



Ecuador
Papel Comercial

Banco Pichincha

Calificación

2005	2006	2007	2008	2008	1T10
"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 días	"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-07	mar-09	mar-10	abr-10
Total Activos	18.268.125	5.160.307	5.850.452	7.333.125	7.411.491
Patrimonio	1.891.983	436.573	503.009	599.697	605.782
Resultados	50.978	60.223	15.310	15.384	20.895
ROE (%)	10,84%	14,71%	12,32%	10,72%	10,87%
ROA (%)	1,14%	1,28%	1,04%	0,89%	0,90%

- * 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 concretó 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.

Características de la Emisión de Papel Comercial:

Papel Comercial 2da. Emisión (aprobada) -2009-	
Monto:	USD 300 MM
Plazo Total del Programa:	720 días
	1 a 359 días de acuerdo con la Clase correspondiente.
Plazo revolvente del Papel:	
Amortización:	Al vencimiento según el plazo del papel
Garantía:	General
Destino:	Crecimiento de negocios del Emisor

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros directos al 31 de Marzo y 30 de Abril del 2010 y demás información presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de "AAA" a la Emisión de Papel Comercial de Banco Pichincha descrita, categoría de calificación que de acuerdo con 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 excelente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general".

La decisión del Comité se sustenta en las características de corto plazo del Papel, en la calificación Global del Banco y en su fuerte posición de liquidez, misma que se sostiene en la política conservadora de liquidez, y se respalda de manera sólida en la buena calidad de sus activos líquidos. La fortaleza de la liquidez es observada también en los importantes niveles de excedentes que se mantiene como resguardo de liquidez sobre los requerimientos legales.

El Comité consideró que la fortaleza y estabilidad histórica de la posición de corto plazo del Banco, sustentan la calificación de más bajo riesgo nacional e incorpora la incertidumbre macro económica y del Sector Financiero.

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.

FECHA COMITE: 1-Julio /2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo y Abril/2010

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



La calificación 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, que 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. Además en este trimestre se incorporaron ingresos de la subsidiaria Inversora Colombia que han fortalecido la generación de cartera de consumo, de acuerdo con la estrategia de reorientar las colocaciones hacia los segmentos más rentables.

Parte de esa estrategia es también la apertura de Banco Pichincha en España que le permite posicionarse en un mercado con potencial de crecimiento en el futuro, y extender su imagen fuera de la Región.

La posición conservadora de liquidez en BP 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 y la lenta colocación de la cartera continúa presionando el margen operacional, que en este trimestre mejoró tanto a nivel del Grupo como del Banco por el menor gasto de provisiones realizado en el período.

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 apoyan el resultado final, y le permite mantener los resultados en comparación con Mar-09 y conservar 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 que apoyan la rentabilidad de la institución. En el trimestre los niveles de eficiencia mejoran por el crecimiento por Inversora Colombia y de Banco Pichincha España, y los menores gastos de provisiones.

Se mantiene también una tendencia positiva de control del gasto operacional de más largo plazo que 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, para mejorar los niveles de rentabilidad operativa. En este sentido la compra de Inversora Colombia apoyará la generación de intereses de cartera pero en BP se mantiene el reto de recuperar el proceso de colocaciones con un adecuado control de riesgos y en un ambiente de bajo crecimiento económico.

Se sostiene la buena calidad de los activos a pesar del incremento de la morosidad del periodo, se conserva una buena estructura de calidad respaldada en procesos de colocaciones y recuperaciones adecuados a cada segmento de productos, lo que ha permitido mantener 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. Las políticas de manejo de tesorería permiten una gestión proactiva para la preservación de la calidad del riesgo.

Se mantiene la diversificación y bajos costos del fondeo que es una de las fortalezas de GFP. Los depósitos del público son su principal fuente de fondeo y mantienen una tendencia positiva de crecimiento, que en este trimestre alcanza una tasa de crecimiento anual fuerte comparable con niveles históricos anteriores.

GFP mantiene su posición 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. Por lo que se mantiene una alta capacidad de pago de sus obligaciones de corto plazo.

El soporte patrimonial mejora por la utilidad del período, y el indicador de patrimonio técnico se eleva, el crecimiento de los activos de riesgo se acompañan de incremento de Patrimonio.

En el corto plazo se espera retomar el crecimiento de las colocaciones y por tanto 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; y se considera adecuada la decisión de la Junta de Accionistas de capitalizar el 58.9% de las utilidades del año 2009.

Las proyecciones que cubren el período de circulación son consistentes con las tendencias históricas analizadas, y por tanto se consideran razonables. En las mismas se advierte que la capacidad de pago analizada se mantendría.

La Garantía General cubre adecuadamente las emisiones.



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 y versatilidad de Ingresos y Negocios basada en una Estrategia Integral de mediano plazo.
- Estructura de fondeo diversificada y de bajos costos, especialmente en depósitos monetarios del público.
- Manejo conservador de los niveles y calidad de la Liquidez.
- Administración técnica y con experiencia en las diferentes áreas de negocios y control.

OPORTUNIDADES

- Ganar mercado aprovechando su posición de liquidez por captaciones menos costosas y la cobertura de su red de distribución.
- Recuperar el mercado de Inversora de Colombia y la apertura de Banco Pichincha en España.
- Nuevo Core Bancario y Sistema Informático le posibilitaría generar un crecimiento importante sin sacrificar la calidad de la cartera.
- Nuevo sistema de manejo operacional tercerizado con la compañía 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 para sostener la generación de ingresos capaz de soportarla y, por tanto, mantener y mejorar sus índices de eficiencia.
- GFP ha mejorado su posición patrimonial, sin embargo, se mantiene aún el reto de mejorar la rentabilidad operativa y de mantener estabilidad en la posición patrimonial alcanzada, frente a la tendencia de crecimiento que deberán 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.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Ver anexo 1)

ENTORNO ECONÓMICO

(Ver anexo 2)

RIESGO SECTORIAL

(Ver anexo 3)

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.

La estructura administrativa de BP permite la toma de decisiones del negocio de forma técnica autónoma a pesar de la concentración accionaria.

ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

El Grupo Financiero cuenta con una estructura jerárquica organizada que dirige la planificación y control de metas y resultados en sus diferentes niveles, es el soporte de la organización y se orienta a mejorar constantemente la transparencia de su operación.

El organismo de mayor jerarquía dentro de la organización es el Directorio, que cuenta con profesionales independientes externos que no tienen una relación de ejecutivos dentro del Banco, con experiencia y conocimiento de las actividades del Banco y del sector financiero.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

NOMBRE	ACTIVIDAD	PAIS	PARTICIPACION
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	Almacén de depósito	Ecuador	95,84%
Seguros del Pichincha S.A.	Seguros de vida y generales	Ecuador	100,00%
Pichincha Casa de Valores PICAVAL S.A.	Casa de Valores	Ecuador	100,00%
Administradora de Fondos del Pichincha FONDOSPICHINCHA S.A.	Administradora de Fondos	Ecuador	100,00%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios de recuperación de cartera	Ecuador	100,00%
Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares	Institución de servicios auxiliares	Ecuador	96,32%
Cons.del Pichincha - CONDELPI S.A.	Financiamiento vehiculos	Ecuador	100,00%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	Gestión de crédito microempresarial	Ecuador	99,00%
Banco Pichincha Panamá	Entidad financiera	Panamá	100,00%
Banco Financiero del Perú	Entidad financiera	Perú	70,90%
FILANCARD S.A.	Manejo operativo de tarjetas de crédito	Ecuador	60,81%
Banco Pichincha España S.A.	Entidad financiera	España	85,71%
Inversora Pichincha S.A Compañía de Financiamiento Comercial	Sociedad Financiera	Colombia	52,90%

INSTITUCIONES FINANCIERAS

A mar-10 la composición del Balance del Grupo es el siguiente:

