

Ecuador  
Calificación Global

Banco Pichincha

Calificación

2004	2005	2006	2007	3T08
"AA"	"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

Calificación Emisiones

Emisión Ordinaria					
Monto (Mill.)	Plazo (Dias)	Calif. Ant.	Calif. Actual	Ultimo Cambio	Calif. Inc.
70 MM	720 a 1.800	AA	AA+	May-07	Nov.06

Emisión Convertible					
Monto (Mill.)	Plazo (Dias)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo cambio	Fecha Cal. Inc.
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

	SISTEMA BANCOS	dic-06	sep-07	dic-07	jun-08	sep-08
Total Activos	16.125.774	4.222.826	4.757.514	5.160.307	5.312.585	5.666.128
Patrimonio	1.715.489	382.002	419.845	436.573	450.148	507.368
Resultados	282.342	57.471	46.424	60.223	41.189	105.461
ROE (%)	23,88%	17,61%	15,44%	14,71%	18,58%	29,79%
ROA (%)	2,52%	1,51%	1,38%	1,28%	1,57%	2,60%

- \* 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 Septiembre 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.

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.

FECHA COMITE: Diciembre/31/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre/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.



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 desde el trimestre anterior. La política conservadora de liquidez que mantiene le significa un margen apreciable de rentabilidad.

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 21% 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 Fondos de Inversión cuyo portafolio son bonos del tesoro de los EEUU, que representan el 57.5% del total de Fondos Disponibles, la concentración en estos Fondos se mitiga por sus características de liquidez inmediata y bajo riesgo de crédito. Frente a la situación financiera internacional, GFP privilegió la seguridad y liquidez de sus recursos líquidos.

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.

A Sep-08 se contabiliza la utilidad proveniente de la venta de la subsidiaria Inversora Pichincha, por lo que la posición patrimonial se fortaleció, sin embargo, el crecimiento trimestral de los activos ponderados por riesgo es fuerte y absorbe parte del incremento de patrimonio, por lo que el índice de Patrimonio Técnico se reduce levemente en el trimestre a pesar de ese resultado, el índice de Patrimonio Técnico a Sep-08 es 12.5% (11.5% en Dic-07, 12.86% en Jun-08), que mantiene niveles que no había alcanzado históricamente.

Consideramos que 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 mejoró su posición patrimonial en los últimos dos trimestres, como resultado de la venta de la subsidiaria Inversora Pichincha. Sin embargo, se mantiene aún el objetivo de mantener estabilidad en la posición patrimonial alcanzada, frente a la fuerte tendencia de crecimiento que están mostrando sus activos, y especialmente la cartera de consumo, en un entorno económico interno e internacional difícil.

### 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. A la fecha se observa que se efectuó un reparto de dividendos por 10MM.
- A la fecha GFP contabilizó 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 se contabilizaron ya en este trimestre y alcanzan a aproximadamente USD 56MM.
- La reducción de activos que implicó esta venta ha significado un mejoramiento de la relación Patrimonio Técnico a Activos ponderados por riesgo, a lo que se suma la contabilización de las utilidades que mejoró el soporte patrimonial.

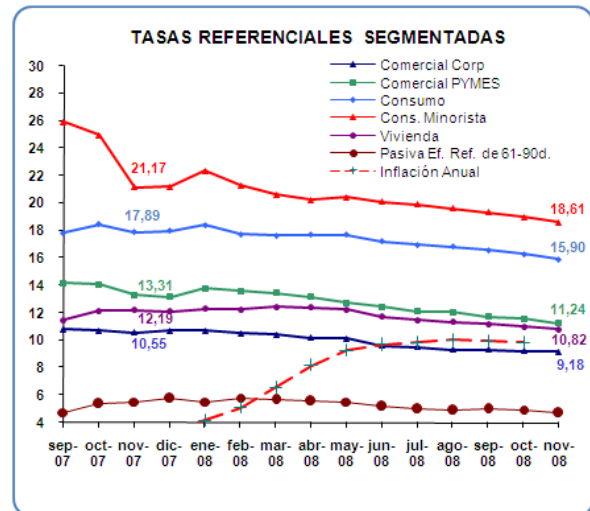
▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

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.

