

Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha

Calificación

2004	2005	2006	3T07
"AA"	"AA"	"AA+"	"AA+"

Calificación Emisiones

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

Emisión Convertible					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo cambio	Fecha Calif. Inc.
126MM	2880	"A"	"AA+"	May/07	Oct-99
6MM	2880	"A"	"AA+"	May/07	Nov-03
45MM	Hasta 2520	"AA"	"AA**"	May/07	30.Nov.06

Papel Comercial					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Ant.	Calif. Act.	Ultimo Camb.	Calif. Inc.
200MM	Hasta 359	AAA	AAA	May/07	Jul-05
300MM	Hasta 359	AAA	AAA	May/07	Nov-06

Resumen Financiero

(Mill)	3T07	2006*	3T06	2005*	2004*
T. Activos	4.757	4.223	3.864	3384	2.817
Patrimonio	419.8	382.0	316.6	270.7	229.2
Oblig. Pub.	3.684	3.218	3.011	2.633	2.152
Res. Ej. ***	46.42	57.47	43.46	40.03	34.61
ROA (%)**	1.38	1.51	1.60	1.29	1.32

- * Base consolidada auditada. Deloitte&Touche 2003, y PWH&C 2004 - 2006. Estados financieros Interinos Directos.
- ** Ind. Anualizado
- *** Los resultados interinos son antes de impuestos y participaciones

Contactos

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

Perfil

El Banco Pichincha se constituyó en Ecuador en el año 1906, es la cabeza del Grupo financiero más grande del Ecuador, desarrolla sus actividades con la red operacional con cobertura nacional, y regional, a través de sus Subsidiarias Banco Financiero del Perú, Pichincha Panamá, en Colombia la presencia de Inversora Pichincha, y en los Estados Unidos mantiene la Agencia Miami. Desde su fundación ha consolidado permanentemente su posición en el mercado. En la actualidad atiende a más de un millón de clientes con una amplia gama de productos y servicios financieros.

FECHA COMITE: Diciembre/28/ 2007

ESTADOS FINANCIEROS A: Sep-2007

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 30 de septiembre del 2007 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de **BANCO DEL PICHINCHA en "AA+"** La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

"La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

La calificación se sustenta en el mantenimiento estable de los resultados positivos en las diferentes áreas de negocios, e incorpora las tendencias positivas que se esperan a pesar de la incertidumbre existente en el entorno macroeconómico y de 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, cuyos resultados positivos se fortalecen constantemente, generando mejores niveles de servicio y mayor confianza en sus clientes, lo que le ha permitido mantener su posición como el Grupo Financiero más grande del país.

Se mantiene la tendencia positiva de la rentabilidad gracias al crecimiento y diversificación de negocios, con un mayor énfasis en segmentos más rentables como el de consumo, que se apoya en un proceso adecuado de control de riesgos. Los niveles de eficiencia reflejan una fuerte carga operacional debido a su amplia red nacional y a la base grande de clientes que atiende. Sin embargo, estas dos características están siendo fuentes importantes de generación de ingresos operacionales a través de los servicios que ofrece a sus clientes. Por lo que, si bien la generación de ingresos financieros continúa siendo la principal fuente de sus ingresos, los que provienen de los negocios operacionales apoyan fuertemente a la calidad productiva de la rentabilidad de la institución.

La regulación del costo de los servicios, que transparentó los costos del sector financiero, reveló que la mayor parte de los precios de BP no estaban sobre los fijados luego de la regulación. Si bien se observa una reducción del porcentaje del aporte de ingresos por servicios, se debe básicamente a la decisión del BP de eliminar el cobro por el manejo de las cuentas de ahorro a sus clientes, desde Nov-06.

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.



Se mantiene la buena calidad de los activos que se sustenta en procesos de colocaciones y recuperaciones adecuados a cada segmento de productos, y en un mayor conocimiento de sus clientes, lo que ha mejorado el perfil de riesgos de su cartera. Las provisiones realizadas permiten apoyar una mejor estructura de riesgo de la cartera con los castigos de los activos de mayor riesgo, como los realizados en este período que son mayores a los realizados en el año anterior.

El portafolio de inversiones mantiene su calidad, por la alta participación de papeles de muy bajo riesgo del exterior. Las características de calidad y liquidez del portafolio son garantía y soporte de liquidez para el GFP. La rentabilidad promedio del portafolio se benefició por las altas tasas de interés internacionales, y se mantiene como un importante aporte a la generación productiva de la institución. Su distribución continúa concentrada en papeles de renta fija y explica el incremento de los intereses ganados.

GFP mantiene como una de sus fortalezas la estructura de su fondeo, por su diversificación y bajos costos. Los depósitos del público que son su principal fuente de fondeo mantienen una tendencia positiva de crecimiento, aunque con tasas menores que las registradas en igual período del año anterior, sin embargo, a Sep-07 y de igual forma en los trimestres anteriores, ha elevado su participación en el total del Sistema Financiero del país, tanto el Grupo Financiero como a nivel del Banco Pichincha.

Por otro lado, se mantiene la política conservadora de liquidez con altos niveles de cobertura a los depósitos de corto plazo, en previsión para situaciones de estrés y frente a su bajo nivel de concentración y volatilidad. Los niveles de liquidez que mantiene BdP son muy superiores a los requerimientos mínimos legales y los activos líquidos mantienen una muy buena calidad por sus bajos niveles de riesgo.

En cuanto al soporte patrimonial del Grupo se mantiene la política de realizar incrementos de capital que acompañan el crecimiento de los activos de riesgo, posibilitados por la capitalización de las utilidades generadas en cada período, y de aportes de capital fresco menores en comparación con los niveles de utilidades capitalizadas.

Paralelamente, gracias al incremento de provisiones y al mejoramiento de la calidad de los activos, se mejoran paulatinamente los niveles de capital libre que a Sep-07 representan el 27.07% (23.3% a Dic-06) del Patrimonio y Provisiones y el 4.4% (3.8% a Dic-06) de los Activos Productivos más Fondos Disponibles.

Los índices de Patrimonio Técnico del Grupo mejoran paulatinamente y permanecen con un margen adicional frente al requerimiento legal mínimo de Patrimonio. Por lo que consideramos que si bien la tendencia estable de estos indicadores es positiva, sin embargo, es necesario que se mantenga y fortalezca para soportar el crecimiento planificado y dado el entorno sectorial más incierto en el que se desenvuelve la institución.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Grupo Financiero más grande del Ecuador, con la cobertura nacional más amplia del país.
- Buena imagen a nivel local e internacional.
- Diversificación de Ingresos y Negocios basada en una Estrategia Integral de mediano plazo.
- Estructura de fondeo diversificada y de bajos costos, especialmente en depósitos monetarios del público.
- Manejo conservador de los niveles y calidad de la Liquidez.
- Administración técnica y con experiencia en las diferentes áreas de negocios y control.
- Implantación de la nueva Plataforma Tecnológica que permite mejorar los servicios y los niveles de eficiencia operacional.

OPORTUNIDADES

- Una oportunidad para el GFP es el mayor fortalecimiento patrimonial que le permitiría una mejor posición para enfrentar potenciales riesgos no evidenciados hasta el momento.
- La mayor transparencia de las tasas y costos de la Banca ecuatoriana, ya que los vigentes en BP no están sobre el promedio del Sistema.

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.
- La reducción del margen de intereses promovido el cobro de comisiones para compensarlo. Sin embargo, una parte ellas ha sido trasladada a la tasa efectiva cuya tendencia se espera sea a disminuir.

AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional y regional vulnerable, que ha generado una reducción de la demanda de crédito para inversión y capital de trabajo.
- Sector productivo no petrolero con bajos niveles de crecimiento.
- Riesgo Político podría afectar al sector financiero.
- Riesgo legal derivadas 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/O SUBSECUENTES**

- La Junta General de accionistas de Banco Pichincha reunida el 14 de marzo del 2007 decidió capitalizar USD 39.935M que constituye el 74.6% las utilidades del 2006.
- El 7 de mayo del 2007 el Banco Pichincha y Banco Centro Mundo acordaron la compra venta de activos, transferencia de pasivos y contratos, hecho que fue aprobado por la Superintendencia de Bancos y Seguros. Esta transacción no afecta la posición del Banco ni del Grupo, debido a la magnitud de los activos y pasivos transferidos, los activos transferidos representan el 1.76% del total de activos del Grupo y el 2.62% de la cartera bruta.