CUENTAS	ACTIVO	%	PASIVOS	%	PATRIMONIO	%
PICHINCHA	4.986.697.475	68,0%	4.473.359.379	66,4%	513.338.096	85,6%
PAIAMA	726.510.045	9,9%	694.609.974	10,3%	31.900.071	5,3%
AG MIAMI	189.194.251	2,6%	180.273.191	2,7%	8.921.060	1,5%
SISTEMAS	3.929.941	0,1%	1.077.903	0,0%	2.852.038	0,5%
ALM. ECUADOR	8.453.055	0,1%	1.000.494	0,0%	7.452.561	1,2%
ADM. FONDOS PICH.	3.994.577	0,1%	821.006	0,0%	3.173.572	0,5%
PICAVAL	2.063.714	0,0%	413.964	0,0%	1.649.749	0,3%
INVERSORA	628.923.321	8,6%	541.524.617	8,0%	87.398.704	14,6%
FINANCIERO PERU	1.032.534.144	14,1%	919.410.628	13,7%	113.123.517	18,9%
CONS. PICH.	17.332.573	0,2%	6.800.681	0,1%	10.531.891	1,8%
AMERAFIN	1.084.698	0,0%	175.866	0,0%	908.832	0,2%
CREIDFE	5.422.218	0,1%	1.429.196	0,0%	3.993.023	0,7%
SEGUROS PICH.	29.597.065	0,4%	16.016.884	0,2%	13.580.181	2,3%
FILANCARD	706.789	0,0%	376.186	0,0%	330.602	0,1%
PICH. ESPAÑA	28.126.347	0,4%	1.644	0,0%	28.124.703	4,7%
TOTAL	7.333.125.266	100%	6.733.428.511	100%	599.696.755	100%

En este trimestre se reincorpora al Grupo Financiero Inversora Colombia y se contabiliza la apertura de Banco Pichincha España.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

NOMBRE	VALOR	PORCENT.	NACIONALIDAD
EGAS GRUVALVA 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.

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.

Mantiene como estrategia un proceso continuo de mejoramiento de sus servicios por lo que en años anteriores renovó 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, con lo que está mejorando el servicio a los clientes y reduciendo el costo operacional por transacción.

En cuanto a la organización y planificación del Grupo Financiero, 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. Una de las estrategias de este año es continuar el mejoramiento de servicios cliente y el esfuerzo para incentivar el uso de canales tecnológicos a cambio de los canales físicos.

Las principales metas cuantitativas que se describen a continuación y retoman un crecimiento moderado de las colocaciones y preservando las ventajas de su fondeo y continuar con el fortalecimiento patrimonial.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Luego de la contracción prevista del 2009, la planificación prevista retoma una expectativa positiva de crecimiento de los activos, manteniendo la posición prudente y propositiva frente a las tendencias económicas del País.

Las proyecciones presentadas para la emisión de Papel Comercial prevén un crecimiento de los activos en todos los años analizados, pero con un mayor crecimiento en el 2010 (24%) que se reduce paulatinamente en los siguientes, el crecimiento se dirige especialmente a la cartera de créditos (15.7%), que en el 2010 tiene una tasa de 15.7% para luego ubicarse alrededor del 10% todos los años, se prevé también un crecimiento en los activos líquidos tanto en inversiones como en fondos disponibles. Este crecimiento estaría financiado con el incremento de captaciones del público, 21.37% en el 2010, y

crecimientos paulatinos menores en los siguientes años, a lo que se suma el aporte de las colocaciones de obligaciones en el mercado de valores entre las que se encuentra este papel comercial y el resto de obligaciones ya calificadas y que se están colocando en estos meses.

Se incrementa también el patrimonio cada año con las utilidades de cada ejercicio.

Con lo que espera alcanzar un crecimiento de los ingresos netos y del margen bruto, que absorberán parcialmente el crecimiento de gastos de operación pero el menor aporte de otros ingresos y gastos lleva a que en el 2010 se estime una disminución en el resultado antes de provisiones, que es compensado con la disminución del gasto de provisiones y se obtendría un resultado positivo 32.4% mayor al de 2009. La tendencia se mantiene positiva en los siguientes años aunque con crecimientos menores.

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.

La capacidad de pago de las emisiones en el mercado de valores así como del resto de pasivos de corto plazo se mantiene fuerte y la cobertura con activos líquidos no disminuye fluctúa alrededor del 34% que se considera cómoda para el Banco, dada la estabilidad y diversificación de sus pasivos.

En el flujo de caja proyectado se mantiene un flujo neto positivo proveniente de las actividades de operación, que es suficiente para cubrir los requerimientos de inversión y el flujo de pago de las obligaciones en circulación.

La colocación de las obligaciones y papel comercial en el mercado de valores apoya una parte del crecimiento de la cartera y de los activos líquidos.

La capacidad de pago de las obligaciones es alta por la fuerte por la capacidad de generación operativa y la cobertura amplia de liquidez para sus obligaciones de corto plazo.

A mar-10 si bien se advierte una disminución de la cartera del Banco en relación con Dic-09, la planificación se cumple en un 98.7% ya que en ella se considera un mayor crecimiento en los demás trimestres. Esta misma situación se observa en las captaciones del público. En resultados el Banco obtiene mejores resultados a los planificados para este trimestre, particularmente por la mayor generación de ingresos operacionales, el control de gastos, un aporte mayor de las subsidiarias y afiliadas. Las utilidades obtenidas a Mar-10 representan el 17.5% de las utilidades esperadas para fin de año.

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 Mar-10 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	1T10	%
Activos	24,7%	25,9%	27,10%	27,20%	4.986.697	27,30%
Pasivos	24,3%	25,7%	27,10%	27,20%	4.473.359	27,32%
Patrimonio	27,9%	27,0%	27,12%	27,20%	498.791	27,09%
Cartera	26,8%	29,0%	32,14%	31,19%	2.909.219	30,99%
Dep. a la Vista	30,7%	32,2%	31,08%	37,76%	3.242.717	31,41%
Resultados	1	1	1	1	1	28,5%
Tot. Act. Sis. Bcos.	11.890.163	13.734.986	16.423.842	17.525.590	18.268.125	

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 da cuenta de un crecimiento fuerte en canales de mayor tecnología como las transacciones de internet y se ha reducido la participación del canal físico en las agencias.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Participación sobre ingresos netos (%)

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10	abr-10
Ingresos por intereses	59,6%	57,7%	54,0%	60,3%	61,3%	66,0%	65,8%
Por depósitos	0,4%	2,6%	1,8%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Por inversiones	3,3%	3,9%	2,5%	2,6%	2,6%	3,3%	3,2%
Por Cartera	55,6%	50,8%	49,3%	57,2%	58,2%	62,2%	62,1%
Por Otros	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Ingresos por Comisiones	11,2%	9,6%	8,3%	9,3%	8,1%	7,4%	7,0%
Utilidades Financieras	0,0%	6,3%	1,9%	1,2%	2,4%	2,0%	1,2%
Ingresos Financieros	70,8%	73,5%	64,2%	70,8%	71,8%	75,3%	74,1%
Ingresos por Servicios	20,9%	18,3%	15,9%	18,2%	18,3%	16,6%	16,2%
Ingresos Operacionales	2,7%	2,1%	1,9%	1,7%	1,3%	2,4%	2,7%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,0%	1,5%	1,7%	2,2%	2,4%	2,7%	2,6%
Ingresos Operacionales	23,5%	21,9%	19,5%	22,2%	22,0%	21,8%	21,5%
Ingresos Netos Operativos	94,3%	95,5%	83,7%	93,0%	93,8%	97,1%	95,6%
Otros Ingresos	5,7%	4,5%	16,3%	7,0%	6,2%	2,9%	4,4%
Resultado No Operativo	5,7%	4,5%	16,3%	7,0%	6,2%	2,9%	4,4%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Total Ingresos Netos	361.589	521.077	665.368	150.849	601.056	150.628	210.117

GFP mantiene una **estructura diversificada de ingresos**, con una alta participación de ingresos operativos mayoritariamente recurrentes. Si bien tiene un aporte de ingresos extraordinarios que apoyan la rentabilidad final de la institución, pero estos constituyen una fracción menor en comparación con la generación propia del giro del negocio.

