

Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha

Calificación

2004	2005	2006	2007	1T08
"AA"	"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

Calificación Emisiones

Emisión Ordinaria					
Monto (Mill.)	Plazo (Dias)	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 (Dias)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo cambio	Fecha Calif. Inc.
12MM	2880 Vence Jul-08	"A"	"AAA"	May/07	Oct-99
6MM	2880 Vence dic-11	"A"	"AA+"	May/07	Nov.03
45MM	Hasta 2520	"AA"	"AA+"	May/07	30.Nov.06

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

Resumen Financiero

	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08
Total Activos	3.384.108	4.222.826	5.160.307	5.439.634
Patrimonio	270.739	382.002	436.573	439.094
Resultados	40.031	57.471	60.223	16.966
ROE (%)	16,01%	17,61%	14,71%	15,50%
ROA (%)	1,29%	1,51%	1,28%	1,28%

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

FECHA COMITE: Junio /30/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/31/2008

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 31 de Marzo del 2008 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de **BANCO 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 en las diferentes áreas de negocios, e incorpora las tendencias positivas que se esperan a pesar de la incertidumbre existente a nivel macroeconómico y la vulnerabilidad actual del sistema financiero a las decisiones del Gobierno y al giro de la economía.

La Administración mantiene sus decisiones apegadas a las políticas y planificación estratégica de mediano plazo, con resultados positivos, mejores niveles de servicio y mayor confianza en sus clientes, lo cual le ha permitido mantener su posición como el Grupo Financiero más grande del país.

La rentabilidad se sostiene en ingresos de buena calidad ya que se generan en el giro del negocio, y se espera que se mantenga la tendencia positiva de crecimiento gracias al crecimiento y diversificación de las colocaciones de cartera, con un mayor énfasis en segmentos más rentables como el de consumo. Los niveles de eficiencia reflejan una fuerte carga operacional debido a su amplia red nacional y a la base grande de clientes que atiende. Sin embargo, estas dos características le permiten la generación de ingresos operacionales a través de los servicios que ofrece a sus clientes, que apoyan la calidad de la rentabilidad de la institución.

GFP mantiene como un reto continuar con la tendencia positiva fuerte de la generación de ingresos financieros y de operación, y paralelamente alcanzar un mayor control de gastos operativos, para mejorar los niveles de rentabilidad operativa. A pesar de que tiene una fuerte reserva de provisiones de Bienes Adjudicados una parte de las cuales que podrían ser recuperadas en medida que se mantenga el proceso de realización de esos bienes.

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.

El portafolio de inversiones mantiene su calidad, por la alta participación de papeles de muy bajo riesgo del exterior, y permanecen como un soporte de liquidez para GFP. No obstante, la rentabilidad promedio del portafolio se vio afectada por la reducción de las tasas de interés internacionales por lo que su aporte a los ingresos netos disminuyó en este trimestre.

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

GFP mantiene la política conservadora de liquidez con altos niveles de reservas de liquidez respecto de los niveles requeridos de acuerdo con las características de su fondeo, y los activos líquidos son de muy buena calidad. Sin embargo, se mantiene una concentración de sus Fondos Disponibles en un solo Fondo de Inversión, que representa el 28.5% del total de Fondos Disponibles, la concentración en este Fondo se mitiga por sus características de liquidez inmediata y muy bajo riesgo de crédito.

El soporte patrimonial del Grupo se mantiene en los últimos años de acuerdo con el crecimiento de los activos. Los incrementos del capital se realizan con base en la capitalización de las utilidades generadas en cada período, y en aportes de capital fresco menores en comparación con los niveles de utilidades capitalizadas. Los índices de Patrimonio Técnico del Grupo se mantienen respecto a los años anteriores y van en relación al crecimiento de sus activos.

Adicionalmente, mantiene un proceso de fortalecimiento de la solvencia del GFP en base al incremento de provisiones y la mejor calidad de los activos, los niveles de capital libre mejoran paulatinamente, a Mar-08 el capital libre representa el 5.07% de los Activos Productivos más Fondos Disponibles (8% solo Banco Pichincha).

Como parte de su planificación de estrategia de negocios se decidió la venta de su Subsidiaria Inversora Pichincha de Colombia, Se esperaba que estos recursos sirvan para fortalecer el Patrimonio del Grupo y también para dar soporte al crecimiento de nuevos negocios.

Consideramos importante que el fortalecimiento de la posición patrimonial observado en estos años se mantenga para dar mayor respaldo y calidad al Patrimonio, que debe ser suficiente para soportar el crecimiento planificado, hacer frente a riesgos inesperados de su balance, y a los efectos que podrían tener frente al alto

nivel de incertidumbre de la economía y los cambios en el marco legal en el que se desenvuelve el sector financiero.

■ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

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

OPORTUNIDADES

- Ganar mercado aprovechando su posición de liquidez por captaciones menos costosas
- 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.
- GFP en los últimos años mantiene una posición patrimonial ajustada a los requerimientos de su balance, con niveles limitados de excedente patrimonial sobre mínimos legales.

AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable 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/O SUBSECUENTES

- Con fecha 3 de enero del 2008 la Superintendencia instruyó al sistema financiero en forma individual, que con la utilidad del año 2007 se forme una reserva especial para futuras capitalizaciones y que adicionalmente, no se repartan dividendos en efectivo hasta nueva instrucción.
- Con fecha 27 de marzo 2008 la Junta General de accionistas decidió hacer una reserva para futuras capitalizaciones por USD 27MM y una reserva especial por USD 11.28MM cuyo destino podría ser reparto de dividendos si la SBS cambia la decisión mencionada anteriormente. Hasta la fecha no ha recibido contestación sobre la consulta realizada a SBS sobre la aprobación del reparto de dividendos.
- A la fecha BP informa que ha concretado la venta de su posición accionarial en Inversora Pichincha en Colombia, ésta transacción servirá, según la decisión comunicada por BP, para fortalecer la posición patrimonial y de liquidez de la institución. Los detalles de esta transacción y sus efectos en el Banco serán analizados más adelante cuando se disponga de la información detallada de la operación.

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de menor demanda de crédito respecto a su historia y al actual crecimiento de las captaciones, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de los servicios. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, y especialmente aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y este sigue siendo de corto plazo y concentrado por clientes y por lo tanto vulnerable ante circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

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

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 y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

El organismo de mayor jerarquía dentro de la organización es el Directorio, los directores son personas externas que no tienen una relación de ejecutivos dentro del Banco, con experiencia y conocimiento de las actividades del Banco y del sector financiero.

El Directorio está integrado de la siguiente manera:

MIEMBROS DEL DIRECTORIO BANCO PICHINCHA C.A.	
PRESIDENTE:	Dr. Fidel Egas Grijalva
VICEPRESIDENTE:	Dr. Wilson Granja Avalos
DIRECTORES PRINCIPALES:	Ing. Fidel Esteban Egas Sosa Dr. Carlos Suárez Bucheli Sr. Andrés Pérez Espinosa Ec. Ernesto Dávalos Salazar
DIRECTOR ALTERNO AL PRESIDENTE:	Dr. Adolfo Callejas Ribadeneira
DIRECTORES ALTERNOS:	Ing. Claudio Crespo Ponce Padre José Ribas Sr. Alberto Velasco Ponce Dra. Diana Pinilla Rojas Sr. Alfonso Egas Ruales
SECRETARIO DEL DIRECTORIO:	Lcdo. Simón Acosta Espinosa
CONTRALOR DEL DIRECTORIO:	Sr. Rodrigo Sánchez Zambrano

Adicionalmente, mantiene comités en los que participan miembros del Directorio y funcionarios de la Administración, en las que se evalúa el cumplimiento de las políticas y la eficacia de los controles establecidos. Entre los principales Comités están: el Comité de Crédito, el Comité de Riesgo Integral, el Comité de Auditoría, el Comité de Activos y Pasivos, y el Comité de Ética.

Funciona también un equipo de trabajo dedicado a atender las inquietudes y requerimientos de los accionistas, esta Oficina del accionista mantiene una relación constante con los accionistas para responder a sus consultas y requerimientos.

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



EMPRESAS SUBSIDIARIAS

NOMBRE	ACTIVIDAD	PARTIC.
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.	Arrendamiento mercantil	96,3%
Consortio del Pichincha - CONDELPI S.A.	Financiamiento vehículos	100,0%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	Crédito micro - empresarial	99,0%
Banco Pichincha Panamá	Entidad off - shore	100,0%
Inversora Pichincha S.A.	Sociedad Financiera	86,4%
Banco Financiero del Perú	Banco extranjero	64,7%
FILANCARD S.A.	Manejo oper. de tarjetas de crédito	60,8%

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

NOMBRE	VALOR	%
EGAS GRIJALVA FIDEL	113.174.446	60,20
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	11.220.905	5,97
FIDEICOMISO P UNO	10.069.146	5,36
FIDEICOMISO DOS	9.549.338	5,08
FUNDACION CRISFE	6.686.928	3,56
DINSISTEMAS CIA LTDA	5.778.179	3,07
CENTRO DE RADIO Y TELEVISION CRATEL CA	5.735.920	3,05
NOVAECUADOR SA	4.744.532	2,52
COMPANIA ANONIMA INMOBILIARIA INDINER CA	3.849.797	2,05
OTROS 2.096 ACCIONISTAS CON MENOS DE 1%	17.190.809	9,14
TOTAL	188.000.000	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. Este apoyo que se esperaría que se mantenga como lo observado históricamente, sin embargo, dado el tamaño del Grupo y su influencia en el sector financiero en general se estima que en caso de necesitar contaría con el apoyo de los demás participantes del sector así como del Estado.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

GFP Pichincha cuenta con un equipo administrativo gerencial de experiencia y alta calidad técnica, en las diferentes áreas de su competencia.

