



Ecuador  
Emisión Ordinaria

## Banco Pichincha

### Calificación

2004	2005	2006	2007	2008	2009
"AA"	"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

### Calificación Emisiones

Emisión Ordinaria					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Ant.	Calif. Actual	Ultimo Cambio	Calif. Inic.
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. Inic.
6MM	2880 Vence dic-11	"A"	"AA+"	May/07	Nov.03
45MM	Hasta 2520	"AA"	"AA+"	May/07	30.Nov.06

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

### Resumen Financiero

	SISTEMA						
	BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	ene-10
Total Activos	17.525.590	4.222.826	5.180.307	5.883.114	6.137.529	6.462.873	6.623.700
Patrimonio	1.889.668	382.002	436.573	491.527	531.060	547.956	554.625
Resultados	217.611	57.471	60.223	105.274	42.911	61.097	5.872
ROE (%)	12,20%	17,61%	14,71%	22,69%	11,19%	11,76%	12,78%
ROA (%)	1,28%	1,51%	1,28%	1,91%	0,95%	0,99%	1,08%

- \* Base consolidada auditada. Deloitte&Touche 2003 y PWH&C 2004-2008. KPMG 2009. Estados financieros Interinos Directos.
- \*\* Indicador 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. En este año se concretará la compra de Inversora Pichincha que fuera vendida en el año 2008. Además, tiene ya la autorización del banco de España para el inicio de operaciones comerciales del Banco Pichincha España, con lo que espera atender a la comunidad de inmigrantes ecuatorianos en ese país.

**FECHA COMITE: Marzo/31/ 2010**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre/31/2009**

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.

### Características de la Emisión Ordinaria:

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

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros auditados al 31 de Diciembre del 2009 y directos al 31 de Enero del 2010 y demás información presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de "AA+" de la Emisión de Obligaciones de BANCO PICHINCHA C. A. 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".**

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 de la emisión de obligaciones con las características de largo plazo descritas se sustenta en la Calificación Global del Banco, que se resume a continuación:

La calificación Global de Banco Pichincha 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, y 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 diversificados y de buena calidad, provenientes de la oferta de productos y servicios a sus clientes a través de su amplia plataforma operacional en todo el país.

La posición conservadora de liquidez del Banco en activos de liquidez inmediata fuera del país, le ha significado un sacrificio importante en su rentabilidad, tanto por la disminución de las tasas de interés internacionales como también por los impuestos actuales a esos activos, este recorte en su rentabilidad a pesar de la mayor generación de la cartera continúa presionando el margen operacional neto, dadas las condiciones legales vigentes que controlan el cobro de los servicios a los clientes. Se debe señalar que una de las fortalezas competitivas de BP es el bajo costo de su fondeo, por lo que a pesar del menor crecimiento de la cartera y la mayor inversión en activos líquidos menos rentables, el margen de interés mejora y sustenta la generación de ingresos operativos, y se ubica en niveles mucho más altos que los promedios del sistema de bancos.

Los ingresos operativos son suficientes 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, son menores que los del año anterior, pero apoyan el resultado final, que le permite mantener los niveles de soporte patrimonial.

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. En este año los niveles de eficiencia se vieron afectados por el incremento de gastos de impuestos y contribuciones, a pesar del control de gastos operacionales internos. Si se incluyen los gastos de provisiones los indicadores mejoran

por el menor gasto de provisiones del período. La tendencia positiva de los niveles de eficiencia se sustenta en la disminución del costo transaccional alcanzado por la transferencia de operaciones hacia canales tecnológicos de menores costos para el servicio a clientes, como es el internet y ATM's.

GFP deberá continuar fortaleciendo la generación financiera, y paralelamente avanzar en un mayor control de gastos operativos, para mejorar los niveles de rentabilidad operativa, que tienden a presionarse 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.

La calidad de los activos se vio disminuida debido a un incremento en la morosidad del periodo, pero conserva una buena estructura 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 la cartera, a pesar de que la composición por segmentos tiene una participación mayor de créditos de consumo y microempresa que son considerados de mayor riesgo.

El portafolio de inversiones mantiene su calidad, y permanece como un soporte de liquidez para GFP, si bien aún mantiene una menor rentabilidad, en comparación con sus históricos, mejora su rentabilidad en relación con el año anterior por la composición y calidad del portafolio. 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 superando la contracción observada en los dos primeros trimestres del 2009, y muestran un crecimiento en relación con Dic-08 aunque con tasas menores a los históricos. En caso de Banco Pichincha se alcanza crecimiento en menor proporción que el de GFP, debido a que se da un mayor crecimiento en las subsidiarias del exterior como Banco Financiero del Perú y Banco Pichincha Panamá.

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, y el indicador de patrimonio técnico se eleva también por el menor crecimiento de los activos de riesgo. Dado que en el corto plazo el Banco necesitará elevar el crecimiento de las colocaciones el nivel alcanzado de capital libre podría disminuir, por lo que es importante mantener el soporte patrimonial promedio alcanzado en el último año,



considerando el ambiente de incertidumbre económica internacional y local.

Además, este requerimiento se sustenta en la estrategia planteada para este año, con la compra nuevamente de Inversora Pichincha y de las inversiones necesarias en España dada la aprobación que han recibido para abrir sus operaciones en ese país. Por 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, siempre que se mantenga el soporte de las utilidades generadas.

La garantía general cubre adecuadamente las emisiones analizadas.

## **ANÁLISIS FODA**

### **FORTALEZAS**

- Grupo Financiero más grande del Ecuador, con la cobertura nacional más amplia del país.
- Buena imagen a nivel local e internacional.
- Diversificación de Ingresos y Negocios basada en una Estrategia Integral de mediano plazo.
- Versatilidad en obtención de ingresos, de acuerdo a su estructura.
- 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.

## **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

- 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 fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre del 2010.
- En febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del
- 

- Nuevo sistema de manejo operacional tercerizado con la compañía TCS 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.

## **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.

- Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.
- 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%.

- En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.
- 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 tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.
- 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 Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa 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 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública.
- Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.
- Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actué como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
- 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. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la “liquidez total” de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la “liquidez total” incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010
- 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.
- En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.
- 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.
- La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifados diferenciados, aprobados previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.
- De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.
- 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. Se esperaba que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.
- 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.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país, estos culminan en febrero-2010.
- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

## ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

- El sistema de bancos privados del Ecuador se caracteriza por sus altas concentraciones. Por ejemplo, el 77% de los activos totales está repartido en 6 de las 25 instituciones que forman parte del sistema. El importante número de instituciones financieras y un mercado objetivo reducido hace que el sistema financiero enfrente una competencia importante tanto en relación a las alternativas de fondeo como en cuanto a la generación de activos productivos especialmente en el segmento corporativo. Si bien los segmentos de consumo, de vivienda y microcrédito representan mercados más amplios y en crecimiento, el apetito del sistema financiero privado por estos negocios se ha incrementado desde el año 2001, lo cual ha generado también mayor competencia entre sus participantes. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio. Estas características de concentración le hacen al sistema de bancos privados del Ecuador más vulnerable ante eventos internos y/o externos.
- En el año 2009 el sistema de bancos privados del Ecuador, medido por el total de activos mostró un crecimiento antes de inflación del 6.77%, luego de varios años de expansión más acelerada que en promedio de los últimos 3 años fue del 18.75%. Esta situación se encuentra atada en alguna medida al contexto de crisis internacional, pero principalmente a la incertidumbre sobre el desenvolvimiento de las políticas internas del gobierno, lo cual ha contraído la demanda de crédito por parte del sector real de la economía y ha propiciado políticas de originación más conservadoras en el sistema.
- Por el lado de la oferta del crédito ha influenciado directamente, el retiro de depósitos de la banca privada en el primer semestre del año en relación a la percepción de incertidumbre generada por el deterioro de la economía y la perspectiva de un cambio en la política monetaria, y en el segundo semestre por la intervención del gobierno en la canalización de recursos del público (sector público) hacia la economía a través de los bancos públicos. Hacia finales de año el fondeo logró sustituirse con captaciones al sector privado y el total de captaciones aumentó en 6.6% entre dic-08 y dic-09.
- El fortalecimiento de la liquidez ha sido sin duda, la prioridad de las instituciones desde que el país adoptó el régimen monetario de dolarización hace ocho años. Si bien los niveles altos de liquidez que ha mantenido el sistema han tenido un efecto negativo en la rentabilidad, estos han sido y siguen siendo necesarios para cubrir los riesgos del entorno macroeconómico y por ende del sistema financiero. Debe tomarse en cuenta que el BCE ha sido reemplazado como prestamista de última instancia por el Fondo de Liquidez, cuya capacidad para el efecto aún no ha sido probada. Debe destacarse por otro lado que las IFIS en general mantienen niveles de liquidez más altos que sus requerimientos de ley. La calidad de la liquidez de



las IFIS para cumplir con su objetivo, estaría amenazada si el estado insiste en intervenir en el manejo y el destino de los fondos sin fundamentos técnicos. Es de esperarse que los niveles de liquidez del sistema se mantengan para el 2010.