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

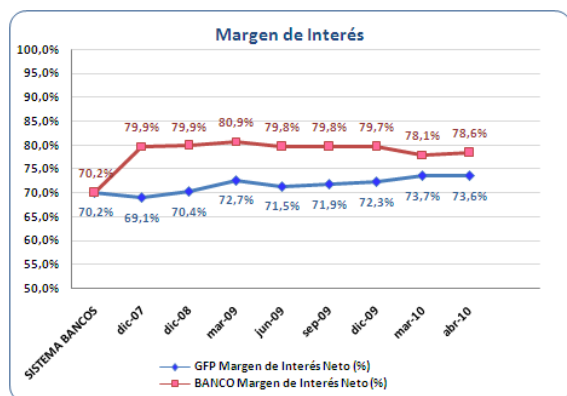


mantenimiento de su fondeo de bajo costo que le permite manejar un margen de interés mayor al promedio del sistema, la amplia base de clientes y su red comercial nacional, le otorgan la capacidad de generar ingresos operacionales importantes que fortalecen la rentabilidad operativa del Grupo. La capacidad de generación de ingresos le ha posibilitado mejorar constantemente la cobertura de sus activos de riesgo con provisiones y mantener una rentabilidad final adecuada.

La **estrategia del Banco de reorientar las colocaciones hacia la cartera de consumo y microempresa**, que son segmentos más rentables, fortaleció la generación de ingresos por intereses de cartera, lo cual junto con la ligera recuperación de la rentabilidad de los activos líquidos mejora el margen de interés ya que se mantiene el bajo costo del fondeo que es una de las ventajas de GFP. Las utilidades financieras del portafolio incrementan principalmente por la incorporación del portafolio de Inversora.

Dentro de esta estrategia el GFP decidió comprar nuevamente Inversora de Colombia. Los resultados de este trimestre están influidos por la contabilización de la compra de Inversora de Colombia, los activos de Inversora representan el 8.6% de los activos del Grupo, la cartera es su principal activo (que representa el 83% de sus activos) y aporta el 12.78% de la cartera total del Grupo, principalmente cartera de consumo.

El **margen de interés** se mantiene en un nivel **superior al que presenta el promedio del sistema**, pero con una tendencia ligeramente contractiva que se explica por el lento crecimiento de la cartera local, como se muestra en el siguiente gráfico.



La diversificación de negocios y productos ofrecidos a sus clientes le ha permitido mantener un importante aporte proveniente de **comisiones**. La disminución de la participación que se observa en relación con el año anterior, obedece a la reclasificación ordenada por la SBS de una parte de las comisiones hacia la cuenta de ingresos operacionales y también a las restricciones legales establecidas el año anterior.

En el Banco, la situación aún muestra demora en la recuperación, la lenta tendencia de las colocaciones y el costo en rentabilidad que le representa la política conservadora de liquidez llevó consigo la disminución de

los ingresos financieros en relación con los activos productivos, lo que explica la disminución del NIM.

A nivel de GFP si bien se advierte un mayor crecimiento de las colocaciones, la incorporación de Inversora, y un mayor crecimiento en las otras subsidiarias, lo que mejora la generación financiera y mejora también la generación de ingresos, pero aún no se advierte una recuperación en los indicadores de rentabilidad a mar-10, pero ya en el mes de abril si se observan mejores indicadores de rentabilidad operativa y financiera en relación con los activos productivos.

Por otro lado, a pesar de un crecimiento moderado de **Gastos Operacionales** especialmente de honorarios y gastos de Impuestos y contribuciones y de Gastos de Personal, se obtiene un MON antes de provisiones ligeramente menor que la de Mar-09.

Sin embargo, el menor **gasto de provisiones** tanto en el Banco como a nivel de Grupo promovió un mejoramiento importante en el MON, que en el caso del Grupo es 72% mayor y en el Banco 91.8% mayor a la de Mar-09.

El Gasto de provisiones el primer trimestre del año anterior fue el 78.6% de MON antes de provisiones y en este trimestre representa el 62% a mar-10 (65.6% a abr-10) por la reducción del 23.4%.

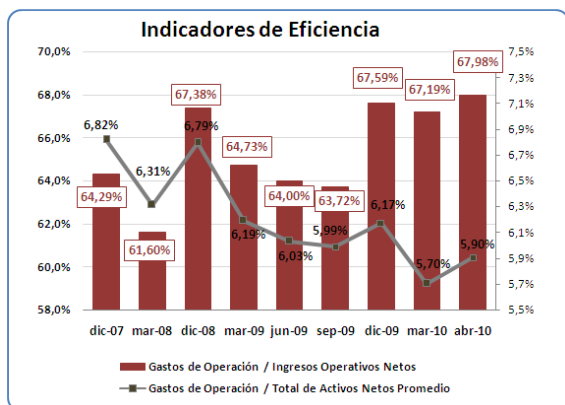
Si bien se reduce las **coberturas para cartera en riesgo** y cartera de mayor riesgo se mantienen niveles aún adecuados que se podrían mejorar en los siguientes trimestres ya que a abril el gasto de provisiones se eleva y mejorar ya las coberturas.

Paralelamente el costo de las provisiones en rentabilidad se reduce Como se observa en el siguiente cuadro.

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

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10	abr-10
Ingresos por Intereses	4,81%	6,41%	6,50%	6,20%	5,97%	5,76%	5,98%
Ingresos por Comisiones	0,91%	1,06%	1,00%	0,96%	0,79%	0,65%	0,64%
Utilidades Financieras	0,00%	0,70%	0,23%	0,13%	0,24%	0,17%	0,11%
Ingresos Financieros Netos	5,72%	8,17%	7,73%	7,28%	6,99%	6,58%	6,73%
Ingresos por Servicios	1,69%	2,03%	1,92%	1,87%	1,78%	1,45%	1,47%
Ingresos Operacionales	0,21%	0,24%	0,23%	0,18%	0,12%	0,21%	0,24%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,00%	0,16%	0,21%	0,23%	0,24%	0,24%	0,24%
Ingresos Operacionales Netos	1,90%	2,43%	2,36%	2,28%	2,14%	1,90%	1,96%
Total Ingresos Operativos Netos	7,62%	10,60%	10,08%	9,56%	9,13%	8,48%	8,69%
Gastos de Operación	5,42%	6,02%	6,79%	6,19%	6,17%	5,70%	5,90%
Provisiones	1,10%	2,24%	2,58%	2,65%	2,16%	1,73%	1,62%
Total Gastos Operacionales	6,52%	9,05%	9,38%	8,84%	8,33%	7,43%	7,73%
ROA Operativo	1,11%	1,55%	0,71%	0,72%	0,80%	1,06%	0,96%
Ingresos No Operativos Netos	0,46%	0,51%	1,97%	0,72%	0,61%	0,25%	0,40%
Impuestos y Participación trabajador	0,43%	0,77%	0,77%	0,40%	0,42%	0,42%	0,45%
ROA	1,14%	1,28%	1,91%	1,04%	0,99%	0,88%	0,90%

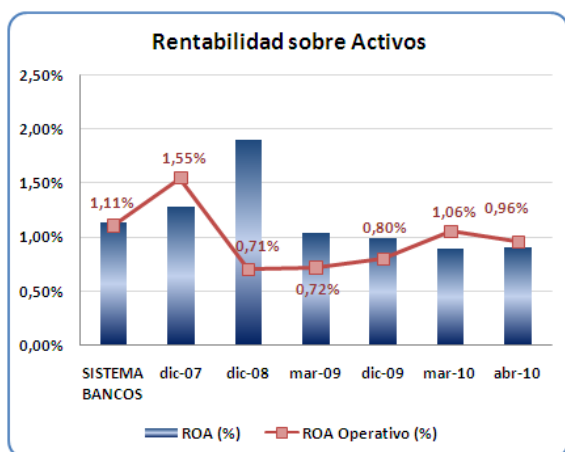
Los **niveles de eficiencia** observados en la relación Gastos de Operac./Act. Net. Prom., mejoraron paulatinamente, igual situación se observa en relación con los ingresos operativos. Sin embargo, en los siguientes trimestres los indicadores podrían presionarse si la generación de ingresos continúa lenta y los gastos se elevan como ocurre históricamente en el ciclo del año.



Fuente: Balances GFP

Adicionalmente, se generó el aporte de Ingresos no operativos no recurrentes que es absolutamente menor al que se generó el año anterior por la venta de bienes adjudicados y recuperación de activos castigados.

El **ROA operativo** mantiene una tendencia positiva pero la tendencia del ROA total por el contrario es declinante.



En consecuencia, el lento crecimiento de las colocaciones en Banco del Pichincha, están siendo enfrentadas con varias estrategias, como es crecimiento de la cartera más rentable como la de consumo 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.