▪ **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Durante el 2007, se observa un menor crecimiento de los activos brutos y de las obligaciones con el público, lo cual refleja la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero, entre otras cosas, en torno a las tasas de interés. Durante el trimestre se revierte la tendencia de los indicadores patrimoniales hacia la baja y aunque los resultados netos crecen en 7.58% en términos absolutos, y en relación al 3T06, el ROE y el ROA más bien se reducen. Los indicadores de morosidad se deterioran ligeramente pero la cobertura de los activos en riesgo con provisiones se mantienen sobre el 1.7:1. La liquidez del sistema se mantiene en niveles adecuados.

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

En todo caso, la situación de las IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el Gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2008, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento. La tendencia política y económica del Gobierno está desincentivando la inversión privada en todos los sectores de la economía por lo que no se prevé reinversiones

FECHA COMITE: Diciembre/28/ 2007

ESTADOS FINANCIEROS A: Sep-2007

voluntarias importantes ni nuevas inversiones en el sector financiero durante el próximo año. Se mantiene como un reto para las IFIS, mantener los resultados en un entorno cada vez más competitivo y con mayores restricciones provenientes del estado.

▪ **ESTRUCTURA DEL GRUPO**

GOBIERNO CORPORATIVO

El organismo de mayor jerarquía dentro de la organización es el Directorio, que está integrado por el Presidente, tres Directores principales y seis Directores alternos, los directores son personas externas que no tienen una relación de ejecutivos dentro del Banco. Se reúne mensualmente en sesiones ordinarias. 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.

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

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

NOMBRE	ACTIVIDAD	PARTICIP.
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	Almacén de depósito	95,8%
Seguros del Pichincha S.A.	Seguros de vida y generales	100,0%
Pichincha Casa de Valores PICAVAL S.A.	Casa de Valores	100,0%
FONDOSPICHINCHA S.A.	Administradora de Fondos	100,0%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios de computación	87,9%
Amerafin S.A. Inst. de Serv. Auxiliares	Arrendamiento mercantil	96,3%
Consorcio del Pichincha - CONDELPI S.A.	Financiamiento vehículos	100,0%
CREDI FE Des. Microempresarial S.A.	Crédito micro - empresarial	99,0%
Banco Pichincha Panamá	Entidad off - shore	100,0%
Inversora Pichincha S.A.	Sociedad Financiera	94,7%
Banco Financiero del Perú	Banco extranjero	64,7%
FILANCARD S.A.	Manejo operat. de tarjetas de crédito	60,8%

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.



ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

NUM.ACC.	VALOR	%	NACIONALIDAD
EGAS GRIMALVA FIDEL	114.266.071	60,8	ECUADOR
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	11.040.905	5,9	ECUADOR
FIDEICOMISO P UNO	9.649.081	5,1	ECUADOR
FIDEICOMISO DOS	9.549.338	5,1	ECUADOR
COMPANIA ANONIMA INMOBILIARIA INDINER	8.494.092	4,5	ECUADOR
FUNDACION CRISFE	6.686.928	3,6	ECUADOR
DINSISTEMAS CIA LTDA	5.778.179	3,1	ECUADOR
NOVAECUADOR SA	4.744.532	2,5	ECUADOR
TOTAL	188.000.000	100	

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

La organización del Grupo tiene como cabeza a Banco Pichincha que es la que define las políticas estratégicas del negocio de las subsidiarias y en estos años actualizó y renovó el Plan Estratégico para BP, para el año 2007 y se programó la integración formal de esta planificación en un Plan Estratégico para el Grupo Financiero, con lo que acoge una sugerencia emitida también por la SBS.

Como parte de su estrategia de mediano plazo Banco Pichincha tiene como objetivo actual generar valor económico incremental para sus accionistas y el país, para lo cual busca:

1. Consolidar su posición de liderazgo en el mercado financiero ecuatoriano;
2. Preservar niveles de solvencia y liquidez bajo los más altos estándares de desempeño, sostenibles en el largo plazo, y;
3. Generar un nivel de rentabilidad que permita asegurar un retorno adecuado a los accionistas.
4. Para lograr estos objetivos plantean las siguientes estrategias de corto plazo:
5. Identificación y maximización de valor de clientes actuales y potenciales durante su ciclo de vida;
6. Generación de ventaja competitiva en calidad y productividad entregando productos y servicios más rápido, mejor y más barato que la competencia; y,
7. Obtener sostenidamente resultados financieros superiores garantizando la solvencia y un adecuado manejo de riesgo.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

GFP mantiene una buena imagen de marca en el mercado debido a su larga trayectoria en el país, en el año 2006 cumplió ya 100 años de fundación, en los cuales ha fundamentado su buen nombre y por tanto la confianza de sus clientes. Esta confianza le ha otorgado una ventaja competitiva de largo plazo debido a la diversificación de su fondeo.

Para continuar con el mejoramiento de la calidad de los servicios a sus clientes, en este año Banco Pichincha ha contratado a TATA TCS (Tata Consultancy Services BPO Chile S.A.) para renovar la plataforma tecnológica y operativa del Banco durante los próximos cinco años, lo que le permitirá lograr un instrumento capaz de ofrecer mejores servicios y productos financieros de alto nivel internacional.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

	SISTEMA	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07
ROE (%)	23,60%	16,01%	19,73%	17,61%	15,44%
ROA (%)	2,23%	1,29%	1,60%	1,51%	1,38%
ROE Operativo (%)	25,88%	15,52%	14,26%	13,51%	15,14%
ROA Operativo (%)	2,44%	1,25%	1,16%	1,16%	1,35%
Margen de Interés Neto (%)	65,93%	73,09%	69,76%	70,17%	69,12%
NIM (Int y Com.Cart.Net/A Prod.Prom)	6,41%	7,82%	7,61%	7,72%	7,86%
MBF (Miles)	795.974	247.844	213.927	305.166	278.511
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. Oper/Netos	53,9%	63,3%	62,8%	64,1%	64,7%
MBF / Ac. Prod Promd	8,9%	9,1%	8,9%	9,1%	9,3%
Prov / MON antes de Provisiones	38,7%	66,5%	70,2%	70,0%	65,8%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	61,9%	65,4%	63,9%	63,7%	63,3%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	76,6%	88,4%	89,2%	89,1%	87,5%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	8,0%	9,5%	9,6%	9,5%	9,4%
Cartera E Cigada, Vend o trans / MBF	0,0%	10,2%	7,8%	8,3%	10,5%

*Indicadores anualizados.

Participación sobre ingresos netos (%)

	SISTEMA	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07
Ingresos por Intereses	47,7%	50,5%	50,3%	50,7%	55,6%
Ingresos por Comisiones	18,5%	15,3%	12,7%	12,7%	10,6%
Utilidades Financieras	4,7%	4,2%	4,8%	5,7%	6,1%
Ingresos Financieros	70,9%	70,0%	67,7%	69,0%	72,3%
Ingresos por Servicios	17,7%	21,5%	20,4%	19,9%	18,2%
Ingresos Operacionales	5,8%	1,7%	2,7%	1,2%	2,2%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,9%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
Ingresos Operacionales	24,4%	24,6%	24,5%	22,5%	21,9%
Ingresos Netos Operativos	95,3%	94,6%	92,3%	91,5%	94,1%
Otros Ingresos	4,7%	5,4%	7,7%	8,5%	5,9%
Resultado No Operativo	4,7%	5,4%	7,7%	8,5%	5,9%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%
Total de Ingresos USD Miles	1.122.553	353.984	315.801	442.127	385.282

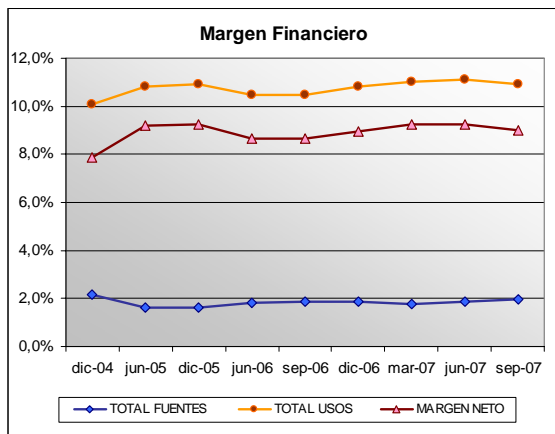
Al igual que en los trimestres anteriores la rentabilidad se sustenta en ingresos financieros y en ingresos operacionales, en el control de gastos y el mejoramiento de los niveles de eficiencia, de acuerdo con las metas planificadas a inicios del año.

