

Ecuador  
Calificación Global

Banco Pichincha

Calificación

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

Calificación Emisiones

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

Resumen Financiero

	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08
Total Activos	3.384.108	4.222.826	4.538.553	5.160.307	5.312.585
Patrimonio	270.739	382.002	400.625	436.573	450.148
Resultados	40.031	57.471	28.078	60.223	41.189
ROE (%)	16,01%	17,61%	14,35%	14,71%	18,58%
ROA (%)	1,29%	1,51%	1,28%	1,28%	1,57%

- \* 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](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)  
Sonia Rodas  
(593 2) 254 83 93  
[sonia.rodas@bankwatchratings.com](mailto:sonia.rodas@bankwatchratings.com)

Perfil

El Banco Pichincha se constituyó en Ecuador en el año 1906, es la cabeza del Grupo financiero más grande del Ecuador, desarrolla sus actividades con la red operacional con cobertura nacional, y regional, a través de sus Subsidiarias Banco Financiero del Perú, Pichincha Panamá, y en los Estados Unidos mantiene la Agencia Miami. Desde enero del 2007 cuenta con una oficina de representación en Madrid con actividades informativas.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 30 de Junio 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.

Se mantiene la buena calidad de los activos que se sustenta en procesos de colocaciones y recuperaciones

FECHA COMITE: Septiembre /30/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio/30/2008

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.



adecuados a cada segmento de productos, y en un mayor conocimiento de sus clientes, lo que ha mejorado el perfil de riesgos de su cartera.

El portafolio de inversiones mantiene su calidad, y 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.

Las políticas de manejo de tesorería permiten una gestión proactiva para la preservación de la calidad del riesgo que manejan. Frente a los acontecimientos del mercado financiero internacional se advierte una selección de emisores e instrumentos que privilegian la seguridad y liquidez de los recursos, especialmente de los fondos disponibles que son su principal fuente de liquidez inmediata, y representan el 25.4% de sus activos.

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 dos Fondo de Inversión, que representan el 36% del total de Fondos Disponibles, la concentración en este Fondo se mitiga por sus características de liquidez inmediata y bajo riesgo de crédito. Con información a la fecha, se advierte que GFP privilegió la seguridad y liquidez frente a la situación financiera internacional y ha colocado estos fondos en un fondo de bonos del tesoro de EEUU.

El soporte patrimonial del Grupo mejora debido a la venta de la subsidiaria Inversora de Colombia. Consideramos que el incremento alcanzado en la relación de patrimonio técnico frente a los activos ponderados por riesgo, es importante, y podría mantenerse en la medida en que el nuevo crecimiento de los activos sea soportado por la generación de utilidades y la capitalización de las mismas.

Es importante señalar que a Jun-08 no se ha contabilizado aún la utilidad proveniente de la venta de la subsidiaria Inversora Pichincha, por lo que la posición patrimonial podría mejorar luego de esta transacción.

Es un reto para la institución mantener los niveles de cobertura junto con el crecimiento esperado, la cobertura patrimonial alcanzada debe ser suficiente para enfrentar riesgos inesperados de su balance, y el alto nivel de incertidumbre de la economía y del 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.
- Nuevo Core Bancario y Sistema Informático le posibilitaría generar un crecimiento importante sin sacrificar la calidad de la cartera.
- Nuevo sistema de manejo operacional tercerizado con la compañía TST podría mejorar los niveles de eficiencia operacional al controlar y reducir el costo por operación, y elevar el número, calidad y tiempo de conclusión de los procesos.

### DEBILIDADES

- La estructura de costos operativos fijos altos requiere mantener los esfuerzos alcanzados para sostener la generación de ingresos capaz de soportarla y, por tanto, mantener y mejorar sus índices de eficiencia.
- GFP en los últimos años mantiene una posición patrimonial ajustada a los requerimientos de su balance, con niveles limitados de excedente patrimonial sobre mínimos legales. Esta situación podría mejorar luego de la contabilización de las utilidades de la venta de Inversora Pichincha en Colombia.

### 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. Esta transacción ha significado la reducción de activos como la cartera de créditos e inversiones, el incremento de fondos disponibles y la disminución de depósitos a plazo. Las utilidades generadas por la transacción aún no se han contabilizado, a Jun-08. La reducción de activos que implicó esta venta ha significado un mejoramiento de la relación Patrimonio Técnico a Activos ponderados por riesgo, y se espera que luego de la contabilización de las utilidades mejore el soporte patrimonial.

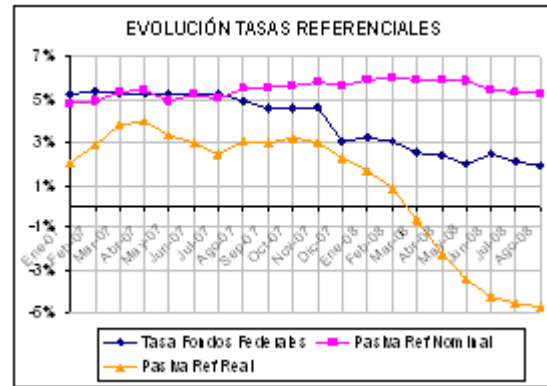
▪ **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos cinco años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

A pesar de que la cartera bruta de los bancos sigue creciendo más que el PIB nacional, desde el año 2006, la tasa de crecimiento se va reduciendo y el crecimiento del 2007 es prácticamente la mitad que la del año anterior a este.

Las captaciones del público crecieron más que los activos y específicamente que la cartera, pero menos que los años anteriores. Este comportamiento del sistema es el resultado de la incertidumbre general en el entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero.

El año 2008 es un año complicado para mantener los resultados, en un entorno de poca demanda de crédito comercial y presión en los márgenes financieros. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones e incertidumbre por las acciones futuras que tome este luego de la aprobación de la nueva Constitución del Ecuador.



Fuentes: SBS del Ecuador y Federal Reserve Bank of New York

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 podrían carecer 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 y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 se muestra 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.	
<b>PRESIDENTE:</b>	Dr. Fidel Egas Grijalva
<b>VICEPRESIDENTE:</b>	Dr. Wilson Granja Avalos
<b>DIRECTORES PRINCIPALES:</b>	Ing. Fidel Esteban Egas Sosa Dr. Carlos Suárez Bucheli Sr. Andrés Pérez Espinosa Ec. Ernesto Dávalos Salazar
<b>DIRECTOR ALTERNO AL PRESIDENTE:</b>	Dr. Adolfo Callejas Ribadeneira
<b>DIRECTORES ALTERNOS:</b>	Ing. Claudio Crespo Ponce Padre José Ribas Sr. Alberto Velasco Ponce Dra. Diana Pinilla Rojas Sr. Alfonso Egas Ruales
<b>SECRETARIO DEL DIRECTORIO:</b>	Lcdo. Simón Acosta Espinosa
<b>CONTRALOR DEL DIRECTORIO:</b>	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 técnica autónoma.

#### EMPRESAS SUBSIDIARIAS

NOMBRE	ACTIVIDAD	% PARTICIP
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	Almacén de depósito	95,84%
Seguros del Pichincha S.A.	Seguros de vida y generales	100,0%
Pichincha Casa de Valores PICAVAL S.A.	Casa de Valores	100,0%
Administradora de Fondos del Pichincha FONDOSPICHINCHA S.A.	Administradora de Fondos	100,0%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios de computación	87,89%
Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares	Arrendamiento mercantil	96,32%
Consortio del Pichincha - CONDELPI S.A.	Financiamiento vehículos	100,0%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	Crédito micro - empresarial	99,00%
Banco Pichincha Panamá	Entidad off - shore	100,0%
Banco Financiero del Perú	Banco extranjero	65,14%
FILANCARD S.A.	Manejo operat. tarjetas de crédito	60,81%

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

NOMBRE	VALOR	%	NACIONALIDAD
EGAS GRUALVA FIDEL	113.174.446	60,20	ECUADOR
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	11.220.905	5,97	ECUADOR
FIDEICOMISO DOS	10.897.581	5,80	ECUADOR
FIDEICOMISO P UNO	10.069.146	5,36	ECUADOR
FUNDACION CRISFE	6.686.928	3,56	ECUADOR
DINSISTEMAS CIA LTDA	5.778.179	3,07	ECUADOR
CENTRO DE RADIO Y TELEVISION CRATEL CA	5.291.475	2,81	ECUADOR
NOVAECUADOR SA	4.744.532	2,52	ECUADOR
COMPANIA ANONIMA INMOBILIARIA INDINER	3.849.797	2,05	ECUADOR
VARIOS OTROS CON MENOR PART.	16.287.011	8,66	
<b>TOTAL:</b>	<b>188.000.000</b>	<b>100</b>	