En Banco de Pichincha las cifras de enero 2010 reflejan la contracción de los activos productivos especialmente de los más rentables como la cartera, esta expectativa se mantiene a Mar-10, con resultados finales mejores a los esperados.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

GFP mantiene un adecuado control de riesgos, 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 que 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-06	dic-07	mar-09	dic-09	mar-10	abr-10
Act. Prod / Activos	82,89%	85,05%	85,09%	86,75%	87,05%	86,76%
Act. Prod / Pasiv. Costo	135,94%	136,43%	139,09%	138,60%	135,42%	135,92%
Capital Libre / Patrim + Provis	23,28%	33,24%	38,23%	46,50%	43,23%	44,67%

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.

Mantiene su **estructura financiera** adecuada con el 87% por activos productivos y dentro de los improductivos el 41% son Fondos Disponibles que no están en Bancos e IFI's.

Mantiene una buena calidad de los activos como la cartera y los activos líquidos, además mantiene una cobertura adecuada para sus activos de mayor riesgo, y un porcentaje de capital libre para riesgos no esperados de sus activos, que ha venido fortaleciéndose en los últimos años.

En el caso de Banco Pichincha el margen de capital libre es 53.19% (56.96% a dic-09 y 54.95% a abr-10) en relación con el Patrimonio más provisiones y 9.4% (10.35% a Dic-09) sobre activos productivos más fondos disponibles, los niveles promedio del sistema bancos son 44.31% y 6.7% respectivamente.



RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

	dic-06	dic-07	mar-09	dic-09	mar-10	abr-10
Cart en Riesgo / Cartera	2,97%	2,25%	3,11%	2,84%	3,40%	3,18%
Cartera CDE / Cartera	4,39%	3,91%	3,53%	3,84%	4,09%	0,00%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	227,22%	299,32%	267,80%	313,65%	255,03%	272,09%
Prov Cartera / Cart. CDE	153,50%	172,49%	236,46%	231,77%	212,01%	
Cart E Ctig. Vend o trans / Ca	1,06%	1,45%	1,18%	1,14%	1,59%	0,00%
Prov Cartera / Cart Bruta	6,45%	6,42%	7,84%	8,45%	8,28%	8,27%

* Indicadores Anualizados

La **morosidad de la cartera** nuevamente se incrementa, lo cual es un comportamiento cíclico de la cartera en este trimestre, sin embargo, se debe considerar la incorporación de la cartera de Inversora, y la baja de las colocaciones en Banco Pichincha, que se podría ser coyuntural ya que la planeación de la institución es un crecimiento de 13.6% solamente en el caso de BP.

La disminución de las provisiones realizadas disminuyen los **niveles de cobertura para la cartera** en riesgo y para la cartera de mayor riesgo calificada C, D, y E. En abr-10 se eleva el gasto de provisiones y por tanto incrementa nuevamente la cobertura para cartera en riesgo, aunque sin llegar a los niveles de los trimestres anteriores.

CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO (%)

	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
A Normal	91,57%	92,14%	93,78%	92,41%	93,10%	92,71%
B Riesgo	2,94%	3,14%	2,54%	3,35%	2,72%	3,05%
C Deficiente	1,67%	1,40%	1,08%	1,43%	1,30%	1,47%
D Dudoso	1,32%	1,01%	0,48%	0,77%	0,94%	1,04%
E Pérdida	2,50%	2,32%	2,12%	2,04%	1,94%	1,73%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	5,49%	4,72%	3,68%	4,24%	4,18%	4,24%

- 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.

Se mantiene una estructura saludable de los activos. 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 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 Mar-10 los castigos de cartera representan el 1.59% (1.14% a Dic-09) de la cartera bruta y este indicador se ha mantenido en ese rango en los últimos años.

FONDOS DISPONIBLES (USD 1.333MM)

La política conservadora de liquidez que caracteriza la gestión del Banco implica mantener una alta proporción de sus activos como activos líquidos de alta calidad y liquidez inmediata, dentro de los cuales están los fondos disponibles que constituyen el 18.2% (16.8% a abr-10) de los activos netos.

En el trimestre se reduce en 6.8% ya que parte de los recursos se transfirieron a Inversiones líquidas.

El destino de la colocación de los fondos disponibles refleja un manejo que privilegia la alta liquidez y seguridad, pero significa un costo alto en la rentabilidad

ya que este tipo de papeles mantienen bajas 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.

Grupo Financiero Pichincha	31-mar-10	30-abr-10
FONDOS DISPONIBLES	1.332.635	1.244.134
Caja	23.1%	20.8%
Depósitos para encaje	10.9%	17.5%
Bcos. y otras inst. financ.	89.8%	80.2%
Banco Central del Ecuador	0.0%	0.0%
Bcos e inst. financ. locales	0.2%	0.2%
Bcos e inst. financ. del exterior	89.6%	80.0%
Efectos de cobro inmediato	6.4%	8.4%

Banco Pichincha	31-mar-10	30-abr-10
FONDOS DISPONIBLES	1.022.908	980.592
Caja	20.0%	17.4%
Depósitos para encaje	10.9%	17.5%
Bcos. y otras inst. financ.	63.0%	57.0%
Bcos e inst. financ. locales	0.2%	0.2%
Bcos e inst. financ. del exterior	62.9%	56.8%
Efectos de cobro inmediato	6.1%	8.1%

Los **Fondos Disponibles** de Banco Pichincha se concentran principalmente en Bancos e Ifi's del exterior, 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 Abril-10 se mantiene la calidad de estos activos y se advierte una disminución del 4.1% parte de los cuales fueron colocados en inversiones.

INVERSIONES (USD 1.231MM)

A Mar-10 las inversiones de GFP representan el 16.7% (17.4% a Abr-10) del activo neto total y el 18.4% de los activos productivos. En el trimestre se incrementan en 51.4% y como parte de la diversificación de inversiones se colocaron en inversiones de mediano plazo del sector público particularmente papeles de Gobiernos y Agencias de EEUU.

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 que conforman el 61% del portafolio.

El 85.3% corresponde a inversiones colocadas en el exterior y el 14.7% 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, estos valores no conforman su portafolio líquido, y debido a la diversificación del portafolio no representan una concentración significativa dentro del portafolio total.

El 84.1% del portafolio está valorado a precios de mercado y el 15.9% está cubierto con provisiones que representan el 7.87% de este portafolio mantenido al vencimiento y restringido (9.18% a Abr-10). El 86.4% (88% a Abr-10) 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 4.081MM)

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 56% del total de activos netos y el 63.5% de los activos productivos. La participación se reduce paulatinamente desde el año anterior por la estrategia de recuperaciones y colocaciones del Banco frente a la coyuntura económica que privilegia la liquidez.

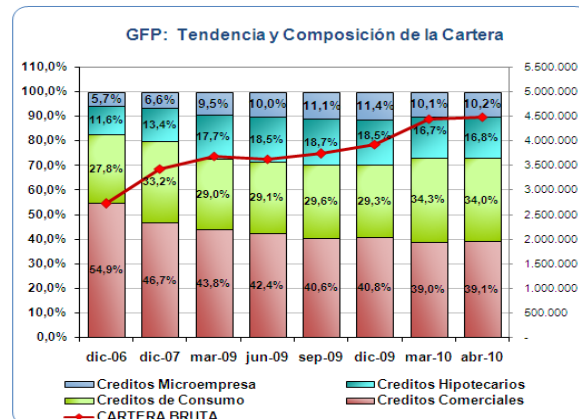
El incremento de este trimestre 13.5% obedece a la incorporación por la compra de Inversora de Colombia, en Banco Pichincha se mantiene una disminución de -1.8% y un ligero incremento de 1.7% en relación con Mar-09. En las cifras de abril se advierte ya se retorna a un crecimiento lento en Banco de Pichincha. No obstante se debe considerar que en el balance de BP no se observa una parte del crecimiento por las ventas de cartera realizados a su subsidiaria Banco Panamá en el año anterior.

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, así como la compra contabilizada en este trimestre donde también

se observa el crecimiento de este segmento de consumo, como se advierte en los gráficos siguientes.

Las colocaciones del mes de abr-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 de acuerdo con el esperado en su planificación de inicios del año.