- Los resultados netos que obtiene el sistema en el año 2009, son los menores obtenidos desde el año 2006. Mientras que los ingresos operativos se contraen en el 2009 en 1.2%, los gastos de operación de los bancos privados han subido en 4.13%, lo cual considerando la inflación muestra el esfuerzo realizado para controlarlos; lo grave es que los gastos operativos frente a los ingresos operativos, se vuelven desde mediados del 2008, cada vez más pesados, produciendo la correspondiente contracción del margen operativo que se aprieta aún más con las provisiones establecidas para cubrir el riesgo de los activos que durante el 2009, aumenta. Si bien la calidad de los ingresos es buena ya que la mayor parte proviene de la gestión operativa, estos en relación a la estructura operativa se van debilitando dependiendo cada vez más de los ingresos no operativos para generar rentabilidad.
- El desempeño de la gestión operativa del sistema de bancos privados en el futuro sigue siendo un reto y está totalmente ligado a las estrategias del gobierno frente al sistema y al ambiente macroeconómico que se cree. El criterio en cuanto al comportamiento del sistema para el 2010 está dividido entre nuestros clientes que representan una pauta confiable del segmento. Si bien los crecimientos esperados están por debajo de los años anteriores al 2009, hay algunas instituciones que proyectan crecer más que en 2009, y otras por debajo. Tanto los criterios más optimistas como los pesimistas se relacionan a la percepción de crecimiento de la economía local y de recuperación de la economía internacional. Los más optimistas se respaldan también en su posicionamiento en el mercado y todas las expectativas de crecimiento están dentro del segmento de consumo. En cuanto a las perspectivas de resultados, como es natural se relacionan al nivel de crecimiento esperado; nuestro criterio es que podrían sentirse presiones en el margen de interés, especialmente en el segmento de consumo, ya que se sigue interviniendo en la reducción de las tasas activas. La liquidez para el sistema privado podría contraerse y aumentar la presión en el margen si surgen nuevas ideas para incrementar los recursos que del sector privado se canalicen a la economía. Por otro lado se evidenciará en el 2010 el efecto de las restricciones en el cobro de ingresos por los servicios que ofrece el sistema, efectos que en el 2009, pudieron ser sorteados por la creatividad en la generación de nuevos servicios. Adicionalmente las tasas de los impuestos establecidos pudieran incrementarse dependiendo de las necesidades del gobierno.
- Las cifras del sistema muestran su positiva evolución patrimonial durante los últimos años, tendencia que se mantiene en el año 2009. Si bien a esta tendencia ha contribuido la contracción en la tasa de crecimiento de los activos, el fortalecimiento proviene principalmente de la generación interna de resultados y del aporte de un promedio del 80% de

los mismos al patrimonio en los últimos 4 años. En algunos casos el aporte al patrimonio de las IFIS ha sido decisión de los accionistas pero en algunos casos restricciones impuestas por el ente de control. Debe mencionarse adicionalmente que la calidad del patrimonio también ha mejorado ya que del patrimonio técnico el capital primario es cada vez más importante.

- La disminución paulatina de los activos en riesgo, junto con el mayor nivel de provisiones acumuladas y el fortalecimiento del patrimonio ha mejorado la capacidad del sistema para enfrentar riesgos no evidenciados. En otras palabras, los activos del sistema bancario privado del Ecuador puede enfrentar un deterioro adicional del 7.6% de sus activos sin afectar la capacidad de pago de sus pasivos. El patrimonio libre del sistema representa el 48.74% del patrimonio más provisiones.
- Las fortalezas que el sistema bancario ha ido alcanzando a partir de la crisis de 1999, se ven ahora amenazadas por el esfuerzo que implica crecer en el negocio y generar ingresos operativos suficientes para soportar la estructura operacional y de riesgos que se está volviendo cada vez más pesada. Esta situación está particularmente afectada por las restricciones impuestas a las IFIS para generar ingresos y por los nuevos gastos decretados. Siendo que la generación interna ha sido la fuente del fortalecimiento patrimonial, y que ésta tiende a contraerse, podría esperarse que los niveles patrimoniales se aprieten o al menos dejen de crecer.
- El sistema bancario ecuatoriano compara positivamente con el promedio de sistemas bancarios latinoamericanos en posiciones de liquidez, calidad de activos y coberturas con provisiones para cartera deteriorada. En cuanto a rentabilidad sobre activos se encuentra dentro de la media; en solvencia, aunque ha mejorado, se mantiene por debajo del promedio. Los datos estadísticos de Latinoamérica se obtienen del informe preparado por FITCH con fecha 8 de febrero de 2010.
- 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.

## ESTRUCTURA DEL GRUPO

### GOBIERNO CORPORATIVO

El organismo de mayor jerarquía dentro de la organización es el Directorio, los directores son profesionales personas independientes externas que no tienen una relación de ejecutivos dentro del Banco, con experiencia y conocimiento de las actividades del Banco y del sector financiero, 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	PARTICIPACION
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	Almacén de depósito	95,84%
Seguros del Pichincha S.A.	Seguros de vida y generales	100,00%
Pichincha Casa de Valores PICAVAL S.A.	Casa de Valores	100,00%
Administradora de Fondos del Pichincha FONDOSPICHINCHA S.A.	Administradora de Fondos	100,00%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios de recuperación de cartera	87,89%
Amerafin S.A. Institución de Servicios	Institución de servicios auxiliares	96,32%
Consorcio del Pichincha - CONDELPI S.A.	Financiamiento vehículos	100,00%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	Gestión de crédito microempresarial	99,00%
Banco Pichincha Panamá	Entidad financiera	100,00%
Banco Financiero del Perú	Entidad financiera	70,90%
FILANCARD S.A.	Manejo operativo de tarjetas de crédito	60,81%

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

NOMBRE	VALOR	PORCENT.	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 CA	5.631.402	2,05	ECUADOR
CIDRAL S.A.	3.897.488	1,42	ECUADOR
CENTRO DE RADIO Y TELEVISION CRATEL CA	2.776.076	1,01	ECUADOR
Otros 2191 accionistas	22.569.741	8,21	
TOTAL:	2201	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 tres 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.

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 está mejorando el servicio a los clientes y reduciendo 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 dic-09 la composición del Balance del Grupo es el siguiente:



	ACTIVOS	%	PASIVOS	%	PATRIMONIO	%
PICHINCHA	4.767.122.315	73,76%	4.258.644.806	72,00%	508.477.509	92,80%
PANAMA	702.681.388	10,87%	672.257.619	11,37%	30.423.769	5,55%
AG. MIAMI	186.998.708	2,89%	178.923.598	3,02%	8.075.110	1,47%
SISTEMAS	3.519.187	0,05%	1.053.088	0,02%	2.466.099	0,45%
ALMACENERA	8.433.907	0,13%	1.032.924	0,02%	7.400.983	1,35%
FONDOS PICH.	3.478.436	0,05%	773.403	0,01%	2.705.033	0,49%
PICAVAL	1.850.883	0,03%	403.039	0,01%	1.447.844	0,26%
BFP	977.629.390	15,13%	867.383.589	14,66%	110.245.800	20,12%
CONS. PICH.	17.007.121	0,26%	7.101.438	0,12%	9.905.682	1,81%
AMERAFIN	1.072.937	0,02%	176.600	0,00%	896.337	0,16%
CREDEFE	4.982.863	0,08%	1.277.475	0,02%	3.705.388	0,68%
Seg. PICH.	29.503.261	0,46%	17.539.852	0,30%	11.963.409	2,18%
FILANCARD	706.907	0,01%	371.606	0,01%	335.301	0,06%
CONSOLIDADOS	6.462.872.584	100%	5.914.916.524	100%	547.956.060	100%

**PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

A inicios del año el Banco previó un escenario contractivo que lo recogió en el presupuesto para el año 2009, se esperaba 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.

Posteriormente el Banco modificó sus metas y su presupuesto debido a que el crecimiento de los depósitos del público le permitió sobrepasar sus metas de crecimiento de la cartera y de los activos líquidos planificados a inicios de año, y a Dic-09 se registró una disminución de la cartera bruta del 4.8% respecto de los saldos alcanzados a Dic-08.

En cuanto al cumplimiento de la planificación a Dic-09 se observa que el menor costo del fondeo y el comportamiento positivo de la cartera permitió superar la proyección de ingresos financieros, lo que apoyado con el cumplimiento de ingresos operacionales y el control de gastos de operación les permitió obtener un resultado operacional antes de provisiones mejor al previsto, lo que ha permitido realizar un mayor gasto de provisiones, y obtener un resultado final mayor en un 73% al previsto inicialmente para fin de año.

De acuerdo con lo planificado se fortaleció la posición patrimonial con la capitalización de la mayor parte de las utilidades del 2008 con lo cual el capital pagado pasó a USD 275MM (USD 215MM a Dic-08).

En cuanto a la calidad de los activos muestra aún un incremento de la morosidad respecto de Dic-08 pero es menor a lo que se había previsto. Mejoran también los niveles de cobertura con provisiones para la cartera en riesgo respecto de los inicialmente esperados.

El resultado final del Banco es mayor al proyectado aunque menor al obtenido en el 2008 y si se excluye los ingresos extraordinarios provenientes de utilidad en venta de acciones y participaciones el resultado final es un 77% mayor al de 2008.

La posición patrimonial del Banco se fortalece, los niveles de capital libre y los niveles de cobertura para los activos improductivos.

Para el año 2010 se retoma una expectativa positiva de crecimiento de los activos, manteniendo también una posición prudente y propositiva frente a las tendencias económicas del País.

BP espera alcanzar un crecimiento de 13.6% de los activos que se explica por el crecimiento de la cartera (13.4%) y de los activos líquidos (12.5%). Este crecimiento estaría financiado con el incremento de captaciones del público (14.4%).

Con lo que espera alcanzar un crecimiento de 8.1% en ingresos netos y 8% en margen bruto, que absorberán parcialmente el crecimiento de gastos de operación pero el menor aporte de otros ingresos y gastos lleva a que se estime una disminución de 10% en el resultado antes de provisiones, que es compensado con la disminución de 23% de gastos de provisiones y se obtendrá un resultado positivo 9.3% mayor al de 2009, a lo que se suma la contabilización de utilidades en la compra de Inversora, llegando a una utilidad final mayor en 33% a la de 2009.

Por la trayectoria del Banco en el corto y mediano plazo se considera que se mantendría la calidad de activos y se preservarían los indicadores de liquidez y solvencia de la institución.

**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 Dic-09 BP mantiene su posición como el Banco más grande del sistema financiero ecuatoriano, y eleva ligeramente su participación en los activos, pasivos y patrimonio del sistema, como se observa en el siguiente cuadro:

POSICION BANCO PICHINCHA C.A.					
	2006	2007	2008	2009	%
Activos	24,7%	25,9%	27,10%	4.767.122	27,20%
Pasivos	24,3%	25,7%	27,10%	4.258.645	27,20%
Patrimonio	27,9%	27,0%	27,12%	508.478	27,20%
Cartera	26,8%	29,0%	32,14%	2.948.678	31,19%
Dep. a la Vista	30,7%	32,2%	31,08%	3.153.749	37,76%
Resultados	1	1	1	1	1
Tot. Act. Sis. Bcos.	11.890.163	13.734.986	16.423.842	17.525.590	

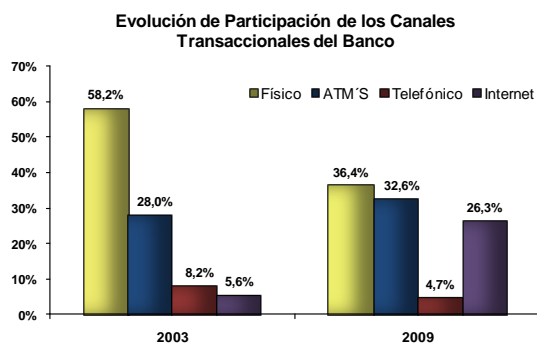
Banco Pichincha cuenta con alrededor de 2MM de clientes, distribuidos en todo el país. La captación de nuevos clientes registra una tendencia positiva constante. La red comercial del Banco es la más grande las instituciones financieras del país, tanto en puntos de atención como en ATM's.