Paralelamente se ha tenido avances en el manejo de riesgos, apoyados también por los requerimientos de los entes de control.

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3T07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

En %	Sep-07	Sep-08
ROA Operativo	2.55	2.2
ROE Operativo	23.9	20.84
ROA	2.41	2.52
ROE	22.59	23.88
MBF / Act. Prod. Promedio	8.92	7.79
Margen Operacional	24.09	23.49



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el 3T del 2007 y 2008:

En %	Sep-07	Sep-08
Índice Liq. Estructural 1ra línea	34.58	36.78
Índice Liq. Estructural 2da línea	31.99	35.68

La calidad de los activos entre el 3T07 y 3T08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron llevando el promedio para arriba. En todo caso, se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

En %	Sep-07	Sep-08
Cart. en Riesgo / Cartera Bruta	3.56	2.69
Prov. Cartera / Cartera en riesgo	172.46	203.32
Prov. Cartera / Cartera Bruta	5.93	5.27

La posición patrimonial de los Bancos, durante los últimos años, ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a la capitalización de una parte de las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto al analizar el indicador del patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

En %	Sep-07	Sep-08
PTC/APPR	12.64	13.75
Patrim. Libre / Act. Prod + F. Disp	5.5	6.4
Patrim. Libre / Patrim + Prov.	32.76	41.51

Para el próximo año el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.



- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro interno, la inversión local y extranjera, al igual que los préstamos o fondeo del exterior.
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual podría llevar a que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos podrían afectar el empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados.

Por otro lado, los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación con las tasas y cobros por servicios, ya que gran parte de las instituciones financieras tienen bajos niveles de eficiencia operacional. Al ser los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial, y especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, será un reto para el sistema financiero solidificar los patrimonios y por tanto mantener un crecimiento sano y sostenible del sistema financiero.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal, que vaya en contra del criterio técnico, amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones financieras a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente.

Por tanto, aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

▪ **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:

<b>MIEMBROS DEL DIRECTORIO</b>	
<b>PRESIDENTE DEL BANCO</b>	Dr. Fidel Egas Grijalva
<b>DIRECTOR ALTERNO DEL PRESIDENTE</b>	Sr. Juan Pablo Egas Sosa
<b>DIRECTORES PRINCIPALES</b>	<b>DIRECTORES ALTERNOS</b>
Ing. Fidel Esteban Egas Sosa	Dr. Adolfo Callejas Ribadeneira
Dr. Wilson Granja Avalos	Padre José Ribas
Dr. Carlos Suárez Bucheli	Sr. Alfonso Egas Ruales
Sr. Andrés Pérez Espinosa	Sr. Alberto Velasco Ponce
Econ. Ernesto Dávalos Salazar	Dra. Diana Pinilla Rojas
Ing. Claudio Crespo Ponce	Sr. Gonzalo Holguín Dávalos
<b>Secretario del Directorio:</b>	Lcdo. Simón Acosta Espinosa
<b>Contralor del Directorio:</b>	Sr. Rodrigo Sánchez

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**

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



### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

NOMBRE	VALOR	%	NACIONALIDAD
EGAS GRIJALVA FIDEL	129.428.859	60,20%	ECUADOR
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	12.832.481	5,97%	ECUADOR
FIDEICOMISO DOS	12.498.888	5,81%	ECUADOR
FIDEICOMISO P UNO	12.424.394	5,78%	ECUADOR
FUNDACION CRISFE	7.647.322	3,56%	ECUADOR
DINSISTEMAS CIA LTDA	6.608.056	3,07%	ECUADOR
NOVAECUADOR SA	5.425.954	2,52%	ECUADOR
CENTRO DE RADIO Y TELEVISION CRATEL C	5.206.191	2,42%	ECUADOR
COMPANIA ANONIMA INMOBILIARIA INDI	4.402.715	2,05%	ECUADOR
Otros 2134 accionistas	18.525.140	8,62%	
TOTAL: 2.134	215.000.000	100,00%	