Adicionalmente, 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.

GRUPO FINANCIERO PICHINCHA

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

	SISTEMA	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	abr-10
Creditos Comerciales	2,26%	2,11%	1,90%	2,92%	3,35%	3,35%
Creditos de Consumo	5,18%	2,77%	3,08%	3,54%	4,38%	3,85%
Creditos Hipotecarios	1,92%	0,98%	1,13%	1,38%	1,72%	1,56%
Creditos Microempresa	4,06%	3,27%	2,88%	3,15%	3,00%	2,97%
TOTAL	3,32%	2,26%	2,24%	2,84%	3,40%	3,18%

La calidad de la cartera se mantiene saludable a pesar del incremento paulatino de la **morosidad**. A partir de abr-10 retorna nuevamente a un nivel similar al promedio del Sistema de Bancos privados.

BANCO PICHINCHA

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

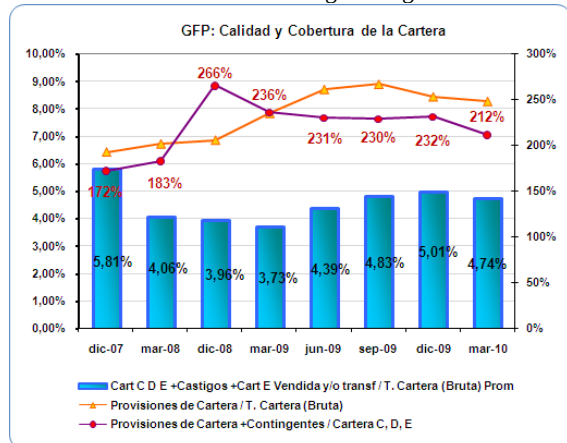
	SISTEMA	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	abr-10
Creditos Comerciales	2,26%	2,24%	1,70%	3,11%	3,37%	3,25%
Creditos de Consumo	5,18%	4,18%	3,73%	4,71%	6,16%	4,85%
Creditos Hipotecarios	1,92%	1,00%	1,17%	1,42%	1,82%	1,63%
Creditos Microempresa	4,06%	3,15%	2,82%	2,96%	2,80%	2,73%
TOTAL	3,32%	2,72%	2,30%	3,15%	3,71%	3,26%

En BP la **morosidad** es ligeramente mayor que la del Grupo, y se mantiene mayor a la morosidad promedio del sistema bancario. Es necesario indicar que la tendencia de incremento de la morosidad estuvo prevista por el Banco, debido a la situación económica de la economía nacional e internacional, los niveles reales son similares a los esperados, y están adecuadamente cubiertos con provisiones.



La calificación de la cartera mantiene su buena calidad concentra el 95.25% en créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A. La cartera C, D, y E crece a pesar de los castigos en cada período, que favorecen un proceso de depuración en cada período, y coadyuvan a depurar la calidad. En este trimestre se castigaron USD 16.7MM un 46.4% más que en igual período del 2009.

Esta tendencia se muestra en el siguiente gráfico:



Como se observa en este gráfico la cartera de mayor riesgo, calificada como C D y E, muestra una tendencia cíclica, pero con un incremento de la participación en relación con el año anterior.

Se mantiene la política conservadora de cobertura con provisiones para la cartera de mayor riesgo, sin embargo, los niveles de cobertura se reducen paulatinamente por el crecimiento de la morosidad, a lo que se suma en este trimestre el menor gasto de provisiones, no obstante se mantiene niveles adecuados de cobertura, y en los siguientes meses se recupera nuevamente a los niveles históricos.

Se debe precisar que este **nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas** una parte de las cuales son voluntarias y obedecen a la política conservadora del Grupo, que como tales podrían ser disminuidas por decisión de la Institución. 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:

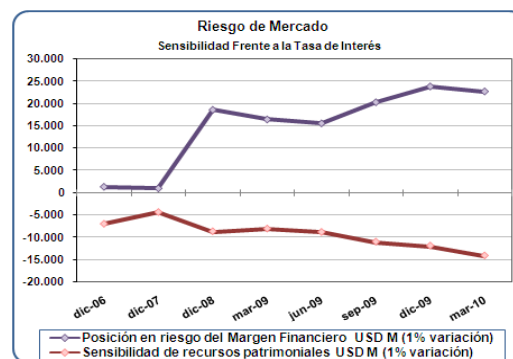
Una de las ventajas competitivas de GFP es la **diversificación de la cartera**, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 7.745 (8.92% Dic-09) de la cartera bruta más contingentes. Esta cartera es de buena calidad y con calificaciones de bajo riesgo de crédito.

CONTINGENTES

Estas operaciones tienen las mismas políticas de la cartera de créditos. Debido a la estrategia planificada para este año se advierte ya un crecimiento de créditos aprobados no desembolsados de la cartera de consumo, que respondió directamente a la planificación de negocios del año y a la incorporación de Inversora.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

El balance del Banco muestra una **sensibilidad positiva del margen financiero** 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.



A mar-10 la **sensibilidad del margen financiero** decrece debido al crecimiento de pasivos de corto plazo, frente al lento crecimiento de los activos especialmente de la cartera.

La sensibilidad del margen financiero a Mar-10 representa el 5.78% (6.19% a dic-09) del Patrimonio Técnico.

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 del valor patrimonial representa el -3.6% (-2.99% a Dic-09) del Patrimonio técnico de BP.

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.

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-07	dic-08	dic-09	mar-10	abr-10
Depósitos Vista	61,7%	53,2%	57,3%	57,9%	52,6%	53,1%
Depósitos Plazo	26,8%	31,3%	29,8%	30,8%	33,2%	32,7%
Total Depósitos	88,5%	84,4%	87,1%	88,6%	85,8%	85,9%
Creditos Bcos y IFI	4,4%	7,9%	5,4%	4,2%	6,0%	5,7%
Valores Circulación	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,8%
Obligaciones Convertib	0,7%	0,9%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%
Total Captaciones	96,4%	95,4%	94,8%	95,9%	95,4%	95,8%
Cuentas x pagar	2,9%	3,3%	3,3%	2,5%	3,3%	3,0%
Otros pasivos	0,7%	1,3%	1,8%	1,6%	1,3%	1,2%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Total	16.376.142	4.723.734	5.391.587	5.914.917	6.733.429	6.805.708
% Crecimiento anual		23,0%	14,1%	9,7%	25,9%	

Una de las mayores fortalezas de GFP es la **diversificación del fondeo**, sus bajos niveles de volatilidad, y su bajo costo por estar constituido mayoritariamente por captaciones del público a través de depósitos a la vista.

Las Obligaciones con el Público en GFP, se incrementan por la incorporación de Inversora que tiene un fondeo proveniente de depósitos a plazos y obligaciones financieras con IFI's, esta composición explica el cambio que se visibiliza en la estructura de fondeo del Grupo.

En Banco Pichincha se mantiene el fondeo observado históricamente, es decir compuesto en su mayor parte con captaciones del público que en estos primeros meses del año mantiene una tendencia positiva 3.2% a Mar-10 y 5.9% en abr-10, en el sistema de bancos el comportamiento es ligeramente menor.

El crecimiento de los depósitos sostiene y fortalece una de sus ventajas competitivas que es su fondeo diversificado y de bajo costo.

Además, en este trimestre Banco Pichincha recupera una fuente importante de fondeo como el mercado de valores, a través del inicio de la colocación de Obligaciones Ordinarias, Convertibles y de Papel Comercial, esta fuente representa el 0.84% del fondeo total del Grupo y el 1.2% del fondeo del Banco Pichincha. En la planificación del año se espera colocar un nuevo programa de papel comercial de 300MM con lo que se continuará ampliando el aporte de esta fuente de fondeo y su participación en el Mercado de valores local donde ha tenido buena aceptación en años anteriores.