A Sep-07 los intereses netos son su principal fuente de ingresos, con un crecimiento anual de 34.8% y constituyen el 95.5% respecto del total producido en el año 2006, el crecimiento se sustenta básicamente en el crecimiento de las colocaciones de cartera (18.5% acumulado a Sep-07) con una mayor orientación hacia los sectores más rentables como el de consumo, que absorbió el 64% del incremento de cartera y el crédito de vivienda el 18.5%.

Adicionalmente, la administración de los activos líquidos, especialmente del portafolio de Inversiones, combina las necesidades de las políticas de liquidez de la institución con el objetivo rentabilidad, y se benefició con la subida de las tasas de interés internacionales. Por otro lado, la posición en moneda extranjera aportó también una ganancia neta en cambios que constituye el 3.6% del total de ingresos netos, proporción que se eleva considerablemente en este trimestre.



Por el lado del costo del fondeo se mantiene la tendencia observada desde mar-07 la elevación del costo promedio originado especialmente por el mayor peso de pasivos con costo especialmente de depósitos a plazo y de obligaciones financieras. Por lo que el margen de interés se reduce paulatinamente, no obstante, se mantiene sobre el promedio del Sistema ya que el costo promedio del fondeo es bajo en comparación con el resto de instituciones financieras del Sistema.



A Sep-07, se advierte que la nueva legislación de las tasas de interés no tuvo efectos negativos importantes en la generación de ingresos del Banco, debido a que el promedio de tasas del Sistema fue mayor al que manejaba BP. Si bien se observa disminución en el aporte de comisiones se compensa con la generación de intereses con la tasa efectiva.

El aporte de comisiones históricamente es importante para GFP, sin embargo, en los dos últimos años ha reducido paulatinamente su peso en el total de ingresos netos (10.6% a Sep-07), de las cuales aprox. el 50% corresponde a comisiones de cartera de créditos, el resto corresponde a comisiones provenientes de sus otros negocios como son de tarjeta de crédito, administración de fondos, compra de autos, etc. de sus diferentes subsidiarias.

El aporte de utilidades financieras netas crecen 93.7% respecto de Sep-06, y representan el 6.1% de ingresos netos, que se explica por la tendencia de la tasa de interés internacional y la calidad del portafolio.

Estas tendencias conllevan la trayectoria positiva del margen bruto financiero y su mayor peso dentro del total de ingresos, a pesar de la reducción del margen neto de intereses.

Una de sus ventajas competitivas de BP es el tamaño de su plataforma operacional y el número de sus clientes, por lo que el Banco mantiene el aporte importante de ingresos operacionales que a Sep-07 constituyen el 21.9% del total de ingresos netos, con un crecimiento de 84.8% en relación con Sep-06 y 8.8% en el trimestre.

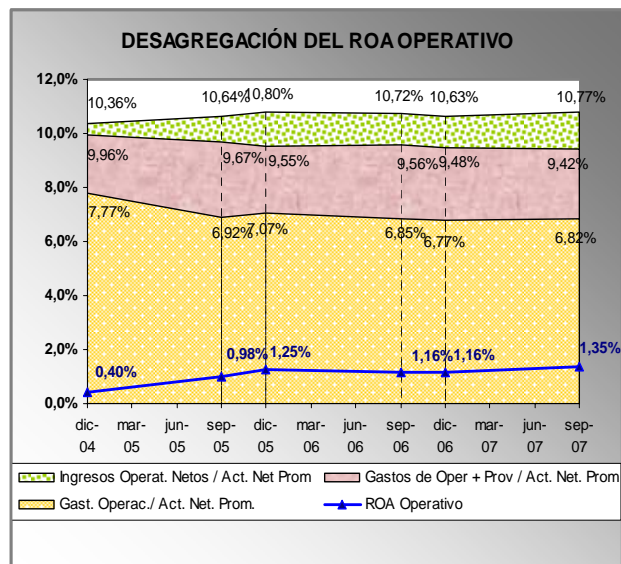
La regulación del costo de los servicios que transparentó los costos del sector financiero reveló que la mayor parte de los precios de BP no estaban sobre los fijados luego de la regulación. La reducción del porcentaje del aporte de

ingresos por servicios, se debe básicamente a la decisión del BP de eliminar el cobro por el manejo de las cuentas de ahorro a sus clientes, desde Nov-06.

Paralelamente los gastos operacionales se mantienen dentro de los márgenes programados, por lo que el margen de operación antes de provisiones crece en 26% en relación con igual período del año anterior.

Estos resultados se mantienen estables en los últimos años y han sido aprovechados por GFP para mejorar de la cobertura con provisiones para sus activos, política se ha mantenido con firmeza durante los últimos años, y que ha significado un importante esfuerzo en rentabilidad, a Sep-07 representan el 16.2% (17.4% Sep-06) de los ingresos operativos. Como se advierte en el gráfico siguiente a Sep-07 las provisiones le significan una disminución de 2.60% de la rentabilidad operativa sobre activos (2.71% a Dic-06).

Los índices de eficiencia gastos de operación sobre ingresos operativos se mantienen con la tendencia positiva observada desde períodos anteriores.



Como se observa en este gráfico la relación Gastos Operacionales /Act. Netos promedio se mantiene estable alrededor de 6.82% a Sep-07 (6.77% a Dic-06 y 6.85% a Sep-06).

Se debe precisar que las provisiones se originan tanto en el crecimiento de la cartera como en la política conservadora de cobertura de riesgos para sus activos. En este año Banco Pichincha decidió elevar la cobertura dentro de los rangos que prevé la legislación vigente, pero hacia los límites altos en cada escala de calificación.

La rentabilidad del Grupo es de buena calidad ya que se origina en las actividades del giro del negocio, el 94.1% de los ingresos netos corresponden a ingresos productivos. Adicionalmente, se mantiene el aporte de ingresos no operacionales (5.9% del total de ingresos netos) provenientes de la recuperación de activos castigados y en segundo lugar reversión de provisiones.



Los indicadores de rentabilidad del Grupo tanto ROE (15.44%) y ROA (1.38%) se recuperan respecto del trimestre anterior pero muestran una ligera contracción respecto del año anterior. En el caso de GFP esta disminución se debe al incremento de las reservas para pagos de impuestos y participaciones en proporción a los resultados proyectados para final de año.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Como parte de las estrategias GFP ha fortalecido la administración de riesgos de mercado, liquidez, de tasas, operativos y legales a través de una Unidad de Riesgo Global, que utiliza métodos técnicos cada vez más avanzados para optimizar la gestión de riesgos, dentro de estándares de prudencia financiera que estén coherentes con las metas de obtener resultados financieros positivos que garanticen la solvencia de la institución con manejo de riesgo adecuado.