Adicionalmente, ha mantenido un constante mejoramiento en el resto de sus canales de servicio a los clientes, con el



objetivo de optimizar el uso de canales físicos que son más costosos y trasladar una buena parte de sus operaciones a otros canales como son ATM, telefónico e internet, con lo que además de brindar un mejor servicio ha logrado mejorar la eficiencia en sus gastos de operación.

La evolución de los diferentes canales se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente y Elaboración: Banco Pichincha

## RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

### Participación sobre ingresos netos (%)

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	ene-10
Ingresos por Intereses	57,6%	57,7%	54,0%	60,4%	61,3%	69,7%
Por depósitos	0,6%	2,6%	1,8%	0,2%	0,2%	0,2%
Por Inversiones	2,7%	3,9%	2,5%	2,6%	2,6%	3,2%
Por Cartera	54,0%	50,8%	49,3%	57,0%	58,2%	66,1%
Por Otros	0,4%	0,4%	0,3%	0,5%	0,2%	0,2%
Ingresos por Comisiones	11,0%	9,6%	8,3%	8,2%	8,1%	8,0%
Utilidades Financieras	0,6%	6,3%	1,9%	3,5%	2,4%	-1,3%
Ingresos Financieros	69,1%	73,5%	64,2%	72,0%	71,8%	76,4%
Ingresos por Servicios	22,3%	18,3%	15,9%	18,7%	18,3%	16,1%
Ingresos Operacionales	3,0%	2,1%	1,9%	1,5%	1,3%	2,4%
Otros ingresos Empresas Seg	0,0%	1,5%	1,7%	2,3%	2,4%	3,3%
Ingresos Operacionales	25,3%	21,9%	19,5%	22,5%	22,0%	21,7%
Ingresos Iletos Operativos	94,4%	95,5%	83,7%	94,6%	93,8%	98,1%
Otros ingresos	5,6%	4,5%	16,3%	5,4%	6,2%	1,9%
Resultado No Operativo	5,6%	4,5%	16,3%	5,4%	6,2%	1,9%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Total Ingresos Iletos	1.470.697	521.077	665.368	447.995	601.056	46.367

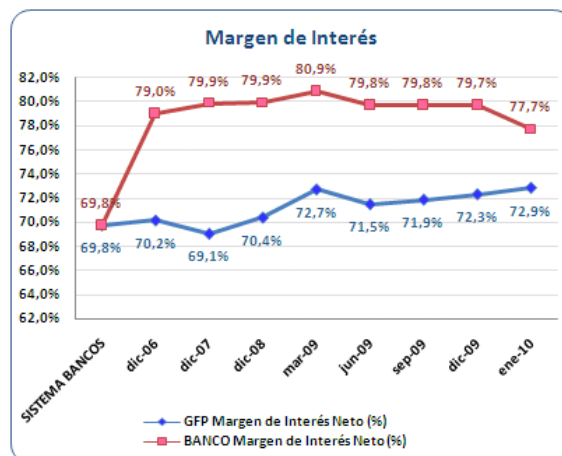
Los ingresos se sustentan principalmente en ingresos financieros provenientes de la generación de la cartera, a lo que se suma un importante aporte de ingresos operacionales, y conforman ingresos operativos por el 93.8% (98.1% a Ene-2010) de los ingresos totales netos. Adicionalmente, se tiene el aporte de ingresos extraordinarios que apoyan la rentabilidad final de la institución, pero que constituyen una fracción menor de la generación propia del giro del negocio del Banco.

Por lo tanto, 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, la amplia base de clientes y su red comercial nacional, le otorgan 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.

Gracias al crecimiento de las colocaciones del segundo semestre, a fin de año se produjo un ligero crecimiento de la cartera bruta del GFP en 1.1% en 2009 (y una reducción de -4.8% en BP). Sin embargo, se consiguió reorientar paulatinamente las colocaciones hacia los segmentos más rentables, con lo cual se fortaleció la generación de ingresos por intereses de cartera que muestra un incremento de 3.8% en relación con igual período del año anterior, a pesar de lo cual no se logró compensar la reducción (41.5%) de los intereses recibidos de sus activos líquidos tanto depósitos en Ifi's como de inversiones, originada por la baja de las tasas de interés internacionales ya que la mayor parte de estos recursos están fuera del país.

El margen de interés del Banco se mantiene en un nivel superior al que presenta el promedio del sistema y se mantiene una tendencia positiva, que se explica tanto por el crecimiento de los ingresos por intereses de la cartera, como también por la disminución del costo del fondeo del Banco, especialmente de obligaciones financieras cuyos acreedores son principalmente organismos de desarrollo regional que tienen menores costos que los bancos comerciales.



En el caso de Banco Pichincha mantiene un margen de interés de 79.7% (77.7% a enero-2010) con una diferencia de alrededor de 9.9 puntos en relación con el sistema bancos del país (69.8%), a pesar de la disminución en el último trimestre, debido a la mayor disminución porcentual de la cartera en relación con el Grupo Financiero. En el mes de enero baja el margen por la baja de la cartera que se da usualmente en estos períodos.

En tanto que GFP tiene un margen 72.3% (72.9% en ene-2010) superior en 3.1 puntos porcentuales debido a la mayor colocación en las subsidiarias.

La diversificación de negocios y productos ofrecidos a sus clientes le ha permitido mantener un importante aporte proveniente de comisiones, sin embargo, en el balance a dic-09 no aparece completamente este aporte ya que por regulación de la SBS se reclasificó una parte de las comisiones hacia la cuenta de ingresos operacionales. Además, las comisiones se afectaron también por la



restricción en el cobro de ciertas comisiones ordenadas por la nueva regulación vigente, las comisiones recibidas se reducen en 15.1%, sin embargo, se compensan parcialmente con la disminución del 26% en comisiones pagadas por lo que las comisiones netas disminuye en 12%. La participación porcentual en el total de ingresos no varía significativamente ya que el total de ingresos también se reduce en 9.7%. A ene-2010 se mantiene el aporte de comisiones netas.

Las utilidades financieras del portafolio se recuperan (15% de crec.) en relación con el año 2008 por el aporte de ganancias en cambio y de las menores pérdidas de valuación, que refleja la relativa estabilidad del mercado internacional en los últimos meses.

El menor costo del fondeo y el incremento de los intereses generados por la cartera lograron compensar la disminución de la rentabilidad de los activos líquidos especialmente de los depósitos, por lo que el margen bruto financiero tiene un ligero crecimiento (1.1%) respecto del generado a Dic-08.

La fuerte posición de liquidez del banco le representa un costo importante en rentabilidad. La tendencia cauta de la cartera el paralelo al incremento de activos líquidos con niveles de rentabilidad marginales, llevó consigo la disminución de los ingresos financieros en relación con los activos productivos, lo que explica la disminución del NIM en los últimos años, que pasó de 7.31% en dic-08 a 6.62% en dic-09, pero se mantiene aún sobre el promedio del sistema 5.77% que también muestra una tendencia de contracción.

Por otro lado, si bien se advierte una disminución de la rentabilidad financiera de los activos productivos, (MBF / Activos Productivos Promedio (que pasó de 8.68% a 7.74% entre Dic-08 y Dic-09), que demuestra un crecimiento en activos menos rentables, sin embargo, es necesario puntualizar que una parte de la disminución obedece a una reclasificación de cuentas solicitada por la SBS, por la cual se redujeron ingresos financieros que ahora son considerados como ingresos por servicios y como tales son ingresos operacionales, y por tanto una parte de la disminución de la rentabilidad financiera total es también atribuible al cambio contable, por ejemplo algunos de los ingresos generados en el negocio de las tarjetas de crédito una parte de las cuales se pasaron a servicios y antes estaban en Otras Comisiones.

Una de las fortalezas del GFP es la capacidad de generación de ingresos operacionales, particularmente de ingresos por servicios, el aporte de ingresos operacionales creció en 3.8% 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. El aporte de los ingresos operacionales al total de ingresos de la institución pasó de 15.9% a 18.3% en relación con Dic-08.

La eliminación de algunos ingresos por servicios a causa de las disposiciones legales vigentes fueron compensadas por la oferta de otros servicios, el crecimiento del negocio de seguros y la ampliación de la base de clientes que aporta nuevos ingresos por servicios.

Sin embargo, el incremento de Gastos Operacionales y de Seguros y además los gastos de Impuestos y contribuciones y de Gastos de Personal, absorbe totalmente los ingresos operacionales y una parte del MBF por lo que el resultado antes del Gasto de Provisiones es el 42.3% (41.7% a ene-2010) del MBF, pero es 0.6% mayor al margen operacional antes de provisiones que obtuvo el año anterior. Una parte del crecimiento de gastos de operación obedece al impuesto sobre los activos líquidos que mantiene en el exterior.

Las provisiones del año absorben el 73% (50% a ene-2010) del Margen operacional antes de provisiones, no obstante en este año el gasto de provisiones es menor en 6.5% y como resultado el MON se eleva en 26.5% en relación el 2008.