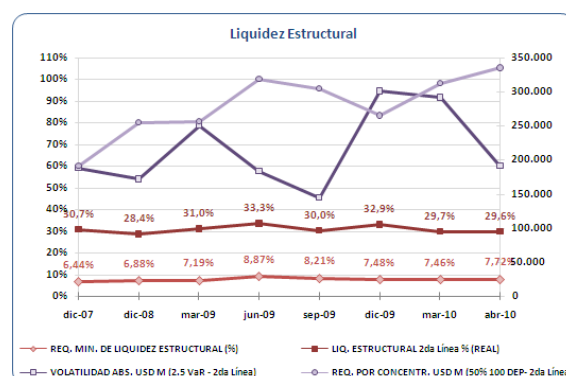
Adicionalmente, se mantiene el fondeo proveniente de obligaciones con Bancos e IFI's, aunque con una disminución paulatina que es coherente con el planificado recorte de las colocaciones y el incremento progresivo de las captaciones del público.

Se debe mencionar que el caso de BP la **participación de depósitos a la vista en el fondeo total** es de 72.1%, y la del Sistema Bancos de Bancos es 61.7%.

Se mantiene la **política de liquidez** de la institución, con el crecimiento de los activos líquidos especialmente de inversiones de alta calidad y liquidez. La calidad de la liquidez de GFP se apoya en los Fondos Disponibles que constituyen el 80.3% (75% a abr-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 27.7% (25.3% a Abr-10) del total de pasivos de corto plazo. En Banco Pichincha el indicador es 27.15% (24.94% a abr-10), y el promedio del sistema Bancos del país es de 34.11% a Mar-10 (32.75% a Abr-10).

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 mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento mínimo legal de primera línea, situación que se mantiene tanto a mar-10 como a abril-10.

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 representan alrededor del 8.09% del total de depositantes.

GFP mantiene una cobertura adecuada a los depósitos de corto plazo, frente a su nivel de concentración y de volatilidad.

La **capacidad de pago de sus obligaciones de corto plazo** es fuerte los activos líquidos representan el 34.52% (31.15% a Abr-10) de los pasivos de corto plazo.

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 todas las bandas de tiempo para cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo. 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 diseñó un **modelo de Gestión de Riesgo Operativo**, que 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.

Al momento ha implementado ya 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.

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 40.87% (54.81% a Dic-09) 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.

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	mar-09	dic-09	mar-10	abr-10
GFP: PTC / APPR	13,41%	11,46%	11,81%	12,87%	12,75%	12,90%	12,74%
GFP: Patrimonio Efectivo / APP	13,70%	8,33%	8,04%	10,02%	9,58%	10,44%	10,20%
PTC / Activos y contingentes	7,3%	7,1%	6,9%	7,5%	7,4%	7,6%	7,5%
Activo total / Patrimonio (x)	9,66	11,82	11,97	11,63	11,79	12,23	12,23
Capital Libre (USD M)	1.185.084	248.857	358.930	339.213	445.549	451.843	470.552
Capital Libre / Activ Product + f	6,76%	5,02%	6,26%	5,98%	7,02%	6,30%	6,48%
Capital libre / Patrimonio + Pro	44,3%	33,2%	41,8%	38,2%	46,5%	43,2%	44,7%
TIER I / Patrimonio Técnico	102,1%	72,7%	68,1%	79,1%	75,0%	80,9%	80,1%
TIER I / TIER II (x)	4,49	2,39	1,94	3,29	2,63	3,67	3,52
TIER I / APPR	13,7%	8,3%	8,0%	10,0%	9,6%	10,4%	10,2%

La **posición patrimonial del Grupo** mantiene la posición alcanzada desde el año anterior, el crecimiento de los activos de este trimestre ha sido acompañado con incremento de Patrimonio.

A Mar-10 el patrimonio técnico creció en 15.8% en relación con Dic-09 (17.1% a Abr-10) y los activos ponderados por riesgo lo hacen en 14.5% (17.2% a Abr-10).

Adicionalmente, el lento crecimiento de los activos de riesgo especialmente de la cartera en la cabeza del Grupo, paralelamente con el incremento del patrimonio técnico proveniente de los resultados del período, elevan los índices de cobertura del patrimonio técnico como se observa en el cuadro anterior.

En el siguiente cuadro se presentan los índices de Banco Pichincha:

BANCO PICHINCHA C.A.	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10	abr-10
BCO. PTC / APPR	10,0%	11,2%	12,3%	12,2%	11,0%	10,7%
BCO. Patrimonio Efectivo / APPR	9,8%	8,6%	11,5%	11,0%	12,2%	11,7%

En **Banco Pichincha CA el índice de Patrimonio Técnico** a Activos ponderados por Riesgo se reduce en comparación con Dic-09 debido al incremento de las deducciones del capital invertido en las subsidiarias en este caso al capital de inversora. Sin embargo, se podría esperar que mejore paulatinamente esta posición con los resultados del ejercicio, dado que existe la decisión de la Junta de accionistas de capitalizar el 58.9% de las utilidades del 2009 para mejorar el soporte patrimonial de la cabeza del Grupo, con lo cual el capital pagado del Banco pasará de USD 275MM a 308MM. Además se repartiría dividendos por USD 13MM adicionales a los anticipos de USD 10MM realizados ya el año anterior.

Se debe señalar que la diferencia de los indicadores de Patrimonio Técnico en BP relación con el Grupo obedece a la deducción del capital de las subsidiarias que ordena al legislación en el país.

GFP ha generado utilidades suficientes para mejorar la cobertura con provisiones de sus activos y para incrementar paulatinamente el capital pagado.

El incremento de las provisiones y la capitalización de parte de las utilidades obtenidas cada año han posibilitado mejorar el capital libre de la institución. En estos primeros meses del año este indicador mantiene una posición mayor al registrado en Mar-09, pero se reduce en relación con Dic-09 por la incorporación de la cartera de Inversora, en los siguientes meses se esperaría que el indicador se recupere a los niveles anteriores como se observa en Abr-10.

A Mar-10 el **capital libre** representa el 6.48% de los activos productivos más fondos disponibles. De igual forma el capital libre representa el 44.7% del Patrimonio más provisiones. Para el sistema de Bancos estos indicadores son 5.02% y 33.2% 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.

Dada 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.

ANÁLISIS DE LA GARANTÍA 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, la de papel comercial de corto plazo, y la nueva emisión de papel representan el 14.66% de los activos susceptibles de constituirse en garantía general, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión.

BANCO DEL PICHINCHA					
(\$ MILES)	abr-10	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
ACTIVOS					
Depositos en IFI's	558.871		558.871		558.871
Inversiones Brutas	715.989	55.263	660.726		660.726
Cartera Productiva Bruta	2.883.588		2.883.588		2.883.588
Otros Activos Productivos Brutos Fon. Liq.	529.411	132.288	397.123		397.123
Total Activos Productivos	4.687.859	187.550	4.500.309	-	4.500.309
Fondos Disponibles Improductivos	421.721		421.721		421.721
Cartera en Riesgo	97.255		97.255		97.255
Activo Fijo (Fideicomiso en Garantía BCE)	95.947	17.863	78.085		78.085
Otros Activos Improductivos	205.944		205.944	10.657	195.287
Total Provisiones	-374.740		-374.740		-374.740
Total Activos Improductivos	820.868	17.863	428.264	10.657	417.608
Total Activos	5.133.986	205.413	4.928.573	10.657	4.917.916
Segunda Emisión convertible en circulación	6.000				
Emisión Ordinaria	70.000				
Emisión Convertible	45.000				
Papel Comercial (aprobado) 2009	300.000				
Nueva Emisión Papel Comercial 2010	300.000				
Monto Total en circulación:	721.000				
Valores en Circulación/ Activos Garantía General					14,66%

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 19.1% (USD 980.6MM) son Fondos Disponibles, el 12.5% (USD 641.9MM) son inversiones libres de buena calidad y liquidez, además la cartera es de buena calidad con bajos niveles de cartera vencida, lo que permite concluir que la calidad de la garantía indica una cobertura adecuada a las emisiones en circulación y a las nuevas emisiones.