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 esperaba 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 Jun-08 es el siguiente:

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

▪ **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, y esto a su vez 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 avanzan 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 Jun-08 la composición del Balance del Grupo es el siguiente:

SUBSIDIARIAS	CUENTAS	Cuentas				RESULT.
		ACTIVOS	% ACT.	PASIVOS	PATRIMONIO	EJERC.
PICHINCHA		3.950.212.481	71,1%	3.538.153.540	412.058.941	39.092.284
PANAMA		592.206.788	10,7%	568.043.173	24.163.615	(202.223)
AG. MIAMI		137.314.547	2,5%	130.948.232	6.366.315	758.252
SISTEMAS		3.296.611	0,1%	1.129.445	2.167.166	597.993
ALMACENERA		7.373.614	0,1%	661.913	6.711.702	503.409
FOND. PICH.		3.730.244	0,1%	258.771	3.471.473	1.108.296
PICAVAL		1.946.343	0,0%	788.926	1.157.417	(27.490)
Bco. Financ. Del Perú		823.234.541	14,8%	724.588.990	98.645.551	6.178.407
CONS. PICH.		14.927.032	0,3%	7.189.920	7.737.112	766.308
AMERAFIN		921.903	0,0%	201.848	720.055	(5.820)
CREDIFE		3.606.468	0,1%	774.456	2.832.012	597.262
SEG. PICHINCHA		17.453.866	0,3%	8.761.875	8.691.991	1.852.745
FILANCARD		757.495	0,0%	392.387	365.108	(7.937)
ANTES ELIMINAC.		5.556.991.933	100%	4.981.893.475	575.088.458	51.211.485
CONSOLIDADOS		5.312.584.835	95,8%	4.862.436.707	450.148.128	41.189.047

### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Las proyecciones realizadas en BP se cumplen con cierto nivel de holgura en cuanto al crecimiento de la cartera y de las obligaciones con el Público, 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 la menor generación de ingresos financieros netos, ocasionada por la reducción de la tasa de interés activa del Banco, a lo que se suma el incremento de gastos operacionales y provisiones que fue mayor al presupuestado, sin embargo, se contabilizó un aporte significativo de resultados en acciones y participaciones y de otros ingresos operacionales que elevan el resultado antes de provisiones y alcanza un resultado mayor al proyectado en 4.1%, pero luego de provisiones el resultado antes de impuestos y participaciones es menor en 12.3% 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%.

### 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. A Jun-08 BP participa del 30.44% de los depósitos a la vista del sistema de bancos privados del país.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08
ROE (%)	22,06%	16,01%	17,61%	14,35%	14,71%	18,58%
ROA (%)	2,28%	1,29%	1,51%	1,28%	1,28%	1,57%
ROE Operativo (%)	22,49%	15,52%	13,51%	12,42%	17,73%	19,92%
ROA Operativo (%)	2,32%	1,28%	1,16%	1,11%	1,55%	1,69%
Margen de Interés Neto (%)	68,38%	73,09%	70,17%	69,78%	69,07%	68,16%
NIM (Int y Com.Cart./Net/A Prod./Prom)	6,67%	7,83%	7,73%	8,03%	7,67%	7,45%
MBF (Miles)	514.551	247.844	306.186	185.149	383.130	214.670
Ing. Int y Com Cart/ Ing. Oper/Netos	60,2%	63,4%	64,2%	64,8%	64,6%	63,5%
MBF / Ac. Prod Promd	8,1%	9,1%	9,1%	9,5%	9,1%	9,1%
Prov/ MON antes de Provisiones	38,0%	66,5%	70,0%	72,5%	59,1%	59,0%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	61,4%	65,4%	63,7%	63,3%	64,3%	61,1%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	76,0%	88,4%	89,1%	89,9%	85,4%	84,1%
Gtos de Oper + Prov / Act II Prom	7,4%	9,5%	9,5%	9,9%	9,1%	8,9%
Cartera E Castig./Vend o trans / MBF	0,0%	10,2%	8,3%	7,3%	11,7%	12,8%

\*Indicadores anualizados.

### Participación sobre ingresos netos (%)

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08
Ingresos por Intereses	55,5%	50,5%	50,7%	54,1%	57,7%	60,2%
Por depósitos	2,8%	1,3%	2,3%	2,2%	2,6%	2,4%
Por Inversiones	4,0%	4,4%	4,5%	4,2%	3,9%	2,9%
Por Cartera	46,4%	44,5%	43,5%	47,3%	50,8%	54,5%
Por Otros	2,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%
Ingresos por Comisiones	10,9%	15,3%	12,7%	11,7%	9,6%	7,5%
Utilidades Financieras	3,0%	4,2%	5,7%	6,7%	6,3%	6,0%
Ingresos Financieros	69,4%	70,0%	69,0%	72,4%	73,5%	73,6%
Ingresos por Servicios	16,2%	21,5%	19,9%	18,2%	18,3%	17,1%
Ingresos Operacionales	9,5%	1,7%	1,2%	2,3%	2,1%	2,5%
Otros Ingresos Empresas Seg	0,0%	1,4%	1,4%	1,3%	1,5%	1,7%
Ingresos Operacionales	25,7%	24,6%	22,5%	21,7%	21,9%	21,4%
Ingresos Netos Operativos	95,07%	94,61%	91,48%	94,14%	95,45%	95,00%
Resultado No Operativo	4,93%	5,39%	8,52%	5,86%	4,55%	5,00%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TOTAL USD MILES	741.573	353.984	442.127	255.558	521.077	291.484

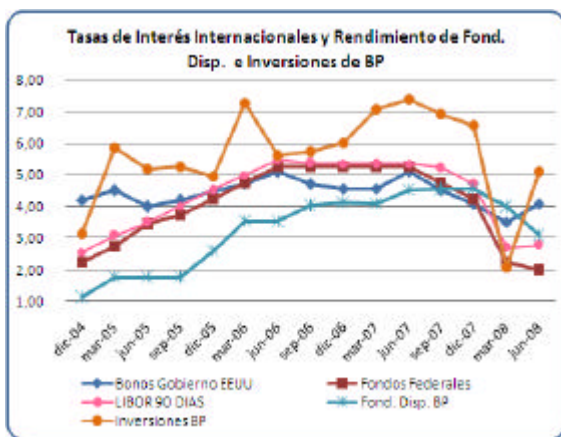
La rentabilidad de GFP mejora en términos de los indicadores ROE y ROA en relación con lo presentado en igual período del año 2007, y con lo que alcanzó a Dic-07.

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

Los intereses netos son su principal fuente de ingresos, que participa del 60.2% de los ingresos netos y muestran un crecimiento anual de 27% (y a Jun-08 representa 58.3% de lo alcanzado a Dic-07).

Este componente se origina principalmente en el crecimiento de las colocaciones de cartera con una mayor orientación hacia sectores más rentables como el de consumo, y con una rotación mayor que se refleja en la reducción de la cartera de los plazos mayores.

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, cuya tendencia se advierte en el siguiente gráfico:



Fuente: Formato No. 1 BP y tasas internacionales.

El rendimiento de las inversiones y de los fondos disponibles se correlacionan totalmente con la tendencia decreciente de las tasas internacionales. Sin embargo, la generación de intereses de la cartera compensó la disminución de la generación de intereses del portafolio de inversiones.

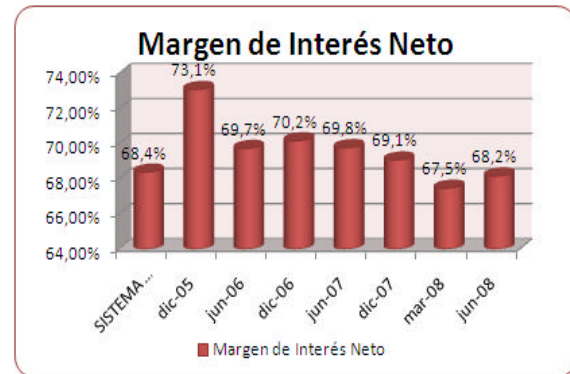
Una segunda fuente de ingresos financieros son las comisiones que mantienen un aporte importante a pesar de la disminución de las comisiones de cartera, el aporte de comisiones pasa de 11.7% a 7.5% entre Jun-07 y Jun-08, como resultado de la eliminación de las comisiones de cartera que contempla la nueva legislación vigente. El 67.9% 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.