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 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 Sep-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
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 Anibal Chiriboga Moncayo	Vicepresidente Control Financiero
Pedro Pablo López León	Representante TCS Operaciones y Tecnología
Jorge Ignacio Marchan Riera	Vicepresidente de Marketing y Proyectos Especiales
Juan Fernando Moscoso Corral	Vicepresidente de Servicios Jurídicos
Rodrigo Alfredo Sánchez Zambrano	Contralor del Directorio

### DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

El enfoque de negocios del Grupo tiene al cliente como centro de su actividad, este enfoque lleva a desarrollar sus productos y servicios de acuerdo con las necesidades del cliente, y en concordancia con ello sus negocios se

orientan a dos esferas: La banca de personas y la banca de empresas, para cada una de ellas ha desarrollado productos apropiados a las necesidades específicas de los clientes de cada grupo.

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

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

#### 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 tiene como objetivo ser un "socio" administrador de los flujos de las empresas o corporaciones, con propósito de 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 el modelo de riesgo operativo que está en funcionamiento en los últimos dos años.

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 conjuntamente con los niveles de eficiencia en gastos operacionales, Banco Pichincha contrató a TATA TCS (Tata Consultancy Services BPO Chile S.A.) para renovar la plataforma tecnológica y operativa del Banco 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.

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, se mantiene en desarrollo 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 Sep-08 la composición del Balance del Grupo es el siguiente:

CUENTAS	ACTIVO	%	PASIVOS	PATRIMONIO	Resultados Período
PICHINCHA	4.288.492.400	75,69%	3.815.669.005	472.823.396	102.214.513
PANAMA	537.708.548	9,49%	514.502.580	23.205.967	1.302.217
AG MIAMI	174.531.497	3,08%	171.087.929	3.443.568	908.187
SISTEMAS	3.658.389	0,06%	1.193.389	2.465.000	895.626
ALM. DEL ECUADOR	7.642.577	0,13%	709.289	6.933.308	725.016
ADM. FONDOS PICHINCHA	4.051.306	0,07%	413.237	3.638.069	1.674.892
PICAVAL	1.928.398	0,03%	546.310	1.382.088	197.182
BANCO FINANCIERO PERU	833.661.386	14,71%	734.562.544	99.098.843	8.372.216
CONSOR. PICHINCHA	15.335.920	0,27%	6.946.635	8.389.285	1.418.482
AMERAFIN	938.320	0,02%	183.973	754.347	29.903
CREDIFE	3.239.674	0,06%	823.727	2.415.947	181.197
SEG. DEL PICHINCHA	19.647.169	0,35%	9.706.482	9.940.687	3.053.138
FILANCARD	721.020	0,01%	360.033	360.987	-12.059
TOTAL	5.666.127.537	100%	5.158.759.688	507.367.848	105.461.311

### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

A Sep-08, 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 los resultados sobrepasan al presupuesto, debido principalmente a dos factores: si bien se consigue el 98% del resultado financiero planificado, se logró compensar el menor cumplimiento en la generación financiera, con mayores ingresos operacionales, que le permitieron superar el margen operacional proyectado en 2%. Sin embargo, el mayor incremento se origina en ingresos no operacionales provenientes de la utilidad en venta de acciones y participaciones por la venta de Inversora Pichincha de Colombia que aporta alrededor de 56MM. El resultado a Sep-08 de BP es de USD 102.2MM y el planificado USD 55.7MM.