El Equipo Gerencial de Banco Pichincha a Mar-08 es el siguiente:

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

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

El enfoque de negocios del Grupo tiene al cliente como centro y razón de ser, este enfoque lleva a desarrollar sus productos y servicios de acuerdo con las necesidades del cliente y en concordancia con ellos sus negocios se orientan a dos esferas: La banca de personas y la banca de empresas, para cada una de ellas ha desarrollado productos apropiados a las necesidades específicas de los clientes de cada grupo.

En la banca de personas los principales productos son: Banca Celular, Pichincha celular, créditos, tarjetas de crédito, manejo de cuentas corrientes y de ahorro, Inversiones, pagos, tarjetas de débito, cheques remesas del exterior, etc. Los productos de crédito ofrecen alternativas de acuerdo al destino del crédito y se clasifican como créditos de consumo, de vivienda, de financiamiento de vehículos, etc.

En la Banca de empresas los principales productos son: la banca electrónica, cuanta corriente, cuanta de ahorros, Inversiones, créditos, tarjetas de crédito, financiamiento, comercio exterior, Cash Management, Garantías bancarias, etc.

Banca Electrónica Empresas

La Banca Electrónica para empresas es una solución de e-business B2B, que permite a la compañía autogestionar sus cobros y pagos a través de las plataformas tecnológicas del Banco Pichincha, ingresando por Internet a un sitio seguro avalado por un certificado digital emitido por una entidad certificadora internacional.

Cash Management Servicio bancario electrónico que le entrega información de la cuenta comercial a través de la



computadora de la empresa y le permite una correcta planificación financiera.

La administración y óptimo control de los flujos de efectivo de su Empresa a través de la plataforma de Cash Management, <http://cash.pichincha.com> le permite una correcta planificación financiera y un eficiente manejo de los procesos internos.

Banco Pichincha es un “socio” administrador de los flujos de sus empresas o corporaciones, cuyo propósito es brindar soluciones – productos a la medida de sus necesidades cubriendo su ciclo productivo y de ventas; a través de medios que represente un menor costo y mayor control sobre su dinero.

Leasing

Permite a la empresa adquirir bienes de capital sin tener que desembolsar inmediatamente una suma importante de dinero.

La operación consiste en un contrato por el cual el Banco Pichincha adquiere los bienes indicados por su empresa y le cede el derecho de uso, goce o explotación, a cambio de una renta mensual.

Crédito a Empresas:

Banco Pichincha ofrece a sus clientes varios tipos de créditos adecuados a las necesidades, al tamaño y tipo de empresa.

Estrategias

Luego de la crisis del sistema financiero del país y para afrontar los retos de la dolarización, la institución desarrolló 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 de riesgo operativo que está en desarrollo de acuerdo con un cronograma de trabajo que ya ha cumplido algunas etapas.

El objetivo actual se dirige a 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.

Para lograr estos objetivos plantean las siguientes estrategias de corto plazo:

1. Identificación y maximización de valor de clientes actuales y potenciales durante su ciclo de vida;
2. Generación de ventaja competitiva en calidad y productividad entregando productos y servicios más rápido, mejor y más barato que la competencia; y,

3. Obtener sostenidamente resultados financieros superiores garantizando la solvencia y un adecuado manejo de riesgo.

Para continuar con el mejoramiento de la calidad de los servicios a sus clientes, Banco Pichincha contrató 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.

Posteriormente el Banco decidió tercerizar los servicios del área de operación y de sistemas, para lo cual firmó un acuerdo de operación con TATA TCS para que le brinde estos servicios a través de su compañía relacionada domiciliada en Ecuador TATASOLUTION CENTER. S. A., con lo que se busca mejorar el servicio a los clientes y reducir el costo operacional por transacción, lo que conlleva una mayor eficiencia operativa.

En cuanto a la organización del Grupo, BP como entidad cabeza del Grupo define las políticas estratégicas del negocio de las subsidiarias y el año anterior actualizó y renovó su Plan Estratégico para BP, cada una de las subsidiarias mantienen también una planificación estratégica coordinada con BP, sin embargo, para el año 2007 se programó como parte de su plan operativo 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.

La Administración dirige su gestión apegada a las estrategias definidas, durante el año se avanza en el logro de los objetivos delineados sin embargo, los mismos son de mediano y largo plazo por lo que se mantienen en el tiempo.

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

CUENTAS	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	UTILID. EJERC.
PICHINCHA	64,7%	64,9%	62,9%	69,9%
Panamá	7,5%	7,9%	4,0%	0,3%
AG. MIAMI	2,4%	2,5%	1,7%	2,4%
SISTEMAS	0,1%	0,0%	0,3%	1,1%
ALMACENERA	0,1%	0,0%	1,0%	0,8%
ADM. Fondos P.	0,1%	0,0%	0,5%	1,8%
PICAVAL	0,0%	0,0%	0,2%	-0,2%
INVERSORA	10,1%	10,1%	9,9%	7,7%
BFP	14,4%	14,1%	16,6%	10,7%
CONSORCIO	0,3%	0,1%	1,2%	1,9%
AMERAFIN	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
CREDIFE	0,1%	0,0%	0,4%	0,9%
SEGUROS	0,3%	0,2%	1,2%	2,8%
FILANCARD	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Antes de Eliminaciones	100%	100%	100%	100%
Después de Eliminaciones	95,6%	98,7%	70,6%	69,3%

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

A Mar-08 las proyecciones realizadas en BP se cumplieron con cierto nivel de holgura en cuanto al crecimiento de la cartera y de las obligaciones con el



Público, en depósitos a la vista, a pesar del entorno del sector especialmente los depósitos a plazo crecieron más de lo proyectado por BP, recursos que fueron destinados a incrementar los activos líquidos de BP.

En cuanto al estado de pérdidas y ganancias proyectadas no se alcanzaron las metas de resultados finales proyectados debido a que el incremento de gastos operacionales y provisiones fue mayor al presupuestado, por lo que el resultado antes de provisiones es menor al proyectado en 13.6% y el resultado antes de impuestos y participaciones es menor en 18.9% respecto de los proyectado a inicios de año.

El presupuesto para el año 2008 se espera mantener un crecimiento de activos de 19.8% que se explican por el incremento de activos líquidos en Fondos disponibles en 43% respecto de Dic.07. Crecimiento de cartera de créditos de 7.23% con el financiamiento de obligaciones con el público que se prevé alcancen un incremento de 21.6% y de obligaciones financieras en 3.7%.

Las principales cifras a Mar-08 son un crecimiento trimestral de la cartera productiva de 4.8%, la cartera en riesgo crece en 29.9%, los activos totales en 3.7% trimestral. El financiamiento de este crecimiento proviene principalmente por el incremento de Obligaciones con el público, en especial de depósitos a plazo, que tienen un mayor costo por el mayor plazo de las colocaciones.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

GFP mantiene la buena imagen de marca en el mercado debido a su larga trayectoria en el país, en la que ha fundamentado su buen nombre y por tanto la confianza de sus clientes. Esta confianza le ha otorgado una ventaja competitiva de largo plazo debido a la diversificación de su fondeo.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

	SISTEMA BANCOS	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
ROE (%)	23,74%	17,61%	16,09%	14,71%	15,50%
ROA (%)	2,45%	1,51%	1,46%	1,28%	1,28%
ROE Operativo (%)	24,46%	13,51%	11,42%	17,73%	9,15%
ROA Operativo (%)	2,53%	1,16%	1,04%	1,55%	0,76%
Margen de Interés Neto (%)	68,46%	70,17%	70,31%	69,07%	67,46%
NIM (Int y Com.Cart.Net/A Prod.Prom)	6,84%	7,73%	8,00%	7,67%	7,49%
MBF (Miles)	253.108	305.186	88.260	383.130	113.270
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. OperNetos	59,2%	64,2%	65,4%	64,6%	65,7%
MBF / Ac. Prod Promd	8,2%	9,1%	9,4%	9,1%	9,5%
Prov / MON antes de Provisiones	38,7%	70,0%	74,3%	59,1%	80,8%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	59,1%	63,7%	62,8%	64,3%	61,6%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	74,9%	89,1%	90,4%	85,4%	92,6%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	7,6%	9,5%	9,8%	9,1%	9,5%
Cartera E Cigada, Vend o transf / MBF	0,0%	8,3%	3,8%	11,7%	4,6%

*Indicadores anualizados.

Participación sobre ingresos netos (%)

	SISTEMA BANCOS	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
Ingresos por Intereses	54,5%	50,7%	53,6%	57,7%	58,9%
Por depósitos	2,9%	2,3%	1,7%	2,6%	2,7%
Por Inversiones	4,5%	4,5%	4,5%	3,9%	2,9%
Por Cartera	44,8%	43,5%	47,1%	50,8%	53,1%
Por Otros	2,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%
Ingresos por Comisiones	10,5%	12,7%	12,3%	9,6%	6,7%
Utilidades Financieras	3,0%	5,7%	5,3%	6,3%	9,3%
Ingresos Financieros	68,0%	69,0%	71,3%	73,5%	75,0%
Ingresos por Servicios	14,9%	19,9%	18,3%	18,3%	15,5%
Ingresos Operacionales	12,7%	1,2%	1,9%	2,1%	2,1%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,0%	1,4%	1,3%	1,5%	-2,7%
Ingresos Operacionales	27,5%	22,5%	21,5%	21,9%	14,9%
Ingresos Netos Operativos	95,5%	91,5%	92,8%	95,5%	89,9%
Resultado No Operativo	4,5%	8,5%	7,2%	4,5%	10,1%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
TOTAL USD MILES	372.191	442.127	123.806	521.077	151.096

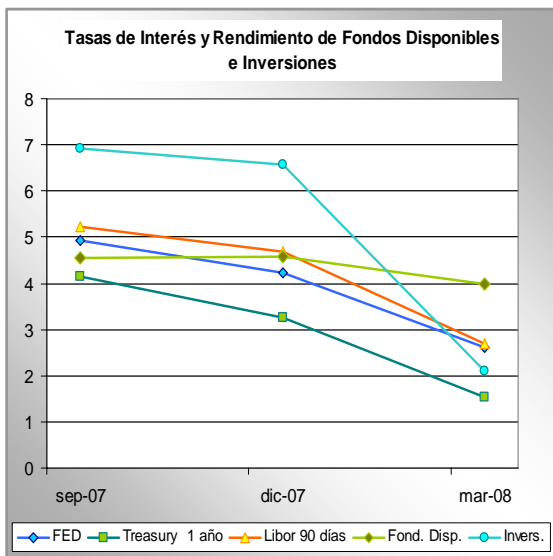
La rentabilidad de GFP en términos de los indicadores ROE y ROA se reducen en relación con lo presentado en igual período del año 2007, a pesar de ello se encuentra en un nivel similar a lo registrado a Dic-07.