Los resultados alcanzados son positivos y se evidencian en la calidad de los activos, sin embargo, de acuerdo con la normativa legal vigente están en proceso algunos temas como el manejo del riesgo operativo a pesar de que las inversiones realizadas en la plataforma tecnológica le permitieron ya lograr avances importantes. Adicionalmente, BP ha planificado continuar y reforzar sus análisis en cuanto a riesgo de crédito y las medidas de cobertura conservadoras.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07
Act. Prod / Activos	81,56%	80,99%	83,19%	82,95%	82,89%	83,44%
Act. Prod / Pasiv. Costo	137,30%	128,71%	136,02%	138,14%	135,94%	135,97%
Capital Libre / Patrim + Provis	22,36%	-8,07%	11,50%	21,22%	23,28%	27,07%

Luego de la crisis del sistema financiero y de la dolarización de la economía GFP enfrentó con éxito el reto de mejorar la calidad de sus activos y lograr una mayor eficiencia como se expresa en la estructura del balance.

La estrategia inicial fue alcanzar un volumen adecuado de negocios, para el tamaño de su plataforma operacional, a través de compras importantes de activos que implicaron la incorporación de activos de buena calidad al igual que activos de menor calidad. Lo cual determinó una estructura de activos que si bien mostraba una buena calidad, incorporó mayores niveles de riesgo que los actuales.

En una segunda etapa, la estrategia de negocios ha sido la consolidación de la posición del GFP en la cual la generación de ingresos se lleva a cabo en concordancia con las políticas de control de riesgos establecidas en las diferentes áreas, lo cual ha determinado un crecimiento sano, los activos de mayor riesgo se reducen paulatinamente, y la estructura de riesgos de los activos evidencia un mejoramiento constante, así los activos CDE reducen su participación (a Dic-06 constituyen el 5.49% del total de activos calificados, 4.96% a Sep-07).

A Sep-07 se mantiene una adecuada estructura financiera con el 83.44% por activos productivos y dentro de los improductivos el 36.5% corresponden a Fondos Disponibles. El crecimiento de los activos en el semestre se financió principalmente con el incremento de obligaciones con el público, especialmente depósitos a la vista.

La calidad de los activos es sana y se mantiene una adecuada protección con provisiones para sus activos de mayor riesgo. Si bien las provisiones constituyen un peso sobre la rentabilidad, EL Banco mantiene su política conservadora de reservas para cubrir sus activos y mejorar la posición frente a los riesgos de su balance, por lo que se mantienen niveles adecuados de provisiones y con una tendencia estable.

El incremento de las provisiones y la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas en cada período, permitieron alcanzar y mantener un margen el capital libre que a Sep-07 es de 27.1% (Dic-06 es 23.26%) sobre el Patrimonio más Provisiones y el 4.4% sobre los activos productivos y fondos disponibles.

Es necesario señalar que estos niveles de cobertura consideran el total de provisiones y que el 25% del total de provisiones corresponden a provisiones genéricas, constituidas en base a sus políticas de control de riesgos, que incluyen conceptos introducidos en modelos de pérdidas esperadas, y constituyen provisiones voluntarias, por tanto son susceptibles de ser retiradas de considerarlo así la institución.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07
Cartera Venc. / T. Cartera (Bruta)	1,53%	2,51%	2,23%	1,95%	1,63%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	3,47%	3,26%	3,43%	2,97%	2,97%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,01%	5,55%	4,97%	4,39%	4,06%
Prov. de Cartera + Cont. / Cart en Riesgo	188,86%	189,17%	200,73%	227,22%	233,59%
Prov. de Cartera + Cont. / Cartera CDE	217,63%	111,35%	138,63%	153,50%	170,72%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,26%	6,01%	6,70%	6,45%	6,60%
Prov con Cont. sin Invers. / Activo CDE		109,63%	137,84%	145,33%	159,50%
25 Maj. Deudores / Cart. Bruta y Cont.		9,96%	10,51%	8,66%	10,19%
Cart CDE + Cast.Periodo + Venta y/o Trans	3,17%	7,67%	6,11%	6,05%	5,39%

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07
A Normal	82,83%	88,57%	90,90%	91,57%	92,15%
B Riesgo Potencial	6,61%	4,38%	3,19%	2,94%	2,89%
C Deficiente	3,30%	2,18%	1,98%	1,67%	1,50%
D Dudoso	4,72%	2,63%	1,73%	1,32%	1,03%
E Pérdida	2,54%	2,24%	2,20%	2,50%	2,42%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	10,56%	7,05%	5,91%	5,49%	4,96%

* Corresponde a la cartera y contingentes de Banco Pichincha, Pichincha Limitada, Banco Financiero del Perú, Inversora y una pequeña parte corresponde a otras Subsidiarias, y a Otros Activos solamente de BP y PL, debido a que la normativa legal vigente en Colombia y Perú no requiere de dicha calificación.

FONDOS DISPONIBLES (USD 818.023M)

Fondos Disponibles constituyen el 17.2% de los activos netos de los cuales el 62.6% está depositados en Bancos e



IFIS que son casi en su totalidad instituciones del exterior, son recursos completamente líquidos y de alta calidad. Se mantiene un nivel suficiente de Depósitos en Bancos de muy bajo riesgo, para cubrir los requerimientos de liquidez y aprovechar las mayores tasas de interés internacionales vigentes.

Adicionalmente, con la finalidad de lograr una mejor rentabilidad de estos fondos se colocó una parte importante de recursos en fondos de inversión de alta liquidez y muy bajo riesgo, y en depósitos Money Market, que tienen una rentabilidad mayor pero conservan una alta calidad y liquidez.

INVERSIONES (USD 548.341)

A Sep-07 las inversiones de GFP representan el 11.2% del activo neto total y el 13% de los activos productivos.

El portafolio de inversiones del Grupo Pichincha mantiene su calidad con una concentración en papeles de muy bajo riesgo como son los del tesoro de los EEUU y sus Agencias Federales (32% del portafolio). De igual forma las obligaciones y certificados financieros de Ifi's del exterior pertenecen a instituciones de bajo riesgo.

Tipo de Papel	Monto	%
Agencias Federales USA	98.149.240	17,90%
Cuotas Titularización Nacionales	92.469.269	16,86%
Certific. Dep. en Bco. Exterior	61.799.173	11,27%
Bonos Tesoro	77.552.253	14,14%
Deuda Gobiernos Región	44.324.481	8,08%
Notas de Bancos exterior	38.059.850	6,94%
Fondos Administrados Exterior	31.221.675	5,69%
Fondo de Liquidez Ecuador	25.651.665	4,68%
Certificados Depósit. Bcos. Ecuador	16.098.786	2,94%
Obligaciones Corporat. Exterior	16.043.569	2,93%
Oblig. Inst. Finacieras Nacionales	15.942.370	2,91%
Acciones	9.272.588	1,69%
Fondos Nacioles	8.491.809	1,55%
Obligaciones Bancos Exterior	6.621.200	1,21%
Pagares Privados Inst Financ. Exterior	1.938.284	0,35%
Bonos Gobierno Ecuador	1.728.185	0,32%
Obligaciones Corporat. Ecuador	2.154.720	0,39%
Otros	822.063	0,15%
Total	548.341.180	100,0%

La composición del portafolio por tipo de papel muestra un manejo favorable y prudente, que preserva la calidad del portafolio sin descuidar la rentabilidad promedio, a través de la diversificación entre inversiones nacionales de bajo riesgo con mayor rentabilidad, y, las colocadas en el mercado internacional que de igual forma mantienen un muy bajo riesgo pero menor rentabilidad.

La rentabilidad promedio del portafolio mejora paulatinamente en los últimos años favorecida también por el incremento del total de inversiones y la incorporación de portafolio de buena calidad que aprovechan las altas tasas de interés internacionales vigentes en estos períodos, simultáneamente se elevan las colocaciones en papeles nacionales que son también inversiones con tasas de interés fijas que han mantenido niveles de rentabilidad reales positivas y estables.

El portafolio cuenta con una cobertura con provisiones de 4.68% que se basa en un análisis de riesgos de mercado, el 85% de estas provisiones son generales por lo que no están asignadas y al ser voluntarias podrían ser retiradas por decisión de la institución.

CARTERA (USD 3.229 MM)

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 63.4% del total de activos netos y el 74% de los activos productivos.