Es importante señalar que mantener los niveles de cobertura con provisiones representa un costo en su rentabilidad que representa el 2.6% de los activos netos en los últimos años, a Sep-09 representa el 2.16% (1.37% a ene-2010) de la rentabilidad sobre activos, mientras que para el sistema este indicador es el 1.32% 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	dic-08	dic-09	ene-10
Ingresos por Intereses	4,99%	6,41%	6,50%	5,97%	5,93%
Ingresos por Comisiones	0,95%	1,06%	1,00%	0,79%	0,68%
Utilidades Financieras	0,04%	0,70%	0,23%	0,24%	-0,11%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>5,99%</b>	<b>8,17%</b>	<b>7,73%</b>	<b>6,99%</b>	<b>6,50%</b>
Ingresos por Servicios	1,93%	2,03%	1,92%	1,78%	1,37%
Ingresos Operacionales	0,26%	0,24%	0,23%	0,12%	0,20%
Otros Ingresos Empresas Seguro	0,00%	0,16%	0,21%	0,24%	0,28%
<b>Ingresos Operacionales Neto</b>	<b>2,19%</b>	<b>2,43%</b>	<b>2,35%</b>	<b>2,14%</b>	<b>1,85%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>8,18%</b>	<b>10,60%</b>	<b>10,08%</b>	<b>9,13%</b>	<b>8,35%</b>
Gastos de Operación	5,61%	6,82%	6,79%	6,17%	5,64%
Provisiones	1,32%	2,24%	2,58%	2,16%	1,37%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>6,93%</b>	<b>9,05%</b>	<b>9,38%</b>	<b>8,33%</b>	<b>7,01%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,55%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,80%</b>	<b>1,34%</b>
Ingresos No Operativos Netos	0,49%	0,51%	1,97%	0,61%	0,16%
Impuestos y Participación trabajada	0,45%	0,77%	0,77%	0,42%	0,42%
<b>ROA</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,91%</b>	<b>0,99%</b>	<b>1,08%</b>

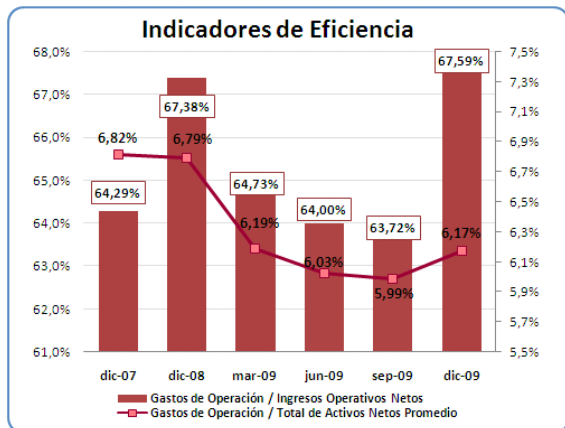
Los niveles de cobertura con Provisiones para la cartera bruta de GFP son mayores a los promedios del sistema y a los de sus competidores, lo que le permite una mejor posición en un entorno de crisis en la que podría deteriorarse la morosidad de la misma.

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 son positivos.

Los niveles de eficiencia observados en la relación Gastos de Operación/Act. Netos promedio, que mostró un deterioro en el último trimestre del 2008, mejoraron paulatinamente en cada trimestre del año 2009, y a pesar del incremento del último trimestre, son mejores a los que



se presentaron en Dic-08, igual situación se observa en relación con los ingresos operativos, pero en el último trimestre se observa un deterioro en relación con el resto del año, debido a la tendencia normal de gastos totales del año.

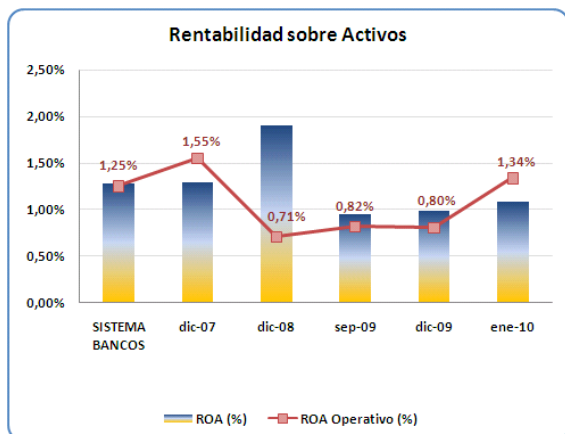


Fuente: Balances GFP  
Elaboración: BWR

En años anteriores buena parte de las provisiones se destinaron a los Bienes Adjudicados, pero ya en este año se ha realizado la venta de algunos bienes adjudicados lo que sumado a recuperaciones permitió la obtención de ingresos extraordinarios que si bien no son ingresos operativos apoyan la rentabilidad final del GFP.

Sin embargo, los ingresos extraordinarios no recurrentes contabilizados el año anterior por las utilidades provenientes de la venta de Inversora Pichincha de Colombia y de las acciones de Visa que significaron USD 64.851M en Otros ingresos no operativos, por lo que este año se observa una reducción del 58.7% en relación con Dic-08.

El crecimiento de ingresos operativos fue importante pero no alcanzó a compensar el menor aporte de ingresos extraordinarios por lo que se reduce drásticamente la rentabilidad final como se muestra en el gráfico. El ROA total pasa de 1.91% a 0.99%, pero el ROA operativo pasó de 0.71% a 0.80% (1.34% a ene-2010).



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 de la Institución que pudo ser superado en el segundo semestre gracias a la capacidad de generar cartera de buena calidad que le permitieron disminuir sus gastos de provisiones, lo que junto con un control de gastos y mejoras de eficiencia permitieron recuperar la generación de utilidades operativas. La utilidad final sin embargo, es menor por los menores ingresos no operativos de este año.

La coyuntura de crisis nacional e internacional de este año le permitió evidenciar la capacidad del Banco para contraer su actividad y mejorar sus niveles de eficiencia, debido a la calidad de sus activos que han reaccionado mejor que lo esperado en situaciones de estrés.

Las cifras de enero 2010 reflejan la contracción de los activos productivos especialmente de los más rentables como la cartera

### 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 y se ha dado cobertura patrimonial para las pérdidas operativas no 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 serán 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 concluirá 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

	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	ene-10
Act. Prod / Activos	85,05%	83,15%	84,84%	86,75%	84,89%
Act. Prod / Pasiv. Costo	136,43%	139,65%	137,69%	138,60%	137,05%
Capital Libre / Patrim + Pro	33,24%	41,83%	42,76%	46,50%	43,20%

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 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 Dic-09 mantiene su estructura financiera adecuada con el 86.76% por activos productivos y dentro de los improductivos el 48.4% son Fondos Disponibles que no están en Bancos e IFI's.

Con excepción del primer trimestre, el resto del año se mantiene un crecimiento paulatino de las captaciones del público en GFP 12.3% anual, en tanto que en Banco Pichincha 8.6% de comparación con Dic-08. Lo que refleja la tendencia del sistema de Bancos que tuvo un crecimiento de 6.6% anual debido a que desde el segundo trimestre se presentó una paulatina recuperación de los niveles de liquidez de la economía nacional.

Desde inicios del año el Banco preservó su posición de liquidez y frenó el ritmo de colocaciones, lo que significó una disminución de la cartera productiva, comportamiento que no se logró revertir totalmente hasta fin de año por lo que se terminó con una disminución de 7.4% de la cartera neta, a pesar de la recuperación mostrada en el segundo semestre. No así en las demás subsidiarias del Grupo donde el crecimiento es mayor y compensa la disminución del BP por lo que llegó a una disminución de 0.6% a fin de año.

En cuanto a los depósitos en BP tienen un crecimiento (8.6%) básicamente en depósitos de ahorro, ya que los depósitos monetarios (a la vista) que en su mayor parte pertenecen al sector empresarial se han visto afectados en el período y no registraron crecimiento. A nivel del GFP el crecimiento es mayor 12.3% en el año.

Las provisiones realizadas mantienen un nivel adecuado de cobertura para los activos y especialmente para la cartera. 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 46.5% (43.2% ene-2010) y de 6.99% (6.42% en ene-2010) sobre activos productivos.

En el caso de Banco Pichincha el margen de capital libre es 56.96% (53.3% ene-10) en relación con el Patrimonio más provisiones y 10.35% (9.58% ene-10) sobre activos productivos más fondos disponibles, los niveles promedio del sistema bancos son 48.7% y 7.54% respectivamente.

Es necesario señalar que estos niveles de cobertura consideran el total de provisiones y que el 33% (USD 109MM) 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 17% del total de provisiones, y las voluntarias USD 53MM que representan el 16% del total de provisiones.

Por tanto, si se decidiera retirar el total de estas provisiones generales voluntarias GFP tendría una menor cobertura de capital libre respecto a los activos productivos, y respecto al patrimonio más provisiones. La cobertura pasaría a 6.1% respecto a los activos productivos, y a 40.6% respecto al Patrimonio más Provisiones.

## RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

### CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

	SISTEMA BANCOS					
	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	ene-10	
Carten Riesgo / Cartera	2,92%	2,25%	2,21%	3,06%	2,84%	3,07%
Cartera CDE / Cartera	3,01%	3,91%	2,76%	4,09%	3,84%	0,00%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	227,20%	289,32%	332,80%	306,56%	313,65%	294,25%
Prov Cartera / Cart. CDE	220,54%	172,49%	286,08%	229,52%	231,77%	
Cart E Ctig. Vend o transf / Cart B	0,46%	1,45%	1,03%	1,09%	1,14%	0,00%
Prov Cartera / Cart Bruta	6,37%	6,42%	6,85%	8,91%	8,45%	8,60%

\* Indicadores Anualizados

La morosidad de la cartera mejora paulatinamente en el segundo semestre, tanto por la reducción de la cartera en riesgo en términos absolutos como también porque se diluye con el crecimiento de las colocaciones. En el mes de enero se retorna a una disminución de la tendencia de las colocaciones y de eleva la morosidad, que podría ser coyuntural ya que la planeación de la institución es un crecimiento de 13.6% solamente en el caso de BP.

Igual situación ocurrió también en el promedio del sistema aunque se mantiene una mayor morosidad en todos los períodos.

Las provisiones realizadas mejoran la cobertura para el total de la cartera, pero el crecimiento de la morosidad es mayor al de provisiones y se reduce la cobertura para la cartera en riesgo y para la cartera de mayor riesgo calificada C, D, y E. En ene-10 disminuye nuevamente la cobertura para cartera en riesgo.



**CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO (%)**

	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09
A Normal	92,14%	93,78%	92,65%	93,10%
B Riesgo Potencial	3,14%	2,54%	2,80%	2,72%
C Deficiente	1,40%	1,08%	1,50%	1,30%
D Dudoso	1,01%	0,48%	0,77%	0,94%
E Pérdida	2,32%	2,12%	2,29%	1,94%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>C + D + E</b>	<b>4,72%</b>	<b>3,68%</b>	<b>4,56%</b>	<b>4,18%</b>

- Corresponde a la cartera y contingentes de Banco Pichincha, Pichincha Panamá, 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.

Durante el 2009 la estructura de riesgos de los activos tuvo un deterioro paulatino en los tres primeros trimestres que se detuvo en el cuarto trimestre en donde mejora ligeramente pero no alcanzó a retornar al nivel del 2008. 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 se observa un incremento en términos nominales que se acentúa en valores relativos debido a la disminución de la cartera calificada.