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

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

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

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

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10	abr-10
ACTIVOS												
Depositos en Instituciones Financieras	2.703.558	419.036	345.965	669.015	705.835	660.607	846.109	937.807	768.558	1.031.966	918.821	786.390
Inversiones Brutas	2.760.973	535.236	685.348	573.093	650.625	693.397	848.912	855.535	950.472	828.963	1.248.743	1.307.555
Cartera Productiva Bruta	9.130.782	2.003.201	2.643.686	3.347.886	3.475.368	3.799.515	3.573.116	3.503.935	3.624.823	3.817.271	4.298.300	4.342.754
Otros Activos Productivos Brutos	1.199.546	37.613	51.950	62.118	49.950	34.924	30.134	140.287	221.978	282.606	306.359	383.810
Total Activos Productivos	15.794.860	2.995.086	3.726.948	4.652.111	4.881.779	5.188.444	5.298.270	5.437.565	5.565.831	5.960.806	6.772.224	6.820.509
Fondos Disponibles Improductivos	1.801.079	183.576	271.216	317.951	383.696	552.164	380.484	416.826	449.004	397.997	413.814	457.744
Cartera en Riesgo	313.890	67.597	80.785	77.223	98.422	85.686	114.877	123.041	114.608	111.517	151.200	142.632
Activo Fijo	421.449	113.763	152.543	145.677	147.071	134.298	133.347	142.672	141.456	146.277	154.621	135.447
Otros Activos Improductivos	754.408	240.099	264.938	276.912	270.662	279.229	299.744	260.536	289.482	254.874	287.482	304.684
Total Provisiones	-817.559	-216.013	-273.603	-309.567	-341.997	-356.706	-376.269	-400.099	-422.854	-408.599	-446.215	-449.526
Total Activos Improductivos	3.290.825	605.036	769.482	817.763	899.852	1.051.376	928.451	943.075	994.551	910.665	1.007.117	1.040.507
Total Activos	18.268.125	3.384.108	4.222.826	5.160.307	5.439.634	5.883.114	5.850.452	5.980.540	6.137.529	6.462.873	7.333.125	7.411.491
PASIVOS												
Obligaciones con el Público	14.712.171	2.633.894	3.218.265	4.028.698	4.276.982	4.745.183	4.705.252	4.830.096	4.996.754	5.329.817	5.883.344	5.953.764
Depósitos a la Vista	10.105.394	1.749.756	2.075.615	2.510.844	2.608.920	3.088.594	2.964.983	3.030.162	3.115.577	3.424.071	3.540.691	3.615.458
Operaciones de Reporto	2.513	6.767	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.383.373	877.185	1.093.261	1.476.950	1.622.816	1.605.097	1.687.706	1.746.262	1.824.599	1.819.020	2.236.380	2.228.286
Depósitos en Garantía	997	185	173	190	200	185	194	203	217	216	226	229
Depósitos Restringidos	219.893	-	49.216	40.714	47.046	51.307	52.369	53.468	56.361	86.510	106.046	109.790
Operaciones Interbancarias	-	5.250	3.650	13.184	6.041	5.600	12.045	6.550	3.950	13.313	10.524	12.657
Obligaciones Inmediatas	169.502	30.348	39.257	40.246	39.484	29.827	39.599	37.638	46.326	34.384	43.796	63.949
Aceptaciones en Circulación	27.647	2.315	1.710	5.266	4.422	3.132	2.276	1.870	2.323	8.469	2.381	3.820
Obligaciones Financieras	715.608	240.090	293.580	374.876	395.647	292.140	301.162	297.512	257.852	250.609	401.938	387.893
Valores en Circulación	49.075	22.928	65.118	-	-	650	651	649	1.001	1.067	41.913	57.011
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	115.448	42.062	42.262	42.862	42.862	37.237	37.237	37.237	37.237	37.237	38.797	38.798
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	560.586	132.997	169.087	207.324	224.515	258.912	230.790	232.198	242.808	222.073	293.360	270.671
Provisiones para Contingentes	26.106	3.486	7.895	11.277	10.588	18.907	18.432	18.029	18.218	17.947	17.376	17.147
TOTAL PASIVO	16.376.142	3.113.369	3.840.825	4.723.734	5.000.540	5.391.587	5.347.444	5.461.777	5.606.468	5.914.917	6.733.429	6.805.708
TOTAL PATRIMONIO	1.891.983	270.739	382.002	436.573	439.094	491.527	503.009	518.763	531.060	547.956	599.697	605.782
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18.268.125	3.384.108	4.222.826	5.160.307	5.439.634	5.883.114	5.850.452	5.980.540	6.137.529	6.462.873	7.333.125	7.411.491
CONTINGENTES	3.657.610	731.254	968.241	1.028.290	1.091.792	1.401.006	1.083.317	1.038.126	1.062.123	1.121.242	1.253.215	1.311.768
RESULTADOS												
Intereses Ganados	306.872	244.543	319.335	435.331	131.988	509.860	124.982	246.263	376.293	509.257	134.889	187.832
Intereses Pagados	91.497	65.803	95.265	134.637	42.943	150.880	34.094	70.159	105.814	140.957	35.542	49.561
Intereses Netos	215.375	178.740	224.070	300.694	89.045	358.980	90.888	176.104	270.480	368.300	99.347	138.271
Otros Ingresos Financieros Netos	40.617	69.103	81.116	82.436	24.225	67.915	15.901	34.831	52.299	63.211	14.135	17.353
Margen Bruto Financiero (IO)	255.992	247.844	305.186	383.130	113.270	426.895	106.789	210.935	322.778	431.511	113.481	155.624
Ingresos por Servicios (IO)	75.453	76.102	88.108	95.419	23.445	105.777	27.495	57.549	83.796	109.761	25.012	34.062
Otros Ingresos Operacionales (IO)	19.673	44.937	54.909	68.455	14.704	69.929	20.201	41.297	62.290	86.441	22.706	31.406
Gastos de Operación (Goperac)	242.348	219.135	257.508	319.777	83.632	375.197	90.782	178.799	269.939	380.966	98.281	136.547
Otras Pérdidas Operacionales	10.053	33.976	43.727	49.636	15.649	45.771	14.229	30.427	45.199	64.053	14.924	20.228
Margen Operacional antes de Provisiones	98.716	115.772	146.968	177.591	52.138	181.632	49.474	100.555	153.726	182.694	47.994	64.317
Provisiones (Goperac)	49.167	76.972	102.885	105.010	42.128	142.613	38.884	82.092	116.911	133.347	29.776	42.178
Margen Operacional Neto	49.549	38.800	44.083	72.581	10.010	39.019	10.590	18.462	36.815	49.347	18.219	22.139
Otros Ingresos	29.782	27.256	41.133	42.322	14.630	122.072	15.476	27.586	33.856	50.475	9.409	15.490
Otros Gastos y Pérdidas	9.257	8.178	3.482	18.613	-696	13.533	4.884	7.312	9.526	13.078	5.056	6.236
Impuestos y Participación de Empleados	19.095	17.846	24.263	36.067	8.370	42.285	5.873	11.752	18.233	25.647	7.187	10.498
RESULTADOS DEL EJERCICIO	50.978	40.031	57.471	60.223	16.966	105.274	15.310	26.984	42.911	61.097	15.384	20.895