La generación de ingresos es de buena calidad ya que se sustenta en ingresos operativos financieros y en ingresos operacionales, en el control de gastos de operación.

Los intereses netos son su principal fuente de ingresos, con un crecimiento anual de 34.1%, que obedece, principalmente, al crecimiento de las colocaciones de cartera (25% anual) con una mayor orientación hacia sectores más rentables como el de consumo, que absorbió el 49% del incremento trimestral del total de la cartera y el crédito de vivienda el 22.66%.

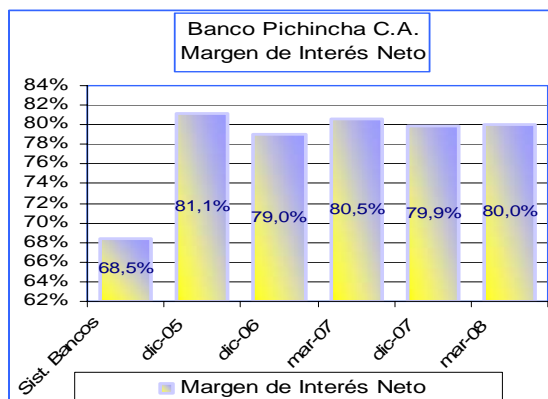
Adicionalmente, existe un aporte importante de ingresos netos provenientes de utilidades financieras netas (9.3% de ingresos netos), principalmente de arrendamiento mercantil y de ganancia en cambios que constituye el 2.9% del total de estos ingresos netos.

Por otro lado, la generación de ingresos por intereses de los activos líquidos tanto Fondos Disponibles como del portafolio de Inversiones se ve afectada por la disminución paulatina de las tasas de interés en los mercados internacionales.



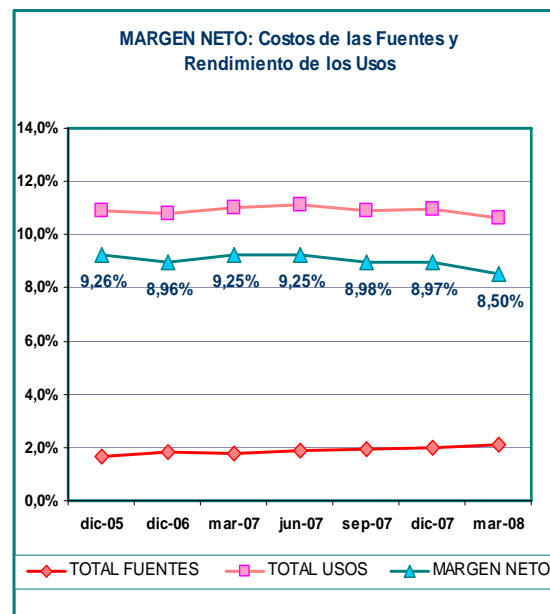
Fuente: Formato No. 1 BP y tasas internacionales.

En este trimestre se mantiene la tendencia observada de reducción del margen de interés. Si bien una de las ventajas del Grupo y especialmente del Banco Pichincha es el bajo costo de su fondeo, se advierte una tendencia marcada de incremento del costo promedio originado entre otras cosas por el mayor peso de pasivos con costo especialmente de depósitos a plazo y de obligaciones financieras, lo que explica la reducción paulatina del margen de interés promedio en el balance del Grupo, que en este trimestre se colocó ya por debajo del promedio del Sistema de Bancos del país.



En el caso de Banco Pichincha el margen de interés (80% a Mar-08) se ha reducido constantemente, sin embargo se mantiene una diferencia importante en relación con el sistema bancos del país (68.5%) de alrededor de 11.5 puntos porcentuales, a Mar-08.

En el cuadro siguiente se refuerza lo observado en el margen de interés. Banco Pichincha reduce ligeramente el margen neto (entre costos de sus fuentes y rendimiento de los usos), por lo que a Mar-08, se advierte ya que la nueva legislación de las tasas de interés implicó una disminución del margen de interés y del aporte de comisiones que se busca compensar con el incremento de las colocaciones.



En los resultados del Grupo se mantiene un margen de intereses menor al de Banco Pichincha C.A., derivado del mayor costo de fondeo de las subsidiarias especialmente de las más grandes como son Banco Financiero del Perú, Pichincha Panamá, e Inversora de Colombia.

El aporte de comisiones históricamente es importante para GFP, sin embargo, en los dos últimos años se ha reducido paulatinamente su peso en el total de ingresos netos (6.7% a Mar-08), de las cuales aprox. el 67.4% corresponde a Otras comisiones provenientes de sus otros negocios como son de tarjeta de crédito, administración de fondos, compra de autos, etc. de sus diferentes subsidiarias. La reducción del último año se debe a la regulación legal vigente que eliminó las comisiones de cartera.

La reducción del aporte de comisiones se explica por la regulación legal que eliminó el cobro de comisiones de cartera que fueron compensadas en la tasa efectiva.

El incremento de la cartera logró mantener el crecimiento (28.3% anual) del margen bruto financiero en términos absolutos y su mayor peso dentro del total de ingresos.

GFP mantiene un aporte importante de ingresos operacionales en base a una de sus ventajas competitivas que es el tamaño de su plataforma operacional y el número de sus clientes. Sin embargo, el incremento trimestral de gastos, especialmente de servicios varios (63.4%), y de provisiones (32.4%), que absorben el margen financiero, el margen operacional neto constituye a Mar-08 el 8.8% de margen financiero trimestral.

Para el Grupo este resultado en períodos anteriores recibió el aporte de las subsidiarias especialmente de Seguros, sin embargo, en este trimestre también se redujo este aporte y se elevó los gastos no operacionales de ese negocio, en relación con igual período del año 2007.

El gasto de provisiones presentó un crecimiento significativo del 32.6%, respecto de lo gastado en mar-07.



Sin embargo, se debe mencionar una parte del incremento de gasto en provisiones (USD 10.66M) se localiza en Otros activos, en tanto que en el resto de activos el gasto de provisiones responde al incremento del valor de los activos.

Las provisiones para Otros activos responden a una política preventiva de Banco Pichincha de provisionar temporalmente la ganancia en cambio proveniente de la inversión en sus subsidiarias Banco Financiero del Perú e Inversora de Colombia, a fin de año estas provisiones se ajustan y en caso de que se confirmen las ganancias en cambio se reversan las provisiones correspondientes.

Las provisiones ejercen una incidencia significativa en los ingresos operacionales ya que representan el 80.8% respecto del MON antes de provisiones. Sin las provisiones para Otros activos representan el 60.3% del MON antes de provisiones. Esta proporción es mayor a la de sus competidores e inclusive al promedio del sistema de bancos (38.66%).

Los resultados positivos de los últimos años han sido aprovechados por GFP para mejorar de la cobertura con provisiones para sus activos, lo que ha significado un importante esfuerzo en rentabilidad, que en este trimestre absorbe 3.18 puntos de la rentabilidad sobre activos, como se observa en el cuadro siguiente. Como se advierte en el cuadro siguiente las provisiones absorben el 3.18% de la rentabilidad operativa sobre activos (2.24% a Dic-07).

Por otro lado a pesar del crecimiento de los gastos de operación se consigue mantener los niveles de eficiencia en relación con los ingresos operativos netos con una ligera mejora en relación con lo alcanzado a Dic-07. Sin embargo, el mayor gasto de provisiones elevó el gasto operativo total y eso significó un deterioro respecto de los niveles alcanzados en períodos anteriores a Mar-08 llegó a 92.6% (90.4% a Mar-07). GFP mantiene aún una estructura pesada de gastos bastante más elevada que la que presenta el total del sistema de Bancos 74.9%, y sus competidores (62% promedio de las principales instituciones por su tamaño).

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

	SISTEMA BANCOS	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
Ingresos por Intereses	5,75%	5,89%	6,26%	6,41%	6,72%
Ingresos por Comisiones	1,11%	1,47%	1,44%	1,06%	0,76%
Utilidades Financieras	0,32%	0,66%	0,62%	0,70%	1,07%
Ingresos Financieros Netos	7,18%	8,02%	8,32%	8,17%	8,55%
Ingresos Operacionales Netos	2,91%	2,61%	2,51%	2,43%	1,70%
Total Ingresos Operativos Netos	10,08%	10,63%	10,84%	10,60%	10,25%
Gastos de Operación	5,96%	6,77%	6,80%	6,82%	6,31%
Provisiones	1,59%	2,71%	3,00%	2,24%	3,18%
Total Gastos Operacionales	7,55%	9,48%	9,80%	9,05%	9,49%
ROA Operativo	2,53%	1,16%	1,04%	1,55%	0,76%
Ingresos No Operativos Netos	0,47%	0,99%	0,84%	0,51%	1,16%
Impuestos y Participación trabajado	0,55%	0,64%	0,41%	0,77%	0,63%
ROA	2,45%	1,51%	1,46%	1,28%	1,28%

Como se observa en este cuadro la relación Gastos Operacionales /Act. Netos promedio se eleva a 9.49% a

Mar-08 (9.05% a Dic-07), debido al incremento de provisiones.

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

A Mar-08 el ROA operativo (0.76% a Mar-08) se reduce significativamente respecto de sus niveles históricos, el ROA final (1.28% a Mar-08) es mayor por el aporte de ingresos no operativos, entre los que están las recuperación de activos castigados y reversión de provisiones, el gasto de impuestos y participaciones. Eleva su peso respecto de Mar-07.