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 Sep-08 BP participa del 30.86% de los depósitos a la vista del sistema de bancos privados del país.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
ROE (%)	23,88%	16,01%	17,61%	15,44%	14,71%	29,79%
ROA (%)	2,52%	1,29%	1,51%	1,38%	1,28%	2,60%
ROE Operativo (%)	20,84%	15,52%	13,51%	15,14%	17,73%	20,09%
ROA Operativo (%)	2,20%	1,25%	1,16%	1,35%	1,55%	1,75%
Margen de Interés Neto (%)	68,99%	73,09%	70,17%	69,12%	69,07%	69,73%
<b>NIM (Int y Com.Cart.Net/A Prod.Prom)</b>	6,64%	7,83%	7,73%	7,86%	7,67%	7,26%
MBF (Miles)	766.212	247.844	305.106	278.511	383.130	323.040
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. Oper Net	62,2%	63,4%	64,2%	64,7%	64,6%	63,5%
MBF / Ac. Prod Prom	7,8%	9,1%	9,1%	9,3%	9,1%	8,8%
Prov. MON antes de Provisiones	37,3%	66,5%	70,0%	65,8%	59,1%	56,2%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	62,6%	65,4%	63,7%	63,3%	64,3%	61,3%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	76,5%	88,4%	89,1%	87,5%	85,4%	83,0%
Gtos de Oper + Prov / Act II Prom	7,2%	9,5%	9,5%	9,4%	9,1%	8,6%
Cartera E Castig.Vend o transf / MBF	1,1%	10,2%	8,3%	10,5%	11,7%	11,8%

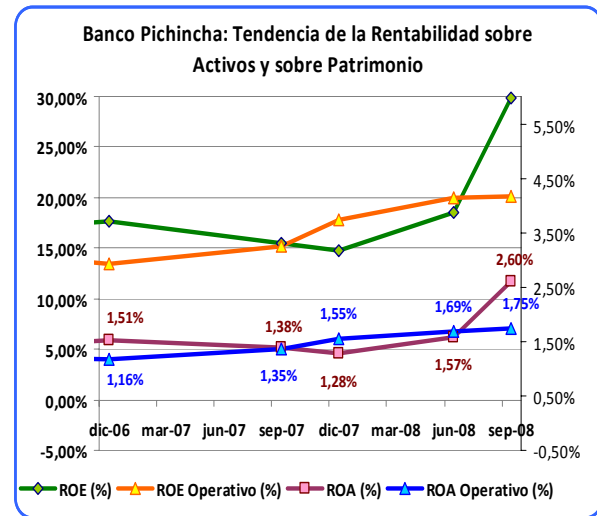
\*Indicadores anualizados.

### Participación sobre ingresos netos (%)

	SISTEMA BANCOS	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
Ingresos por Intereses	54,5%	50,7%	55,6%	57,7%	52,7%
Por depósitos	2,6%	2,3%	2,4%	2,6%	2,3%
Por Inversiones	3,6%	4,5%	4,0%	3,9%	2,4%
Por Cartera	45,9%	43,5%	48,7%	50,8%	47,7%
Por Otros	2,3%	0,4%	0,5%	0,4%	0,3%
Ingresos por Comisiones	10,9%	12,7%	10,6%	9,6%	7,7%
Utilidades Financieras	0,4%	5,7%	6,1%	6,3%	3,7%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>65,8%</b>	<b>69,0%</b>	<b>72,3%</b>	<b>73,5%</b>	<b>64,1%</b>
Ingresos por Servicios	15,9%	19,9%	18,2%	18,3%	15,4%
Ingresos Operacionales	8,4%	1,2%	2,2%	2,1%	2,2%
Otros Ingresos Empresas Segu	0,0%	1,4%	1,4%	1,5%	1,6%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>24,3%</b>	<b>22,5%</b>	<b>21,9%</b>	<b>21,9%</b>	<b>19,1%</b>
<b>Ingresos Netos Operativos</b>	<b>90,12%</b>	<b>91,48%</b>	<b>94,14%</b>	<b>95,45%</b>	<b>83,21%</b>
Resultado No Operativo	9,88%	8,52%	5,86%	4,55%	16,79%
	100%	100%	100%	100%	100%
<b>TOTAL USD MILES</b>	<b>1.164.177</b>	<b>442.127</b>	<b>385.282</b>	<b>521.077</b>	<b>504.184</b>

En este período GFP mejora sus niveles de rentabilidad, tanto en la rentabilidad operativa como en la rentabilidad final, lo que se refleja en los indicadores ROE y ROA, y ROE operativo y ROA operativo, como se observa en el cuadro anterior.