Adicionalmente, está un aporte importante de utilidades financieras netas (6.0% de ingresos netos), principalmente de arrendamiento mercantil y de valuación de inversiones.

En este trimestre se recupera el margen de interés que en trimestres anteriores había presentado una tendencia de disminución a partir de Dic-06. 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,

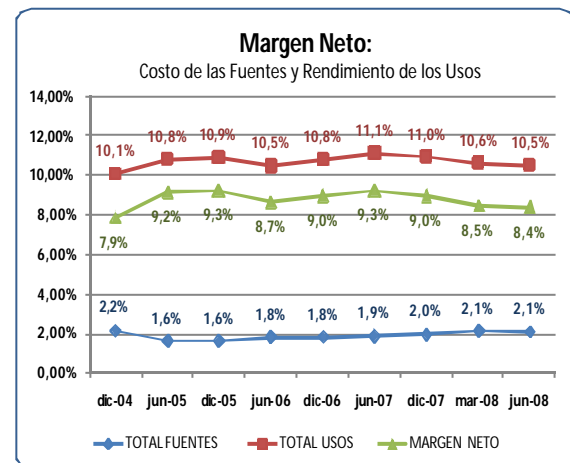
especialmente de depósitos a plazo y de obligaciones financieras.

A pesar de ello en el segundo trimestre se advirtió que el Banco decidió ajustar las tasas de interés de algunos de sus productos hacia el promedio vigente en el sistema, ya que sus tasas se mantenían en niveles menores, esto ayudó a recuperar el margen de interés promedio en el balance del Grupo.



En el caso de Banco Pichincha el margen de interés (79.45% a Jun-08) se ha reducido constantemente, sin embargo se mantiene una diferencia importante en relación con el sistema bancos del país (68.38%) de alrededor de 11 puntos porcentuales.

Como se observa en el cuadro siguiente en el Banco Pichincha reduce ligeramente el margen neto (entre costos de sus fuentes y rendimiento de los usos), por lo que a Jun-08, se advierte ya una estabilización del margen neto que la nueva legislación de las tasas de interés implicó una disminución del margen de interés.



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.

El incremento de la cartera logró mantener el crecimiento (15.9% 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.

En los dos últimos años BP ha desarrollado varias estrategias para elevar la eficiencia, entre las cuales está la tercerización de las actividades de operación y de sistemas del Banco, con resultados positivos que se han evidenciado paulatinamente y que se reflejan en los indicadores de eficiencia.

Si bien en este trimestre el incremento de gastos, especialmente de servicios varios (47% anual, comprometen un fuerte crecimiento del gasto total de operación que absorbe los ingresos operacionales y gran parte del margen financiero.

A pesar de lo anterior, a Jun-08 el margen operacional neto constituye el 20.6% de margen bruto financiero, porcentaje superior a los niveles que se presentaron anteriormente en el Grupo (13.1% a Jun-07),

Se debe mencionar que en el caso del Grupo este resultado se nutre con los resultados positivos de las subsidiarias especialmente de Seguros, y de ingresos operacionales netos en acciones y participaciones, estos dos componentes significan el 2.73% del total de ingresos netos.

En este trimestre el gasto de provisiones no muestra crecimiento respecto de lo gastado en igual período del año anterior, y el gasto del período responde al crecimiento de los activos.

Sin embargo, se debe mencionar que en el trimestre anterior una parte del incremento de gasto en provisiones se localizó en Otros activos, debido 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. Por lo que en el período interino estas provisiones son variables.

Las provisiones ejercen una incidencia significativa en los ingresos operacionales ya que representan el 59% respecto del MON antes de provisiones.

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, como se observa en el cuadro siguiente. Las provisiones absorben el 2.42% de la rentabilidad operativa sobre activos (2.24% a Dic-07).

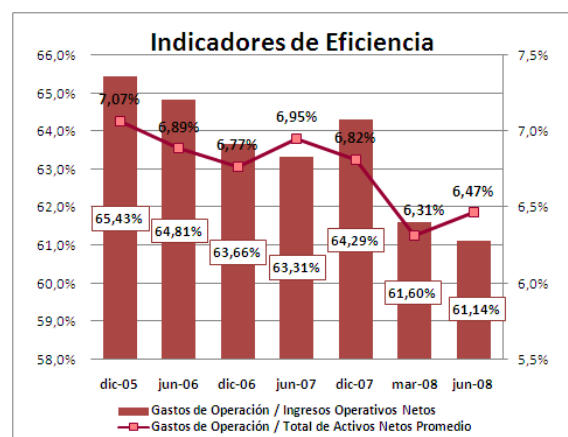
Los niveles de eficiencia en relación con los ingresos operativos netos mantienen una tendencia de mejoramiento en los últimos años. Si bien GFP mantiene

aún una estructura pesada de gastos es similar a la que presenta el total del sistema de Bancos 61.4%, y sus competidores (59% promedio de las principales instituciones por su tamaño).

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

	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08
Ingresos por Intereses	5,76%	5,89%	6,31%	6,41%	6,70%
Ingresos por Comisiones	1,75%	1,47%	1,36%	1,06%	0,83%
Utilidades Financieras	0,48%	0,66%	0,78%	0,70%	0,67%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>7,99%</b>	<b>8,02%</b>	<b>8,45%</b>	<b>8,17%</b>	<b>8,20%</b>
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>2,81%</b>	<b>2,61%</b>	<b>2,53%</b>	<b>2,43%</b>	<b>2,38%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>10,80%</b>	<b>10,63%</b>	<b>10,98%</b>	<b>10,60%</b>	<b>10,58%</b>
Gastos de Operación	7,07%	6,77%	6,95%	6,82%	6,47%
Provisiones	2,48%	2,71%	2,92%	2,24%	2,42%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>9,55%</b>	<b>9,48%</b>	<b>9,87%</b>	<b>9,05%</b>	<b>8,89%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,55%</b>	<b>1,69%</b>
Ingresos No Operativos Netos	0,62%	0,99%	0,68%	0,51%	0,56%
Impuestos y Participación trabajo	0,58%	0,64%	0,51%	0,77%	0,67%
<b>ROA</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,51%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,57%</b>

Los niveles de eficiencia observados en la relación Gastos Operacionales /Act. Netos promedio, muestra también resultados positivos en los últimos años.



Fuente: Balances GFP  
Elaboración: BWR

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.

Entre las estrategias adoptadas para mejorar la eficiencia y productividad de sus operaciones, que considera necesario para enfrentar la reducción esperada en el margen de interés realizó lo siguiente:

- Compra de Activos y Pasivos Banco Centro Mundo
- Nueva Plataforma Core y Nueva plataforma Operativa
- 39 Oficinas Nuevas
- Expansión de Red de ATM's
- Oficina Representación España

A Jun-08 el ROA operativo (1.69%) mejora respecto de sus niveles históricos, el ROA final (1.57%) es mayor por el aporte de ingresos no operativos, entre los que están la recuperación de activos castigados y reversión de provisiones, el gasto de impuestos y participaciones.

Para en Banco del Pichincha el ROA es 2.08% (ROA del sistema bancos 2.33%) y el ROE es 19.53% y el del sistema de bancos es 23.17%.

Se debe mencionar que en estas cifras no se incluye aún la contabilización de las ganancias obtenidas por la venta de la subsidiaria Inversora de Colombia.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Como parte de las estrategias GFP ha fortalecido la administración de riesgos y reestructuró el sistema de gestión de riesgos integrando bajo el control del Comité Integral de Riesgos la División de Riesgo y recuperación, varias unidades como el control de Riesgo Estructural, Gestión de Créditos Especiales, Políticas, Riesgo Financiero, Riesgo Operativo, Riesgo de Crédito, Control de Filiales, etc.

BP utiliza métodos técnicos cada vez más avanzados para optimizar la gestión de riesgos, dentro de estándares de prudencia financiera que estén coherentes con las metas de obtener resultados financieros positivos que garanticen la solvencia de la institución.