Para en Banco del Pichincha el ROA es 1.89% (ROA del sistema bancos 2.45%) y el ROE es 17.55% y el del sistema de bancos es 23.74%.

Los indicadores de rentabilidad del Grupo tanto ROE (15.50%) y ROA (1.28%) se reducen respecto del año anterior.

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.

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.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
Act. Prod / Activos	83,19%	82,89%	83,18%	85,05%	84,44%
Act. Prod / Pasiv. Costo	136,02%	135,94%	136,07%	136,43%	135,05%
Capital Libre / Patrim + Provis	11,50%	23,28%	25,76%	33,24%	34,07%

GFP mantiene como su estrategia de negocios la consolidación de la posición del Grupo financiero, a través de la generación de ingresos gestionada 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. Adicionalmente, en los últimos años se mantiene como un objetivo de mediano plazo el control de gastos operacionales, conjuntamente con un mayor nivel de eficiencia y el mejoramiento de la calidad de los servicios a los clientes.

A Mar-08 se mantiene una adecuada estructura financiera con el 84.44% por activos productivos y dentro de los improductivos el 42.6% corresponden a Fondos Disponibles.

El crecimiento de los activos en el trimestre se financió principalmente con el incremento de obligaciones con el público, especialmente por incremento en depósitos a plazo, y de depósitos a la vista.

Frente a la incertidumbre del entorno económico y político que podrían afectar los niveles de riesgo sectorial, GFP al igual que el resto de sus competidores ha elevado sus niveles de activos líquidos, a Mar-08 el 31.8% de los activos netos corresponden a Fondos Disponibles y a Inversiones. Sin embargo, esta posición de liquidez le significa un importante sacrificio en su rentabilidad.

El incremento de las provisiones y la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas en cada período, permitieron alcanzar y mantener un margen el capital libre que a Dic-07 es de 34.07% (Dic-07 es 33.24%) sobre el Patrimonio más Provisiones y el 5.07% sobre los activos productivos y fondos disponibles. En el caso de Banco Pichincha el margen de capital libre es mayor 43.75% en relación con el Patrimonio más provisiones y 8% sobre activos productivos más fondos disponibles, los niveles promedio del sistema bancos son 37.33% y 5.7% respectivamente.

Es necesario señalar que estos niveles de cobertura consideran el total de provisiones y que el 23.89% (USD 84.3MM) del total de provisiones corresponden a provisiones genéricas, constituidas en base a las políticas conservadoras de control de riesgos, que incluyen conceptos introducidos en modelos de pérdidas esperadas.

En este trimestre la Superintendencia de Bancos solicitó mantener una parte de estas provisiones generales, y por tanto las provisiones generales no son 100% provisiones voluntarias, por lo que no podrían ser retiradas en su totalidad por decisión de la institución al momento no se tiene el valor exacto de estas provisiones genéricas que ya no serían voluntarias.

Si se decidiera retirar el total de estas provisiones generales GFP tendría una menor cobertura de capital libre respecto a los activos productivos, y respecto al patrimonio más provisiones. En BP esta cobertura pasaría de 7.97% a 5.86% respecto a los activos productivos, y de 43.75% a 32.16% respecto al Patrimonio más Provisiones.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
Carta en Riesgo / Cartera	3,26%	2,97%	2,89%	2,25%	2,75%
Cartera CDE / Cartera	5,55%	4,39%	4,38%	3,91%	3,82%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	189,2%	227,2%	250,8%	299,3%	254,7%
Prov Cartera / Cart. CDE	111,3%	153,5%	165,7%	172,5%	183,5%
Cart E Ctig, Vend o transf / Cart Br	1,38%	1,06%	0,48%	1,45%	0,60%
Prov Cartera / Cart Bruta	6,01%	6,45%	6,93%	6,42%	6,72%

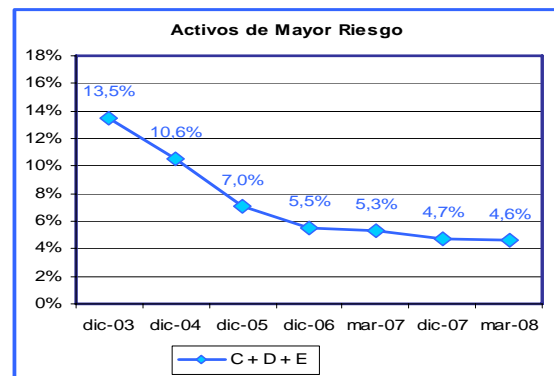
* Indicadores Anualizados

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
A Normal	88,57%	91,57%	91,70%	92,14%	92,32%
B Riesgo Potencial	4,38%	2,94%	2,98%	3,14%	3,07%
C Deficiente	2,18%	1,67%	1,67%	1,40%	1,21%
D Dudoso	2,63%	1,32%	1,13%	1,01%	0,98%
E Pérdida	2,24%	2,50%	2,53%	2,32%	2,42%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	7,05%	5,49%	5,32%	4,72%	4,61%

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

La estructura de riesgos de los activos evidencia un mejoramiento constante, como se observa en el siguiente gráfico.



Se debe señalar sin embargo, que la reducción de la participación de activos de mayor riesgo (CDE) se debe tanto al control de riesgos de la colocaciones como también se licuan por el crecimiento de activos y se reducen en términos absolutos por la capacidad de GFP para generar las provisiones suficientes y castigar los activos de alto riesgo.

FONDOS DISPONIBLES (USD 1.069MM)

Fondos Disponibles constituyen el 20% de los activos netos, con un incremento trimestral de 10.4% y de 71.3% en relación con Mar-07. Lo que refleja la posición que adoptó el banco de elevar la liquidez frente a la incertidumbre en el sector derivada de los cambios de la legislación vigente y de la economía en general.

El 64.6% de fondos disponibles está depositado en Bancos e IFIS del exterior, son recursos completamente líquidos y de bajo riesgo.

Se mantiene un nivel suficiente de recursos líquidos colocados en inversiones temporales en fondos líquidos y depósitos en bancos de prestigio internacional con calificaciones globales de muy bajo riesgo. La rentabilidad de estos depósitos se han visto afectados por la reducción de las tasas de interés internacionales.

Al igual que en el trimestre anterior, se debe mencionar que, a pesar del bajo riesgo de las instituciones que manejan estos recursos, el 28.5% de los fondos



disponibles que representan el 70.7% del Patrimonio del Grupo, se concentra en un solo fondo, esta concentración se mitiga por las características de liquidez inmediata, y su nivel de muy bajo riesgo, ya que las políticas de inversión del Fondo son mantener portafolios que tienen calificaciones de muy bajo riesgo de crédito y alta liquidez.

INVERSIONES (USD 641.887M)

A Mar-08 las inversiones de GFP representan el 11.8% del activo neto total y el 13.3% de los activos productivos.

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 los EEUU como son los certificados de depósito de Ifis del exterior que pertenecen a instituciones de bajo riesgo, de igual forma los bonos del tesoro de los EEUU y sus Agencias Federales.

Tipo de Papel	Valor en libros	%
Acciones	7.020.661	1,08%
Avales Ifis nacionales	860.755	0,13%
Bonos Gob. Ecuador	29.462.680	4,53%
Bonos tesoro y gobierno EEUU	78.378.529	12,05%
Bonos Gob. Agencias Fed. EEUU	89.971.247	13,83%
Bonos Gobiernos Región	44.718.925	6,87%
Cert. Inver. y Obligac Ifis nacionales	92.197.816	14,17%
Cert. De Inver. y Oblig. ifis exterior	163.094.438	25,07%
Oblig. corporativas exterior	35.928.892	5,52%
Fondos Adm. y Covert. Exterior	14.983.752	2,30%
Fondos Nacionales	4.395.354	0,68%
Oblig. y Titulariz. Nacionales	50.488.701	7,76%
Otros	10.289.541	1,58%
Fondo de Liquidez	28.833.938	4,43%
Total	650.625.230	100%

La composición del portafolio por tipo de papel muestra un manejo favorable y prudente, que preserva la calidad y liquidez del portafolio, 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. En este período se advierte que la baja de las tasas de interés de los EEUU afectaron ya la rentabilidad del portafolio como se analizó en puntos anteriores.

El portafolio cuenta con una cobertura con provisiones de 1.3 que se basa en el análisis de riesgos de mercado, el 75% 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 3.574 MM)

La cartera de GFP es su principal activo, y constituye el 61.31% del total de activos netos y el 71.2% de los activos productivos.

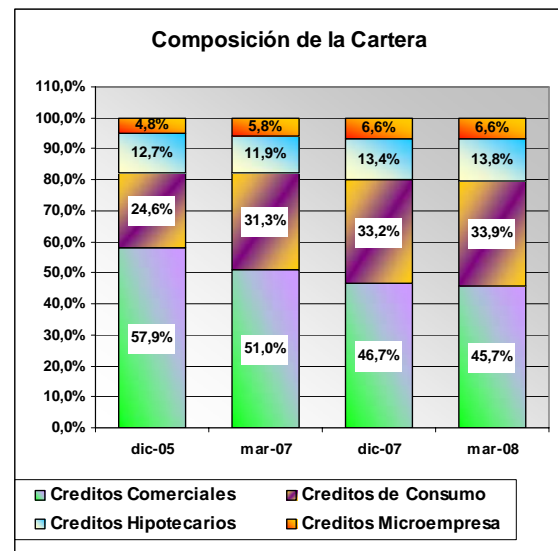
En este trimestre mantiene el crecimiento estable de las colocaciones con una tasa del 4% trimestral, y del 25.3% en relación mar-07. Este comportamiento está de acuerdo

con la estrategia de negocios planificada para el 2008. En el caso de Banco Pichincha, existe un excedente de alrededor del 8.35% sobre lo planificado.

Clasificación de la cartera y contingentes por tipo de producto:

Como se advierte en el gráfico siguiente, en concordancia con su estrategia de negocios de dar mayor impulso a los segmentos de cartera más rentables, se observó un cambio paulatino en la estructura de la cartera con una participación cada vez mayor de la cartera de consumo, la de vivienda y la microempresa.