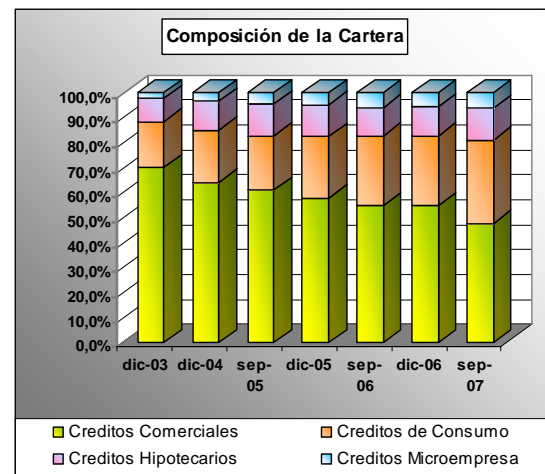
La tendencia que ha mantenido la cartera de créditos responde a la estrategia planificada por el Grupo, con altas tasas de crecimiento, a Sep-07 alcanza el 18.5% de crecimiento acumulado en los tres trimestres y 32.8% en relación con Sep-06, superando así lo alcanzado en igual período del año anterior (29% entre Sep-05 y Sep-05).

Clasificación de la cartera y contingentes por tipo de producto:

En concordancia con su estrategia de negocios y según la denominación del catálogo único de cuentas vigente, la cartera comercial tiene una participación de 47.7% a Sep-07 (54.9% a Dic-06 y 57.9% a Dic-05).

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

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



A Sep-07 la cartera de consumo constituye el 33.4% de la cartera total y presenta un crecimiento de 42.5% acumulado en los tres trimestres y 59.2% anual.

La cartera de vivienda constituye el 12.7% y muestra un crecimiento del 29.6% acumulado (46.2% anual) a pesar de que el año anterior se realizó la titularización de USD 85MM de cartera de vivienda.

La cartera de microempresa es el 6.2% del portafolio y tiene un crecimiento de 28.9% acumulado (42% anual), ya BP desarrollo con éxito este segmento de mercado en el cual es ya unos de los mayores participantes y tiene un



potencial de crecimiento importante por la red a nivel nacional, unida al sistema tecnológico actual del Banco.

En el mes de Abril-07 Banco Pichincha compró un importante monto de cartera de microempresa al Banco Centro Mundo, que representa el 19.3% de la cartera de Vivienda a Jun-07, con el que se convirtió en el principal participante del mercado de microcréditos en el país, con una participación del 34% (a Sep-07) del total de crédito microempresas otorgado por los Bancos del país y 18.3% del total del mercado nacional de microempresa, que incluye también a cooperativas, mutualistas, banca pública.

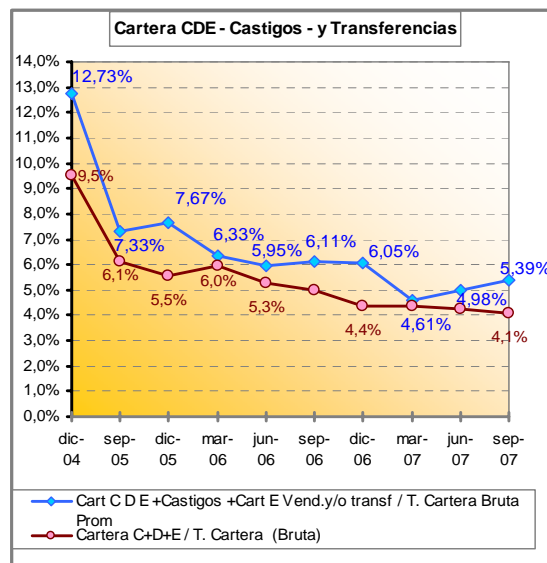
De acuerdo con las políticas de la institución el crecimiento de la cartera se desarrolla con un adecuado control de riesgos y un manejo especial de la cartera problemática, para lo cual se implementaron sistemas parametrizados para el análisis y aprobación de las colocaciones de créditos masivos, y en el segmento comercial se trabaja con análisis de riesgo individual, sectorial, financiero y crediticio, como lo exigen las características de estos productos. A lo que se suma la implementación del sistema de control y mitigación de riesgos operativos que está ya en desarrollo desde el año anterior.

A Sep-07 la morosidad de la cartera total mantiene los niveles observados en período anterior, y la tendencia positiva en relación con sus niveles históricos. La morosidad total es de 2.97% (2.97% a Dic-06, y 3.68% a Jun-06) que se mantiene en niveles inferiores a los que muestra el Sistema de Grupos Financieros (3.47%).

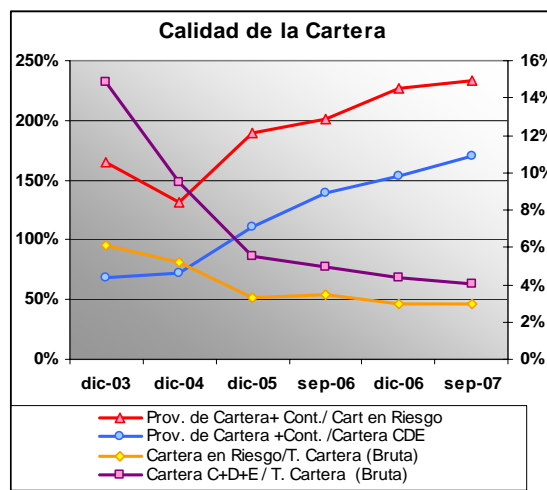
En la estructura de calificación que concentra el 93.34% (93.2% a Dic-06) en los créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A.

Los niveles de créditos calificados como de mayor riesgo en las categorías C, D, y E reducen sistemáticamente su participación, debido al crecimiento sano de la cartera y a la depuración aplicada a través de los castigos del período (USD 22.729M a Sep-07 y Dic-06 USD 12.5MM) y la transferencia a cuentas de orden en Banco Financiero del Perú (USD 6.572M a Sep-07) de la cartera totalmente provisionada como lo exige la legislación vigente en el Perú. El nivel de castigos acumulado en este período es el mayor en los últimos años.

A Sep-07 la cartera CDE, los castigos realizados y la cartera transferida representa 5.39% (6.05% a Dic-06) de la cartera bruta promedio.



Esta tendencia se mantiene también en la cartera de consumo que es la de mayor crecimiento.



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

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas que constituyen el 32.5% de las provisiones de cartera. Estas provisiones son voluntarias y obedecen a la política conservadora del Grupo, sin embargo, como tales podrían ser disminuidas por decisión de la Institución.

Mayores Riesgos de Cartera:

Una de las ventajas competitivas de GFP es la diversificación de la cartera, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 10.19% (8.7% a Dic-06) de la cartera bruta más contingentes. El monto total de



riesgo de la muestra es de USD 375MM (USD 269MM a Dic-06), sin embargo, el 99.15% de esta cartera es cartera calificada como "A" cartera de bajo riesgo.

CONTINGENTES

Las cuentas contingentes corresponden básicamente a Fianzas y Garantías aduaneras y Cartas de crédito por las cuales se cobra comisiones. Además están los créditos aprobados y no desembolsados para las diferentes líneas de cartera. La Auditora externa informa que la mayoría de estas operaciones se encuentran respaldadas con garantías reales. Existe un monto mínimo de derivados especialmente divisas a futuro cuyo riesgo crediticio se encuentra registrado en cartera.

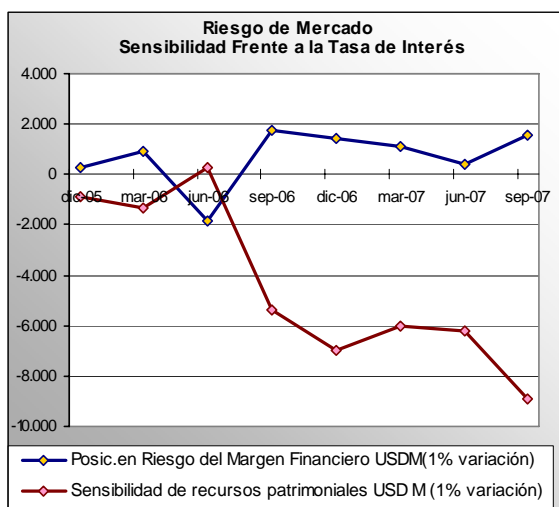
RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

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

A Sep-07 se revierte la tendencia observada en trimestres anteriores la disminución de la sensibilidad al margen financiero, debido a incremento de la brecha entre la duración y valor presente del activo y el pasivo sensible a la tasa dentro del plazo de un año.