Los resultados alcanzados son positivos y se evidencian en la calidad de los activos, cuenta además con un modelo de gestión de riesgo operativo que fue implementado desde el año 2005 y ha sido probado ya en los años siguientes con resultados positivos en cuanto a disminución de pérdidas esperadas.

En el mes de octubre del 2008 BP espera ya concluir con la implementación de un nuevo aplicativo de medición de Riesgos Operativos; lo que le significará un salto importante en la forma en cómo se gestiona este tipo de riesgos actualmente, poniéndolo a tono de las mejores prácticas internacionales.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08
Act. Prod / Activos	84,11%	83,19%	82,89%	83,23%	85,05%	85,21%
Act. Prod / Pasiv. Costo	142,26%	136,02%	135,94%	132,99%	136,43%	144,94%
Capital Libre / Patrim + Provis	40,48%	11,50%	23,28%	27,55%	33,24%	38,22%

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 Jun-08 se mantiene una adecuada estructura financiera con el 85.21% por activos productivos y dentro de los

improductivos el 43.7% corresponden a Fondos Disponibles.

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

Es importante señalar que en los balances de este trimestre, en el caso del Grupo, se advierte la reducción de activos originada en la contabilización de la venta de la Subsidiaria Inversora de Colombia, especialmente de la cartera e inversiones, y por otro la el incremento de Fondos Disponibles. Por el lado del Pasivo la reducción de Depósitos a Plazo y de Obligaciones Financieras. Por lo que la variación del Balance debe ser analizada con esta operación.

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 Jun-08 el 27.3% de los activos Brutos corresponden a Activos líquidos, lo cual al mismo tiempo 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 Jun-08 es de 38.22% (Dic-07 es 33.24%) sobre el Patrimonio más Provisiones y el 5.62% sobre los activos productivos y fondos disponibles.

En el caso de Banco Pichincha el margen de capital libre es mayor 47.24% en relación con el Patrimonio más provisiones y 8.21% sobre activos productivos más fondos disponibles, los niveles promedio del sistema bancos son 40.48% y 6.1% respectivamente.

Es necesario señalar que estos niveles de cobertura consideran el total de provisiones y que el 28.2% (USD 89.6MM) 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 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. La cobertura de GFP pasaría a 4.02% respecto a los activos productivos, y a 30.65% respecto al Patrimonio más Provisiones.

**RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE  
ACTIVOS Y CONTINGENTES**

	dic-04	dic-05	dic-06	jun-07	jun-08
Cart en Riesgo / Cartera	5,21%	3,26%	2,97%	2,82%	2,40%
Cartera CDE / Cartera	9,50%	5,55%	4,39%	4,24%	3,14%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	131,0%	189,2%	227,2%	251,8%	287,5%
Prov Cartera / Cart. CDE	71,8%	111,3%	153,5%	167,4%	219,3%
Cart E Clij, Vend o transf / Cart Br	2,52%	1,38%	1,06%	0,93%	1,64%
Prov Cartera / Cart Bruta	6,54%	6,01%	6,45%	6,76%	6,55%

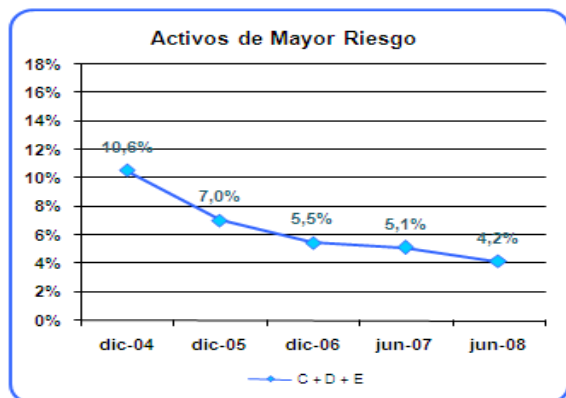
\*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

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

	dic-04	dic-05	dic-06	jun-07	jun-08
A Normal	82,83%	88,57%	91,57%	91,73%	93,22%
B Riesgo Potencial	6,61%	4,38%	2,94%	3,13%	2,61%
C Deficiente	3,30%	2,18%	1,67%	1,66%	1,05%
D Dudoso	4,72%	2,63%	1,32%	1,16%	0,83%
E Pérdida	2,54%	2,24%	2,50%	2,31%	2,28%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>C + D + E</b>	<b>10,56%</b>	<b>7,05%</b>	<b>5,49%</b>	<b>5,13%</b>	<b>4,17%</b>

• 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. A Jun-08 ya no incluye Inversora.

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 las 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 1.348MM)**

Fondos Disponibles constituyen el 25.4% de los activos netos, con un incremento acumulado en el semestre de 36.6% y de 86.8% en relación con Jun-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, ya que el 76.1% le corresponde a BP.

El 72.9% de fondos disponibles está depositado en Bancos e IFIS del exterior, son recursos líquidos y de bajo riesgo. Se mantiene un nivel suficiente de recursos líquidos colocados en inversiones temporales en fondos líquidos y depósitos en bancos con calificaciones globales de bajo riesgo hasta la fecha. La rentabilidad de estos depósitos se ha visto afectada por la reducción de las tasas de interés internacionales.

Los Fondos Disponibles de Banco Pichincha están colocados un 63% en Fondos de Inversión, el 22% en Depósitos Money Market, el 15% en Depósitos a la Vista en Bancos del exterior y el 0.2% en Bancos Nacionales.

Frente a la crisis de los mercados financieros de los EEUU, se debe mencionar que las instituciones que manejan estos recursos tienen calificaciones de bajo riesgo y las características de los Fondos de Inversión y los depósitos Money Market son de liquidez inmediata y tienen calificaciones de alta calidad de riesgo.

A pesar de ello se debe señalar que el 36% de los fondos disponibles que representan el 95% del Patrimonio del Grupo, está concentrado en dos fondos de inversión, esta concentración se mitiga por las características de liquidez 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 555.038M)**

A Jun-08 las inversiones de GFP representan el 10.3% del activo neto total y el 11.6% 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.

La composición del portafolio por tipo de papel muestra un manejo favorable 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 bajo riesgo pero menor rentabilidad. En este período se advierte que la baja de las tasas de interés de los EEUU afectó la rentabilidad del portafolio como se analizó en puntos anteriores.

El portafolio cuenta con una cobertura con provisiones de 1.9% que se basa en el análisis de riesgos de mercado, el 67% de estas provisiones son generales por lo que no están asignadas y al ser voluntarias podrían ser retiradas si la institución cambia o no cumple sus políticas de protección de sus activos.

**CARTERA (USD 3.033MM)**

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 57.1% del total de activos netos y el 69.7% de los activos productivos.

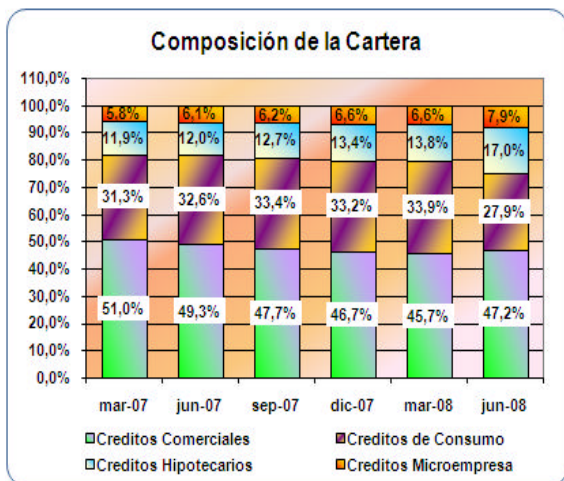
Es necesario señalar que en este trimestre se contabilizó la venta de Inversora de Colombia, que significó una reducción de alrededor de USD 526.28MM de cartera en su mayor parte corresponde (66%) a créditos de consumo, por lo que el crecimiento de la cartera del BP y las demás subsidiarias se diluye.

En el resto de subsidiarias se mantiene el crecimiento de las colocaciones de acuerdo con lo planificado. Sin considerar la reducción por la venta de Inversora, GFP alcanza un crecimiento de 10.1% en el semestre y 22.5% en relación con Jun-07.

Además, se modifica también la clasificación de la cartera y contingentes por tipo de producto, por la venta de Inversora y como se advierte en el gráfico siguiente, se reduce la participación de la cartera de consumo.

