	70,00%	59,13%	80,80%	58,97%	56,24%	78,52%	63,95%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82,47%	88,41%	89,10%	85,41%	92,63%	84,05%	83,05%	92,99%	87,19%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65,75%	65,43%	63,66%	64,29%	61,60%	61,14%	61,25%	67,38%	64,46%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,68%	17,50%	9,48%	9,05%	9,49%	8,89%	8,58%	9,38%	8,31%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	3.865.431	602.612	617.180	986.966	1.089.532	1.348.145	1.191.656	1.212.771	1.127.495
Activos Líquidos (BWR)	4.180.808	678.954	749.669	1.166.287	1.317.839	1.536.793	1.300.014	1.376.263	1.267.503
25 Mayores Depositantes****	-	226.802	237.012	300.143	341.915	660.261	418.443	426.489	-
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	380.897	398.262	421.226	484.354	509.250	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,41%	29,95%	27,61%	35,18%	38,72%	43,46%	34,98%	34,37%	32,41%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32,95%	25,94%	24,80%	29,19%	32,07%	37,15%	32,45%	30,38%	27,82%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	8,43%	5,94%	6,44%	11,20%	9,52%	8,20%	6,88%	0,00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	-62,50%	-28,31%	0,00%	-37,28%	-3,69%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,41%	29,95%	27,61%	35,18%	38,72%	43,46%	34,98%	34,37%	32,41%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32,73%	26,58%	22,73%	29,77%	32,01%	38,13%	32,06%	30,29%	28,83%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	8,61%	7,36%	7,45%	7,99%	15,67%	9,35%	8,99%	0,00%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	33,40%	31,62%	25,73%	25,95%	42,96%	32,19%	30,99%	0,00%

* 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