Se debe señalar GFP ha mantenido la capacidad para generar las provisiones suficientes y castigar los activos de alto riesgo, con lo que se controla también el crecimiento de la cartera de mayor riesgo. A Dic-09 los castigos de cartera representan el 1.14% de la cartera bruta y este indicador se ha mantenido en ese rango en los últimos años.

**FONDOS DISPONIBLES (USD 1.429.963M)**

A dic-09 los Fondos Disponibles constituyen el 22.1% (19.9% a ene-10) de los activos netos, en el trimestre se incrementa en 17.4% con lo que supera los niveles de Dic-08 en 17.9%, parte de los recursos se transfirieron desde Inversiones a Depósitos del exterior con lo que se incrementó la posición de liquidez.

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 71.9% de fondos disponibles está en depósitos monetarios y 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	BANCO PICHINCHA	%
<b>FONDOS DISPONIBLES</b>	<b>1.042.514</b>	<b>100%</b>
Caja	189.716	18,20%
Depósitos para encaje	159.850	15,33%
Bancos y otras instituciones financieras	678.370	65,07%
Banco Central del Ecuador	-	0,00%
Bancos e instituciones financieras locales	4.294	0,41%
Bancos e instituciones financieras del exterior	674.076	64,66%
Efectos de cobro inmediato	14.578	1,40%

Los Fondos Disponibles de Banco Pichincha se concentran principalmente en Bancos e Ifi's del exterior (64.66%), constituidos por fondos de inversión y depósitos de liquidez inmediata, el resto se mantiene en

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 doméstica el Banco ha incrementado su posición de activos líquidos dentro del país, especialmente en inversiones de la CFN, sin embargo, el efecto es marginal dada la magnitud de los recursos líquidos que soportan la fortaleza de su posición del liquidez.

A Ene-10 se mantiene la calidad de estos activos y se advierte una disminución del 8% especialmente en depósitos en bancos parte de los cuales habían incrementado temporalmente en Dic-09, por lo que en Ene-10 fueron colocados en inversiones.

**INVERSIONES (USD 812.679M)**

A Dic-09 las inversiones de GFP representan el 12.6% del activo neto total y el 13.9% de los activos productivos. La disminución observada (12.8% en el trimestre) es temporal ya que en el mes de enero se recupera totalmente. El incremento acumulado en el año es de 18.7%.

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 internacional como son los bonos del Gobierno de EEUU y de las Agencias Federales de EEUU. El 60.76% del portafolio está distribuido en diferentes instrumentos de inversión de los EE.UU.

El 82.5% corresponde a inversiones colocadas en el exterior y el 17.5% son diferentes portafolios nacionales con calificaciones de bajo riesgo de crédito local que presentan una rentabilidad mayor al resto del portafolio.

La composición del portafolio por tipo de papel muestra un manejo apropiado para preservar la calidad y liquidez del portafolio. Las inversiones nacionales son también de bajo riesgo de crédito local y con mayor rentabilidad, y, las colocadas en el mercado internacional de igual forma mantienen un bajo riesgo de crédito pero menor rentabilidad. En estos trimestres aún se mantiene una baja en la rentabilidad por la baja de las tasas de interés de los EEUU.

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 total. Es importante señalar que en comparación con las pérdidas financieras por valuación de inversiones del año anterior se reducen en 39%, lo que refleja la calidad y composición del portafolio.

El 71.8% del portafolio está valorado a precios de mercado y el 28.2% está cubierto con provisiones que representan el 6.97% de este portafolio mantenido al vencimiento y restringido.



El 81.7% 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 3.596.960MM)

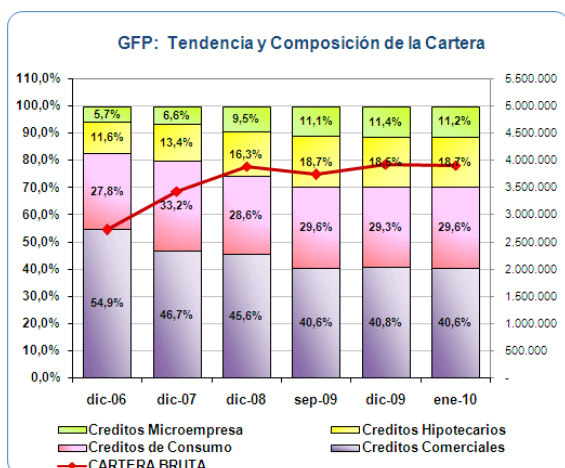
La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 55.7% (61.5% a Dic-08) del total de activos netos y el 55.6% (73.2% a Dic-08) de los activos productivos. La participación se reduce durante todo el año por la estrategia de recuperaciones y colocaciones del Banco frente a la coyuntura económica que privilegió la liquidez.

En el segundo semestre se observó un incremento de 8.6% que le permitió llegar a niveles cercanos a dic-08 con una reducción del -0.6%. La disminución en caso de BP es de 7.4% pero se debe considerar que una parte del crecimiento de BP no se lo advierte en el balance final por las ventas de cartera realizadas a su subsidiaria Banco Panamá.

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

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.

Las colocaciones del mes de ene-10 mantienen la estrategia señalada.



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 realizada a inicio del año previó una disminución de la cartera de alrededor de 21.6%, pero en las cifras a Dic-09 registró una disminución real de 7.4%.

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.

A nivel de Grupo los segmentos de mayor crecimiento en el año fueron el de microempresa 21.3% y el de vivienda con el 14.5%, que concuerda con la estrategia planificada.

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 con la finalidad de integrar nuevas empresas del Grupo.

### GRUPO FINANCIERO PICHINCHA

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

	SISTEMA	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	ene-10
Créditos Comerciales	2,25%	2,11%	1,90%	2,78%	2,92%	3,08%
Créditos de Consumo	4,18%	2,77%	3,08%	4,31%	3,54%	3,75%
Créditos Hipotecarios	1,55%	0,98%	1,13%	1,35%	1,36%	1,76%
Créditos Microempresa	3,82%	3,27%	2,88%	3,62%	3,15%	3,40%
TOTAL	2,92%	2,25%	2,24%	3,06%	2,84%	3,07%

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, a pesar de que se evidenció una recuperación de la morosidad en el segundo semestre en todos los segmentos aunque no llegaron a los niveles de Dic-08, se redujo la cartera en riesgo en términos absolutos y también términos relativos debido al incremento de la cartera total. Las cifras de la tendencia de la morosidad por segmentos se presentan en el cuadro anterior.

En GFP la morosidad es 2.84% (2.21% a Dic-08), la morosidad del promedio del sistema es de 2.92%, el segmento de la cartera con mayor morosidad es de consumo pero que se mantienen en niveles menores que los registrados en el total del sistema de Bancos (4.18%), este comportamiento se observa en la morosidad total y 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.

### BANCO PICHINCHA

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

	SISTEMA	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	ene-10
Creditos Comerciales	2,25%	2,24%	1,70%	2,66%	3,11%	3,24%
Creditos de Consumo	4,18%	4,18%	3,73%	5,50%	4,71%	4,98%
Creditos Hipotecarios	1,55%	1,00%	1,17%	1,42%	1,42%	1,84%
Creditos Microempresa	3,82%	3,15%	2,82%	3,47%	2,96%	3,23%
TOTAL	2,92%	2,72%	2,30%	3,29%	3,16%	3,40%

En BP la morosidad es de 3.15% (2.30% Dic-08), ligeramente mayor que la del Grupo, y a la morosidad promedio del sistema bancario (2.92%).

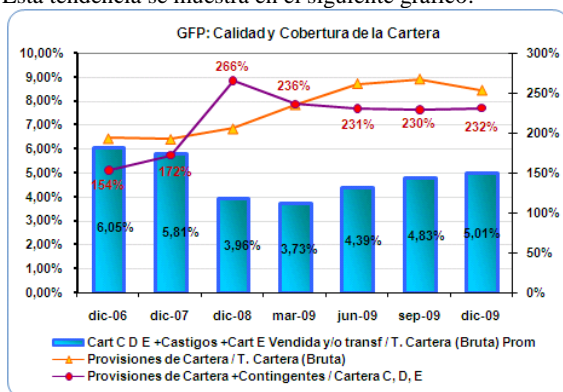
Es necesario indicar que la tendencia de incremento de la morosidad estuvo prevista por el Banco y los niveles reales son menores que los esperados, y están adecuadamente cubiertos con provisiones.

Cabe indicar que de acuerdo con el comportamiento de la coyuntura de los primeros meses del año, en enero y febrero de 2010 se presenta nuevamente un deterioro de la morosidad que podría ser temporal, sin embargo, los niveles son mayores a los del año anterior.

Si bien el deterioro observado es controlado, pero se considera positiva la decisión del Banco de retomar con prudencia el proceso de colocaciones, a pesar de que se observa una recuperación de los depósitos del público que financian las colocaciones de cartera.

La estructura de calificación mantiene su buena calidad concentra el 93.75% 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 con ritmos cada vez menores pero el incremento total del año (40.8%) es importante a pesar de los castigos realizados en el período, que favorecen un proceso de depuración en cada período, y coadyuvan a preservar la calidad de la cartera.

Esta tendencia se muestra en el siguiente gráfico:



En el gráfico se observa la tendencia declinante de la cartera de mayor riesgo, calificada como C D y E, hasta Mar-09, sin embargo, en los siguientes trimestres se presenta un incremento paulatino que está de acuerdo con el crecimiento de la morosidad, y de la antigüedad de la cartera vencida.

La política de cobertura con provisiones es elevar constantemente los niveles de cobertura para la cartera de

mayor riesgo, sin embargo, el crecimiento de la cartera en riesgo ha sido mayor al de las provisiones y por tanto los niveles de cobertura se reducen paulatinamente en el año, y hasta las cifras de ene-10, a pesar de lo cual se mantiene niveles adecuados.

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas que constituyen el 33% 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 una parte de estas provisiones genéricas 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 53MM que significan el 16% 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.

### 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 8.92% (9.42% a Dic-08) de la cartera bruta más contingentes. Esta cartera es de buena calidad y el 97.08% 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 principalmente para los tarjeta-habientes. La Auditora externa informa que estas operaciones tienen las mismas políticas de la cartera de créditos. Debido a la estrategia aplicada frente a la crisis externa es decir la contracción de la cartera especialmente de la cartera comercial y el control del crecimiento de la cartera de consumo, los contingentes disminuyen 20% en relación con Dic-08, en la cartera comercial disminuyen avales, pero el rubro de contingentes que disminuye drásticamente es el de créditos aprobados no desembolsados de la cartera de consumo, que respondió directamente a la planificación y al control proactivo del riesgo previsto en una situación de estrés frente a la incertidumbre que generó la crisis en la capacidad de pago de la población.

### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

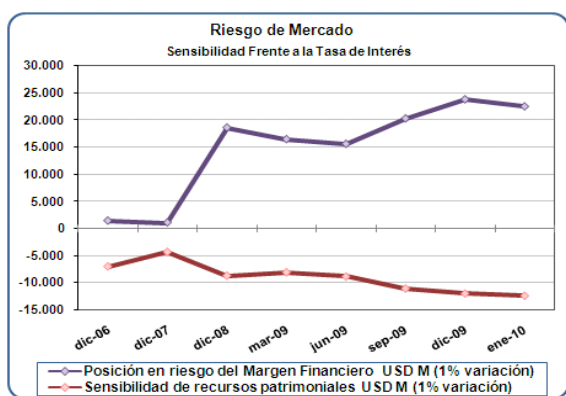
El balance del Banco muestra una sensibilidad positiva del margen ante subidas de la tasa de interés debido a que en el horizonte de un año existen más activos sensibles que pasivos sensibles, y porque la duración y el plazo de reajuste de tasas en el horizonte de un año de los activos



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 reproceso 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 Dic-09 la sensibilidad del margen financiero se incrementa a USD 23.794M (USD 18.591MM a Dic-08) por cada punto de variación en la tasa de interés, 28% mayor al mostrado en Dic-08, el incremento se origina en la inclusión, desde el trimestre anterior, de los depósitos en Bancos e Ifi's entre los activos sensibles a la tasa y que anteriormente no se los había incluido, y fue parcialmente compensado debido a la disminución de la cartera sensible y a la menor duración de pasivos que elevó su sensibilidad.

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 en su mayor parte es considerado no sensible a cambios en la tasa de interés, por lo que no se los incluye para el cálculo.

La sensibilidad patrimonial a Dic-09 es USD -11.902M USD (8.649M a Dic-08). Según la metodología empleada el Banco permanece en una zona segura, ya que el margen financiero está expuesto a una baja de tasa y el valor patrimonial a una subida de tasas. A Dic-09 la sensibilidad del Valor Patrimonial representa el -2.99% (-2.44% a Dic-08) del Patrimonio técnico de BP.

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 0.17 a 0.80, mientras que para inmunizar el valor patrimonial es necesario que la duración de la totalidad de activos sensibles baje de 0.35 a 0.08.

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 mantienen tasas activas por debajo del promedio del sistema y un bajo costo de fondeo por la composición del pasivo.

**RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

**Composición del Pasivo (en %)**

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	ene-10
Depósitos Vista	62,0%	54,0%	53,2%	57,3%	57,9%	57,0%
Depósitos Plazo	26,2%	28,5%	31,3%	29,8%	30,8%	30,7%
<b>Total Depósitos</b>	<b>88,2%</b>	<b>82,5%</b>	<b>84,4%</b>	<b>87,1%</b>	<b>88,6%</b>	<b>87,7%</b>
Creditos Bcos y IFI	4,9%	7,6%	7,9%	5,4%	4,2%	4,3%
Valores Circulación	0,1%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
Obligaciones Convertib	0,7%	1,1%	0,9%	0,7%	0,6%	0,6%
<b>Total Captaciones</b>	<b>96,4%</b>	<b>95,4%</b>	<b>95,4%</b>	<b>94,8%</b>	<b>95,9%</b>	<b>95,7%</b>
Cuentas x pagar	2,9%	3,5%	3,3%	3,3%	2,5%	2,7%
Otros pasivos	0,7%	1,1%	1,3%	1,8%	1,6%	1,6%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Total</b>	<b>15.655.922</b>	<b>3.840.825</b>	<b>4.723.734</b>	<b>5.391.587</b>	<b>5.914.917</b>	<b>6.069.075</b>
<b>% Crecimiento anual</b>		<b>23,4%</b>	<b>23,0%</b>	<b>14,1%</b>	<b>9,7%</b>	

En cuanto a Obligaciones con el Público en GFP, luego de la disminución de los depósitos a la vista, monetarios y de ahorros, mostrada en el primer trimestre del 2009 (-4%) en relación con Dic-08, en los siguientes trimestres, se advirtió una recuperación paulatina que hasta fin de año significó un incremento de 10.9% en depósitos a la vista a lo que suma un incremento de depósitos a plazo (13.3%) que explica el incremento de 12.3% en el total de obligaciones con el público. En Banco de Pichincha el comportamiento es similar aunque la disminución fue mayor en el primer trimestre y a final del año se logró un crecimiento menor (8.6%).

La trayectoria es similar a la del sistema de Bancos que presentó una recuperación de las captaciones hasta final del año 6.6%, crecimiento que es mucho menor al alcanzado en los años anteriores (24% en el 2008).

El resto de subsidiarias del Grupo tiene un mayor crecimiento de las captaciones especialmente Pichincha Panamá y Banco Financiero del Perú, por lo que en GFP las captaciones son mayores a las del BP.

El crecimiento de los depósitos en mayor proporción que el resto del sistema bancario, 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.

Adicionalmente, se mantiene el fondeo proveniente de obligaciones con Bancos e IFI's, aunque con una disminución paulatina que es coherente con el planificado recorte de las colocaciones y el incremento progresivo de las captaciones del público. Se debe mencionar que el caso de BP la participación de depósitos a la vista en el fondeo total es de 73.2%, y la del Sistema Bancos de Bancos es 62%.

En la estructura del fondeo se presenta un incremento de la participación de las captaciones del público y

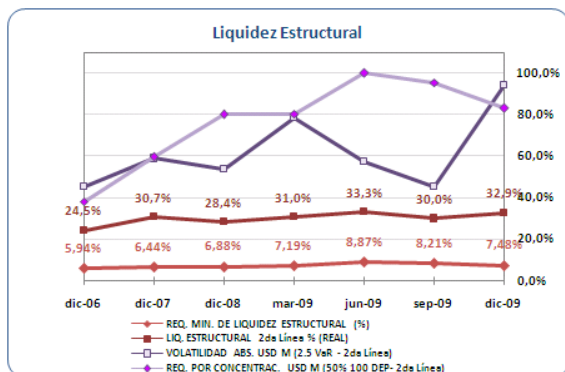


especialmente de los depósitos a plazo. Sin embargo este cambio no significó un incremento del costo ya que las tasas ofrecidas para los depósitos a plazo no se elevaron y además porque la mayor parte del fondeo son depósitos a la vista que no tiene costo, lo que apoyó el incremento en el margen de interés.

Se mantiene la política de liquidez de la institución, con el crecimiento de los activos líquidos especialmente fondos disponibles. La calidad de la liquidez de GFP se apoya en los Fondos Disponibles que constituyen el 87.8% (86.5% a ene-10) 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 32.54% (30.3% a Dic-08) del total de pasivos de corto plazo. En Banco Pichincha el indicador es 28.56% (27.8% a dic-08), y el promedio del sistema Bancos del país es de 34.49% a Dic-09.

Las características de diversificación y estabilidad que mantienen las captaciones de BP le significan bajos niveles de requerimientos de liquidez, sin embargo, debido a sus políticas conservadoras de liquidez se mantiene niveles amplios de excedentes sobre los mínimos legales. Debido al tamaño del Banco la fortaleza de su liquidez se sostiene en el cumplimiento exacto de sus políticas conservadoras. 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 33.13% (28.4% a Dic-08) que mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento mínimo legal de primera línea 5.94%.

En el segundo semestre las captaciones del público recuperan su ritmo de crecimiento tanto en BP como en las subsidiarias Banco Pichincha Panamá y Banco Financiero del Perú.

En BP la salida de depósitos de las instituciones públicas ordenas por la legislación vigente, llevó consigo el incremento de los niveles de volatilidad y luego también los niveles de concentración, variaciones que elevaron el índice de requerimiento mínimo de liquidez estructural, frente a lo cual el Banco paralelamente elevó la reserva de liquidez inmediata, por lo que se conservaron los márgenes amplios que históricamente mantiene como se observa en el gráfico anterior.

A pesar del comportamiento variable de los niveles de concentración que se observa en el año, se mantiene una de las fortalezas de BP y de GFP es la diversificación de sus depósitos, la concentración de los 25 mayores depositantes de GFP representen alrededor del 6.17% del total de depositantes, que se mantienen un nivel bajo debido al incremento de las captaciones y al declive paulatino de la concentración hasta final del año respecto del incremento de los primeros trimestres.

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.

Auditoria 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 fueron aprobadas y difundidas al grupo objetivo correspondiente que necesite conocer de las mismas. La difusión incluye 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 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; que sería un avance significativo conforme a

las exigencias y prácticas internacionales, del acuerdo de Basilea II.

	dic-07	jul-08	dic-08	dic-09
1. VaR Operativo (99% de confianza)	72.904,3	118.542,5	59.449,8	36.359,9
2. Pérdidas Operativas Esperadas	3.438,9	2.906,9	3.066,7	4.485,4
3. Pérdidas Operativas NO ESPERADAS (1 - 2)	69.465,4	115.635,6	56.383,1	31.874,5
4. Cobertura de Seguros (20% de PNE)	13.893,1	23.127,1	11.276,6	6.374,9
5. Pérdidas Operativas NO ESPERADAS NETAS (3 - 4)	55.572,3	92.508,4	45.106,5	25.499,6
6. Patrimonio Técnico Requerido (Activos de Riesgo)	218.294,6	243.953,6	285.581,2	284.204,5
7. Patrimonio Técnico Constituido	242.465,9	348.256,2	354.765,6	384.150,9
8. Requerimiento Patrimonial (5 + 6)	273.866,9	336.462,0	330.687,6	309.704,1
9. Déficit/Superávit (7 - 8)	(31.401,0)	9.784,2	24.078,0	74.446,8
10. Provisión Genérica de Cartera (PGC)	66.095,2	83.006,8	67.856,6	100.422,4
11. PT Requerido ajustado por Capitalización de PGC	220.475,9	246.693,1	287.820,6	287.518,7
12. Requerimiento Patrimonial Ajustado (5+11)	276.048,2	339.201,5	332.921,1	313.018,3
13. PT Constituido + PGC (7+10)	308.561,1	429.263,0	422.622,4	484.573,3
14. Déficit/Superávit incluyendo PGC (13-12)	32.512,9	90.061,5	89.695,3	171.554,9

De acuerdo con este análisis el soporte patrimonial desde Jul-08 es suficiente para cubrir los requerimientos de patrimonio técnico ajustados al riesgo operativo, manteniéndose desde ese entonces un excedente que se fortalece aún más con el aporte de la capitalización de las provisiones genéricas de cartera que mantiene BP.