Sin embargo, se mantienen la estrategia de negocios de dar un mayor impulso a los segmentos de cartera más rentables como se observó en los trimestres anteriores, con una participación cada vez mayor de la cartera de consumo, la de vivienda y la microempresa.

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



La estructura actual responde a la estrategia de negocios del Grupo que busca una mayor rentabilidad de sus activos, y mejorar la eficiencia operacional de su red.

Banco Pichincha desarrolló con éxito el segmento de mercado de la cartera de microempresa, 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. Además, en este año el BP compró los activos y pasivos de Banco Centro Mundo con lo cual incrementó su participación de mercado en la cartera de microempresa.

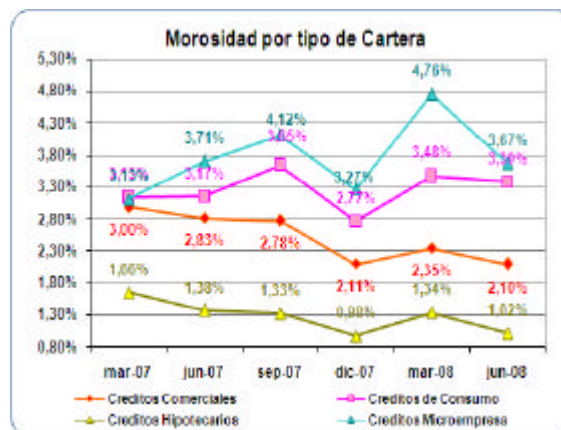
De acuerdo con las políticas de la institución el crecimiento de la cartera se desarrolla con un adecuado control de riesgos y un manejo especial de la cartera problemática, para lo cual se implementaron sistemas parametrizados para el análisis y aprobación de las colocaciones de créditos masivos, y 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 Jun-08 la morosidad total de la cartera es 2.40% (2.25% a Dic-07), los segmentos de la cartera con mayor morosidad es de microempresa (3.67%) y de consumo (3.39%), que se mantienen en niveles menores que los registrados en el total del sistema de Bancos 2.77%, tanto en la morosidad total como en cada segmento.

La cartera de Banco Pichincha presenta una morosidad total (2.58%) mayor que la del Grupo, pero menor a la del sistema de bancos.

En el segundo trimestre la morosidad de todos los segmentos mejora en relación con los que se mostraron a Mar-08, y con excepción del segmento de consumo, todos los demás tienen una morosidad menor que la del sistema de bancos. A Jun-08 la cartera de consumo de BP presenta una morosidad de 4.32%, que se mantiene en un nivel mayor al que registra el total del sistema bancario 3.97%.

Si bien los índices de morosidad de diciembre tienen factores cíclicos que mejoran la morosidad, se advierte que en todos los segmentos, con excepción de consumo, se mantiene una tendencia de mejoramiento de la morosidad en el mediano plazo, por ejemplo al compararlo con Jun-07.

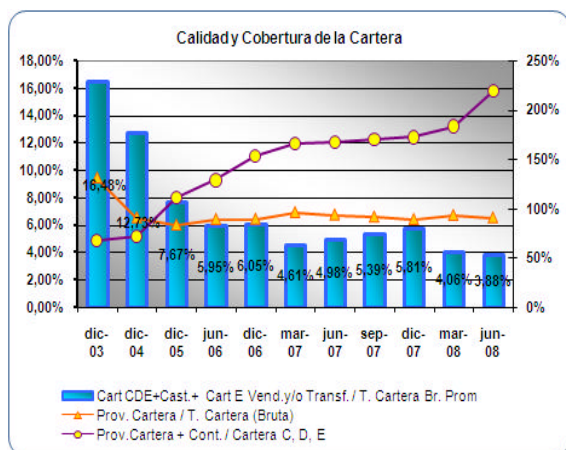


La estructura de calificación concentra el 94.55% en créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A.

Los créditos calificados como de mayor riesgo en las categorías C, D, y E 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 27.38MM a Jun-08) y la transferencia a cuentas de orden en Banco Financiero del Perú (USD 10.447M a Dic-07) de la cartera

totalmente provisionada como lo exige la legislación vigente en el Perú.

A Jun-08 la cartera CDE, más los castigos realizados y la cartera transferida representa 3.88% (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.

Paralelamente al mejoramiento de la calidad, se observa que la política de provisiones ha logrado elevar constantemente los niveles de cobertura para la cartera de mayor riesgo y mantener la cobertura para la cartera bruta total alrededor del 6.5% en los últimos años.

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas que constituyen el 39% de las provisiones de cartera.

A Jun-08 una parte de las provisiones generales son voluntarias y obedecen a la política conservadora del Grupo. Sin embargo, como tales podrían ser disminuidas por decisión de la Institución. No obstante, es necesario señalar que la SBS solicitó constituir una parte de provisiones genéricas, por lo que no podrían ser retiradas sin autorización de la SBS y tendrían un carácter más estable. 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 9.83% (8.97% a Dic-07) de la cartera bruta más contingentes. El 99.98% 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.

La metodología para el cálculo de la sensibilidad del margen financiero frente a la tasa cambió en el trimestre anterior, 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. Este cambio significó un incremento de la sensibilidad.

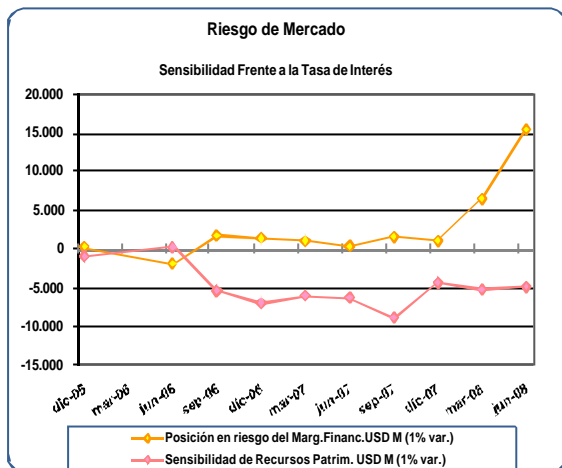
En el mes de mayo-08 se advierte nuevamente un incremento de la sensibilidad al margen financiero, debido a que se corrigió una deficiencia en el sistema de cálculo del valor presente, por el cual se tomaba el plazo de vencimiento del activo y no su plazo de reprecio. Por lo que a partir de esa fecha el cálculo contempla el reajuste de tasa, tanto en el cálculo de la duración como en el de valor presente. De forma que con éstos cambios los dos reportes de riesgo de mercado son consistentes.

Estos cambios en la metodología han evidenciado 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 15.342M a Jun-08, valor que representa el 4.90% (0.44% a Dic-07) del Patrimonio técnico constituido de BP.

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 mayor a la de los activos sensibles, la mayor parte de los activos sensibles ajustan su tasa en períodos de 90 días promedio, en tanto que la mayor parte de los pasivos del Banco son depósitos a la vista que es su mayor parte es considerado no sensible a cambios en la tasa de interés.

La sensibilidad patrimonial a Jun-08 fue de USD -5.000M



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

En este trimestre la sensibilidad del valor patrimonial permanece relativamente estable, ya que el incremento del valor presente del activo en mayo se compensó con la disminución de la duración. Según la metodología empleada el Banco permanece en una zona segura, ya que el margen financiero está expuesto a una tasa y el valor patrimonial a una subida de tasas.

A Jun-08 la sensibilidad del Valor Patrimonial es de USD -4.885M que representa el -1.56% del Patrimonio técnico de BP (a Dic-07 fue USD 4MM = -1.78% del Patrimonio Técnico).

En 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.

**RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

**Indices seleccionados (en %)**

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08
Activos Líquidos (USD M)	4.229.725	678.954	749.669	817.323	1.166.287	1.536.793
25 may.deposit./Liquidez Estruct.	0,0%	33,4%	31,6%	34,6%	25,7%	43,0%
25 may.depositantes / T. Deposit.	0,0%	8,6%	7,4%	8,1%	7,5%	15,7%
Fondos disp / Pasivos CP (BMR)	36,3%	26,6%	22,7%	24,8%	29,8%	38,1%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	39,0%	29,9%	27,6%	28,0%	35,2%	43,5%

**Composición del Pasivo (en %)**

	Sistema Bancos	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	jun-08
Depósitos Vista	59,8%	56,2%	54,0%	51,7%	53,2%	56,2%
Depósitos Plazo	27,2%	28,2%	28,5%	31,5%	31,3%	29,4%
<b>Total Depósitos</b>	<b>87,0%</b>	<b>84,4%</b>	<b>82,5%</b>	<b>83,3%</b>	<b>84,4%</b>	<b>85,6%</b>
Creditos Ecos y IFI	5,3%	7,7%	7,6%	8,0%	7,9%	5,1%
Valores Circulacion	0,6%	0,7%	1,7%	1,5%	0,0%	0,0%
Obligaciones Inmediatas	0,9%	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%	0,8%
Obligaciones Convertibles y A	1,0%	1,4%	1,1%	1,1%	0,9%	0,9%
<b>Total Captaciones</b>	<b>96,8%</b>	<b>95,6%</b>	<b>95,4%</b>	<b>95,8%</b>	<b>95,4%</b>	<b>93,6%</b>
Cuentas x pagar	2,3%	3,2%	3,5%	3,1%	3,3%	2,7%
Otros pasivos	0,9%	1,2%	1,1%	1,1%	1,3%	3,7%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL</b>	13.781.146	3.113.369	3.840.825	4.137.928	4.723.734	4.862.437
Crec Annual		20,30%	23,37%	21,08%	22,99%	17,51%

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, de bajo costo y diversificada.

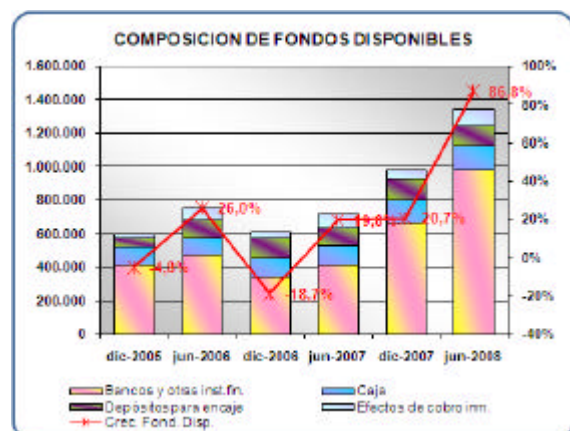
Las captaciones del público muestran un crecimiento de 20.8% en relación con Jun-07, en tanto que debido a la venta de Inversora de Colombia, se registra una reducción de 1.58% (USD 344.5MM) en el trimestre, en los depósitos a plazo. Sin considerar este hecho los depósitos del público tendrían un crecimiento de 6.6% en el trimestre, y un 30.8% en relación con Jun-07.

Los depósitos a plazo presentan un ritmo acelerado y han elevado su participación paulatinamente.

Otro resultado de la negociación de Inversora es la reducción de Obligaciones Financieras con Instituciones Financieras, y por tanto la participación de los Créditos de Bancos e Instituciones Financieras se reduce en Jun-08 a 5.1% (7.9% a Dic-07).

Este cambio de la composición de fondeo implicó una disminución del costo del fondeo, lo que favoreció una recuperación del margen de interés, ya que se eleva la participación de depósitos de bajo costo, como los depósitos a la vista.

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



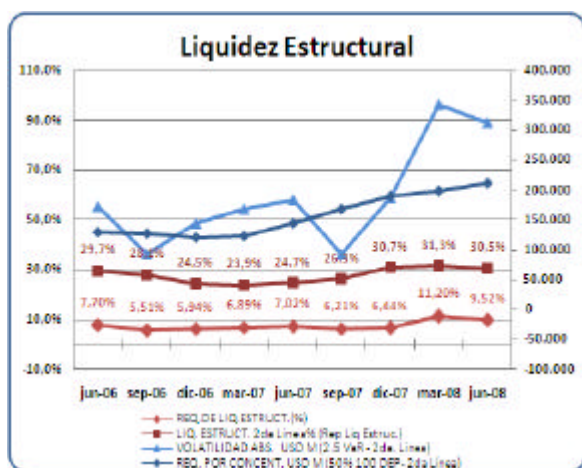
La calidad de la liquidez de GFP se afianza con sus Fondos Disponibles que constituyen el 87.7% de los activos líquidos y el 72.9% están depositados en



instituciones financieras del exterior con calificaciones internacionales de muy bajo riesgo, y en fondos de inversión que por sus características son de liquidez inmediata. Adicionalmente, se mantiene un porcentaje importante de liquidez en caja. El portafolio de inversiones que conforman los activos líquidos son de buena calidad y liquidez.

GFP mantiene amplios márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo. A Jun-08 los fondos disponibles cubren el 38.13% (29.77% a Dic-07) del total de pasivos de corto plazo. En Banco Pichincha el indicador es a 34.67% y el promedio del sistema Bancos del país es de 36.3%.

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



El índice de liquidez estructural de hasta 90 días de BP reportado a la SBS es de 32.29% (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 30.52% (31.83% a Dic-07) y el requerimiento legal mínimo es de 9.59% que está dado por el incremento de la volatilidad de los depósitos causado por el crecimiento de los depósitos del público (el requerimiento a Dic-07 es 6.32%). En este trimestre la volatilidad se reduce ligeramente pero se mantiene como el factor que define el mayor requerimiento para el indicador mínimo 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 representen alrededor del 15.67% 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 24.04% de los activos líquidos están depositados en dos emisores. Para Banco Pichincha este emisor representa el 35.07% de los activos líquidos y el 89.7% de su Patrimonio, corresponden a fondos de liquidez inmediata y cuentan con calificaciones internacional de muy bajo riesgo, otorgada por la calificadora Moodys.

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 incluyó la identificación, clasificación y valoración de eventos de riesgo operativo, la determinación de políticas de mitigación y el monitoreo o seguimiento de su comportamiento. Tanto en operaciones, productos o servicios actuales como en los nuevos que se ejecuten.

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.

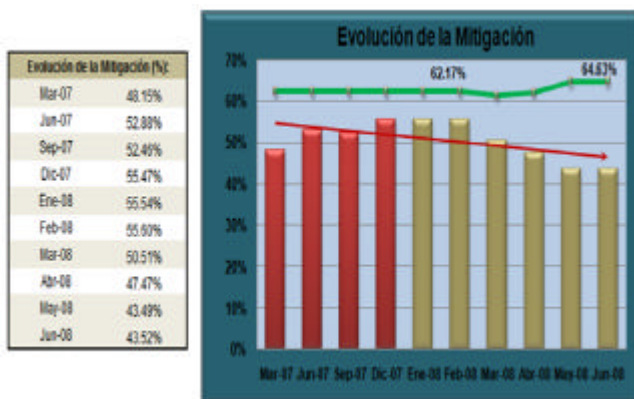
**Alcance:**

- ? 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.

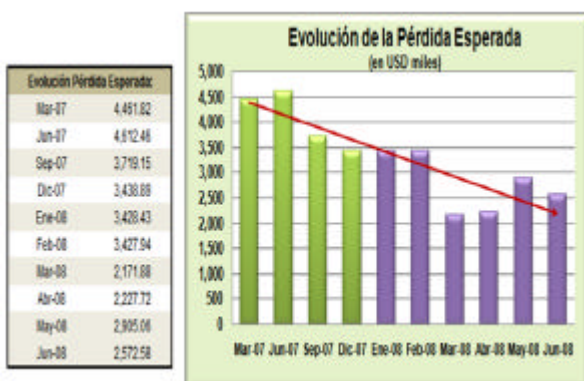
Con la ejecución del proceso de identificación, monitoreo y mitigación de RO's implementado por Banco Pichincha, se ha logrado gestionar, hasta la fecha, 518 riesgos (entre reales y potenciales), en un total de 72 procesos catalogados como prioritarios; dando seguimiento a aproximadamente 569 planes 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 43.52%, y el objetivo de la mitigación en BP es alcanzar el 64.6%.

La evolución de las pérdidas esperadas refleja que el modelo de control y gestión de riesgos operativos y a su vez las acciones de mitigación implementadas tienen resultados positivos.



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, y se han emprendido acciones para prevenir 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. En el mes de octubre del 2008 BP espera ya concluir con la implementación del modelo de medición de Riesgos Operativos; con lo que se espera un avance significativo conforme a las exigencias y prácticas internacionales, del acuerdo de Basilea II.