A Mar-08 la cartera de créditos muestra la siguiente estructura:



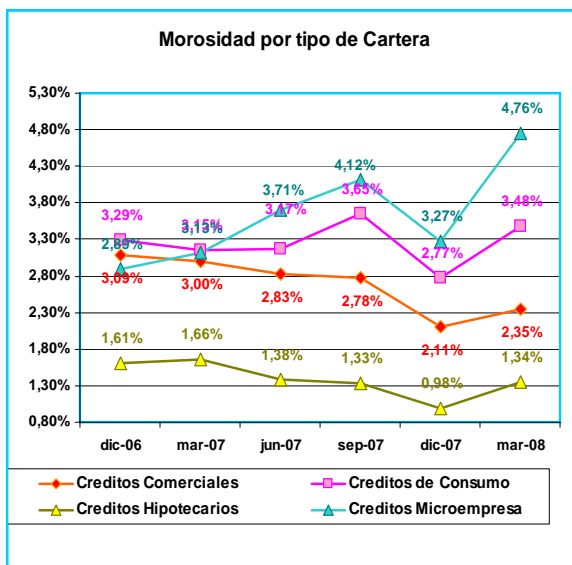
La cartera comercial mantiene crecimiento importante pero menor que los otros segmentos por lo que su participación (45.7% a Mar-08) disminuye en el total. La cartera de consumo constituye el 33.9% de la cartera total y presenta un crecimiento de 6.4% trimestral, y de 35.3% en relación con Mar-08. La cartera de vivienda constituye el 13.8% y muestra un crecimiento de 7.3% trimestral y 44.5% anual.

La cartera de microempresa es el 6.6% del portafolio de créditos y tiene un crecimiento de 42.6% anual, que explica el desarrollo con éxito de este segmento de mercado por parte de Banco Pichincha, en el cual es ya uno de los mayores participantes y tiene un potencial de crecimiento importante por la red a nivel nacional, unida al sistema tecnológico actual del Banco.

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

A Mar-08 la morosidad total de la cartera se eleva a 2.75% (2.25% a Dic-07) en especial en los sectores de microempresa y de consumo, a pesar de ello se mantiene en niveles menores que los registrados en el total del sistema de Bancos 3.30%, tanto en la morosidad total como en cada segmento. Si consideramos solamente a Banco Pichincha la morosidad es 3.35%, que mayor a la del Grupo, y mayor a la del sistema de bancos.

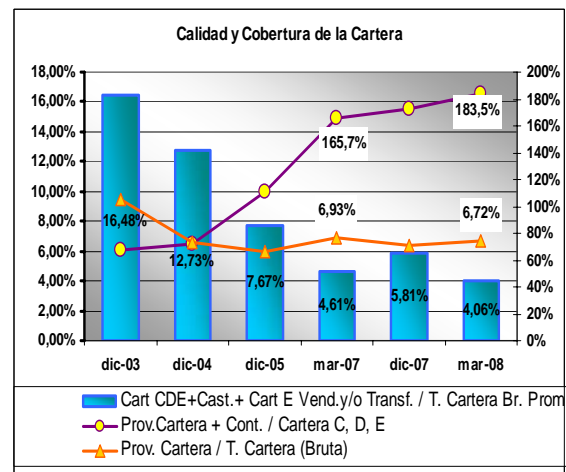
Si bien los índices de morosidad de diciembre tienen factores cíclicos que mejoran la morosidad, se advierte que los segmentos de cartera de consumo y de microempresa mantienen un crecimiento de la morosidad que se confirma al compararlo también con mar-07.



La estructura de calificación concentra el 93.4% en 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 constantemente su participación, debido al crecimiento sano de la cartera y a la depuración aplicada a través de los castigos de cada período (USD 34.260M a Dic-07 y USD 5.28MM a Mar-08) y la transferencia a cuentas de orden en Banco Financiero del Perú (USD 10.447M a Dic-07 y USD 237M a Mar-08) de la cartera totalmente provisionada como lo exige la legislación vigente en el Perú.

A Mar-08 la cartera CDE, los castigos realizados y la cartera transferida representa 4.06% (5.81% a Dic-07) de la cartera bruta promedio, como se muestra en el siguiente gráfico.



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

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas que constituyen el 35% de las provisiones de cartera.

A mar-08 una parte de estas provisiones son voluntarias y obedecen a la política conservadora del Grupo, sin embargo, como tales podrían ser disminuidas por decisión de la Institución. No obstante, la SBS solicitó constituir una parte de provisiones genéricas que ya no podrían ser retiradas por decisión de la institución y tendrían un carácter más estable. Al momento no tenemos el monto de estas provisiones genéricas no voluntarias.

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 9.47% (8.97% a Dic-07) de la cartera bruta más contingentes. El 98.95% 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.

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

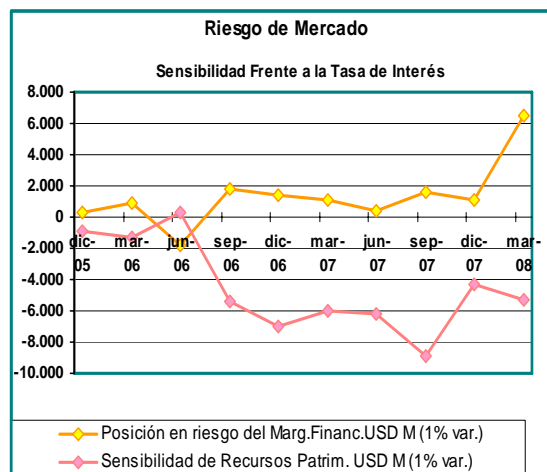
A Mar-08 disminuye la sensibilidad al margen financiero, debido a la reducción de la brecha entre pasivos y activos sensible a la tasa dentro del plazo de un año, los pasivos se incrementan más que proporcionalmente que los activos sensibles, el incremento de depósitos se trasladó a Fondos Disponibles que no son considerados como activos sensibles y no a cartera e inversiones que si lo son.

La metodología para el cálculo de la sensibilidad del margen financiero frente a la tasa cambió en este trimestre, debido a que se diferenció el cálculo de la duración para los títulos de tasa reajutable, que ahora considera el período restante hasta la siguiente fecha de reajuste de tasa. Además, se cambió el supuesto de reprecio de los depósitos a la vista que basado en un estudio realizado donde se demuestra que los depósitos a la vista son menos sensibles a movimientos de la tasa de interés.

Estos dos cambios en la metodología han evidenciado a Mar-08 un incremento significativo de la sensibilidad del margen financiero a la tasa de interés, que pasó de USD 1.074M a Dic-07 a USD 6.528M a Mar-08, que representa el 2.58% (0.44% a Dic-07) del Patrimonio técnico constituido.

El incremento en la sensibilidad del margen financiero a la tasa de interés ha hecho que los controles internos del banco se activen como una alerta sobre la situación, que BP considera es un cambio estructural y permanente del Balance.

En cuanto a la sensibilidad del Valor Patrimonial históricamente BP ha mostrado una sensibilidad negativa debido a que la duración de los pasivos sensibles ha sido menor a la de los activos sensibles, y debido a que el valor presente de los activos ha sido menor al valor presente de los pasivos, ya que los principales activos sensibles, los créditos y las inversiones tienen plazos mayores que los depósitos del público y pasivos sensibles.



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

Al reducir gran parte de los depósitos a la vista como pasivos sensibles disminuye drásticamente el valor presente de los pasivos, y con el cambio en la duración de los activos reajustables se cambia la brecha de duraciones, se reduce la duración de los activos ya que la mayor parte de la cartera es reajutable en el corto plazo, lo que lleva a que la brecha de duraciones que antes era positiva (mayor duración de los activos) ahora es negativa (mayor duración de los pasivos sensibles).

De esta manera, la reducción del volumen de pasivos sensibles se ve compensada con la disminución en la duración de los activos sensibles, manteniendo el signo y la magnitud de la sensibilidad del valor patrimonial registrada en meses anteriores.

A mar-08 la sensibilidad del Valor Patrimonial es de USD -5.257M que representa el 2.07% del Patrimonio técnico de BP (a Dic-07 fue USD 4MM = -1.78% del Patrimonio Técnico).

Según el análisis de inmunización tanto del Margen financiero como del Valor Patrimonial, BP permanece en su zona segura aún luego del cambio en la metodología, pero considera necesario medir la zona segura en términos de la duración requerida del activo, ya que se necesitaría que la duración del pasivo sea negativa para inmunizar por ese lado el margen financiero.

Según el análisis del Banco, el hecho de que el margen financiero esté expuesto a una baja de tasas y el valor patrimonial a una subida de tasas, es suficiente para confirmar que el Banco se ubica dentro del concepto de zona segura.

En cuanto a su análisis proactivo, BP considera la reducción de la tasa de los Fed Funds en lo que va del año, que pasan de 4.25% a 2%, ha tenido un impacto importante en el rendimiento del portafolio internacional de los Bancos en el Ecuador, considerando que estos se concentran en inversiones de corto plazo como Overnights y Money Market.



La tasa promedio de los Fed Funds durante el 2007 fue de 5.13% aproximadamente, mientras que el 2008 puede bajar por debajo del 2%. Esto significa que el rendimiento obtenido por los Bancos en exterior va a reducirse seguramente a la mitad. En otras palabras, el costo de la liquidez ha aumentado significativamente, y este es el primer riesgo de mercado materializado hasta el momento.

Considera además, que el segundo riesgo de mercado latente es, la disminución de tasas de interés activas. Las tasas referenciales se están estabilizando en un nivel mucho menor al del año 2007, y las máximas convergen hacia ese nivel dirigidas por un factor controlado por el Gobierno.