La sensibilidad del margen financiero frente al cambio de la tasa de interés se eleva a USD 1.586M que representa el 0.66% del Patrimonio técnico constituido, (a Jun-07 fue el 0.18% USD 442M). Si bien se incrementó la sensibilidad, ésta todavía es baja y al reducir la duración del activo y aumentar la duración del pasivo, el banco está mejor posicionado ante un escenario de mayor incertidumbre.

La mayor sensibilidad se deriva del incremento de activos y la disminución de la duración, frente al menor incremento de pasivos y un incremento ligero de su duración, crecen los activos y se reprecian más rápido que los pasivos.



En el período creció fuertemente la cartera de consumo y paralelamente se elevan los depósitos a la vista que compensan la disminución de pasivos que tenían una mayor duración como el Papel Comercial, pero de esta manera, si bien aumenta la sensibilidad la rentabilidad aumenta más que proporcionalmente.

Por otro lado, se eleva también la sensibilidad del valor económico del patrimonio ante movimientos en la tasa de interés, es decir el Valor Económico de Patrimonio se reduciría frente al incremento de la tasa de interés, lo que contrasta con la dirección de la sensibilidad en el margen financiero.

A Sep-07 es USD 8.892M que aumenta en términos absolutos en relación con el trimestre anterior, y representa el -3.70% del Patrimonio Técnico (-3.01% a Dic-06).

La subida en la tasa de interés incrementa el margen financiero y paralelamente se da una reducción del valor patrimonial, según el análisis del Banco este efecto compensatorio define la zona de seguridad. La diferencia en la magnitud de los dos se explica por el período considerado para medir la sensibilidad en el caso del margen financiero es únicamente un año, en tanto que en el caso de valor económico es el tiempo total tanto de los activos como de los pasivos.

Immunización: En el trimestre se advierte que BP se mantiene dentro de la Zona de inmunización, ya que el límite superior delimitado por la duración actual de los pasivos, y el límite inferior derivado de la duración del pasivo que genera flujo en un año, se mantuvieron dentro de la zona de seguridad, en un escenario de movimientos paralelos y generales de las tasas de interés.

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

Además, la ley cambió el sentido del análisis de riesgo de tasa de interés que se ha venido haciendo, por lo que el Banco está analizando los escenarios posibles que pueden tomar las tasas y los mecanismos para mejorar estos análisis para incorporar cambios de tasas por producto.

Hasta la fecha del análisis las tasas promedio disminuyeron en la primera pero posteriormente se ha mantenido estable, pero se considera que aún no es un tiempo prudente para llegar a conclusiones válidas por lo que se mantiene en alerta para tomar decisiones proactivas para protegerse de la exposición al riesgo de tasa de interés.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Indices seleccionados (en %)

	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07
Activos Líquidos (USD M)	678.954	668.237	749.669	908.325
25 > depositantes / Liq. Estructural	33,4%	30,2%	31,6%	28,7%
25 > depositantes / T. Depositantes	8,6%	6,7%	7,4%	7,1%
Fondos Disp / Pasivos CP (BWR)	26,6%	22,8%	22,7%	27,2%
Liq. Estructural/ Pasivos CP	29,9%	26,7%	27,6%	30,2%

Composición del Pasivo (en %)

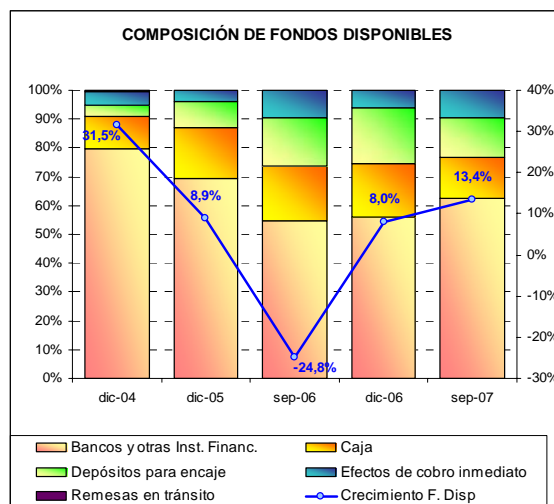
	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07
Depósitos Vista	56,1%	56,2%	55,1%	54,0%	53,0%
Depósitos Plazo	26,9%	28,2%	28,5%	28,5%	31,1%
Total Depósitos	83,0%	84,4%	83,6%	82,5%	84,0%
Dep. Restringidos	0,0%	0,0%	1,3%	1,3%	0,9%
Créditos Bcos y IFI	8,6%	7,7%	6,2%	7,6%	8,0%
Valores Circulación	1,0%	0,7%	2,2%	1,7%	0,4%
Obligaciones Inmediatas	0,9%	1,0%	1,3%	1,0%	1,3%
Oblig. Convertibles y AFC	1,9%	1,4%	1,2%	1,1%	1,0%
Total Captaciones	96,1%	95,6%	95,9%	95,4%	95,7%
Cuentas x pagar	2,9%	3,2%	3,1%	3,5%	3,1%
Otros pasivos	1,1%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Total Pasivo	2.587.975	3.113.369	3.547.751	3.840.825	4.337.669

La sólida imagen de GFP le ha permitido mantener y reforzar una de sus ventajas competitivas que es su fondeo diversificado y de bajo costo. La fuente principal son los depósitos del público especialmente los depósitos a la vista.

Las captaciones mantienen un crecimiento importante que constituye el 13% en relación con Dic-06, en particular los depósitos del público tanto depósitos a plazo como depósitos a la vista. El crecimiento anual de los depósitos a plazo es 33% que mantiene la tendencia observada en períodos anteriores.

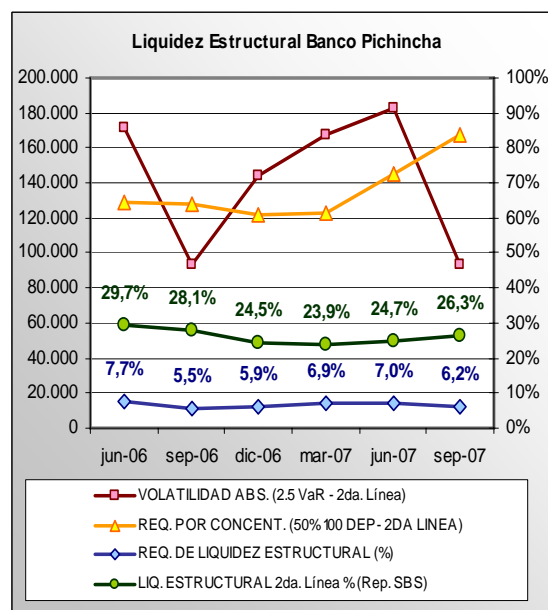
Como se observa en el cuadro precedente, los depósitos a Plazo sustituyen la disminución porcentual de los aportes de Depósitos a la Vista, y su participación crece de 28.52% a 31.1% en el año.

Adicionalmente, en este trimestre no se logró colocar la emisión de Papel Comercial y Obligaciones Ordinarias, por demoras en el proceso de aprobación en el ente de control, y se elevó Obligaciones Financieras con Instituciones Financieras del Exterior, por lo que se elevó la participación de los Créditos de Bancos e Instituciones Financieras (6.2% a 8% en el período anual). Este cambio en la estructura del fondeo implicó un incremento del costo que se refleja en la reducción del margen neto de intereses. Al tiempo que evidencia la capacidad de acceso y diversificación de las fuentes de fondeo, en caso de necesitarlo para financiar parte del crecimiento planificado o solventar los requerimientos de liquidez.



La liquidez inmediata de la institución se fundamenta en los Fondos disponibles (90% de los activos líquidos) y particularmente en los depósitos que mantiene en instituciones financieras especialmente en las del exterior. Adicionalmente, se mantiene un porcentaje importante de liquidez en caja.