**SUFICIENCIA DE CAPITAL**

El patrimonio técnico constituido de GFP a Jun-08 asciende a USD 469.077M con un incremento de 13.5% en relación con Jun-07 y 6.1% semestral, este incremento se explica por los resultados del período y la transferencia a utilidades acumuladas, la reducción de reservas legales, 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.

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.

Sin embargo, la cobertura del patrimonio mejora debido al menor requerimiento patrimonial derivado de la disminución del 9.11% de los activos ponderados por riesgo de la venta de la subsidiaria Inversora de Colombia, respecto a Mar-08.

Por lo que el Indicador de Patrimonio técnico pasó de 11.47% en Mar-08 a 12.86% (11.46% a Dic-07).

**Indices Seleccionados:**

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
PTC / APPR	12,8%	11,6%	11,6%	11,6%	11,5%	11,5%	12,9%
Patrimonio Efectivo / APPR	12,1%	8,1%	7,8%	8,7%	8,3%	8,8%	9,6%
PTC / Activos y contingentes	8,4%	7,1%	7,3%	7,4%	7,1%	7,0%	7,1%
Activo total / Patrimonio (x)	9,78	12,50	11,05	11,33	11,82	12,39	11,80
Capital Libre (USD M)	892.477	54.763	151.210	195.528	248.857	266.786	289.566
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	6,1%	1,7%	3,8%	4,5%	5,0%	5,1%	5,6%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	40,5%	11,5%	23,3%	27,5%	33,2%	34,1%	38,2%
TIER I / Patrimonio Técnico	94,7%	70,4%	67,5%	75,3%	72,7%	76,8%	74,7%
TIER I / TIER II (x)	3,01	2,13	1,89	2,70	2,39	2,91	2,62
TIER I / APPR	12,1%	8,1%	7,8%	8,7%	8,3%	8,8%	9,6%

En Banco Pichincha C. A. el índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es de 11.79% a Jun-08 (10.19% a Mar-08 y 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.

El patrimonio técnico de GFP está compuesto en el 77.75% por patrimonio técnico primario y en el patrimonio secundario constan los resultados del período (USD 41.19MM), emisiones de obligaciones convertibles (USD 17.86MM), reservas especiales (USD 14.81MM), y el 45% de superávit por valuaciones (USD 19.58MM).

Las obligaciones convertibles consideradas como PT (USD 17.86MM) representan el 3.81% del PT. Sin considerar las emisiones convertibles el Índice de

Patrimonio Técnico es de 12.37% (11.12% 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 ni de la Superintendencia de Compañías.

Por otra parte el capital pagado constituye el 40.08% del PT constituido y el 45.97% del Patrimonio del GFP.

La participación del capital pagado en el patrimonio técnico de GFP se explica ya que como parte de la política para la protección de sus activos de riesgo GFP ha destinado cada año una parte importante de sus ingresos a Provisiones, lo que ha fortalecido la cobertura para los activos de mayor riesgo de su balance, pero no ha permitido una mayor capitalización de utilidades.

Sin embargo, gracias al incremento de las provisiones y las capitalizaciones de utilidades obtenidas cada año se mantiene un nivel adecuado de capital libre.

A Jun-08 el capital libre alcanzado representa el 5.62% (8.21% para BP) de los activos productivos más fondos disponibles. De igual forma el capital libre representa el 38.22% del Patrimonio más provisiones (47.24% para BP). Para el sistema de Bancos estos indicadores son 6.1% y 40.48% en el mismo orden.

Para el grupo de competidores estos indicadores son:



Consideramos que el incremento alcanzado en la relación de patrimonio técnico frente a los activos ponderados por riesgo, es importante, y podría mantenerse en la medida en que el nuevo crecimiento de los activos sea soportado por la generación de utilidades y la capitalización de las mismas.

Es importante señalar que a Jun-08 no se ha contabilizado aún la utilidad proveniente de la venta de la subsidiaria Inversora Pichincha.

Es un reto para la institución mantener los niveles de cobertura junto con el crecimiento esperado, la cobertura patrimonial alcanzada debe ser suficiente para enfrentar riesgos inesperados de su balance, y el alto nivel de incertidumbre de la economía y del sector financiero.

GRUPO PICHINCHA								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2.699.686	505.489	419.036	345.965	422.502	669.015	705.835	984.909
Inversiones Brutas	2.136.662	367.511	535.236	685.348	541.310	573.093	650.625	555.038
Cartera Productiva Bruta	8.218.632	1.499.037	2.003.201	2.643.686	3.028.259	3.347.886	3.475.368	3.167.907
Otros Activos Productivos Brutos	434.194	56.949	37.613	51.950	46.283	62.118	49.950	80.107
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>13.489.174</b>	<b>2.428.986</b>	<b>2.995.086</b>	<b>3.726.948</b>	<b>4.038.354</b>	<b>4.652.111</b>	<b>4.881.779</b>	<b>4.787.960</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1.236.036	127.620	183.576	271.216	299.130	317.951	383.696	363.236
Cartera en Riesgo	234.052	82.337	67.597	80.785	87.783	77.223	98.422	77.818
Activo Fijo	402.049	117.472	113.763	152.543	148.514	145.677	147.071	135.097
Otros Activos Improductivos	676.225	242.741	240.099	264.938	277.978	276.912	270.662	255.157
Total Provisiones	-687.516	-181.916	-216.013	-273.603	-313.206	-309.567	-341.997	-306.684
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2.548.362</b>	<b>570.170</b>	<b>605.036</b>	<b>769.482</b>	<b>813.405</b>	<b>817.763</b>	<b>899.852</b>	<b>831.308</b>
<b>Total Activos</b>	<b>15.350.020</b>	<b>2.817.240</b>	<b>3.384.108</b>	<b>4.222.826</b>	<b>4.538.553</b>	<b>5.160.307</b>	<b>5.439.634</b>	<b>5.312.585</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	12.235.077	2.151.939	2.633.894	3.218.265	3.487.460	4.028.698	4.276.982	4.212.645
Depósitos a la Vista	8.236.352	1.452.130	1.749.756	2.075.615	2.141.307	2.510.844	2.606.920	2.734.910
Operaciones de Reporto	82.110	3.046	6.767	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.751.774	696.591	877.185	1.093.261	1.304.077	1.476.950	1.622.816	1.427.908
Depósitos en Garantía	1.086	172	185	173	179	190	200	199
Depósitos Restringidos	163.756	-	-	49.216	41.897	40.714	47.046	49.628
Operaciones Interbancarias	-	2.014	5.250	3.650	3.450	13.184	6.041	7.900
Obligaciones Inmediatas	122.961	23.471	30.348	39.257	37.008	40.246	39.484	38.251
Aceptaciones en Circulación	47.399	8.729	2.315	1.710	2.667	5.266	4.422	2.748
Obligaciones Financieras	729.798	223.626	240.090	293.580	331.794	374.876	395.647	247.406
Valores en Circulación	76.445	26.737	22.928	65.118	60.249	-	-	-
Oblig. Concesi. y Apones Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital	378.739	48.296	42.082	42.082	42.082	42.082	42.082	42.082
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	417.360	97.813	132.997	169.087	162.820	207.324	224.515	299.487
Provisiones para Contingencias	77.373	4.381	3.488	7.888	10.218	11.277	10.000	11.187
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.781.146</b>	<b>2.587.975</b>	<b>3.113.369</b>	<b>3.840.825</b>	<b>4.137.928</b>	<b>4.723.734</b>	<b>5.000.540</b>	<b>4.862.437</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.568.874</b>	<b>229.265</b>	<b>270.739</b>	<b>382.002</b>	<b>400.625</b>	<b>436.573</b>	<b>439.094</b>	<b>450.148</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>15.350.020</b>	<b>2.817.240</b>	<b>3.384.108</b>	<b>4.222.826</b>	<b>4.538.553</b>	<b>5.160.307</b>	<b>5.439.634</b>	<b>5.312.585</b>
<b>CONTINGENCIAS</b>	<b>1.568.874</b>	<b>229.265</b>	<b>270.739</b>	<b>382.002</b>	<b>400.625</b>	<b>436.573</b>	<b>439.094</b>	<b>450.148</b>
<b>INGRESOS</b>								
Intereses Ganados	601.407	214.958	244.543	319.335	198.045	435.331	131.988	257.347
Intereses Pagados	189.702	161.008	161.008	161.008	161.008	161.007	161.008	161.008
<b>Intereses Netos</b>	<b>411.246</b>	<b>148.319</b>	<b>178.740</b>	<b>224.070</b>	<b>138.192</b>	<b>300.694</b>	<b>89.045</b>	<b>175.415</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	303.325	161.181	183.108	111.118	48.867	162.081	24.228	283.288
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>514.551</b>	<b>203.499</b>	<b>247.844</b>	<b>305.186</b>	<b>185.149</b>	<b>383.130</b>	<b>113.270</b>	<b>214.670</b>
Ingresos por Servicios (IO)	178.070	7.388	76.102	101.108	48.304	181.416	28.446	48.018
Otros Ingresos Operacionales (IO)	78.609	91.341	44.937	54.909	32.007	68.455	14.704	32.965
Costos de Operación (Coperac)	432.007	214.088	218.186	257.008	162.318	318.777	183.862	188.287
Otras Perdidas Operacionales	8.162	30.223	33.976	43.727	22.965	49.636	15.649	20.630
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>109.459</b>	<b>68.078</b>	<b>118.772</b>	<b>148.988</b>	<b>68.287</b>	<b>177.981</b>	<b>68.136</b>	<b>107.688</b>
Provisiones (Goperac)	103.422	57.576	76.972	102.885	63.962	105.010	42.128	63.466
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>6.037</b>	<b>10.502</b>	<b>41.800</b>	<b>46.103</b>	<b>4.325</b>	<b>72.971</b>	<b>26.008</b>	<b>44.222</b>
Otros Ingresos	50.663	38.953	27.256	41.133	16.247	42.322	14.630	22.135
Otros Costos y Perdidas	74.728	7.278	11.748	3.482	1.288	18.813	488	7.871
Impuestos y Participación de Empleados	39.661	7.565	17.846	24.263	11.200	36.067	8.370	17.531
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>861.288</b>	<b>84.809</b>	<b>40.031</b>	<b>67.471</b>	<b>26.078</b>	<b>60.288</b>	<b>16.998</b>	<b>41.188</b>

### GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	14.725.210	2.566.606	3.178.662	3.998.163	4.337.484	4.970.062	5.265.475	5.151.196
Cartera Bruta total	8.452.684	1.581.374	2.070.798	2.724.471	3.116.042	3.425.109	3.573.790	3.245.725
Cartera Vencida	89.948	55.906	52.004	53.216	47.894	43.885	53.931	43.343
Cartera en Riesgo	234.052	82.337	67.597	80.785	87.783	77.223	98.422	77.818
Cartera C+D+E	235.194	150.170	114.842	119.577	132.057	134.005	136.648	102.045
Provisiones para Cartera	-451.203	-103.499	-124.390	-175.661	-210.784	-219.863	-240.138	-212.597
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84,11%	80,99%	83,19%	82,89%	83,23%	85,05%	84,44%	85,21%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142,26%	128,71%	136,02%	135,94%	132,99%	136,43%	135,05%	144,94%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,06%	3,54%	2,51%	1,95%	1,54%	1,28%	1,51%	1,34%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,77%	5,21%	3,26%	2,97%	2,82%	2,25%	2,75%	2,40%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,78%	9,50%	5,55%	4,39%	4,24%	3,91%	3,82%	3,14%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	200,20%	131,03%	189,17%	227,22%	251,76%	299,32%	254,75%	287,51%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	199,23%	71,85%	111,35%	153,50%	167,35%	172,49%	183,48%	219,25%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,34%	6,54%	6,01%	6,45%	6,76%	6,42%	6,72%	6,55%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		82,80%	109,69%	145,33%	158,16%	159,51%	171,13%	184,64%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,45%	9,96%	8,66%	10,42%	8,97%	9,47%	9,83%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2,93%	12,73%	7,67%	6,05%	4,98%	5,81%	4,06%	3,88%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		57,36%	27,89%	109,61%	44,88%	111,94%	16,38%	25,32%
Ctgos periodo + via o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov		-134,33%	-67,66%	-67,36%	-183,72%	-73,74%	-411,59%	-178,85%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	51,09%	12,97%	10,96%	13,03%	20,23%	10,66%	28,90%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	1,94%	0,72%	0,52%	0,76%	1,11%	0,57%	1,64%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	12,83%	11,89%	11,56%	11,58%	11,56%	11,46%	11,47%	12,86%
TIER I / APPR	12,15%	8,82%	8,14%	7,81%	8,70%	8,33%	8,80%	9,61%
PTC / Activos y Contingentes*	8,43%	7,82%	7,13%	7,31%	7,38%	7,14%	7,05%	7,11%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	34,44%	54,83%	44,84%	46,53%	41,59%	37,80%	36,54%	33,22%
Capital libre (USD M)**	892.477	-33.043	54.763	151.210	195.528	248.857	266.786	289.566
Capital libre /-Activos Productivos + F. Disp	6,1%	-1,3%	1,7%	3,8%	4,5%	5,0%	5,1%	5,6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	40,46%	-8,07%	11,50%	23,28%	27,55%	33,24%	34,07%	38,22%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	94,67%	74,14%	70,41%	87,50%	75,28%	72,73%	78,78%	74,75%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apelancam)	10,79%	8,73%	8,73%	10,04%	9,15%	9,31%	8,29%	8,60%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,42%	7,02%	6,66%	6,74%	7,10%	6,85%	6,87%	6,70%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	13.305	17.218	33.588	35.653	17.649	20.785	201	405
Ingresos Operativos Netos	795.015	272.170	354.907	404.477	240.575	497.668	135.770	278.920
Result antes de impuesto y particip. trab.	205.594	42.174	57.878	81.734	39.278	96.290	25.336	58.720
Margen de Interés Neto	68,38%	89,00%	73,09%	70,17%	89,79%	89,07%	87,48%	89,18%
ROE***	22,05%	16,58%	16,01%	17,61%	14,35%	14,71%	15,50%	18,58%
ROE Operativo	22,49%	5,03%	15,52%	13,51%	12,42%	17,73%	9,15%	19,92%
ROA***	2,26%	1,32%	1,29%	1,51%	1,28%	1,28%	1,28%	1,57%
ROA Operativo	2,32%	0,40%	1,25%	1,18%	1,11%	1,55%	0,78%	1,89%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat. Net.	69,22%	60,82%	63,40%	64,21%	64,78%	64,64%	65,73%	63,49%
Promedio (Nillf)	6,67%	7,35%	7,95%	7,75%	8,05%	7,67%	7,49%	7,45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,09%	9,03%	9,14%	9,08%	9,54%	9,14%	9,50%	9,10%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37,96%	84,58%	88,49%	70,00%	72,47%	59,13%	80,80%	59,97%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	75,02%	96,14%	88,41%	89,10%	89,90%	85,41%	92,63%	84,05%
Gastos de Operación / Ingr Oper. Netos	61,35%	74,99%	85,45%	83,66%	83,51%	84,29%	81,80%	81,14%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,37%	9,96%	9,55%	9,48%	9,87%	9,05%	9,49%	8,89%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	3.935.722	633.109	802.612	817.180	721.632	986.966	1.089.532	1.348.145
Activos Liquidos (BWR)	4.229.725	749.979	878.954	749.669	817.523	1.188.297	1.317.859	1.538.736
25 Mayores Depositantes****	-	217.777	226.802	237.012	282.709	300.143	341.915	660.261
100 Mayores Depositantes****	-	518.098	-	-	-	390.897	398.282	421.228
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	39,02%	38,44%	29,95%	27,61%	28,05%	35,18%	38,72%	43,46%
Indice Liquidez Estructural 2da Linea(SBS)	37,04%	34,00%	25,94%	24,90%	24,51%	29,13%	32,07%	37,15%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0,00%	22,66%	8,43%	5,94%	7,02%	6,44%	11,20%	9,52%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	-59,19%	-82,50%	-28,51%	-34,51%	0,00%	-57,29%	-5,69%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39,02%	38,44%	29,95%	27,61%	28,05%	35,18%	38,72%	43,46%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	36,30%	32,45%	28,58%	22,75%	24,78%	29,77%	32,01%	39,13%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	0,00%	10,12%	8,61%	7,36%	8,11%	7,45%	7,99%	15,67%
25 May. Deposit. ****/Activos Liquidos (BWR)	0,00%	29,04%	33,40%	31,82%	34,59%	25,73%	25,95%	42,96%

\* 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

### INSTITUCIONES FINANCIERAS