Dado que las tasas pasivas se mantienen relativamente estables, se espera que el margen financiero generalizado de las instituciones financieras se reduzca en el 2008.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Indices seleccionados (en %)

	SISTEMA					
	BANCOS	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
Activos Líquidos (USD M)	4.014.704	678.954	749.669	762.287	1.166.287	1.317.839
25 may.deposit./Liquidez Estruct.	0,0%	33,4%	31,6%	33,4%	25,7%	25,9%
25 may.depositantes / T. Deposit.	0,0%	8,6%	7,4%	7,8%	7,5%	8,0%
Fondos disp./ Pasivos CP (BWR)	35,7%	26,6%	22,7%	23,8%	29,8%	32,0%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	39,5%	29,9%	27,6%	28,6%	35,2%	38,7%

Composición del Pasivo (en %)

	Sistema					
	Bancos	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
Depósitos Vista	59,6%	56,2%	54,0%	52,9%	53,2%	52,1%
Depósitos Plazo	26,7%	28,2%	28,5%	29,9%	31,3%	32,5%
Total Depósitos	86,3%	84,4%	82,5%	82,8%	84,4%	84,6%
Creditos Bcos y IFI	5,1%	7,7%	7,6%	7,4%	7,9%	7,9%
Valores Circulación	0,9%	0,7%	1,7%	1,8%	0,0%	0,0%
Obligaciones Inmediatas	1,1%	1,0%	1,0%	1,2%	0,9%	0,8%
Obligaciones Convertibles y A.	1,0%	1,4%	1,1%	1,1%	0,9%	0,9%
Total Captaciones	96,8%	95,6%	95,4%	95,8%	95,4%	95,3%
Cuentas x pagar	2,7%	3,2%	3,5%	3,2%	3,3%	3,3%
Otros pasivos	0,7%	1,2%	1,1%	1,1%	1,3%	1,4%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TOTAL	13.006.295	3.113.369	3.840.825	3.872.256	4.723.734	5.000.540
Crec. Anual		20,30%	23,37%	24,38%	22,99%	29,14%

GFP sostiene y fortalece una de sus ventajas competitivas que es su fondeo diversificado y de bajo costo. La fuente principal son los depósitos del público especialmente los depósitos a la vista.

Las captaciones del público muestran un crecimiento de 6.07% en el trimestre que mantiene la tendencia positiva en relación con los trimestres anteriores y con Mar-07 (31.9% anual).

Se advierte además que si bien los depósitos a la vista continúan siendo la principal fuente de fondeo, los depósitos a plazo presentan un ritmo más rápido por lo que han elevado su participación paulatinamente en las

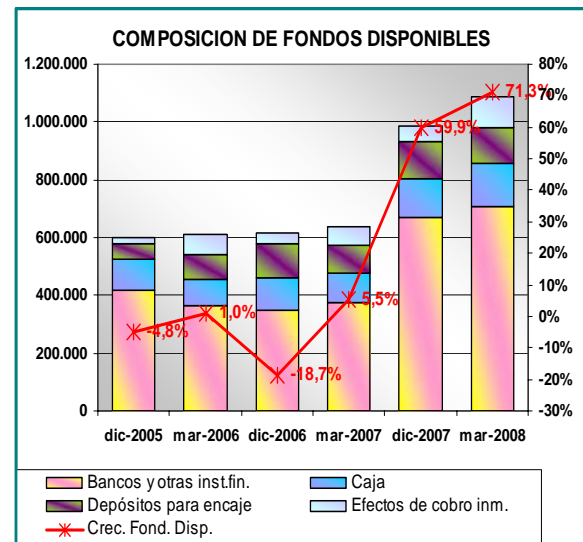
fuentes de fondeo de la institución. El crecimiento anual de los depósitos a plazo es 40% que mantiene la tendencia observada en períodos anteriores.

Debido a demoras en el proceso de aprobación en el ente de control, no ha salido al mercado las emisiones de Papel Comercial, Obligaciones Ordinarias y Obligaciones convertibles que Banco Pichincha planificó realizar en el año 2007, lo que ha significado que se pierda temporalmente esta fuente de fondeo.

Po otro lado se mantiene el aporte de Obligaciones Financieras con Instituciones Financieras, y se mantiene igual la participación de los Créditos de Bancos e Instituciones Financieras en 7.9% en relación con Dic-07.

Este cambio en la estructura del fondeo implicó un mayor crecimiento de los pasivos de mayor plazo como son los depósitos a plazo y también se elevó el costo del fondeo.

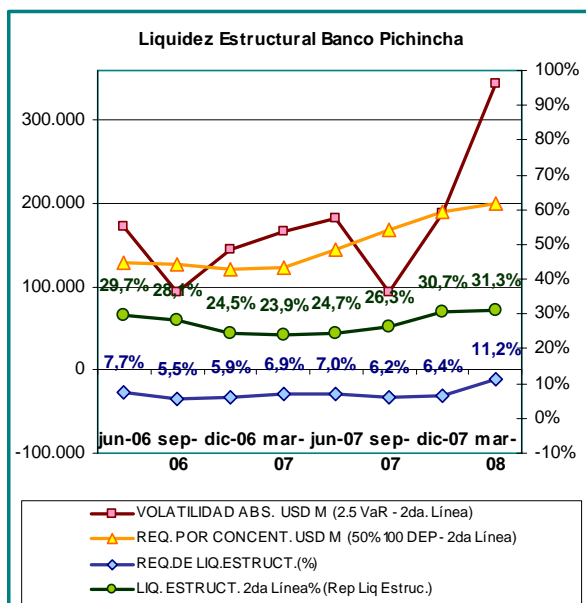
Se mantiene la política de liquidez de la institución, el crecimiento de los activos líquidos especialmente de los fondos disponibles.



La calidad de la liquidez de GFP se afianza en sus Fondos disponibles que constituyen el 82.7% de los activos líquidos y el 64.6% están depositados en instituciones financieras del exterior con calificaciones internacionales de muy bajo riesgo. Adicionalmente, se mantiene un porcentaje importante de liquidez en caja.

GFP mantiene amplios márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo. A Mar-08 los fondos disponibles cubren el 32.1% (29.77% a Dic-07) del total de pasivos de corto plazo. En Banco Pichincha el indicador es a 31.97% y el promedio del sistema Bancos del país es de 35.74%.

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



En el caso de BP el índice de liquidez estructural de hasta 90 días reportado a la SBS es de 31.16% (32.93% a Dic-07) que mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento mínimo legal.

El nivel de liquidez de segunda línea es de 31.25% (31.83% a Dic-07) y el requerimiento legal mínimo es de 11.2% que está dado por el incremento de la volatilidad de los depósitos causado por el crecimiento de los depósitos del público, especialmente de depósitos a plazo (el indicador a Dic-07 es 6.32%). En este trimestre la volatilidad se eleva drásticamente y constituye el factor que define el mayor requerimiento para el indicador mínimos de liquidez estructural.

Una de las fortalezas de BP es la diversificación de sus depósitos, sin embargo, en el último año el requerimiento de en términos absolutos se ha elevado constantemente, como se observa en el gráfico anterior. Esto explica el hecho de que los 25 mayores depositantes se mantienen alrededor del 8% del total de depositantes a pesar del gran crecimiento de las captaciones del público.

GFP mantiene una cobertura adecuada a los depósitos de corto plazo, frente a su nivel de concentración y de volatilidad. Por otra parte, los activos líquidos mantienen una muy buena calidad por sus bajos niveles de riesgo. En los reportes de Riesgo de Liquidez se observa que BP 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.

Se debe mencionar que los activos líquidos del Grupo muestran concentración en cuanto a emisores ya que el 23.56% de los activos líquidos están depositados en un solo emisor. Para Banco Pichincha este emisor representa el 34.25% de los activos líquidos y el 79.43% de su Patrimonio. Este fondo es totalmente líquido y cuenta con una calificación internacional de muy bajo riesgo, otorgada por la calificadora Moody's.

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. 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 un modelo de Gestión 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.

El modelo de Administración de Riesgos Operativos, pretende identificar y valorar las posibles fuentes de pérdidas operativas generadas por:

- Fraudes internos o externos
- Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo
- Prácticas con clientes, productos y negocios
- Daños a activos materiales
- Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas
- Ejecución, entrega y gestión de procesos
- Así como, definir políticas que permitan mitigar los riesgos operativos identificados y dar seguimiento al desarrollo de planes de acción.

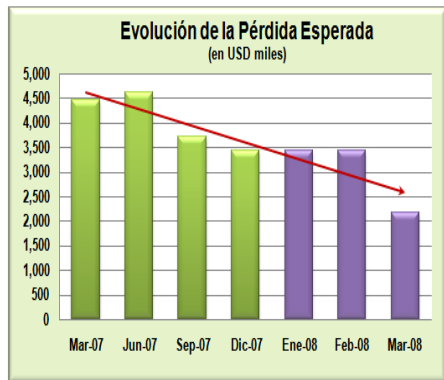
Alcance:

- Identificar eventos de pérdida (real o potencial) en los diferentes procesos del Banco (procesos prioritarios).
- Valorar el impacto de los eventos de riesgo identificados.
- Determinar el nivel de pérdidas esperadas e inesperadas, producidas por la materialización de los riesgos operativos.
- Definir las posibles acciones de cobertura de dichas pérdidas.
- Dar seguimiento a la ejecución de planes de mitigación definidos por las Unidades Ejecutoras.
- Proponer políticas (de requerirse), tendientes a mitigar riesgos de operación identificados.
- Evaluar el nivel de riesgo operativo en la generación de nuevas operaciones, productos y/o servicios.

Con la ejecución del proceso de identificación, monitoreo y mitigación de RO's implementado por Banco Pichincha, se ha logrado gestionar, hasta la fecha, 518 riesgos (entre reales y potenciales), en un total de 72 procesos catalogados como prioritarios; dando seguimiento a aproximadamente 569 planes de mitigación, los mismos que son ejecutados por alrededor de 29 unidades organizativas a lo largo del Banco.



Este modelo le permitió al Banco - durante el año 2007 - reducir sus pérdidas operativas reales en un 57,19%, con respecto al 2006. Durante el primer trimestre del 2008 un porcentaje de mitigación de alrededor de 50.5%.