GRUPO PICHINCHA

(S MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10	abr-10
CALIDAD DE ACTIVOS												
Act. Productivos + F. Disponibles	17.595.938	3.178.662	3.998.163	4.970.062	5.265.475	5.740.607	5.678.754	5.854.391	6.014.835	6.358.803	7.186.037	7.278.253
Inversiones Netas	2.672.138	521.018	671.324	564.344	641.887	684.400	838.383	838.738	931.483	812.679	1.230.602	1.288.415
Cartera Bruta total	9.444.672	2.070.798	2.724.471	3.425.109	3.573.790	3.885.200	3.687.993	3.626.976	3.739.432	3.928.788	4.449.500	4.485.385
Cartera Vencida	129.426	52.004	53.216	43.885	53.931	48.192	55.161	62.783	67.340	61.243	80.193	80.949
Cartera en Riesgo	313.890	67.597	80.785	77.223	98.422	85.686	114.877	123.041	114.808	111.517	151.200	142.632
Cartera C+D+E	293.402	114.842	119.577	134.005	136.648	107.182	130.101	144.966	153.075	150.913	181.875	-
Provisiones para Cartera	-615.081	-124.390	-175.661	-219.863	-240.138	-266.259	-289.210	-316.280	-333.127	-331.827	-368.227	-370.944
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	82,76%	83,19%	82,89%	85,05%	84,44%	83,15%	85,09%	85,22%	84,84%	86,75%	87,05%	86,76%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	140,41%	136,02%	135,94%	136,43%	135,05%	139,65%	139,09%	137,91%	137,69%	138,60%	135,42%	135,92%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,37%	2,51%	1,95%	1,28%	1,51%	1,24%	1,50%	1,73%	1,80%	1,56%	1,80%	1,80%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	3,32%	3,26%	2,97%	2,25%	2,75%	2,21%	3,11%	3,39%	3,06%	2,84%	3,40%	3,18%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,11%	5,55%	4,39%	3,91%	3,82%	2,76%	3,53%	4,00%	4,09%	3,84%	4,09%	0,00%
Prov. de Cartera+ Cont. / Cart en Riesgo	204,27%	189,17%	227,22%	299,32%	254,75%	332,80%	267,80%	271,71%	306,56%	313,65%	255,03%	272,09%
Prov. de Cartera +Contingentes / Cartera CDE	218,54%	111,35%	153,50%	172,49%	183,48%	266,06%	236,46%	230,61%	229,52%	231,77%	212,01%	-
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,51%	6,01%	6,45%	6,42%	6,72%	6,85%	7,84%	8,72%	8,91%	8,45%	8,28%	8,27%
Prov con Cont.sin invers. / Activo CDE	-	109,69%	145,33%	159,51%	171,13%	212,87%	202,19%	207,33%	203,70%	208,66%	196,57%	-
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,96%	8,66%	8,97%	9,47%	9,42%	8,77%	8,51%	8,55%	8,92%	77,36%	0,00%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E / Cartera Br prom	3,25%	7,67%	6,05%	5,81%	4,06%	3,96%	3,73%	4,39%	4,83%	5,01%	4,74%	0,00%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	-	27,89%	109,61%	111,94%	16,38%	45,27%	7,99%	16,69%	22,98%	34,07%	8,02%	14,77%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	88,96%	70,59%	79,87%	87,92%	84,14%	72,61%	67,24%	68,18%	71,80%	642,51%	0,00%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	22,09%	12,97%	10,96%	20,23%	10,66%	25,33%	23,37%	38,09%	32,49%	25,62%	35,28%	0,00%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0,64%	0,72%	0,52%	1,11%	0,57%	1,03%	1,18%	1,07%	1,09%	1,14%	1,59%	0,00%
CAPITALIZACION												
PTC / APPR *	13,41%	11,56%	11,58%	11,46%	11,47%	11,81%	12,67%	13,41%	12,79%	12,75%	12,90%	12,74%
TIER I / APPR	13,70%	8,14%	7,81%	8,33%	8,80%	8,04%	10,02%	10,39%	9,91%	9,56%	10,44%	10,20%
PTC / Activos y Contingentes*	7,31%	7,13%	7,31%	7,14%	7,05%	6,88%	7,53%	7,66%	7,51%	7,39%	7,56%	7,52%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom / PTC	28,85%	44,84%	46,53%	37,80%	36,54%	30,78%	29,29%	30,14%	29,67%	29,44%	26,65%	26,14%
Capital libre (USD M)**	1.185.084	54.763	151.210	248.857	266.786	358.930	339.213	393.846	407.596	445.549	451.843	470.552
Capital libre / Act.Product. (incluye F. Disp e Inv. Netas)	6,8%	1,7%	3,8%	5,0%	5,1%	6,3%	6,0%	6,7%	6,8%	7,0%	6,3%	6,5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44,31%	11,50%	23,28%	33,24%	34,07%	41,83%	38,23%	42,80%	42,76%	46,50%	43,23%	44,67%
TIER I / Patrimonio Técnico*	102,14%	70,41%	67,50%	72,73%	78,76%	68,11%	79,12%	77,50%	77,45%	74,96%	80,92%	80,08%
Patrimonio / Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,57%	8,73%	10,04%	9,31%	8,28%	8,90%	8,57%	8,75%	8,84%	8,88%	8,69%	8,73%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,15%	6,66%	6,74%	6,85%	6,67%	6,18%	7,04%	7,02%	6,97%	6,80%	7,61%	7,57%
RENTABILIDAD												
Comisiones de Cartera	868	33.598	35.653	20.785	201	929	341	451	522	554	36	51
Ingresos Operativos Netos	341.064	334.907	404.477	497.368	135.770	556.829	140.256	279.354	423.665	563.659	146.275	200.864
Result. antes de impuest. y particip. trab.	70.073	57.878	81.734	96.290	25.336	147.558	21.182	38.736	61.144	86.744	22.572	31.392
Margen de Interés Neto	70,18%	73,09%	70,17%	69,07%	67,46%	70,41%	72,72%	71,51%	71,88%	72,32%	73,65%	73,61%
ROE***	10,84%	16,01%	17,61%	14,71%	15,50%	22,69%	12,32%	10,68%	11,19%	11,76%	10,72%	10,87%
ROE Operativo	10,54%	15,52%	13,51%	17,73%	9,15%	8,41%	8,52%	7,31%	9,60%	9,49%	12,70%	11,51%
ROA***	1,14%	1,29%	1,51%	1,28%	1,28%	1,91%	1,04%	0,91%	0,95%	0,99%	0,89%	0,90%
ROA Operativo	1,11%	1,25%	1,16%	1,55%	0,76%	0,71%	0,72%	0,62%	0,82%	0,80%	1,06%	0,96%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat. Net.	63,40%	63,40%	64,21%	64,64%	65,73%	64,64%	65,04%	63,20%	63,97%	65,44%	67,94%	68,86%
Promedio (NIM)	5,56%	7,83%	7,73%	7,67%	7,49%	7,31%	6,96%	6,65%	6,72%	6,62%	6,24%	6,49%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,59%	9,14%	9,08%	9,14%	9,50%	8,68%	8,15%	7,94%	8,00%	7,74%	7,13%	7,31%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,81%	66,49%	70,00%	59,13%	80,80%	78,52%	78,60%	81,64%	76,05%	72,99%	62,04%	65,58%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	85,47%	88,41%	89,10%	85,41%	92,63%	92,99%	92,45%	93,39%	91,31%	91,25%	87,54%	88,98%
Gastos de Operación / Ingr. Oper. Netos	71,06%	65,43%	63,66%	64,29%	61,60%	67,38%	64,73%	64,00%	63,72%	67,59%	67,19%	67,98%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Neto Prom	6,52%	9,55%	9,48%	9,05%	9,49%	9,38%	8,84%	8,80%	8,58%	8,33%	7,43%	7,73%
LIQUIDEZ												
Fondos Disponibles	4.504.637	602.612	617.180	986.966	1.089.532	1.212.771	1.226.592	1.354.633	1.217.562	1.429.963	1.332.635	1.244.134
Activos Liquidos (BWR)	5.344.979	678.954	749.669	1.166.287	1.317.839	1.376.263	1.303.103	1.510.299	1.405.468	1.629.284	1.659.590	1.531.463
25 Mayores Depositantes****	-	226.802	237.012	300.143	341.915	426.489	404.959	354.602	390.184	328.957	476.052	-
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	380.897	398.262	509.250	511.802	637.756	608.766	530.104	623.700	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40,47%	29,95%	27,61%	35,18%	38,72%	34,37%	33,25%	37,43%	33,87%	37,07%	34,54%	31,18%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	36,92%	26,62%	25,64%	29,45%	32,32%	30,49%	31,32%	32,84%	30,72%	31,99%	28,56%	27,31%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	8,43%	5,94%	6,44%	11,20%	6,88%	7,19%	8,87%	8,21%	7,48%	7,46%	7,72%
Mayor brecha acum. de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	-62,50%	-28,31%	0,00%	-37,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	40,47%	29,95%	27,61%	35,18%	38,72%	34,23%	33,20%	37,42%	33,87%	37,06%	34,52%	31,15%
Fondos Disp. / Pasivos CP (BWR)	34,11%	26,58%	22,73%	29,77%	32,01%	30,17%	31,25%	33,57%	29,34%	32,52%	27,72%	25,31%
25 May. Deposit. **** / Oblig con el Público	0,00%	8,61%	7,36%	7,45%	7,99%	8,99%	8,61%	7,34%	7,81%	6,17%	8,09%	0,00%
25 May. Deposit. **** / Activos Liquidos (BWR)	0,00%	33,40%	31,62%	25,73%	25,95%	30,99%	31,08%	23,48%	27,76%	20,19%	28,69%	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