Dicho excedente que ha crecido paulatinamente desde el año 2007. A Dic-09 el superávit de cobertura patrimonial muestra un excedente de 54.81% sobre el requerimiento patrimonial ajustado y sin considerar las provisiones generales de cartera el Patrimonio Técnico constituido cubre el Requerimiento Patrimonial ajustado para activos de riesgo y para pérdidas no esperadas de riesgo operacional con un excedente de 24%.

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-07	dic-08	sep-09	dic-09	ene-10
GFP: PTC / APPR	13,81%	11,46%	11,81%	12,79%	12,75%	12,73%
GFP: Patrimonio Efectivo / APPR	12,81%	8,33%	8,04%	9,91%	9,56%	9,46%
PTC / Activos y contingentes	7,7%	7,1%	6,9%	7,5%	7,4%	7,3%
Activo total / Patrimonio (x)	9,37	11,82	11,97	11,56	11,79	11,94
Capital Libre (USD M)	1.283.828	248.857	358.930	407.696	445.549	417.256
Capital Libre / Activ Product + F. Dis	7,59%	5,02%	6,28%	6,80%	7,02%	6,45%
Capital libre / Patrimonio + Provisio	48,7%	33,2%	41,8%	42,8%	46,5%	43,2%
TIER I / Patrimonio Técnico	92,8%	72,7%	68,1%	77,5%	75,0%	74,3%
TIER I / TIER II (x)	3,20	2,39	1,94	2,97	2,63	2,56
TIER I / APPR	12,8%	8,3%	8,0%	9,9%	9,6%	9,5%



A Dic-09 el patrimonio técnico constituido de GFP es USD 560.339M, con un incremento de 11.8% 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.

El lento crecimiento 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 12.75% a dic-09.

BANCO PICHINCHA C.A.				
	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09
BCO. PTC / APPR	10,0%	11,2%	12,1%	12,2%
BCO. Patrimonio Efectivo / APPR	9,8%	8,6%	11,4%	11,0%

Igual proceso se advierte en Banco Pichincha C. A. el índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es de 12.17 (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 75% del total del Patrimonio Técnico Constituido, y el capital pagado representa el 49.1% del PT constituido y el 49.6% 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 a la capitalización de parte de las utilidades obtenidas cada año se mantiene un nivel adecuado de capital libre. A Dic-09 el capital libre representa el 7.02% de los activos productivos más fondos disponibles. De igual forma el capital libre representa el 46.5% del Patrimonio más provisiones. Para el sistema de Bancos estos indicadores son 7.59% y 48.7% en el mismo orden.

Consideramos que es importante mantener el nivel de fortalecimiento patrimonial alcanzado, y acompañar el crecimiento de las inversiones previstas en el Grupo Financiero con capital para sostener los niveles de soporte actuales.

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 la 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 sido colocadas en su totalidad: la convertible, la ordinaria y la de papel comercial de corto plazo representan el 8.99% de los activos susceptibles de constituirse en garantía general de Banco Pichincha C.A., lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión.

BANCO DEL PICHINCHA					
(\$ MILES)	ene-10	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
<b>ACTIVOS</b>					
Depositos en FI's	518.306		518.306		518.306
Inversiones Brutas	628.831	57.404	571.427		571.427
Cartera Productiva Bruta	2.821.288		2.821.288		2.821.288
Otros Activos Productivos Brutos Fon. Liq.	409.041	127.175	281.866		281.866
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>4.377.446</b>	<b>184.579</b>	<b>4.192.867</b>	<b>-</b>	<b>4.192.867</b>
Fondos Disponibles Improductivos	469.139		469.139		469.139
Cartera en Riesgo	99.331		99.331		99.331
Activo Fijo (Fideicomiso en Garantía BCE)	116.751	18.404	98.346		98.346
Otros Activos Improductivos	191.050		191.050	7.290	193.760
Total Provisiones	-362.813		-362.813		-362.813
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>876.271</b>	<b>18.404</b>	<b>495.054</b>	<b>7.290</b>	<b>487.764</b>
<b>Total Activos</b>	<b>4.890.904</b>	<b>202.983</b>	<b>4.687.921</b>	<b>7.290</b>	<b>4.680.631</b>
Monto de la Segunda Emisión convertible en circulación	6.000				
Emisión Ordinaria	70.000				
Emisión Convertible	45.000				
Papel Comercial 2006	300.000				
<b>Monto Total en circulación:</b>	<b>421.000</b>				
<b>Valores en Circulación/ Activos Garantía General</b>					<b>8,99%</b>

El análisis de la calidad de la garantía se centra básicamente en la calidad y liquidez de estos activos que constituyen la garantía general, de los cuales el 21% (USD 987MM) son Fondos Disponibles, el 11.9% (USD 555.4MM) son inversiones libres de buena calidad y liquidez, además la cartera es de buena calidad con bajos niveles de cartera vencida, lo que permite concluir que la calidad de la garantía indica una cobertura adecuada a las emisiones en circulación y a las nuevas emisiones.

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

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

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

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

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

### GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	ene-10
<b>ACTIVOS</b>										
Depositos en Instituciones Financieras	2.721.904	419.036	345.965	669.015	660.607	846.109	937.807	768.558	1.031.966	800.805
Inversiones Brutas	2.242.498	535.236	685.348	573.093	693.397	848.912	855.535	950.472	828.963	1.090.597
Cartera Productiva Bruta	9.236.430	2.003.201	2.643.686	3.347.886	3.799.515	3.573.116	3.503.935	3.624.823	3.817.271	3.789.384
Otros Activos Productivos Brutos	1.094.283	37.613	51.950	62.118	34.924	30.134	140.287	221.978	282.606	290.360
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>15.295.115</b>	<b>2.995.086</b>	<b>3.726.948</b>	<b>4.652.111</b>	<b>5.188.444</b>	<b>5.298.270</b>	<b>5.437.565</b>	<b>5.565.831</b>	<b>5.960.806</b>	<b>5.971.146</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1.678.968	183.576	271.216	317.951	552.164	380.484	416.826	449.004	397.997	514.197
Cartera en Riesgo	278.296	67.597	80.785	77.223	85.686	114.877	123.041	114.608	111.517	120.118
Activo Fijo	425.618	113.763	152.543	145.677	134.298	133.347	142.672	141.456	146.277	145.865
Otros Activos Improductivos	646.155	240.099	264.938	276.912	279.229	299.744	260.536	289.482	254.874	282.624
Total Provisiones	-798.561	-216.013	-273.603	-309.567	-356.706	-376.269	-400.099	-422.854	-408.599	-410.250
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3.029.036</b>	<b>605.036</b>	<b>769.482</b>	<b>817.763</b>	<b>1.051.376</b>	<b>928.451</b>	<b>943.075</b>	<b>994.551</b>	<b>910.665</b>	<b>1.062.803</b>
<b>Total Activos</b>	<b>17.525.590</b>	<b>3.384.108</b>	<b>4.222.826</b>	<b>5.160.307</b>	<b>5.883.114</b>	<b>5.850.452</b>	<b>5.980.540</b>	<b>6.137.529</b>	<b>6.462.873</b>	<b>6.623.700</b>
<b>PASIVOS</b>										
Obligaciones con el Público	14.036.111	2.633.894	3.218.265	4.028.698	4.745.183	4.705.252	4.830.096	4.996.754	5.329.817	5.428.722
Depósitos a la Vista	9.705.532	1.749.756	2.075.615	2.510.844	3.088.594	2.964.983	3.030.162	3.115.577	3.424.071	3.459.095
Operaciones de Reporto	2.602	6.767	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.102.947	877.185	1.093.261	1.476.950	1.605.097	1.687.706	1.746.262	1.824.599	1.819.020	1.864.966
Depósitos en Garantía	887	185	173	190	185	194	203	217	216	222
Depósitos Restringidos	224.143	-	49.216	40.714	51.307	52.369	53.468	56.361	86.510	104.439
Operaciones Interbancarias	-	5.250	3.650	13.184	5.600	12.045	6.550	3.950	13.313	5.350
Obligaciones Inmediatas	137.167	30.348	39.257	40.246	29.827	39.599	37.638	46.326	34.384	57.917
Aceptaciones en Circulación	38.416	2.315	1.710	5.266	3.132	2.276	1.870	2.323	8.469	5.018
Obligaciones Financieras	762.161	240.090	293.580	374.876	292.140	301.162	297.512	257.852	250.609	258.747
Valores en Circulación	8.514	22.928	65.118	-	650	651	649	1.001	1.067	18.140
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	109.060	42.062	42.262	42.862	37.237	37.237	37.237	37.237	37.237	37.237
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	538.250	132.997	169.087	207.324	258.912	230.790	232.198	242.808	222.073	240.672
Provisiones para Contingentes	26.242	3.486	7.895	11.277	18.907	18.432	18.029	18.218	17.947	17.270
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15.655.922</b>	<b>3.113.369</b>	<b>3.840.825</b>	<b>4.723.734</b>	<b>5.391.587</b>	<b>5.347.444</b>	<b>5.461.777</b>	<b>5.606.468</b>	<b>5.914.917</b>	<b>6.069.075</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.869.668</b>	<b>270.739</b>	<b>382.002</b>	<b>436.573</b>	<b>491.527</b>	<b>503.009</b>	<b>518.763</b>	<b>531.060</b>	<b>547.956</b>	<b>554.625</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>17.525.590</b>	<b>3.384.108</b>	<b>4.222.826</b>	<b>5.160.307</b>	<b>5.883.114</b>	<b>5.850.452</b>	<b>5.980.540</b>	<b>6.137.529</b>	<b>6.462.873</b>	<b>6.623.700</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3.250.711</b>	<b>731.254</b>	<b>968.241</b>	<b>1.028.290</b>	<b>1.401.006</b>	<b>1.083.317</b>	<b>1.038.126</b>	<b>1.062.123</b>	<b>1.121.242</b>	<b>1.109.980</b>
<b>RESULTADOS</b>										
Intereses Ganados	1.210.517	244.543	319.335	435.331	509.860	124.982	246.263	376.293	509.257	44.361
Intereses Pagados	363.451	65.803	95.265	134.637	150.880	34.094	70.159	105.814	140.957	12.041
<b>Intereses Netos</b>	<b>847.066</b>	<b>178.740</b>	<b>224.070</b>	<b>300.694</b>	<b>358.980</b>	<b>90.888</b>	<b>176.104</b>	<b>270.480</b>	<b>368.300</b>	<b>32.320</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	168.733	69.103	81.116	82.436	67.915	15.901	34.831	52.299	63.211	3.103
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>1.015.799</b>	<b>247.844</b>	<b>305.186</b>	<b>383.130</b>	<b>426.895</b>	<b>106.789</b>	<b>210.935</b>	<b>322.778</b>	<b>431.511</b>	<b>35.423</b>
Ingresos por Servicios (IO)	328.357	76.102	88.108	95.419	105.777	27.495	57.549	83.796	109.761	7.458
Otros Ingresos Operacionales (IO)	78.994	44.937	54.909	68.455	69.929	20.201	41.297	62.290	86.441	7.434
Gastos de Operación (Goperac)	952.841	219.135	257.508	319.777	375.197	90.782	178.799	269.939	380.966	30.736
Otras Perdidas Operacionales	34.966	33.976	43.727	49.636	45.771	14.229	30.427	45.199	64.053	4.811
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>435.345</b>	<b>115.772</b>	<b>146.968</b>	<b>177.591</b>	<b>181.632</b>	<b>49.474</b>	<b>100.555</b>	<b>153.726</b>	<b>182.694</b>	<b>14.768</b>
Provisiones (Goperac)	223.262	76.972	102.885	105.010	142.613	38.884	82.092	116.911	133.347	7.483
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>212.083</b>	<b>38.800</b>	<b>44.083</b>	<b>72.581</b>	<b>39.019</b>	<b>10.590</b>	<b>18.462</b>	<b>36.815</b>	<b>49.347</b>	<b>7.285</b>
Otros Ingresos	108.726	27.256	41.133	42.322	122.072	15.476	27.586	33.856	50.475	2.775
Otros Gastos y Perdidas	26.214	8.178	3.482	18.613	13.533	4.884	7.312	9.526	13.078	1.912
Impuestos y Participación de Empleados	76.984	17.846	24.263	36.067	42.285	5.873	11.752	18.233	25.647	2.275
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>217.611</b>	<b>40.031</b>	<b>57.471</b>	<b>60.223</b>	<b>105.274</b>	<b>15.310</b>	<b>26.984</b>	<b>42.911</b>	<b>61.097</b>	<b>5.872</b>

### GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	ene-10
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>										
Act. Productivos + F. Disponibles	16.974.082	3.178.662	3.998.163	4.970.062	5.740.607	5.678.754	5.854.391	6.014.835	6.358.803	6.485.343
Inversiones Netas	2.147.908	521.018	671.324	584.344	684.400	838.383	838.738	931.483	812.679	1.074.315
Cartera Bruta total	9.514.726	2.070.798	2.724.471	3.425.109	3.885.200	3.687.993	3.626.976	3.739.432	3.928.788	3.909.502
Cartera Vencida	115.884	52.004	53.216	43.885	48.192	55.161	62.783	67.340	61.243	64.570
Cartera en Riesgo	278.296	67.597	80.785	77.223	85.688	114.877	123.041	114.608	111.517	120.118
Cartera C+D+E	286.696	114.842	119.577	134.005	107.182	130.101	144.966	153.075	150.913	-
Provisiones para Cartera	-606.046	-124.390	-175.661	-219.863	-266.259	-289.210	-316.280	-333.127	-331.827	-336.173
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,47%	83,19%	82,89%	85,05%	83,15%	85,09%	85,22%	84,84%	86,75%	84,89%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	139,78%	136,02%	135,94%	136,43%	139,65%	139,09%	137,91%	137,69%	138,60%	137,05%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,22%	2,51%	1,95%	1,28%	1,24%	1,50%	1,73%	1,80%	1,56%	1,65%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,92%	3,26%	2,97%	2,25%	2,21%	3,11%	3,39%	3,06%	2,84%	3,07%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,01%	5,55%	4,39%	3,91%	2,76%	3,53%	4,00%	4,09%	3,84%	0,00%
Prov. de Cartera+ Cont./ Cart en Riesgo	227,20%	189,17%	227,22%	299,32%	332,80%	267,80%	271,71%	306,56%	313,65%	294,25%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	220,54%	111,35%	153,50%	172,49%	266,06%	236,46%	230,61%	229,52%	231,77%	-
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,37%	6,01%	6,45%	6,42%	6,85%	7,84%	8,72%	8,91%	8,45%	8,60%
Prov con Cont.sin invers. / Activo CDE	-	109,89%	145,33%	159,51%	212,87%	202,19%	207,33%	203,70%	208,66%	-
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,96%	8,66%	8,97%	9,42%	8,77%	8,51%	8,55%	8,92%	0,00%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,44%	7,67%	6,05%	5,81%	3,96%	3,73%	4,39%	4,83%	5,01%	0,00%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	-	27,89%	109,61%	111,94%	45,27%	7,99%	16,69%	22,98%	34,07%	1,58%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	88,96%	70,59%	79,87%	84,14%	72,61%	67,24%	68,18%	71,80%	0,00%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	16,25%	12,97%	10,96%	20,23%	25,33%	23,37%	38,09%	32,49%	25,62%	0,00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,46%	0,72%	0,52%	1,11%	1,03%	1,18%	1,07%	1,09%	1,14%	0,00%
<b>CAPITALIZACION</b>										
PTC / APPR *	13,81%	11,56%	11,58%	11,46%	11,81%	12,67%	13,41%	12,79%	12,75%	12,73%
TIER I / APPR	12,81%	8,14%	7,81%	8,33%	8,04%	10,02%	10,39%	9,91%	9,56%	9,46%
PTC / Activos y Contingentes*	7,69%	7,13%	7,31%	7,14%	6,88%	7,53%	7,66%	7,51%	7,39%	7,33%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	29,18%	44,84%	46,53%	37,80%	30,78%	29,29%	30,14%	29,67%	29,44%	29,01%
Capital libre (USD M)**	1.283.828	54.763	151.210	248.857	358.930	339.213	393.846	407.596	445.549	417.256
Capital libre / Act.Product. (incluye F. Disp e Inv. Netas)	7,6%	1,7%	3,8%	5,0%	6,3%	6,0%	6,7%	6,8%	7,0%	6,5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,74%	11,50%	23,28%	33,24%	41,83%	38,23%	42,80%	42,76%	46,50%	43,20%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	92,77%	70,41%	67,50%	72,73%	68,11%	79,12%	77,50%	77,45%	74,96%	74,31%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11,02%	8,73%	10,04%	9,31%	8,90%	8,57%	8,75%	8,84%	8,88%	8,46%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,73%	6,66%	6,74%	6,85%	6,18%	7,04%	7,02%	6,97%	6,80%	6,44%
<b>RENTABILIDAD</b>										
Comisiones de Cartera	3.442	33.598	35.653	20.785	929	341	451	522	554	3
Ingresos Operativos Netos	1.388.185	334.907	404.477	497.368	556.829	140.256	279.354	423.685	563.659	45.504
Result. antes de impuest. y particip. trab.	294.595	57.878	81.734	96.290	147.558	21.182	38.736	61.144	86.744	8.147
Margen de Interés Neto	69,98%	73,09%	70,17%	69,07%	70,41%	72,72%	71,51%	71,88%	72,32%	72,86%
ROE***	12,20%	16,01%	17,61%	14,71%	22,69%	12,32%	10,68%	11,19%	11,76%	12,78%
ROE Operativo	11,89%	15,52%	13,51%	17,73%	8,41%	8,52%	7,31%	9,60%	9,49%	15,86%
ROA***	1,28%	1,29%	1,51%	1,28%	1,91%	1,04%	0,91%	0,95%	0,99%	1,08%
ROA Operativo	1,25%	1,25%	1,16%	1,55%	0,71%	0,72%	0,62%	0,82%	0,80%	1,34%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	61,27%	63,40%	64,21%	64,64%	64,64%	65,04%	63,20%	63,97%	65,44%	71,03%
Promedio (NIM)	5,77%	7,83%	7,73%	7,67%	7,31%	6,96%	6,65%	6,72%	6,62%	6,50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,89%	9,14%	9,08%	9,14%	8,68%	8,15%	7,94%	8,00%	7,74%	7,13%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	51,28%	66,49%	70,00%	59,13%	78,52%	78,60%	81,64%	76,05%	72,99%	50,67%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	84,72%	88,41%	89,10%	85,41%	92,99%	92,45%	93,39%	91,31%	91,25%	83,99%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	68,64%	65,43%	63,66%	64,29%	67,38%	64,73%	64,00%	63,72%	67,59%	67,55%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,93%	9,55%	9,48%	9,05%	9,38%	8,84%	8,80%	8,58%	8,33%	7,01%
<b>LIQUIDEZ</b>										
Fondos Disponibles	4.400.872	602.612	617.180	986.966	1.212.771	1.226.592	1.354.633	1.217.562	1.429.963	1.315.002
Activos Liquidos (BWR)	5.177.216	678.954	749.669	1.166.287	1.376.263	1.303.103	1.510.299	1.405.458	1.629.284	1.520.078
25 Mayores Depositantes****	-	226.802	237.012	300.143	426.489	404.959	354.602	390.184	328.957	-
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	380.897	509.250	511.802	637.756	608.766	530.104	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40,58%	29,95%	27,61%	35,18%	34,37%	33,25%	37,43%	33,87%	37,07%	33,56%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	37,43%	25,94%	24,80%	29,19%	30,38%	30,81%	32,44%	29,94%	31,33%	28,70%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	8,43%	5,94%	6,44%	6,88%	7,19%	8,87%	8,21%	7,48%	7,79%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	-62,50%	-28,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40,58%	29,95%	27,61%	35,18%	34,37%	33,25%	37,43%	33,87%	37,07%	33,56%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	34,49%	26,58%	22,73%	29,77%	30,29%	31,30%	33,57%	29,34%	32,54%	29,03%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	8,61%	7,36%	7,45%	8,99%	8,61%	7,34%	7,81%	6,17%	0,00%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	0,00%	33,40%	31,62%	25,73%	30,99%	31,08%	23,48%	27,76%	20,19%	0,00%

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

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

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

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial