



Ecuador Emisión Convertible en Acciones

Banco Pichincha

Calificación

2004	2005	2006	2007	2008	2T09
"AA"	"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

Calificación Emisiones

Emisión Ordinaria					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	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 (Días)	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 (Días)	Calif. Ant.	Calif. Act.	Ultimo Camb.	Calif. Inc.
300MM	Hasta 359	AAA	AAA	May/07	Nov-06

Resumen Financiero

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09
Total Activos	15.998.399	4.222.826	5.160.307	5.312.585	5.883.114	5.980.540
Patrimonio	1.771.548	382.002	436.573	450.148	491.527	518.763
Resultados	110.275	57.471	60.223	41.189	105.274	26.984
ROE (%)	12,71%	17,61%	14,71%	18,58%	22,69%	10,68%
ROA (%)	1,33%	1,51%	1,28%	1,57%	1,91%	0,91%

- * 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 las Emisiones Convertibles:

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

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 30 de Junio del 2009 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de "AA+" de las **Emisiones Convertibles de BANCO PICHINCHA C. A.**, cuyos montos son USD 6MM y USD 45MM respectivamente, la primera ya en circulación y la segunda que está en proceso de aprobación para la colocación. La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución No. CNV-008-2006 y publicada en el Registro Oficial del 8 de Marzo del 2007, es la siguiente:

"Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general".

FECHA COMITE: Septiembre/30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio/30/2009

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.



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

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. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se sustenta en el mantenimiento estable de los resultados en las diferentes áreas de negocios, e incorpora las expectativas 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 que muestran resultados positivos, mejoras en los niveles de servicio y el sostenimiento de la 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 mantiene a pesar de los posibles efectos de la crisis internacional y la vulnerabilidad de la economía nacional. Si bien se advierte que el margen operacional neto se ajusta, es suficiente para financiar la carga operacional fuerte que mantiene la institución, a lo que se suma los aportes de ingresos no operativos que vuelven a sus niveles históricos, y son menores que los del año anterior, pero apoyan el resultado final, que le permite mantener los niveles de soporte patrimonial.

Se debe señalar sin embargo que los amplios márgenes de liquidez que mantiene en activos de liquidez inmediata fuera del país le significan un alto costo de rentabilidad tanto por la disminución de las tasas de interés internacionales como también por los impuestos actuales a esos activos.

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 rentabilidad de la institución.

GFP deberá continuar fortaleciendo la generación financiera, y paralelamente alcanzar un mayor control de gastos operativos, para mejorar los niveles de rentabilidad operativa que tienden a presionarse tanto por la baja sustancial de la rentabilidad de los activos líquidos que mantiene en el exterior, a lo que se suma en este año 2009 la carga impositiva por mantenerlos fuera del país, como también por el descenso de las colocaciones, y la ligera baja de las tasas activas.

A Jun-09 se mantiene la buena calidad de los activos que se respalda 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, pero reduce su rentabilidad a causa de la disminución de las tasas de interés internacionales. 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 a mediano plazo y en este trimestre recuperaron ya los niveles de depósitos que disminuyeron el trimestre anterior, y muestran ya un ligero margen de crecimiento.

GFP mantiene la política conservadora de liquidez con altos niveles de reservas 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 del año anterior, y el indicador de patrimonio técnico se eleva también por la disminución de los activos de riesgo. Dado que en el corto plazo el Banco necesitará retomar el crecimiento de las colocaciones el nivel alcanzado a Jun-09 podría disminuir, por lo que es importante mantener el soporte patrimonial promedio alcanzado en el último año, considerando el 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 garantía general cubre adecuadamente las emisiones analizadas.

■ ANALISIS 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 y la cobertura de su red de distribución.
- 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.

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 tendencia de crecimiento que deberá retomar sus activos, en un entorno económico interno e internacional difícil.

■ **HECHOS RELEVANTES Y
SUBSECUENTES DEL SECTOR**

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.
- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la

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.

tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.

- La aplicación de la reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 5% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, los segmentos de consumo se unificarán en uno solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista,



incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.

- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:
 - Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 - Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 - Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS: 1) En el grupo 34 "otros aportes patrimoniales" del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 "otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes" y la cuenta 3490 "otros aportes patrimoniales-otros". 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

▪ ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos. Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral.

El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales y la disminución de los ingresos de la economía desestimularon el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se prevé un crecimiento del 1.79%.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el período enero-julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se esperaría que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones. Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se esperaría que para el



2009 este varíe en menos del 1%. La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09, 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la escasez de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto. Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A jun-09 los depósitos totales del sistema de bancos privados tuvo un crecimiento anual de apenas 3%, estos se reducen en -4.1% frente a dic-08 y la colocación del crédito aumentó en 6.1% frente al volumen colocado en jun-08 mientras que en relación a dic-08 estos créditos se reducen en -7.4%.

La morosidad total de la cartera se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3.47%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,13%) y el de consumo (5,06%). La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Con respecto a junio 08, los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en dólares como en porcentaje. El margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 6.67% al 5.93% entre junio 08 y junio 09. Este indicador se ve afectado por la limitación en el cobro de comisiones que en el segmento de consumo y microcrédito no pudo ser compensado por la tasa efectiva y también y de manera importante, por la reducción en los retornos de los activos que el sistema mantiene en el exterior (reducción de las tasas internacionales), por mayores activos líquidos que generan menores ingresos por intereses y por mayores activos líquidos que no generan interés (fondo de liquidez).

Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen en términos de dólares. Sin embargo, vale la pena notar que dentro de los ingresos financieros, los ingresos por valuación de inversiones se reducen en USD14.8MM y se compensan por los ingresos de los negocios adyacentes, que generan las IFIS especialmente en tarjetas de crédito. Los ingresos por comisiones en fianzas y avales aumentan ligeramente, mientras que aquellos por comisiones en cartas de crédito se reducen.

Por otro lado, los gastos operativos aumentan en un 8%, y pasan a representar en junio-09 el 65.54% de los ingresos operativos, a jun-08 esta relación fue de 61.35%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 20% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre de 08, lo que implica que el gasto operativo más gasto de provisiones sobre ingresos operativos, pase del 76.02% en jun-08 a 82.99% a jun-09. Lo dicho explica la reducción del margen operativo neto en un 28% y de los resultados netos en 34% entre junio y junio.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de los depósitos que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias adversas en un entorno nacional e internacional incierto, las tendencias internacionales de las tasas y de los retornos sobre las inversiones y la mayor exposición al riesgo de los activos, se esperaría que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

Durante los tres 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.

Sin embargo, a jun-09, el índice de patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo mejora (14.32%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre aumenta ligeramente en dólares, como proporción del patrimonio más provisiones (44.83%) y frente a los activos productivos (7.3%) gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS de mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad, pero también refleja la recuperación de las captaciones del público y la mayor liquidez de la economía en general.

En general las IFIS calificadas por esta calificadoradora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez por el 5% que del requerimiento mínimo que ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas). Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadoradora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez.



A nivel bancos privados, del total de los activos líquidos al 30 de junio-09, el 49% representan depósitos en el exterior. A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

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, lo que promovería el aumento de la morosidad del sistema.

Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos.

Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría 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 por profesionales de experiencia que aportan al fortalecimiento del Banco a través del control del negocio y al cumplimiento de las políticas establecidas.

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	PAIS	PARTICIPACION
ALMESA	Almacén de depósito	Ecuador	95,837%
Seguros del Pichincha S.A.	Seguros de vida y generales	Ecuador	100,000%
PICAVALL S.A.	Casa de Valores	Ecuador	100,000%
Administradora de Fondos del Pichincha FONDOSPICHINCHA	Administradora de Fondos	Ecuador	100,000%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios de recuperación de cartera	Ecuador	87,894%
Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares	Institución de servicios auxiliares	Ecuador	96,324%
Consortio del Pichincha - CONDELPI S.A.	Financiamiento vehículos	Ecuador	100,000%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	Gestión de crédito microempresarial	Ecuador	98,998%
Banco Pichincha Panamá	Entidad financiera	Panamá	100,000%
Banco Financiero del Perú	Entidad financiera	Perú	70,898%
FILANCARD S.A.	Manejo operat. de tarjetas de crédito	Ecuador	60,814%

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

NOMBRE	VALOR	%	NACIONALIDAD
EGAS GRUJALVA FIDEL	165.549.208	60,20%	ECUADOR
FIDEICOMISO DOS	16.494.950	6,00%	ECUADOR
FIDEICOMISO P UNO	16.493.535	6,00%	ECUADOR
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	16.413.704	5,97%	ECUADOR
FUNDACION CRISFE	9.781.497	3,56%	ECUADOR
DINSISTEMAS CIA LTDA	8.452.198	3,07%	ECUADOR
NOVAECUADOR SA	6.940.201	2,52%	ECUADOR
COMPANIA ANONIMA INMOBILIARIA INDINER	5.631.402	2,05%	ECUADOR
CENTRO DE RADIO Y TELEVISION CRATEL C	3.776.076	1,37%	ECUADOR
OTROS	25.467.229	9,26%	
TOTAL:	275.000.000	100%	

Su principal accionista ha apoyado el fortalecimiento patrimonial del Banco y el Grupo, a través de la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas y de aportes de capital fresco. Se esperaría que este apoyo 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.

■ 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 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 en su planificación y en coherencia con la situación económica general del país y el riesgo del sector.

A Jun-09 la composición del Balance del Grupo es el siguiente:

	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS
BCO. PICHINCHA C.A.	4.339.196.664	3.861.203.123	477.993.541	26.328.004
PICH. PANAMA	688.333.260	659.019.327	29.313.934	40.015
AG MIAMI	185.499.168	176.681.347	8.817.821	[764]
PICH. SISTEMAS	2.719.143	1.069.333	1.649.810	274.050
ALMACEN.DEL ECUADOR	8.390.573	835.053	7.555.520	783.501
ADM. FONDOS PICH.	2.744.655	288.119	2.456.536	1.029.432
PICAVAI	1.643.836	115.451	1.528.385	165.494
FINANCIERO DEL PERU	931.384.085	828.082.464	103.301.621	3.163.697
CONSORCIO PICHINCHA	15.388.422	6.142.980	9.245.442	1.023.400
AMERAFIN	1.086.290	190.889	895.401	105.656
CREDIFE	5.010.332	1.611.833	3.398.499	1.055.100
SEGUROS DEL PICHINCHA	22.942.866	11.152.425	11.790.441	2.490.026
FILANCARD	709.431	364.539	344.892	[3.662]
CONSOLIDADOS	5.980.540.394	5.461.777.181	518.763.213	26.984.129

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

A jun-09 se mantiene lo presupuestado a inicios de año. 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 planificó 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 la mayor parte 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 esto, 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, determinando que la cobertura de la cartera en riesgo se reduzca pero la cobertura de la cartera total se eleve a más del doble del promedio del sistema de bancos y un 37.5% de 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 esto se mantiene un MON positivo y las coberturas adecuadas.

El resultado final es positivo aunque menor al obtenido en los últimos cuatro años, aun así 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 una buena imagen 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 y bajo costo de su fondeo. A Jun-09 BP mantiene su posición como el Banco más grande del sistema financiero ecuatoriano, y eleva ligeramente su participación en los activos y pasivos del sistema, como se observa en el siguiente cuadro:

	2006	%	2007	%	2008	%	jun-09	%
Activos	2.938.135	24,7%	3.549.923	25,9%	4.451.681	27,10%	4.339.179	27,12%
Pasivos	2.593.465	24,3%	3.161.146	25,7%	3.990.656	27,10%	3.861.203	27,14%
Patrimonio	344.670	27,9%	388.776	27,0%	461.025	27,12%	451.666	27,19%
Cartera	1.817.191	26,8%	2.196.857	29,0%	3.096.965	32,14%	2.731.842	30,69%
Dep. a la Vista	1.921.803	30,7%	2.347.482	32,2%	2.880.120	31,08%	2.767.869	31,31%
Resultados	59.471	1	58.634	1	99.988	1	26.328	1
Tot. Act. Sis. Bcos.	11.890.163		13.734.986		16.423.842		15.998.399	

A Jun-09 Banco Pichincha cuenta con 1.953M clientes, distribuidos en todo el país, de los cuales 1.946M son personas naturales y 6.7M son empresas. La captación de nuevos clientes registra una tendencia positiva constante.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

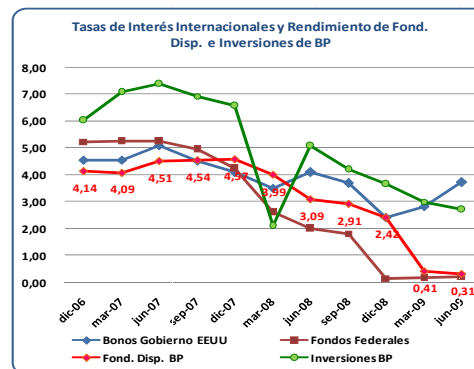
Participación sobre ingresos netos (%)

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09
Ingresos por Intereses	55,8%	50,7%	57,7%	60,2%	54,0%	58,8%
Por depósitos	0,8%	2,3%	2,8%	2,4%	1,8%	0,3%
Por inversiones	2,4%	4,5%	3,9%	2,9%	2,5%	2,5%
Por Cartera	52,2%	43,5%	50,8%	54,5%	49,3%	55,7%
Por Otros	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%
Ingresos por Comisiones	11,3%	12,7%	9,6%	7,5%	8,3%	8,5%
Utilidades Financieras	2,1%	5,7%	6,3%	6,0%	1,9%	3,1%
Ingresos Financieros	69,0%	69,0%	73,5%	73,6%	64,2%	70,4%
Ingresos por Servicios	22,9%	19,9%	18,3%	17,1%	15,9%	19,2%
Ingresos Operacionales	3,3%	1,2%	2,1%	2,5%	1,9%	1,5%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,0%	1,4%	1,5%	1,7%	1,7%	2,1%
Ingresos Operacionales	26,1%	22,5%	21,9%	21,4%	19,5%	22,8%
Ingresos Netos Operativos	95,2%	91,5%	95,5%	95,0%	83,7%	93,2%
Otros Ingresos	4,8%	8,5%	4,5%	5,0%	16,3%	6,8%
Resultado llo Operativo	4,8%	8,5%	4,5%	5,0%	16,3%	6,8%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Total Ingresos Netos	749.766	442.127	521.077	291.484	665.368	299.628

Los ingresos se sustentan principalmente en ingresos financieros provenientes de la generación de la cartera, a lo que se suma un importante aporte de ingresos operacionales, y conforman el 93.2% de los ingresos netos, que son los ingresos operativos.

Adicionalmente, se tiene el aporte de ingresos extraordinarios que apoyan la rentabilidad final de la institución. Por lo que 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 le otorga la capacidad de 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.

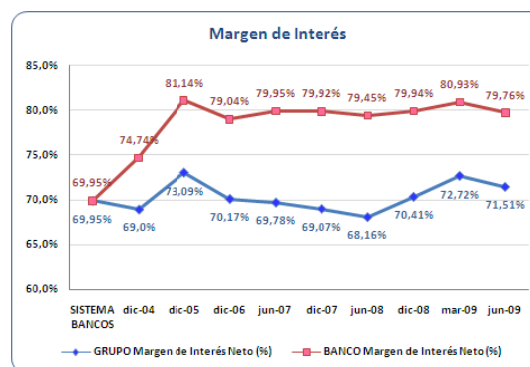
La generación de ingresos por intereses muestra una disminución de -4.3% en relación con igual período del año anterior, la reducción se sitúa especialmente en los intereses recibidos de sus activos líquidos tanto depósitos en Ifi's como de inversiones, y se origina en la reducción de las tasas internacionales ya que la mayor parte de estos recursos están fuera del país, cuya tendencia se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: Formato No. 1 BP y tasas internacionales.

La posición de cautela de BP dio preferencia a una posición fuerte de liquidez, lo cual frenó el proceso de colocaciones en el semestre, a pesar de lo cual se mantiene un crecimiento en relación con Jun-08, y el margen de interés del Banco se mantiene en un nivel superior al que presenta el promedio del sistema.

La tendencia del margen de interés se explica ya que los ingresos por intereses de la cartera se mantienen estables debido tanto al crecimiento de la cartera (9.2% entre Jun-08 y Jun-09) como por la recomposición de las colocaciones hacia segmentos más rentables y/o de riesgo controlado como el de consumo y microcrédito; y el de vivienda. A lo que se suma el menor egreso de intereses pagados, debido a la disminución del costo del fondeo del Banco, especialmente de depósitos a plazo, que es un componente importante del fondeo.



A Jun-09, Banco Pichincha mantiene un margen de interés de 79.76% con una diferencia de alrededor de 10 puntos en relación con el sistema bancos del país (69.95%), en tanto que GFP tiene un margen 71.51% superior en 1.56 puntos porcentuales.

Por otro lado, como fruto de la planificación de negocios, se diversificó los productos y servicios ofrecidos a los clientes y se logró incrementar el aporte de comisiones



(5.9% entre Jun-08 y Jun-09) y al mismo tiempo reducir el gasto de comisiones pagadas (27.8%) en el mismo período, lo que implicó un mayor aporte de comisiones netas. Dentro de comisiones ganadas se advierte el crecimiento del negocio de tarjetas de crédito (70% aproximadamente en el período anual) que genera un importante crecimiento de Otras Comisiones.

Sin embargo, la situación del mercado internacional llevó consigo también el descenso de la rentabilidad del portafolio de inversiones por el lado por la disminución de utilidades financieras, producto principalmente de la menor valuación de inversiones, que no pudo ser compensada con los otros ingresos financieros, por lo analizado anteriormente, y por tanto al margen bruto financiero se reduce lo que explica la menor rentabilidad financiera de los activos productivos, que se refleja en la disminución de la relación MBF / Activos Productivos Promedio que pasó de 9.10% a 8.68% Dic-08 y a 7.94% en Jun-09.

La tendencia de reducción de la cartera (-6.6%) observada en este semestre y el incremento de activos líquidos con niveles de rentabilidad marginales, llevó consigo la disminución de los ingresos financieros de intereses y comisiones de cartera, lo que explica la disminución del NIM en los últimos años, en el semestre pasó 7.31% Dic-08 a 6.65%, pero se mantiene aún sobre el promedio del sistema 58.62%.

Paralelamente a la disminución del margen financiero bruto, se advierte un esfuerzo por mejorar la generación de ingresos operacionales, particularmente de ingresos por servicios, el aporte de ingresos operacionales creció en 9.9% en el período anual. 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.

Sin embargo, el incremento de Gastos Operacionales y particularmente de Impuestos y contribuciones y de Gastos de Personal, absorbe totalmente los ingresos operacionales y una parte del MBP por lo que el resultado antes del Gasto de Provisiones es el 47.7% del MBF. El margen operacional antes de provisiones es 6.6% menor al que obtuvo a Jun-08.

El gasto de provisiones crece el 29.3% en relación con Jun-08, debido tanto al crecimiento de la colocaciones como también por el incremento de la morosidad, las provisiones absorben el 81.6% del Margen operacional antes de provisiones, dando como resultado una disminución del 58.2% del MON en relación con Jun-08.

De acuerdo con las políticas del GFP y con la finalidad de dar un soporte adecuado a los activos de riesgo, el crecimiento de los ingresos operativos ha servido para mejorar la cobertura de sus activos de riesgos con provisiones, pero representa un costo en su rentabilidad, ya que el gasto de provisiones representa el 2.6% de los activos netos en los últimos años, a Jun-09 representa el 2.77%, mientras que para el sistema este indicador es el 1.50% en el mismo período. Como se observa en el siguiente cuadro.

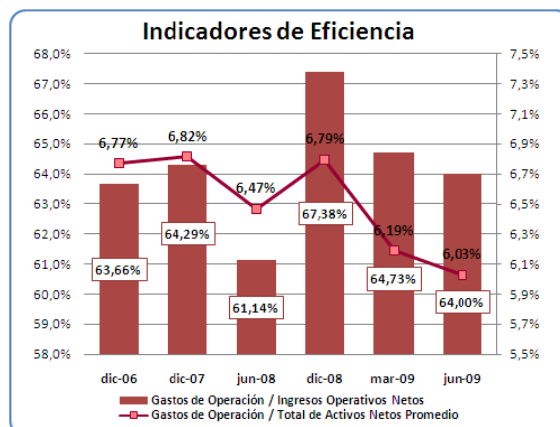
COMPOSICIÓN DEL ROA (Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)

	SISTEMA BANCOS	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09
Ingresos por Intereses	5,02%	6,41%	6,70%	6,50%	5,94%
Ingresos por Comisiones	1,02%	1,06%	0,83%	1,00%	0,86%
Utilidades Financieras	0,19%	0,70%	0,67%	0,23%	0,31%
Ingresos Financieros Netos	6,24%	8,17%	8,20%	7,73%	7,11%
Ingresos por Servicios	2,07%	2,03%	1,91%	1,92%	1,94%
Ingresos Operacionales	0,30%	0,24%	0,28%	0,23%	0,15%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,00%	0,16%	0,19%	0,21%	0,22%
Ingresos Operacionales Netos	2,36%	2,43%	2,38%	2,35%	2,31%
Total Ingresos Operativos Netos	8,60%	10,60%	10,58%	10,08%	9,42%
Gastos de Operación	5,64%	6,82%	6,47%	6,79%	6,03%
Provisiones	1,50%	2,24%	2,42%	2,58%	2,77%
Total Gastos Operacionales	7,14%	9,06%	8,89%	9,38%	8,80%
ROA Operativo	1,46%	1,55%	1,69%	0,71%	0,62%
Ingresos No Operativos Netos	0,44%	0,51%	0,56%	1,97%	0,68%
Impuestos y Participación trabajadores	0,57%	0,77%	0,67%	0,77%	0,40%
ROA	1,33%	1,28%	1,57%	1,91%	0,91%

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.

La red operacional del Banco es la más amplia de la Ifis en el país, y esta característica explica la gran carga operacional que 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 aún deben profundizarse.

Los niveles de eficiencia observados en la relación Gastos de Operación/Act. Netos promedio, que mostró un deterioro en el último trimestre del 2008, retoma la tendencia de mejoramiento en los dos trimestres de este año, especialmente en relación con los activos netos promedio, no así en relación con los ingresos operativos por la contracción de ingresos analizada.



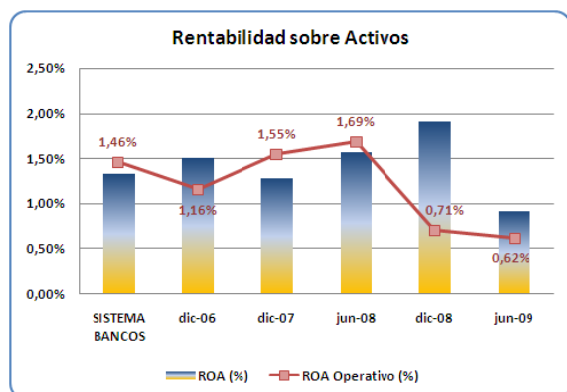
Fuente: Balances GFP

Elaboración: BWR

El descenso de los ingresos operativos y de los ingresos totales lleva consigo una reducción drástica de la rentabilidad a Jun-09. Los indicadores rentabilidad operativa, y el menor aporte de ingresos extraordinarios reduce la rentabilidad final como se muestra en el gráfico. El ROA total es de 0.91% a Jun-09 (1.57% a Jun-08) y el ROA operativo es de 0.62% (0.71% a Jun-08).



En consecuencia, el freno asumido en el proceso de colocaciones, junto con el resto de las estrategias adoptadas frente a la incertidumbre de la coyuntura económica, significaron un costo en la rentabilidad operativa, lo que se refleja en el indicador de ROA operativo que se grafica a continuación.



GFP precisa elevar el crecimiento de las colocaciones para ampliar la generación de ingresos financieros y los ingresos operacionales, y paralelamente alcanzar un mayor control de gastos operativos, para mejorar los niveles de rentabilidad operativa.

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 están siendo 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

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09
Act. Prod / Activos	83,75%	82,89%	85,05%	83,15%	85,09%	85,22%
Act. Prod / Pasiv. Costo	144,94%	135,94%	136,43%	139,65%	139,09%	137,91%
Capital Libre / Patrim + Provis	44,83%	23,28%	33,24%	41,83%	38,23%	42,80%

GFP mantiene como su estrategia de negocios la consolidación de la posición del Grupo Financiero, a través del crecimiento sano de los activos. 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. En la coyuntura ha privilegiado el fortalecimiento de la posición de liquidez, y precautelar la calidad de las colocaciones.

A Jun-09 mantiene su estructura financiera adecuada con el 85.22% por activos productivos y dentro de los improductivos el 44.2% son Fondos Disponibles que no están en Bancos e IFI's.

A Jun-09 se mantiene un lento crecimiento de las captaciones del público a nivel de GFP (1.8% semestral), en tanto que en Banco Pichincha la disminución es de 2.8%, que refleja la tendencia del sistema por los efectos de la crisis económica internacional sobre los niveles de liquidez de la economía nacional, que registró una disminución de 4.3% en el semestre, por lo que BP fortaleció su posición en el sistema.

Frente a esta situación el Banco fortaleció su posición de liquidez, y frenó el ritmo de colocaciones, lo que significó una disminución de la cartera productiva, comportamiento que se mantiene aún a Jun-09. Se debe mencionar que en los meses de julio y agosto las captaciones llegan a niveles cercanos a los de Dic-08, y de igual forma en BP, donde los depósitos de ahorro y a plazos sustituyen gran parte de la disminución de los depósitos monetarios (a la vista) que en su mayor parte pertenecen al sector empresarial que se ha visto afectado en el período.

La disminución de los depósitos a la vista fue atendida con los recursos propios del Banco, provenientes tanto de la liquidez como de la recuperación de la cartera que mostró un comportamiento adecuado a pesar del incremento de sus niveles de morosidad.

Las provisiones realizadas mantienen un nivel adecuado de cobertura para los activos y especialmente para la cartera, a pesar de la disminución observada en la cobertura para la cartera en riesgo. Se mantiene también un nivel adecuado de cobertura patrimonial gracias a la capitalización de las utilidades del período y a las provisiones que se realizan cada período. GFP tiene un índice de capital libre sobre Patrimonio más Provisiones de 42.8% y de 6.7% sobre activos productivos.

En el caso de Banco Pichincha el margen de capital libre es 53.15% en relación con el Patrimonio más provisiones y 10.1% sobre activos productivos más fondos disponibles, los niveles promedio del sistema bancos son 44.83% y 7.3% respectivamente.



Es necesario señalar que estos niveles de cobertura consideran el total de provisiones y que el 27.3% (USD 109.463MM) 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.

El año anterior 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. Las provisiones genéricas solicitadas por la SBS (USD 56.5MM) representan alrededor del 14% del total de provisiones, y las voluntarias USD 52.9MM que representan el 13.2% 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 5.8% respecto a los activos productivos, y a 39.3% respecto al Patrimonio más Provisiones.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09
Carta en Riesgo / Cartera		3,47%	2,97%	2,25%	2,21%	3,11%
Cartera CDE / Cartera		3,11%	4,39%	3,91%	2,76%	3,53%
Prov Cartera / Carta. Riesgo		194,31%	227,22%	299,32%	332,30%	287,80%
Prov Cartera / Carta. CDE		217,09%	153,50%	172,49%	266,06%	236,46%
Carta E Ctg. Vend o transf / Coloc Carta						
Carta E Ctg. Vend o transf / Carta Br. Prom*		0,58%	1,06%	1,45%	1,03%	1,18%
Prov Cartera / Carta Bruta		6,50%	6,45%	6,42%	6,85%	7,84%
						8,72%

* Indicadores Anualizados

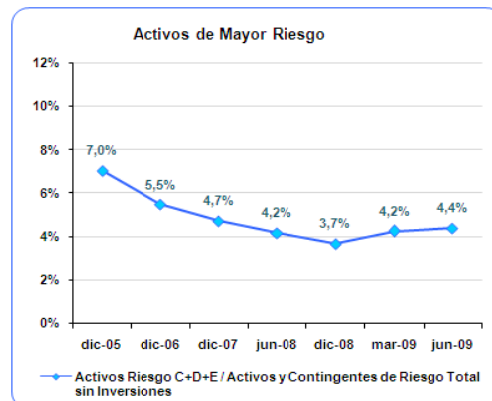
CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO (%)

	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09
A Normal	91,57%	92,14%	93,78%	92,41%	92,36%
B Riesgo Potencial	2,94%	3,14%	2,54%	3,35%	3,24%
C Deficiente	1,67%	1,40%	1,08%	1,43%	1,58%
D Dudoso	1,32%	1,01%	0,48%	0,77%	1,53%
E Pérdida	2,50%	2,32%	2,12%	2,04%	1,28%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	5,49%	4,72%	3,68%	4,24%	4,40%

- 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 morosidad de la cartera continúa con una trayectoria a elevarse, igual situación ocurrió también en el promedio del sistema, en tanto que las provisiones realizadas mejoran la cobertura para el total de la cartera aunque mantiene una ligera reducción de la cobertura para la cartera en riesgo, en relación con los niveles alcanzados a Dic-08.

La estructura de riesgos de los activos mantiene también un ligero deterioro en los dos últimos trimestres, los activos calificados como C, D, o E que hasta dic-08 mantenían una tendencia de mejoramiento, cambian su trayectoria y elevan su participación en el total de activos ya que se observa un incremento en términos nominales que se acentúa en valores relativos debido a la disminución del total de cartera calificada, como se observa en el siguiente gráfico.



Se debe señalar sin embargo, que parte del mejoramiento de la calidad de los activos se debe a la capacidad de GFP para generar las provisiones suficientes y castigar los activos de alto riesgo. En los dos últimos trimestres el crecimiento de la cartera sub estándar fue mayor a los castigos realizados y no pudo ser licuado debido a la decisión de frenar las colocaciones.

FONDOS DISPONIBLES (USD 1.355MM)

Fondos Disponibles constituyen el 22.7% de los activos netos, alcanzó un crecimiento de 11.7% en relación con Dic-08 y retorna a los niveles de Jun-08, crecimiento 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.

Como se advierte en el cuadro siguiente el destino de la colocación de los fondos disponibles obedecen a la política prudencial del Banco de mantener instrumentos de alta liquidez y seguridad, pero ha significado un costo alto en la rentabilidad ya que este tipo de papeles registró reducción de sus tasas de interés. El 50.3% 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.

BANCO PICHINCHA FONDOS DISPONIBLES	USD	%
CAJA	195.846.716	19,6%
DEP. ENCAJE	115.450.509	11,6%
BANCOS E IFI'S	612.370.297	61,3%
BANCOS LOCALES	1.470.878	0,1%
DEP. CTA. CTE Y MONEY MARKET	108.301.275	10,8%
FONDOS DE INVERSION EXT.	502.598.143	50,3%
EFFECT. COBRO INMEDIAT.	75.406.422	7,5%
TOTAL	999.073.943	100%

A Jun-09 los Fondos Disponibles de Banco Pichincha se concentran principalmente en fondos de inversión con portafolios especialmente de bonos del tesoro, Caja y Depósitos para Encaje. Se advierte un mayor nivel de diversificación en cuanto a emisores.

Debido a la regulación sobre el indicador de liquidez interna el Banco ha incrementado su posición de activos líquidos dentro del país, especialmente en depósitos para encaje, sin embargo, el efecto es marginal dada la magnitud de los recursos líquidos que soportan la fortaleza de su posición del liquidez.



INVERSIONES (USD 838MM)

Inversiones GFP por Tipo de Papel		
	USD	% Part.
Acciones Emp. Extrang.	3.647.531	0,43%
Bonos Gob. Ecu	12.243.217	1,43%
Bonos Corporativos Exterior	77.729.424	9,09%
Bonos Agenc. Fed. USA	117.243.573	13,70%
Bonos Gobierno EEUU	229.551.433	26,83%
Bonos Otros Gobiernos	94.616.287	11,06%
Certif. Ifis Exterior	102.522.127	11,98%
Fondos de Inversión Exterior	76.240.285	8,91%
Certif. Dep. Ifi's Nacionales	19.497.788	2,28%
Corporación Financiera Nacional	35.000.000	4,09%
Otros	24.124	0,00%
Val. de Titulariz. Nac.	72.006.994	8,42%
Fondos Nacionales	8.572.362	1,00%
Obligaciones Financ. Nacionales	1.210.431	0,14%
Obligac. Corporativ. Nacionales	5.429.453	0,63%
TOTAL	855.535.030	100%

A Jun-09 las inversiones de GFP representan el 14% del activo neto total y el 15.7% de los activos productivos. Presenta un crecimiento de 22.6% en relación con Dic-08.

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. El 82% del portafolio ha sido colocado en diferentes instrumentos del exterior la mayor parte de los cuales tienen calificaciones de muy bajo riesgo.

La composición del portafolio por tipo de papel muestra un manejo apropiado que preserve 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 varios tipos de papeles se han visto afectados por la crisis del mercado internacional, y han reconocido pérdidas financieras importantes sobre su valor de adquisición, es necesario mencionar que estos valores no conforman su portafolio líquido, y debido a la diversificación del portafolio no representan una concentración significativa dentro del portafolio.

El portafolio cuenta con una cobertura con provisiones de 1.96% que se basa en el análisis de riesgos de mercado, el 83.7% 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 3.311MM)

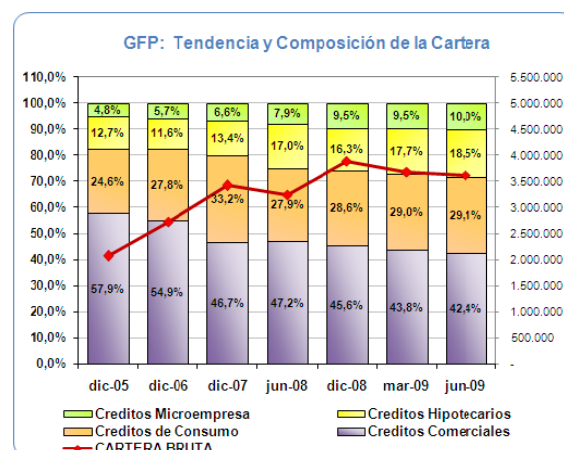
La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 55.4% (61.5% a Dic-08) del total de activos netos y el 64.4% (73.2% a Dic-08) de los activos productivos. La participación se reduce por la estrategia de recuperaciones y colocaciones del Banco frente a la coyuntura económica

que privilegió la liquidez. Esta estrategia explica la reducción (-8.5%) de la cartera que se observa en el semestre. Se debe mencionar que desde el mes de Jun-09 se empieza ya a advertir la reactivación del proceso de colocaciones, mostrándose un cambio de tendencia de la cartera que continúa en los siguientes meses, aunque no llega aún a los niveles alcanzados a Dic-08 y se mantiene aún un crecimiento de 9.2% en comparación con Jun-08.

En el caso de BP se advierte una disminución del -14.3% en relación con Dic-08 y se mantiene aún un crecimiento de 5.1% en el período anual.

Como parte de la estrategia adoptada para mejorar la rentabilidad, y dado el entorno económico de crisis que deben enfrentar gran parte de la empresas en el país, ha profundizado los negocios en el segmento de personas, y se mantiene la diversificación de la cartera con un mayor énfasis en la de consumo, vivienda y microempresa.

Al analizar la trayectoria de la segmentación de la cartera y contingentes de GFP, y sobre todo de la cartera de consumo, se debe recordar que el año anterior a Jun-08 se dio la venta de Inversora, que significó una reducción de alrededor de USD 526.28MM de cartera en su mayor parte corresponde (66%) a créditos de consumo, como se advierte en los gráficos siguientes.



Paralelamente al crecimiento de los segmentos de cartera más rentables se mantiene un adecuado control de riesgos, lo que ha permitido que la morosidad tenga un crecimiento controlado y menor que el esperado en su planificación de inicios del año.

En BP la planificación para fin de año prevé una disminución de la cartera de alrededor de 21.6%, y las cifras a Jun-09 cumplen la planificación del Banco, aunque con una reducción ligeramente menor (-0.5%) a la esperada. Sin embargo dada la tendencia observada desde el mes de Jun-09 se podría alcanzar una reducción menor a la esperada para fines del año.

Cabe señalar que Banco Pichincha continúa desarrollando con éxito el segmento de mercado de la cartera de microempresa, en el cual es uno de los mayores participantes y tiene un potencial de crecimiento importante por la red a nivel nacional y por el sistema tecnológico actual del Banco.



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.

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.

BANCO PICHINCHA

MOROSIDAD TOTAL POR TIPO DE CARTERA (CART RIESGO / CART BRUTA)

	SISTEMA	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
Creditos Comerciales	2,49%	2,96%	2,24%	2,03%	1,70%	3,24%	3,48%
Creditos de Consumo	5,06%	3,74%	4,18%	4,32%	3,73%	5,46%	5,71%
Creditos Hipotecarios	1,61%	1,86%	1,00%	1,04%	1,17%	1,20%	1,28%
Creditos Microempresa	6,13%	2,04%	3,15%	3,70%	2,82%	3,28%	4,03%
TOTAL	3,47%	2,97%	2,72%	2,58%	2,30%	3,48%	3,73%

GRUPO FINANCIERO PICHINCHA

MOROSIDAD TOTAL POR TIPO DE CARTERA (CART RIESGO / CART BRUTA)

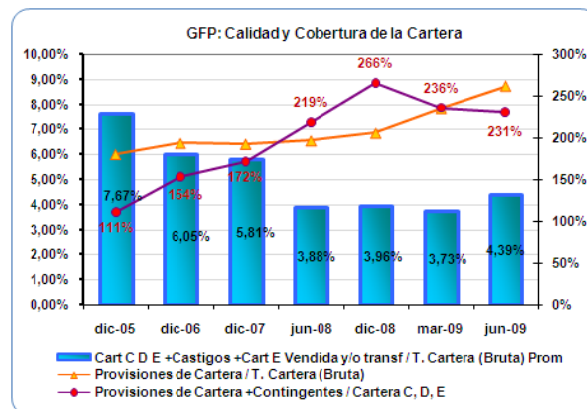
	SISTEMA	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
Creditos Comerciales	2,49%	3,09%	2,11%	2,10%	1,90%	2,99%	3,27%
Creditos de Consumo	5,06%	3,29%	2,77%	3,39%	3,08%	4,43%	4,68%
Creditos Hipotecarios	1,61%	1,61%	0,98%	1,02%	1,13%	1,15%	1,24%
Creditos Microempresa	6,13%	2,89%	3,27%	3,67%	2,88%	3,38%	4,19%
TOTAL	3,47%	2,97%	2,25%	2,40%	2,21%	3,11%	3,39%

La restricción al proceso colocaciones y la disminución de la liquidez en la región y la economía nacional influyó en el incremento de la morosidad en todos los sectores de la cartera de GFP, y en los indicadores de Banco Pichincha, la morosidad total se incrementó a 3.73% (2.30% a Dic-08), sin embargo, se debe mencionar que a Jul-09 se advierte un ligero mejoramiento.

En GFP la morosidad es 3.39% (2.21% a Dic-08), la morosidad del promedio del sistema es de 3.47%, el segmento de la cartera con mayor morosidad es de consumo, que se mantienen en niveles menores que los registrados en el total del sistema de Bancos (5.06%), en la morosidad total como en los segmentos de consumo y de microempresa, no así en la cartera comercial que tiene una morosidad ligeramente mayor a la promedio del sistema.

En BP la morosidad es de 3.73% (2.30% Dic-08), ligeramente mayor que la del Grupo, y se mantiene sobre el promedio del sistema bancario 3.47%. Sin embargo, la tendencia de incremento de la morosidad está en niveles menores que los esperados por el Banco, pero muestra una tendencia creciente que se explica por la disminución de la liquidez derivada de la disminución de ingresos que experimenta el país por la crisis internacional, por lo que consideramos prudente la decisión del Banco de frenar el proceso de colocaciones, hasta tener una mayor certeza sobre la marcha de la economía, y de los depósitos del público que financiar las colocaciones de cartera.

La estructura de calificación concentra el 92.4% 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 crecen en concordancia con el incremento de la morosidad, pero se advierte un proceso controlado y la depuración aplicada a través de los castigos de cada período, que coadyuvan a preservar la calidad de la cartera.



A Jun-09 la cartera CDE más castigos realizados es el 4.39% de la cartera total promedio. En el gráfico se observa la tendencia declinante de la cartera de mayor riesgo, calificada como C D y E, hasta Mar-09, sin embargo, en este trimestre se presenta un incremento que está de acuerdo con el crecimiento de la morosidad, por lo que podría no ser coyuntural e incrementarse en los siguientes meses.

La política de cobertura con provisiones es elevar constantemente los niveles de cobertura para la cartera de mayor riesgo, sin embargo, en los dos últimos trimestres el crecimiento de la cartera en riesgo ha sido mayor al de las provisiones y por tanto los niveles de cobertura se reducen, a pesar de lo cual se mantiene niveles adecuados. En tanto que debido a la disminución de la cartera total, la cobertura para la cartera bruta total se eleva, a 8.7% (6.9% a Dic-08).

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas que constituyen el 34.6% 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.

Las provisiones genéricas solicitadas por la SBS son de USD 56,49MM y las voluntarias USD 52.97MM que significan el 16.7% del total de provisiones de cartera. Consideramos que la cobertura con provisiones sobre la cartera bruta es adecuada considerando la calidad estable de la cartera del Banco, y la aplicación real de las políticas de riesgo establecidas en el proceso de generación de la cartera. Esta cobertura en el caso de Banco Pichincha es de 10.13% a jun-09, y el promedio del sistema de bancos es de 6.50%.



Mayores Riesgos de Cartera:

Una de las ventajas competitivas de GFP es la diversificación de la cartera, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 8.51% (9.42% a Dic-08) de la cartera bruta más contingentes. Esta cartera es de buena calidad y el 96.9% está calificada como "A" que es cartera de bajo riesgo.

CONTINGENTES

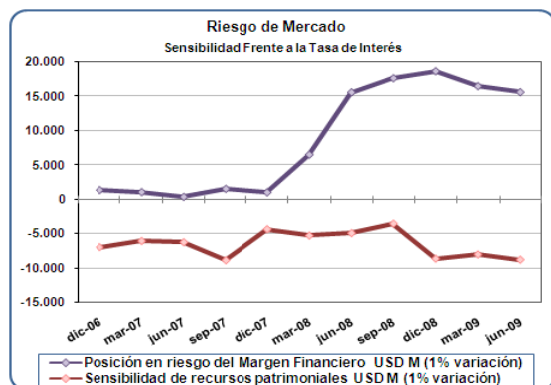
Las cuentas contingentes corresponden básicamente a Fianzas y Garantías aduaneras y Cartas de crédito por las cuales se cobra comisiones. Además están los créditos aprobados y no desembolsados para las diferentes líneas de cartera. La Auditora externa informa que la mayoría de estas operaciones se encuentran respaldadas con garantías reales. En el semestre se muestra una reducción del 32.2% que está de acuerdo con la tendencia contractiva de las colocaciones.

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.

La metodología para el cálculo de la sensibilidad del margen financiero frente a la tasa, diferencia el cálculo de la duración para los títulos de tasa reajutable, considerando el período restante hasta la siguiente fecha de reajuste de tasa. Además, estima estadísticamente los períodos de reprecio de los depósitos a la vista, basándose en un estudio que demuestra que los depósitos a la vista son menos sensibles a movimientos de la tasa de interés.

Adicionalmente para el cálculo del valor presente se toma no el plazo de vencimiento del activo, sino el período de reajuste de tasa, tanto en el cálculo de la duración como en el de valor presente. De forma que los dos reportes de riesgo de mercado son consistentes.



A Jun-09 la sensibilidad del margen financiero cae a USD15.7MM (USD 16.4MM a mar-09) por cada punto de variación en la tasa de interés, un ligero descenso con

relación a Mar-09. La reducción de la sensibilidad se debe principalmente a un repunte de la duración de los activos.

En este trimestre la disminución de la cartera y un leve incremento de la duración del activo produjeron una baja de la sensibilidad a la tasa de interés del activo, mayor en términos relativos que la causada por el incremento en la duración del pasivo derivada del crecimiento en la duración de las Obligaciones Financieras.

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 o 100 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 jun-09 es USD -8.811M. 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 Jun-09 la sensibilidad del Valor Patrimonial representa el -2.42% (-2.19% a Mar-09) del Patrimonio técnico de BP.

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 0.75, mientras que para inmunizar el valor patrimonial es necesario que la duración de la totalidad de activos sensibles baje de 0.36 a 0.10.

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	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
Depósitos Vista	61.0%	54.0%	53.2%	56.2%	57.3%	55.4%	55.5%
Depósitos Plazo	26.4%	28.5%	31.3%	29.4%	29.8%	31.6%	32.0%
Total Depósitos	87.5%	82.5%	84.4%	85.6%	87.1%	87.0%	87.5%
Cuentas Bors y FI	5.8%	7.8%	7.9%	5.1%	5.4%	5.8%	5.4%
Valores Circulación	0.1%	1.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Convertibles y AFO	0.8%	1.1%	0.9%	0.9%	0.7%	0.7%	0.7%
Total Captaciones	96.5%	95.4%	95.4%	93.6%	94.8%	95.3%	95.4%
Cuentas x pagar	2.8%	3.5%	3.3%	2.7%	3.3%	3.0%	2.8%
Otros pasivos	0.8%	1.1%	1.3%	3.7%	1.8%	1.6%	1.7%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Total	14,226,851	3,840,825	4,723,734	4,862,437	5,391,587	5,347,444	5,461,777
% Crecimiento anual		23.4%	23.0%	17.5%	14.1%	6.9%	12.3%

En este trimestre el sistema en general presentó una recuperación de las captaciones con un crecimiento del 0.5%, que sin embargo aún no compensa la disminución



que se observó el trimestre anterior, por lo que no se alcanza los niveles de diciembre. La tendencia en BP es similar a la del Sistema pero el crecimiento a Jun-09 es mayor, en tanto que en GFP las captaciones a Jun-09 ya son mayores en 1.8% a las de Dic-08.

En GFP se compensó la disminución de depósitos monetarios con el incremento de depósitos a plazo en sus subsidiarias, y en el caso de BP no se registró reducción de depósitos a plazo, como sí ocurrió en el resto del sistema bancario.

A pesar de lo ocurrido en el resto del sistema bancario GFP sostiene y fortalece una de sus ventajas competitivas que es su fondeo diversificado y de bajo costo. La fuente principal de su fondeo sigue siendo los depósitos del público especialmente los depósitos a la vista, de bajo costo y diversificada.

El en período anual se observa un crecimiento de 14.7% en las obligaciones con el público a pesar de la disminución de depósitos a plazo causados por la venta de Inversora de Colombia, (USD 344.5MM) que se contabilizó el año anterior.

Adicionalmente, se mantiene el fondeo proveniente de obligaciones con Bancos e IFI's, aunque en este trimestre se presenta una disminución que ha sido sustituida con captaciones del público.

En la estructura del fondeo se presenta un incremento de la participación de las captaciones del público y especialmente de los depósitos a plazo. En el semestre se advierte que este cambio de la composición de fondeo que sin embargo no significó un incremento del costo ya que las tasas ofrecidas para los depósitos a plazo no se elevaron y además porque la mayor parte del fondeo son depósitos a la vista que no tiene costo, lo que llevó apoyó para el incremento en el margen de interés.

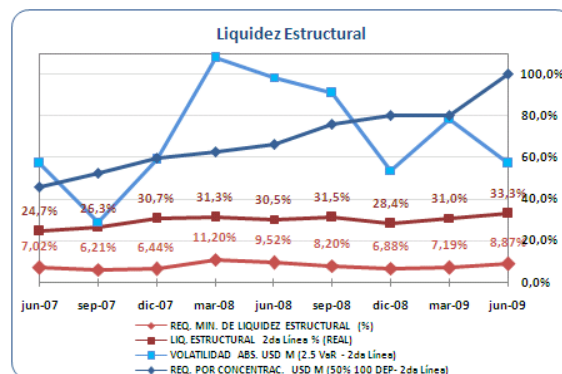
Se mantiene la política de liquidez de la institución, con el crecimiento de los activos líquidos tanto fondos disponibles como inversiones líquidas.

La calidad de la liquidez de GFP se apoya en los Fondos Disponibles que constituyen el 73% de los activos líquidos y son de alta calidad y liquidez inmediata, como se analizó anteriormente. 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

33.57% (30.3% a Dic-08) del total de pasivos de corto plazo. En Banco Pichincha el indicador es 30.58% (27.8% a dic-08), y el promedio del sistema Bancos del país es de 32.78% a Jun-09.

Las características de diversificación y estabilidad que mantienen las captaciones de BP le significan bajos niveles de requerimientos de liquidez, sin embargo, con base en sus políticas conservadoras de liquidez se mantiene niveles amplios de excedentes sobre los mínimos legales. 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 33.71 (28.12% a Dic-08) que mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento mínimo legal de primera línea 4.09%.

En el trimestre se advirtió una mayor estabilidad en las captaciones del público por lo que los niveles de volatilidad se reducen de forma importante, no así los niveles de concentración se elevan tanto en valores absolutos como también por la disminución de los depósitos.

Como se muestra en el gráfico anterior, en este trimestre el crecimiento de la concentración provoca un incremento del índice de requerimiento mínimo, pero mantiene un amplio margen de cobertura en relación con la posición de liquidez real. La concentración se eleva paulatinamente en los últimos años como resultado del incremento de los depósitos a plazo que tienen un nivel mayor de concentración.

A mar-09 el nivel de liquidez de segunda línea (180 días) es de 33.3% (28.39% a Dic-08) y el requerimiento legal mínimo es de 8.87% que en este trimestre está dado por la concentración de los depósitos (el requerimiento a Dic-08 es 6.88%).

Una de las fortalezas de BP y de GFP es la diversificación de sus depósitos, la concentración de los 25 mayores depositantes de GFP representan alrededor del 7.34% del total de depositantes, que 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, luego 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.

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.

Políticas Generales:

Todo evento de riesgo identificado en cualquier Unidad Ejecutora, deberá ser reportado a Riesgo Operativo.

Auditoría Interna deberá incluir dentro de sus planes de trabajo, revisiones operativas tendientes a comprobar que los riesgos operativos identificados, efectivamente hayan sido mitigados y de comunicar a esta área dicho cumplimiento, así como de eventuales desviaciones u observaciones a las mismas.

El cumplimiento de las políticas emitidas por Riesgo Operativo y aprobadas por su respectivo Subcomité, son de carácter obligatorio y su alcance es nacional.

Las Políticas de Riesgo Operativo que ya fueron aprobadas deberán ser difundidas al grupo objetivo correspondiente que necesite conocer de las mismas. La difusión deberá incluir la evaluación correspondiente que garantice que el contenido de dicho documento haya sido comprendido a cabalidad.

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 611 riesgos operativos (entre reales y potenciales). De todos éstos, 574 riesgos (94% del total) cuentan con sus respectivos planes de mitigación los mismos que, o bien están en plena ejecución (13%), o bien, ya han sido concluidos a esta fecha (87%). Todos estos planes son monitoreados mensualmente por el área

de Riesgos de Operación; teniéndose registrados los avances, hasta el momento, de 1329 planes de mitigación.

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. 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.

Cobertura del Patrimonio Técnico frente a las Pérdidas Operativas NO ESPERADAS (en miles de USD.)				
	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09
1. VaR Operativo (99% de confianza)	72.904,3	118.517,9	59.449,8	56.518,8
2. Pérdidas Operativas Esperadas	3.438,9	2.572,6	3.066,7	5.719,7
3. Pérdidas Operativas NO ESPERADAS (1 - 2)	69.465,4	115.945,3	56.383,1	50.799,1
4. Cobertura de Seguros (20% de PNE)	13.893,1	23.189,1	11.276,6	10.159,8
5. Pérdidas Operativas NO ESPERADAS NETAS (3 - 4)	55.572,3	92.756,2	45.106,5	40.639,3
6. Patrimonio Técnico Requerido (Activos de Riesgo)	218.294,6	238.885,7	285.581,2	255.511,8
7. Patrimonio Técnico Constituido	242.465,9	313.010,5	354.765,6	368.166,2
8. Requerimiento Patrimonial (5 + 6)	273.866,9	331.641,9	330.687,6	296.151,0
9. Déficit/Superávit (7 - 8)	(31.401,0)	(18.631,4)	24.078,0	72.015,2
10. Provisión Genérica de Cartera (PGC)	66.095,2	77.254,3	67.856,8	98.197,0
11. PT Requerido ajustado por Capitalización de PGC	220.475,9	241.435,3	287.820,6	258.752,6
12. Requerimiento Patrimonial Ajustado (5+11)	276.048,2	334.191,6	332.927,1	299.391,8
13. PT Constituido + PGC (7+10)	308.561,1	390.264,8	422.622,4	466.363,2
14. Déficit/Superávit incluyendo PGC (13-12)	32.512,9	56.073,2	89.695,3	166.971,4

De acuerdo con este análisis el soporte patrimonial ajustado con la capitalización de las provisiones genéricas supera los requerimientos de patrimonio técnico ajustados al riesgo operativo, por lo que se presenta un excedente que ha crecido paulatinamente desde el año 2007.