GFP mantiene su política conservadora de liquidez con amplios márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo. A Sep-07 los fondos disponibles cubren el 27.19% (22.73% a Dic-06) del total de pasivos de corto plazo. En el caso de BdP el índice de liquidez estructural de hasta 90 días reportado a la SBS a 25.15% a Sep-07 (Dic-06 21.2%) que mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento mínimo legal. El nivel de liquidez de segunda línea es de 26.33% (24.47% a dic-06) y el requerimiento legal mínimo es de 6.21%.



GFP mantiene una cobertura adecuada a los depósitos de corto plazo, frente a su bajo nivel de concentración y de volatilidad. Por otra parte, los activos líquidos mantienen



una muy buena calidad por sus bajos niveles de riesgo. En los reportes de Riesgo de Liquidez se observa que BdP mantiene un excedente de liquidez de primera y segunda línea, que le permite un margen amplio para situaciones normales y adecuado para situaciones de Stress.

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

▪ **RIESGO OPERATIVO**

GFP ha diseñado su Plan de Administración de Riesgo Operativo. Este proceso incluye la identificación, clasificación y valoración de eventos de riesgo operativo, la determinación de políticas de mitigación y el monitoreo o seguimiento de su comportamiento. Tanto en operaciones, productos o servicios actuales como en los nuevos que se ejecuten.

Se identificaron procesos catalogados como claves y se priorizaron aquellos que deben ser analizados y controlados por el Modelo de Riesgo Operacional. Actualmente se han identificado 726 eventos de pérdida real en los procesos prioritarios de las diferentes líneas de negocios, y se han logrado una mitigación de alrededor del 52% del total de riesgos operativos identificados.

La metodología evaluada anualmente y del monitoreo efectuado se observa una evolución positiva en el avance del control y mitigación del riesgo, con una tendencia relativamente estable en cuanto a la cuantificación de las pérdidas esperadas.

Consideramos importantes los avances que se han logrado en el manejo de riesgo operativo, existen fases previstas por desarrollar y nuevos escenarios derivados del cambio de la plataforma tecnológica que deberán ser analizados y cuantificados en el mediano plazo. Sin embargo, GFP al igual que el resto del Sistema Financiero está en un proceso inicial en el manejo de riesgos operativos, de acuerdo con las recomendaciones emitidas por el Convenio de Basilea II.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

El patrimonio técnico constituido de GFP a Sep-07 asciende a USD 430.10MM con un incremento de 13.3% en relación con Dic-06 originado por los resultados positivos del período y la capitalización del 69.5% de las utilidades del 2006.

El crecimiento de los activos de riesgo está acompañado por un incremento ajustado de Patrimonio Técnico, lo cual se refleja en los índices de solvencia patrimonial que se mantienen en un nivel similar que el año anterior.

Indices Seleccionados:

	SISTEMA	dic-04	dic-05	dic-06	sep-07
PTC / APPR	13,5%	11,9%	11,6%	11,6%	11,7%
Patrimonio Efectivo / APPR	9,7%	8,8%	8,1%	7,8%	8,6%
PTC / Activos y contingentes	13,5%	7,8%	7,1%	7,3%	7,3%
Activo total / Patrimonio (x)	10,37	12,29	12,50	11,05	11,33
Capital Libre (USD M)	542.355	-33.043	54.763	151.210	198.180
Capital Libre / Activ Product + F. Dist	4,0%	-1,3%	1,7%	3,8%	4,4%
Capital libre / Patrimonio + Provisione	22,4%	-8,1%	11,5%	23,3%	27,1%
TIER I / Patrimonio Técnico	72,0%	74,1%	70,4%	67,5%	73,6%
TIER I / TIER II (x)	2,41	2,49	2,13	1,89	2,48
TIER I / APPR	9,7%	8,8%	8,1%	7,8%	8,6%

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

El incremento de capital registrado en este año fue de USD 39.93MM financiado con las utilidades del ejercicio 2006, y se repartió utilidades a los accionistas por USD 14.5MM.

A Sep-07 la relación de Patrimonio Técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo para GFP es de 11.69% (11.58% a Dic-06). En Banco Pichincha C. A. El índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es 10.08% (10.5% a Dic-06).

El patrimonio técnico de GFP está compuesto en el 73.6% por patrimonio técnico primario y en el patrimonio secundario constan los resultados del período (USD 46.42MM), emisiones de obligaciones convertibles (USD 17.86MM), reservas y utilidades acumuladas (USD 2MM), y el 45% de superávit por valuaciones (USD 22.1MM). Las obligaciones convertibles consideradas como PT representan el 4.15% del PT. Sin considerar las emisiones convertibles el Índice de Patrimonio Técnico es de 11.20%

Por otra parte el capital pagado constituye el 44.78% del PT constituido y el 43.71% del Patrimonio del GFP (54.6% en el total del Sistema de Grupos)

Consideramos importante el fortalecimiento de la cobertura con provisiones para los activos de mayor riesgo de su balance y los niveles de capital libre, alcanzados gracias a la generación de utilidades y su capitalización. De igual forma, encontramos necesario perseverar con la estrategia de fortalecimiento patrimonial planificada para mantener un mayor soporte y calidad en el Patrimonio de la Institución, frente al crecimiento planificado, frente a riesgos inesperados de su balance y frente al entorno económico en que se desenvuelve la gestión de negocios del Grupo.

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	jun-07	sep-07
	GRUPOS FIN						
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.454.528	505.489	419.036	313.762	345.965	422.502	511.702
Inversiones Brutas	2.784.067	367.511	535.236	730.344	685.348	541.310	548.341
Cartera Productiva Bruta	8.076.112	1.499.037	2.003.201	2.347.280	2.643.686	3.028.259	3.133.058
Otros Activos Productivos Brutos	195.404	56.949	37.613	31.341	51.950	46.283	39.974
Total Activos Productivos	12.510.110	2.428.986	2.995.086	3.422.728	3.726.948	4.038.354	4.233.075
Fondos Disponibles Improductivos	945.575	127.620	183.576	257.469	271.216	299.130	306.321
Cartera en Riesgo	290.632	82.337	67.597	83.389	80.785	87.783	95.919
Activo Fijo	435.923	117.472	113.763	114.153	152.543	148.514	147.908
Otros Activos Improductivos	1.157.045	242.741	240.099	248.339	264.938	277.978	290.129
Total Provisiones	-1.085.028	-181.916	-216.013	-261.694	-273.603	-313.206	-315.838
Total Activos Improductivos	2.829.176	570.170	605.036	703.350	769.482	813.405	840.278
Total Activos	14.254.258	2.817.240	3.384.108	3.864.384	4.222.826	4.538.553	4.757.514
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	10.802.026	2.151.939	2.633.894	3.011.616	3.218.265	3.487.460	3.683.787
Depósitos a la Vista	6.668.082	1.452.130	1.749.756	1.953.784	2.075.615	2.141.307	2.297.193
Operaciones de Reporto	48.433	3.046	6.767	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.832.002	696.591	877.185	1.011.777	1.093.261	1.304.077	1.346.888
Depósitos en Garantía	620	172	185	167	173	179	188
Depósitos Restringidos	252.889	-	-	45.888	49.216	41.897	39.518
Operaciones Interbancarias	10.950	2.014	5.250	3.500	3.650	3.450	3.950
Obligaciones Inmediatas	179.234	23.471	30.348	44.436	39.257	37.008	55.881
Aceptaciones en Circulación	56.452	8.729	2.315	1.879	1.710	2.667	2.337
Obligaciones Financieras	910.015	223.626	240.090	220.364	293.580	331.794	345.809
Valores en Circulación	170.513	26.737	22.928	76.646	65.118	60.249	17.824
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	113.081	49.255	42.062	42.262	42.262	42.262	42.862
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	612.461	97.813	132.997	142.529	169.087	162.820	174.392
Provisiones para Contingentes	25.498	4.391	3.486	4.519	7.895	10.219	10.826
TOTAL PASIVO	12.880.230	2.587.975	3.113.369	3.547.751	3.840.825	4.137.928	4.337.669
TOTAL PATRIMONIO	1.374.028	229.266	270.739	316.632	382.002	400.625	419.845
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14.254.258	2.817.240	3.384.108	3.864.384	4.222.826	4.538.553	4.757.514
CONTINGENTES	3.068.623	362.699	731.254	879.141	968.241	1.063.310	1.097.751
RESULTADOS							
Intereses Ganados	811.794	214.958	244.543	227.586	319.335	198.045	309.722
Intereses Pagados	276.559	66.839	65.803	68.824	95.265	59.853	95.633
Intereses Netos	535.235	148.319	178.740	158.762	224.070	138.192	214.088
Otros Ingresos Financieros Netos	260.739	55.181	69.103	55.165	81.116	46.957	64.423
Margen Bruto Financiero	795.974	203.499	247.844	213.927	305.186	185.149	278.511
Ingresos por Servicios	198.570	7.553	76.102	64.528	88.108	46.384	70.253
Otros Ingresos Operacionales	205.483	91.341	44.937	40.083	54.909	32.007	48.628
Gastos de Operación	662.121	204.093	219.135	186.061	257.508	152.318	229.711
Otras Perdidas Operacionales	130.242	30.223	33.976	27.190	43.727	22.965	34.682
Margen Operacional antes de Provisiones	407.664	68.076	115.772	105.288	146.968	88.257	132.999
Provisiones	157.645	57.576	76.972	73.871	102.885	63.962	87.482
Margen Operacional Neto	250.019	10.500	38.800	31.416	44.083	24.295	45.517
Otros Ingresos	67.946	38.953	27.256	26.348	41.133	16.247	27.040
Otros Gastos y Perdidas	15.179	7.279	8.178	1.896	3.482	1.265	4.468
Impuestos y Participación de Empleados	74.813	7.565	17.846	12.413	24.263	11.200	21.666
RESULTADOS DEL EJERCICIO	227.974	34.609	40.031	43.456	57.471	28.078	46.424