Evolución Pérdida Esperada:	
Mar-07	4,461.82
Jun-07	4,612.46
Sep-07	3,719.15
Dic-07	3,438.89
Ene-08	3,428.43
Feb-08	3,427.94
Mar-08	2,171.88

La base de datos actual de RO'S es revisada anualmente para asegurar que incluya siempre los eventos más importantes, y del monitoreo efectuado se observa una evolución positiva en el avance del control y mitigación del riesgo, con una tendencia a la baja de las pérdidas esperadas, por efecto de los avances en las acciones de mitigación.

Como parte de las acciones para mitigar los riesgos de operación identificados, el Banco se encuentra implementando algunos proyectos que exigen los gastos de inversión correspondientes. Según el Banco, dichos proyectos, además de mitigar los riesgos, aportarán en la maximización de ciertos rubros de ingreso, reducción de costos transaccionales, mejoras al servicio al cliente, etc. BP ha estimado que la reducción de Pérdidas equivale a 1,3 veces la inversión planificada. El total de inversiones previsto es de USD 12.5MM.

En el análisis de los resultados se advierte que si bien la gestión de reducción de pérdidas esperadas en los primeros años exige un mayor costo de inversión que los beneficios de ahorro de pérdidas esperadas, sin embargo, en los años siguientes cuando se ha implementado ya una parte de las inversiones necesarias se reduce las pérdidas esperadas hasta un nivel donde ya alcanzan un margen de pérdida real mínima. Una vez que el Banco alcance su nivel de pérdidas operativas mínimas, deberá enfocarse a mantener dicho nivel, controlando que no existan eventos que hagan que las pérdidas se separen de dicho nivel.

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. GFP tiene ya implementado un modelo para el manejo de riesgos operativos, con el cual se espera llegar a estar de acuerdo con las recomendaciones emitidas por el Convenio de Basilea II.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio técnico constituido de GFP a Mar-08 asciende a USD 460.295M con un incremento de 17.2% en relación con Mar-07 y 4.2% trimestral, este incremento se explica por los resultados del período y la transferencia de utilidades acumuladas a reservas legales y reservas especiales, adicionalmente este año se repartió dividendos a los accionistas que representan el 24% de las utilidades del período 2007 (USD 14.539M).

En este año 2008 la Junta de accionistas decidió la capitalización de USD 27MM de las utilidades del año 2007 (46%). Con las utilidades del 2007 liquidó los anticipos de dividendos realizados en el año 2007 por USD 13.16MM. Adicionalmente, la Junta de accionistas decidió un nuevo reparto de dividendos por USD 11.28MM, previa la aprobación de la SBS, con lo cual los dividendos pagados representan el 40.58% de las utilidades netas del año 2007. Hasta la fecha el Banco no ha recibido ninguna respuesta de la SBS.

Al igual que en los períodos anteriores 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 niveles similares desde años anteriores.

En este período el crecimiento de los activos ponderados por riesgo es de 4.06% y el Patrimonio Técnico constituido 4.16%, con lo cual el Indicador de Patrimonio técnico es de 11.47% se mantiene alrededor del presentado en el trimestre anterior (11.46% a Dic-07).

Indices Seleccionados:

	SISTEMA					
	BANCOS	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
PTC / APPR	12,4%	11,6%	11,6%	11,7%	11,5%	11,5%
Patrimonio Efectivo / APPR	10,7%	8,1%	7,8%	9,2%	8,3%	8,8%
PTC / Activos y contingentes	7,0%	7,1%	7,3%	7,6%	7,1%	7,0%
Activo total / Patrimonio (x)	9,81	12,50	11,05	10,97	11,82	12,39
Capital Libre (USD M)	788.140	54.763	151.210	175.282	248.857	266.786
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	5,7%	1,7%	3,8%	4,3%	5,0%	5,1%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	37,3%	11,5%	23,3%	25,8%	33,2%	34,1%
TIER I / Patrimonio Técnico	86,1%	70,4%	67,5%	78,3%	72,7%	76,8%
TIER I / TIER II (x)	2,24	2,13	1,89	3,16	2,39	2,91
TIER I / APPR	10,7%	8,1%	7,8%	9,2%	8,3%	8,8%

En Banco Pichincha C. A. El índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es 10.19% (10.0% a Dic-07). La diferencia en relación con el Grupo se explica por la Resolución de la Junta Bancaria (JB-2004-729) según la cual se ordenó que se deduzca del patrimonio técnico total de la matriz, el capital asignado a una sucursal o agencia del exterior, y además, el capital invertido, en las subsidiarias o afiliadas, en caso de BP la deducción se duplica ya que se deduce lo correspondiente a su subsidiaria del exterior Banco Pichincha Panamá (BPP) donde ya se considera el capital que BPP como accionista tiene en Banco de Loja y Banco Rumiñahui, y luego también Banco Pichincha debe deducir la inversión de estas instituciones de forma separada ya que es



accionista indirecto de estas instituciones financieras afiliadas nacionales. Esta deducción asciende a USD 14.260M sin esta deducción el índice de patrimonio técnico de BP sería 10.75%.

El patrimonio técnico de GFP está compuesto en el 76.8% por patrimonio técnico primario y en el patrimonio secundario constan los resultados del período (USD 16.97MM), emisiones de obligaciones convertibles (USD 17.86MM), reservas especiales (USD 16.5MM), utilidades acumuladas (USD 4.21MM), y el 45% de superávit por valuaciones (USD 21.86MM).

Las obligaciones convertibles consideradas como PT (USD 17.86MM) representan el 3.88% del PT. Sin considerar las emisiones convertibles el Índice de Patrimonio Técnico es de 11.02% (9.47% en Banco Pichincha). La primera emisión convertible considerada en el PT de BP de USD 11.862M vence el 17 de Julio de 2008, la segunda es de USD 6MM y vence el 11 de Nov-2011.

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

Por otra parte el capital pagado constituye el 40.84% del PT constituido y el 44.5% del Patrimonio del GFP.

Como parte de la política para la protección de sus activos de riesgo GFP ha destinado cada año una parte importante de sus ingresos a Provisiones, lo que ha fortalecido la cobertura para los activos de mayor riesgo de su balance. Paralelamente, gracias al incremento de las provisiones y las capitalizaciones de utilidades obtenidas cada año se mantiene un nivel de capital libre.

A Mar-08 el capital libre alcanzado representa el 5.07% (8% para BP) de los activos productivos más fondos disponibles, para el grupo de sus competidores este indicador se ubica en 12.1%, -0.66%, 6.74%, 5.17%, y 5.26%. Para el sistema de Bancos este indicador es el 5.70%

De igual forma el capital libre representa el 34.07% del Patrimonio más provisiones (43.75% para BP), este indicador para el grupo de sus competidores a Mar-08 es de 52.57%, -6.81%, 57.57%, 46.63% y 43.31%.

Como parte de su planificación de negocios GFP decidió la venta de su Subsidiaria Inversora Pichincha de Colombia, los recursos obtenidos con esta negociación servirán para fortalecer el Patrimonio del Grupo y también para dar soporte al crecimiento de nuevos negocios.

Consideramos que el mejoramiento de la posición patrimonial observado en estos años es importante y que es adecuado mantener el proceso de incremento del capital pagado, para dar mayor respaldo y calidad al Patrimonio, que debe ser suficiente para soportar el crecimiento planificado, hacer frente a riesgos inesperados de su balance, y a los efectos que podrían tener frente al alto nivel de incertidumbre de la economía y los cambios en el marco legal en el que se desenvuelve el sector financiero.