Las provisiones genéricas se han constituido para cubrir los riesgos inesperados y la SBS ha solicitado que se mantenga obligatoriamente una parte de ellas, por lo que no se las puede retirar por decisión unilateral del Banco.



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

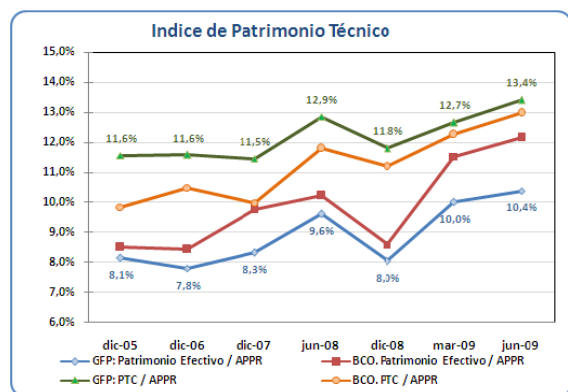
Indices Seleccionados:

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
GFP: PTC / APPR	14,3%	11,6%	11,5%	12,9%	11,8%	12,7%	13,4%
GFP: Patrimonio Efectivo / APPR	13,8%	7,8%	8,3%	9,6%	8,0%	10,0%	10,4%
PTC / Activos y contingentes	8,1%	7,3%	7,1%	7,1%	6,9%	7,5%	7,7%
Activo total / Patrimonio (x)	9,03	11,05	11,82	11,80	11,97	11,63	11,53
Capital Libre (USD M)	1.130.676	151.210	248.857	289.566	358.930	339.213	393.846
Capital Libre / Activ Product + F. Dis	7,3%	3,8%	5,0%	5,6%	6,3%	6,0%	6,7%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	44,8%	23,3%	33,2%	38,2%	41,8%	38,2%	42,8%
TIER I / Patrimonio Técnico	96,2%	67,5%	72,7%	74,7%	68,1%	79,1%	77,5%
TIER I / TIER II (x)	3,82	1,89	2,39	2,62	1,94	3,29	3,00
TIER I / APPR	13,8%	7,8%	8,3%	9,6%	8,0%	10,0%	10,4%

A Jun-09 el patrimonio técnico constituido de GFP a 537.359M, y presenta un incremento de 7.2% en relación con Dic-08.

En el patrimonio técnico primario se observa el incremento del capital pagado por la capitalización de la Reserva Legal y de las reservas especiales conforme a la decisión de la Junta de accionistas de capitalizar en este año, las utilidades capitalizadas son el 65.7% de las utilidades del 2008,

La contracción de los activos de riesgo especialmente de la cartera paralelamente con el incremento del patrimonio técnico proveniente de los resultados del período, elevan los índices de cobertura del patrimonio técnico que pasó de 11.81% en Dic-08 a 13.4% en Jun-09.



Igual proceso se advierte en Banco Pichincha C. A. el índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es de 12.97% (11.18% a Dic-08).

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 efectivo constituye el 77.5% del total del Patrimonio Técnico Constituido, y el capital pagado representa el 51.2% del PT constituido y el 53% 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 Jun-09 el capital libre representa el 5.8% de los activos productivos más fondos disponibles (10.1% para BP). De igual forma el capital libre representa el 39.3% del Patrimonio más provisiones (53.15% para BP). Para el sistema de Bancos estos indicadores son 7.3% y 44.8% en el mismo orden.

Para los Bancos competidores estos indicadores son:

Información a Jun-09:

	SISTEMA BANCOS	BANCO PICHINCHA	BANCOS COMPETIDORES			
Capital libre / Activos Produc. + F. Disp	7,30%	10,13%	14,20%	-0,49%	8,36%	5,50%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44,83%	53,15%	56,68%	-4,72%	66,68%	46,56%

Consideramos que es importante mantener el nivel de fortalecimiento patrimonial alcanzado, especialmente en un ambiente de 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 nacional e internacional 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 10.17% 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)	jun-09	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
ACTIVOS					
Depósitos en FI's	612.370		612.370		612.370
Inversiones Brutas	419.409	62.354	357.056		357.056
Cartera Productiva Bruta	2.629.991		2.629.991		2.629.991
Otros Activos Productivos Brutos Fon. Liq.	253.939	109.237	144.702		144.702
Total Activos Productivos	3.915.710	171.591	3.744.119	-	3.744.119
Fondos Disponibles Improductivos	386.704		386.704		386.704
Cartera en Riesgo	101.851		101.851		101.851
Activo Fijo (Fideicomiso en Garantía BCE)	115.407	20.379	95.028		95.028
Otros Activos Improductivos	167.171		167.171	8.712	158.459
Total Provisiones	-347.646		-347.646		-347.646
Total Activos Improductivos	771.133	20.379	403.108	8.712	394.396
Total Activos	4.339.197	191.970	4.147.227	8.712	4.138.515
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					10,17%

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 24.1% (USD 999MM) son Fondos Disponibles, el 8.63% (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-04	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2.411.702	505.489	419.036	345.965	669.015	984.909	660.607	846.109	937.807
Inversiones Brutas	2.127.864	367.511	535.236	685.348	573.093	555.038	693.397	848.912	855.535
Cartera Productiva Bruta	8.659.387	1.499.037	2.003.201	2.643.686	3.347.886	3.167.907	3.799.515	3.573.116	3.503.935
Otros Activos Productivos Brutos	863.119	56.949	37.613	51.950	62.118	80.107	34.924	30.134	140.287
Total Activos Productivos	14.062.073	2.428.986	2.995.086	3.726.948	4.652.111	4.787.960	5.188.444	5.298.270	5.437.565
Fondos Disponibles Improductivos	1.337.418	127.620	183.576	271.216	317.951	363.236	552.164	380.484	416.826
Cartera en Riesgo	311.517	82.337	67.597	80.785	77.223	77.818	85.686	114.877	123.041
Activo Fijo	410.797	117.472	113.763	152.543	145.677	135.097	134.298	133.347	142.672
Otros Activos Improductivos	668.981	242.741	240.099	264.938	276.912	255.157	279.229	299.744	260.536
Total Provisiones	-792.387	-181.916	-216.013	-273.603	-309.567	-306.684	-356.706	-376.269	-400.099
Total Activos Improductivos	2.728.713	570.170	605.036	769.482	817.763	831.308	1.051.376	928.451	943.075
Total Activos	15.998.399	2.817.240	3.384.108	4.222.826	5.160.307	5.312.585	5.883.114	5.850.452	5.980.540
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	12.611.088	2.151.939	2.633.894	3.218.265	4.028.698	4.212.645	4.745.183	4.705.252	4.830.096
Depósitos a la Vista	8.684.783	1.452.130	1.749.756	2.075.615	2.510.844	2.734.910	3.088.594	2.964.983	3.030.162
Operaciones de Reporto	8.257	3.046	6.767	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.760.975	696.591	877.185	1.093.261	1.476.950	1.427.908	1.605.097	1.687.706	1.746.262
Depósitos en Garantía	1.054	172	185	173	190	199	185	194	203
Depósitos Restringidos	156.019	-	-	49.216	40.714	49.628	51.307	52.369	53.468
Operaciones Interbancarias	700	2.014	5.250	3.650	13.184	7.900	5.600	12.045	6.550
Obligaciones Inmediatas	136.660	23.471	30.348	39.257	40.246	38.251	29.827	39.599	37.638
Aceptaciones en Circulación	24.782	8.729	2.315	1.710	5.266	2.748	3.132	2.276	1.870
Obligaciones Financieras	830.534	223.626	240.090	293.580	374.876	247.406	292.140	301.162	297.512
Valores en Circulación	10.696	28.737	22.928	65.118	-	-	650	651	649
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	108.748	49.255	42.062	42.262	42.862	42.862	37.237	37.237	37.237
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	481.647	97.813	132.997	169.087	207.324	299.487	258.912	230.790	232.198
Provisiones para Contingentes	21.997	4.391	3.486	7.895	11.277	11.137	18.907	18.432	18.029
TOTAL PASIVO	14.226.851	2.587.975	3.113.369	3.840.825	4.723.734	4.862.437	5.391.587	5.347.444	5.461.777
TOTAL PATRIMONIO	1.771.548	229.266	270.739	382.002	436.573	450.148	491.527	503.009	518.763
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15.998.399	2.817.240	3.384.108	4.222.826	5.160.307	5.312.585	5.883.114	5.850.452	5.980.540
CONTINGENTES	3.117.181	362.699	731.254	968.241	1.028.290	1.285.071	1.401.006	1.083.317	1.038.126
RESULTADOS									
Intereses Ganados	595.682	214.958	244.543	319.335	435.331	257.347	509.860	124.982	246.263
Intereses Pagados	178.977	66.639	65.803	95.265	134.637	81.932	150.880	34.094	70.159
Intereses Netos	416.705	148.319	178.740	224.070	300.694	175.415	358.980	90.888	176.104
Otros Ingresos Financieros Netos	100.839	55.181	69.103	81.116	82.436	39.255	67.915	15.901	34.831
Margen Bruto Financiero (IO)	517.544	203.499	247.844	305.186	383.130	214.670	426.895	106.789	210.935
Ingresos por Servicios (IO)	171.504	7.553	76.102	88.108	95.419	49.915	105.777	27.495	57.549
Otros Ingresos Operacionales (IO)	35.518	91.341	44.937	54.909	68.455	32.965	69.929	20.201	41.297
Gastos de Operación (Goperac)	467.674	204.093	219.135	257.508	319.777	169.297	375.197	90.782	178.799
Otras Pérdidas Operacionales	11.001	30.223	33.976	43.727	49.636	20.630	45.771	14.229	30.427
Margen Operacional antes de Provisiones	245.891	68.076	115.772	146.968	177.591	107.622	181.632	49.474	100.555
Provisiones (Goperac)	124.496	57.576	76.972	102.885	105.010	63.466	142.613	38.884	82.092
Margen Operacional Neto	121.394	10.500	38.800	44.083	72.581	44.156	39.019	10.590	18.462
Otros Ingresos	49.902	38.953	27.256	41.133	42.322	22.135	122.072	15.476	27.586
Otros Gastos y Pérdidas	13.701	7.279	8.178	3.482	18.613	7.571	13.533	4.884	7.312
Impuestos y Participación de Empleados	47.321	7.565	17.846	24.263	36.067	17.531	42.285	5.873	11.752
RESULTADOS DEL EJERCICIO	110.275	34.609	40.031	57.471	60.223	41.189	105.274	15.310	26.984



GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	15.399.491	2.556.606	3.178.662	3.998.163	4.970.062	5.151.196	5.740.607	5.678.754	5.854.391
Cartera Bruta total	8.970.904	1.581.374	2.070.798	2.724.471	3.425.109	3.245.725	3.885.200	3.687.993	3.626.976
Cartera Vencida	117.234	55.906	52.004	53.216	43.885	43.343	48.192	55.161	62.783
Cartera en Riesgo	311.517	82.337	67.597	80.785	77.223	77.818	85.686	114.877	123.041
Cartera C+D+E	294.141	150.170	114.842	119.577	134.005	102.045	107.182	130.101	144.966
Provisiones para Cartera	-583.315	-103.499	-124.390	-175.661	-219.863	-212.597	-268.259	-289.210	-316.280
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,75%	80,99%	83,19%	82,89%	85,05%	85,21%	83,15%	85,09%	85,22%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144,94%	128,71%	136,02%	135,94%	136,43%	144,94%	139,65%	139,09%	137,91%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,31%	3,54%	2,51%	1,95%	1,28%	1,34%	1,24%	1,50%	1,73%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,47%	5,21%	3,26%	2,97%	2,25%	2,40%	2,21%	3,11%	3,39%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,28%	9,50%	5,55%	4,39%	3,91%	3,14%	2,76%	3,53%	4,00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	194,31%	131,03%	189,17%	227,22%	299,32%	287,51%	332,80%	267,80%	271,71%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	205,79%	71,85%	111,35%	153,50%	172,49%	219,25%	266,06%	236,46%	230,61%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,50%	6,54%	6,01%	6,45%	6,42%	6,55%	6,85%	7,84%	8,72%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		82,80%	109,69%	145,33%	159,51%	184,64%	212,87%	202,19%	207,33%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,45%	9,96%	8,66%	8,97%	9,83%	9,42%	8,77%	8,51%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart									
E /Cartera Br prom	3,43%	12,73%	7,67%	6,05%	5,81%	3,88%	3,96%	3,73%	4,39%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		57,36%	27,89%	109,61%	111,94%	25,32%	45,27%	7,99%	16,89%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	77,85%	88,96%	70,59%	79,87%	81,38%	84,14%	72,61%	67,24%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15,13%	51,09%	12,97%	10,96%	20,23%	28,90%	25,33%	23,37%	20,70%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,56%	1,94%	0,72%	0,52%	1,11%	1,64%	1,03%	1,18%	1,07%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	14,32%	11,89%	11,56%	11,58%	11,46%	12,86%	11,81%	12,67%	13,41%
TIER I / APPR	13,78%	8,82%	8,14%	7,81%	8,33%	9,61%	8,04%	10,02%	10,39%
PTC / Activos y Contingentes*	8,05%	7,82%	7,13%	7,31%	7,14%	7,11%	6,88%	7,53%	7,66%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	29,38%	54,83%	44,84%	46,53%	37,80%	33,22%	30,78%	29,29%	30,14%
Capital libre (USD M)**	1.130.676	-33.043	54.763	151.210	248.857	289.566	358.930	339.213	340.886
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,3%	-1,3%	1,7%	3,8%	5,0%	5,6%	6,3%	6,0%	5,8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44,83%	-8,07%	11,50%	23,28%	33,24%	38,22%	41,83%	38,23%	39,31%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	96,22%	74,14%	70,41%	67,50%	72,73%	74,75%	68,11%	79,12%	77,50%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,68%	8,73%	8,73%	10,04%	9,31%	8,60%	8,90%	8,57%	8,75%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,92%	7,02%	6,66%	6,74%	6,85%	6,70%	6,18%	7,04%	7,02%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	1.622	17.218	33.598	35.653	20.785	405	929	341	451
Ingresos Operativos Netos	713.565	272.170	334.907	404.477	497.368	276.920	556.829	140.256	279.354
Result. antes de impuest. y particip. trab.	157.596	42.174	57.878	81.734	96.290	58.720	147.558	21.182	38.736
Margen de Interés Neto	69,95%	69,00%	73,09%	70,17%	69,07%	68,16%	70,41%	72,72%	71,51%
ROE***	12,71%	16,59%	16,01%	17,61%	14,71%	18,58%	22,69%	12,32%	10,68%
ROE Operativo	13,99%	5,03%	15,52%	13,51%	17,73%	19,92%	8,41%	8,52%	7,31%
ROA***	1,33%	1,32%	1,29%	1,51%	1,28%	1,57%	1,91%	1,04%	0,91%
ROA Operativo	1,46%	0,40%	1,25%	1,16%	1,55%	1,69%	0,71%	0,72%	0,62%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	58,62%	60,82%	63,40%	64,21%	64,64%	63,49%	64,64%	65,04%	63,20%
Promedio (NIM)	5,93%	7,35%	7,83%	7,73%	7,67%	7,45%	7,31%	6,96%	6,65%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,33%	9,03%	9,14%	9,08%	9,14%	9,10%	8,68%	8,15%	7,94%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50,63%	84,58%	66,49%	70,00%	59,13%	58,97%	78,52%	78,60%	81,64%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82,99%	96,14%	88,41%	89,10%	85,41%	84,05%	92,99%	92,45%	93,39%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65,54%	74,99%	65,43%	63,66%	64,29%	61,14%	67,38%	64,73%	64,00%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,14%	9,96%	9,55%	9,48%	9,05%	8,89%	9,38%	8,84%	8,80%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	3.749.120	633.109	602.612	617.180	986.966	1.348.145	1.212.771	1.226.592	1.354.633
Activos Liquidos (BWR)	4.481.057	749.878	678.954	749.669	1.166.287	1.536.793	1.376.263	1.303.103	1.510.299
25 Mayores Depositantes****	-	217.777	226.802	237.012	300.143	660.261	426.489	404.959	354.602
100 Mayores Depositantes****	-	313.093	-	-	380.897	421.226	509.250	511.802	637.756
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	39,18%	38,44%	29,95%	27,61%	35,18%	43,46%	34,37%	33,25%	37,43%
Indice Liquidez Estructural 2da Linea(SBS)	36,24%	34,00%	25,94%	24,80%	29,19%	37,15%	30,38%	30,81%	32,44%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0,00%	22,66%	8,43%	5,94%	6,44%	9,52%	6,88%	7,19%	8,87%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	-39,19%	-62,50%	-28,31%	0,00%	-3,69%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39,18%	38,44%	29,95%	27,61%	35,18%	43,46%	34,37%	33,25%	37,43%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32,78%	32,45%	26,58%	22,73%	29,77%	38,13%	30,29%	31,30%	33,57%
25 May. Deposit ****/Oblig con el Público	0,00%	10,12%	8,61%	7,36%	7,45%	15,67%	8,99%	8,61%	7,34%
25 May. Deposit ****/Activos Liquidos (BWR)	0,00%	29,04%	33,40%	31,62%	25,73%	42,96%	30,99%	31,08%	23,48%

* 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