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	jun-07	sep-07
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	13.455.686	2.958.715	3.178.662	3.680.198	3.998.163	4.337.484	4.539.396
Cartera Bruta total	8.366.744	1.882.836	2.070.798	2.430.669	2.724.471	3.116.042	3.228.978
Cartera Vencida	128.403	63.754	52.004	54.089	53.216	47.894	52.512
Cartera en Riesgo	290.632	88.214	67.597	83.389	80.785	87.783	95.919
Cartera C+D+E	252.146	115.063	114.842	120.778	119.577	132.057	131.248
Provisiones para Cartera	-523.388	-120.579	-124.390	-162.913	-175.661	-210.784	-213.234
Activos Prod. * / T.A. (Brutos)	81,56%	80,97%	83,19%	82,95%	82,89%	83,23%	83,44%
Act. Prod.* / Pasivos con Costo	137,30%	131,50%	136,02%	138,14%	135,94%	132,99%	135,97%
Cartera Venc. / T. Cartera (Bruta)	1,53%	3,39%	2,51%	2,23%	1,95%	1,54%	1,63%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,47%	4,69%	3,26%	3,43%	2,97%	2,82%	2,97%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,01%	6,11%	5,55%	4,97%	4,39%	4,24%	4,06%
Prov. de Cartera+ Cont./ Cart en Riesgo	188,86%	141,73%	189,17%	200,79%	227,22%	251,76%	233,59%
Prov. de Cartera+Cont./Cartera CDE	217,69%	108,66%	111,35%	138,63%	153,50%	167,35%	170,72%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,26%	6,40%	6,01%	6,70%	6,45%	6,76%	6,60%
Prov con Cont. sin Invers. / Activo CDE		112,68%	109,69%	137,84%	145,33%	158,16%	159,50%
25 May. Deudores /Cart. Bruta y Cont.	0,00%	8,89%	9,96%	10,51%	8,66%	10,42%	10,19%
Cart CDE+ Cast.Periodo+Venta y/o Transf.Cart E /Cart. Br prom	3,17%	7,33%	7,67%	6,11%	6,05%	4,98%	5,39%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant		18,55%	27,89%	71,16%	109,61%	44,88%	80,38%
Ctgos per.+ vta o Transf Cart E Per.-Prov.inicial Cartera / MON antes de prov		-109,10%	-67,66%	-102,34%	-67,36%	-183,72%	-110,05%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0,00%	5,87%	12,97%	7,15%	10,96%	13,03%	17,95%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,32%	0,72%	0,37%	0,52%	0,76%	1,02%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	13,49%	11,74%	11,56%	11,45%	11,58%	11,56%	11,69%
TIER I / APPR	9,71%	8,61%	8,14%	8,45%	7,81%	8,70%	8,61%
PTC / Activos y Contingentes*	13,49%	7,48%	7,13%	7,23%	7,31%	7,38%	7,35%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	34,89%	45,77%	44,84%	37,97%	46,53%	41,59%	39,44%
Capital libre (USD M)**	542.355	17.320	54.763	120.107	151.210	195.528	198.180
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	4,0%	0,6%	1,7%	3,3%	3,8%	4,5%	4,4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	22,36%	3,64%	11,50%	21,22%	23,28%	27,55%	27,07%
TIER I / Patrimonio Técnico*	71,99%	73,31%	70,41%	73,03%	67,50%	75,20%	73,62%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,07%	8,84%	8,73%	8,74%	10,04%	9,15%	9,35%
TIER I / Activo Neto Promedio	7,45%	6,95%	6,66%	6,99%	6,74%	7,10%	7,05%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	41.526	23.881	33.598	24.858	35.653	17.649	20.529
Ingresos Operativos Netos	1.069.786	240.098	334.907	291.349	404.477	240.575	362.710
Result. antes de impuest. y particip. trab.	302.787	43.389	57.878	55.868	81.734	39.278	68.089
Margen de Interés Neto	65,93%	72,29%	73,09%	69,76%	70,17%	69,78%	69,12%
ROE***	23,60%	18,60%	16,01%	19,73%	17,61%	14,35%	15,44%
ROE Operativo	25,88%	11,86%	15,52%	14,26%	13,51%	12,42%	15,14%
ROA***	2,23%	1,53%	1,29%	1,60%	1,51%	1,28%	1,38%
ROA Operativo	2,44%	0,98%	1,25%	1,16%	1,16%	1,11%	1,35%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	53,88%	63,79%	63,33%	62,84%	64,11%	64,76%	64,66%
(NIM)	6,41%	7,86%	7,82%	7,61%	7,72%	8,03%	7,86%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,85%	9,32%	9,14%	8,89%	9,08%	9,54%	9,33%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38,67%	73,78%	66,49%	70,16%	70,00%	72,47%	65,78%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76,63%	90,83%	88,41%	89,22%	89,10%	89,90%	87,45%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61,89%	65,01%	65,43%	63,86%	63,66%	63,31%	63,33%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	8,01%	9,67%	9,55%	9,56%	9,48%	9,87%	9,42%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	2.400.103	553.459	602.612	571.232	617.180	721.632	818.023
Activos Líquidos (BWR)	3.306.418	712.702	678.954	668.237	749.669	817.323	908.325
25 Mayores Depositantes****	-	195.869	226.802	201.643	237.012	282.709	260.697
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36,91%	33,61%	29,95%	26,66%	27,61%	28,05%	30,19%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,78%	29,21%	25,94%	24,76%	24,80%	24,51%	26,07%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	8,43%	5,51%	5,94%	7,02%	6,21%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	-62,50%	-33,53%	-28,31%	-34,31%	-53,53%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36,91%	33,61%	29,95%	26,66%	27,61%	28,05%	30,19%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26,79%	26,10%	26,58%	22,79%	22,73%	24,76%	27,19%
25 May. Deposit ****/Oblig con el Público	0,00%	7,84%	8,61%	6,70%	7,36%	8,11%	7,08%
25 May. Deposit ****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	27,48%	33,40%	30,18%	31,62%	34,59%	28,70%

* 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