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-05	mar-06	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08
	BANCOS								
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2.450.280	419.036	362.442	345.965	374.236	422.502	511.702	669.015	705.835
Inversiones Brutas	2.113.533	535.236	594.063	685.348	580.789	541.310	548.341	573.093	650.625
Cartera Productiva Bruta	7.607.827	2.003.201	2.094.659	2.643.686	2.777.026	3.028.259	3.133.058	3.347.886	3.475.368
Otros Activos Productivos Brutos	481.725	37.613	40.293	51.950	58.501	46.283	39.974	62.118	49.950
Total Activos Productivos	12.653.365	2.995.086	3.091.456	3.726.948	3.790.553	4.038.354	4.233.075	4.652.111	4.881.779
Fondos Disponibles Improductivos	1.183.058	183.576	246.322	271.216	261.648	299.130	306.321	317.951	383.696
Cartera en Riesgo	260.019	67.597	84.774	80.785	82.745	87.783	95.919	77.223	98.422
Activo Fijo	401.491	113.763	114.571	152.543	150.295	148.514	147.908	145.677	147.071
Otros Activos Improductivos	661.689	240.099	248.888	264.938	272.002	277.978	290.129	276.912	270.662
Total Provisiones	-676.313	-216.013	-235.370	-273.603	-296.469	-313.206	-315.838	-309.567	-341.997
Total Activos Improductivos	2.506.257	605.036	694.555	769.482	766.690	813.405	840.278	817.763	899.852
Total Activos	14.483.309	3.384.108	3.550.640	4.222.826	4.260.774	4.538.553	4.757.514	5.160.307	5.439.634
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	11.465.092	2.633.894	2.790.715	3.218.265	3.253.734	3.487.460	3.683.787	4.028.698	4.276.982
Depósitos a la Vista	7.752.407	1.749.756	1.819.457	2.075.815	2.047.312	2.141.307	2.297.193	2.510.844	2.606.920
Operaciones de Reporto	76.709	6.767	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.476.597	877.185	971.066	1.093.261	1.158.922	1.304.077	1.346.888	1.476.950	1.622.818
Depósitos en Garantía	1.289	185	192	173	174	179	188	190	200
Depósitos Restringidos	158.090	-	-	49.216	47.326	41.897	39.518	40.714	47.046
Operaciones Interbancarias	3.000	5.250	5.900	3.650	6.750	3.450	3.950	13.184	6.041
Obligaciones Inmediatas	142.496	30.348	39.649	39.257	46.331	37.008	55.881	40.246	39.484
Aceptaciones en Circulación	46.092	2.315	2.829	1.710	2.189	2.667	2.337	5.266	4.422
Obligaciones Financieras	661.769	240.090	199.110	293.580	286.456	331.794	345.809	374.876	395.647
Valores en Circulación	115.928	22.928	40.232	65.118	71.078	80.249	17.824	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	132.919	42.062	51.394	42.262	42.262	42.262	42.862	42.862	42.862
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	423.462	132.997	141.843	169.087	154.116	162.820	174.392	207.324	224.515
Provisiones para Contingentes	15.536	3.466	3.517	7.895	9.340	10.219	10.826	11.277	10.588
TOTAL PASIVO	13.006.295	3.113.369	3.275.189	3.840.825	3.872.256	4.137.928	4.337.669	4.723.734	5.000.540
TOTAL PATRIMONIO	1.477.014	270.739	275.452	382.002	388.518	400.625	419.845	436.573	439.094
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14.483.309	3.384.108	3.550.640	4.222.826	4.260.774	4.538.553	4.757.514	5.160.307	5.439.634
CONTINGENTES	3.105.074	731.254	717.614	968.241	904.056	1.063.310	1.097.751	1.028.290	1.091.792
RESULTADOS									
Intereses Ganados	296.169	244.543	71.528	319.335	94.452	198.045	309.722	435.331	131.988
Intereses Pagados	93.423	65.803	21.364	95.265	28.047	59.853	95.633	134.637	42.943
Intereses Netos	202.746	178.740	50.164	224.070	66.406	138.192	214.088	300.694	89.045
Otros Ingresos Financieros Netos	50.361	69.103	19.249	81.116	21.854	46.957	64.423	82.436	24.225
Margen Bruto Financiero (IO)	253.108	247.844	69.413	305.186	88.260	185.149	278.511	383.130	113.270
Ingresos por Servicios (IO)	55.281	76.102	20.143	88.108	22.689	46.384	70.253	95.419	23.445
Otros Ingresos Operacionales (IO)	50.519	44.937	12.222	54.909	14.850	32.007	48.628	68.455	14.704
Gastos de Operación (Goperac)	210.301	219.135	59.560	257.508	72.163	152.318	229.711	319.777	83.632
Otras Pérdidas Operacionales	3.324	33.976	8.253	43.727	10.871	22.965	34.682	49.636	15.649
Margen Operacional antes de Provisiones	145.283	115.772	33.965	146.968	42.765	86.257	132.999	177.591	52.138
Provisiones (Goperac)	56.167	76.972	28.373	102.885	31.768	63.962	87.482	105.010	42.128
Margen Operacional Neto	89.116	38.800	5.592	44.083	10.997	24.295	45.517	72.581	10.010
Otros Ingresos	25.423	27.256	10.933	41.133	9.993	16.247	27.040	42.322	14.630
Otros Gastos y Pérdidas	8.816	8.178	1.266	3.482	1.115	1.265	4.488	18.613	-696
Impuestos y Participación de Empleados	19.226	17.846	3.841	24.263	4.374	11.200	21.666	36.067	8.370
RESULTADOS DEL EJERCICIO	86.497	40.031	11.417	57.471	15.501	28.078	46.424	60.223	16.966

GRUPO PICHINCHA

	SISTEMA BANCOS	dic-05	mar-06	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08
(\$ MILES)									
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	13.836.423	3.178.662	3.337.778	3.998.163	4.052.202	4.337.484	4.539.396	4.970.062	5.265.475
Cartera Bruta total	7.867.845	2.070.798	2.179.433	2.724.471	2.858.772	3.116.042	3.228.976	3.425.109	3.573.790
Cartera Vencida	100.574	52.004	60.079	53.216	50.487	47.894	52.512	43.885	53.931
Cartera en Riesgo	260.019	67.597	84.774	80.785	82.745	87.783	95.919	77.223	98.422
Cartera C+D+E	231.413	114.842	130.109	119.577	125.256	132.057	131.248	134.005	136.648
Provisiones para Cartera	-449.301	-124.390	-141.895	-175.661	-198.214	-210.784	-213.234	-219.863	-240.138
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,47%	83,19%	81,65%	82,89%	83,18%	83,23%	83,44%	85,05%	84,44%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142,51%	136,02%	135,01%	135,94%	136,07%	132,99%	135,97%	136,43%	135,05%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,28%	2,51%	2,76%	1,95%	1,77%	1,54%	1,63%	1,28%	1,51%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,30%	3,26%	3,89%	2,97%	2,89%	2,82%	2,97%	2,25%	2,75%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,94%	5,55%	5,97%	4,39%	4,36%	4,24%	4,06%	3,91%	3,82%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	178,77%	188,17%	171,53%	227,22%	250,83%	251,76%	233,58%	289,32%	254,75%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	200,87%	111,35%	111,76%	153,50%	165,70%	167,35%	170,72%	172,49%	183,48%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,71%	6,01%	6,51%	6,45%	6,93%	6,78%	6,60%	6,42%	6,72%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		109,89%	110,89%	145,33%	154,86%	158,16%	158,50%	159,51%	171,13%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,96%	9,97%	9,66%	10,24%	10,42%	10,19%	8,97%	9,47%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2,99%	7,87%	6,33%	6,05%	4,61%	4,98%	5,39%	5,81%	4,06%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		27,89%	18,18%	109,61%	24,29%	44,88%	80,38%	111,94%	16,38%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov		-67,66%	-353,44%	-67,36%	-402,94%	-183,72%	-110,05%	-73,74%	-411,59%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	12,97%	4,44%	10,96%	4,18%	13,03%	17,95%	20,23%	10,66%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,72%	0,24%	0,52%	0,24%	0,76%	1,02%	1,11%	0,57%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	12,40%	11,56%	11,71%	11,58%	11,71%	11,56%	11,69%	11,46%	11,47%
TIER I / APPR	10,68%	8,14%	9,60%	7,81%	9,18%	8,70%	8,61%	8,33%	8,80%
PTC / Activos y Contingentes*	7,00%	7,13%	7,27%	7,31%	7,61%	7,38%	7,35%	7,14%	7,05%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	37,68%	44,84%	42,58%	48,53%	44,30%	41,59%	39,44%	37,80%	36,54%
Capital libre (USD M)**	788.140	54.763	50.931	151.210	175.282	195.528	198.180	248.857	266.786
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	5,7%	1,7%	1,5%	3,8%	4,3%	4,5%	4,4%	5,0%	5,1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	37,33%	11,50%	10,20%	23,28%	25,76%	27,55%	27,07%	33,24%	34,07%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	86,12%	70,41%	81,99%	67,50%	78,33%	75,28%	73,62%	72,73%	76,76%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,47%	8,73%	7,94%	10,04%	9,16%	9,15%	9,35%	9,31%	8,28%
TIER I / Activo Neto Promedio	7,23%	6,66%	7,34%	6,74%	7,26%	7,10%	7,05%	6,85%	6,87%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	7.651	33.598	8.414	35.653	8.763	17.649	20.529	20.785	201
Ingresos Operativos Netos	355.594	334.907	93.525	404.477	114.927	240.575	362.710	497.368	135.770
Result. antes de impuest. y particip. trab.	105.722	57.878	15.259	81.734	19.875	39.278	68.089	96.290	25.336
Margen de Interés Neto	68,46%	73,09%	70,13%	70,17%	70,31%	69,78%	69,12%	69,07%	67,46%
ROE***	23,74%	16,01%	16,72%	17,61%	16,09%	14,35%	15,44%	14,71%	15,50%
ROE Operativo	24,46%	15,52%	8,19%	13,51%	11,42%	12,42%	15,14%	17,73%	9,15%
ROA***	2,45%	1,29%	1,32%	1,51%	1,46%	1,28%	1,38%	1,28%	1,28%
ROA Operativo	2,53%	1,25%	0,85%	1,16%	1,04%	1,11%	1,35%	1,55%	0,76%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	59,17%	63,40%	62,63%	64,21%	65,41%	64,78%	64,68%	64,64%	65,73%
(NIM)	6,84%	7,83%	7,70%	7,73%	8,00%	8,03%	7,86%	7,67%	7,49%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,23%	9,14%	9,12%	9,08%	9,39%	9,54%	9,33%	9,14%	9,50%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38,66%	66,49%	83,54%	70,00%	74,29%	72,47%	65,78%	59,13%	80,80%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	74,94%	88,41%	94,02%	89,10%	90,43%	89,90%	87,45%	85,41%	92,63%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	59,14%	65,43%	63,68%	63,68%	62,79%	63,31%	63,33%	64,29%	61,60%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,55%	9,55%	10,14%	9,48%	9,80%	9,87%	9,42%	9,05%	9,49%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	3.633.338	602.612	608.764	617.180	635.895	721.632	818.023	986.966	1.089.532
Activos Liquidos (BWR)	4.014.704	878.954	723.236	749.669	762.287	817.323	908.325	1.166.267	1.317.839
25 Mayores Depositantes****	-	226.802	181.152	237.012	254.966	282.709	260.697	300.143	341.915
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	380.897	388.282
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	39,49%	29,95%	30,65%	27,61%	28,58%	28,05%	30,19%	35,18%	38,72%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	37,34%	25,94%	27,53%	24,80%	24,81%	24,51%	26,07%	29,19%	32,07%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0,00%	8,43%	5,72%	5,94%	6,89%	7,02%	6,21%	6,44%	11,20%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	-62,50%	-58,87%	-28,31%	-35,27%	-34,31%	-53,53%	0,00%	-37,28%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39,49%	29,95%	30,65%	27,61%	28,58%	28,05%	30,19%	35,18%	38,72%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	35,74%	26,58%	25,80%	22,73%	23,84%	24,76%	27,19%	29,77%	32,01%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	8,61%	6,49%	7,36%	7,84%	8,11%	7,08%	7,45%	7,99%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	0,00%	33,40%	25,05%	31,62%	33,45%	34,59%	28,70%	25,73%	25,95%