Sin embargo, es necesario puntualizar que estos dos niveles tienen un origen diferente.

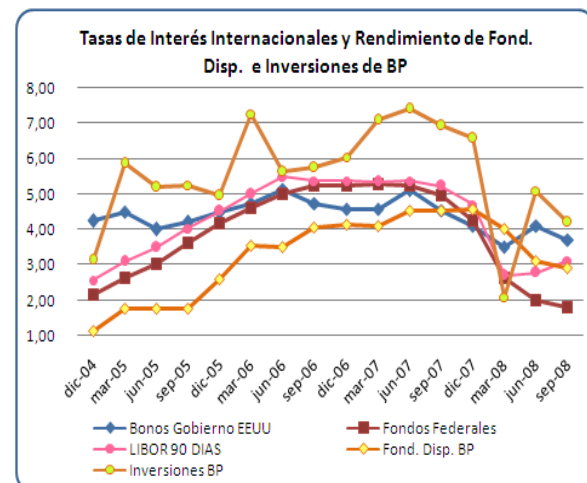


La rentabilidad operativa se origina en el crecimiento sano de la cartera de créditos, en especial de la cartera de consumo y de la cartera comercial, orientados a sectores productivos y clientes con un riesgo controlado. Como se verá más adelante este crecimiento no se refleja totalmente en el saldo de balance a Sp-08 debido a la venta de Inversora de Colombia.

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, con el 52.7% de los ingresos netos y muestran un crecimiento anual de 24% (y a Sep-08 representa 88.3% de lo alcanzado a Dic-07).

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, ya que la mayor parte de estos recursos están depositados fuera del país, en busca de resguardar su disponibilidad inmediata en caso de escenarios de crisis del país, lo cual se posibilita por la alta calidad de las instituciones que son depositarias de la mayor parte de estos recursos.

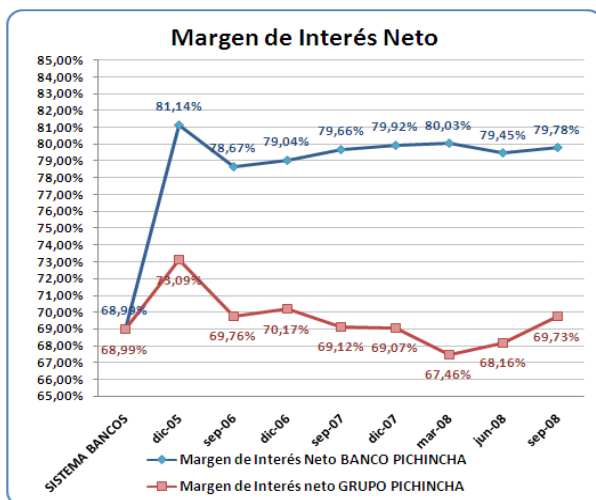
Sin embargo, la generación de intereses de la cartera compensó la disminución de la generación de intereses del portafolio de inversiones.

Una segunda fuente de ingresos financieros son las comisiones que mantienen un aporte importante a pesar de la eliminación de las comisiones de cartera, el aporte de comisiones pasa de 10.6% a 7.7% entre Sep-07 y Sep-08, como resultado de la eliminación de las comisiones de cartera que contempla la legislación vigente a partir de Jul-07. El 69.8% corresponde a Otras comisiones provenientes de sus otros negocios como son de tarjeta de crédito, administración de fondos, transferencias del exterior, compra de autos, etc. de sus diferentes subsidiarias.

Adicionalmente, está un aporte importante de utilidades financieras netas (3.7% de ingresos netos), principalmente de arrendamiento mercantil y de valuación de inversiones.

En cuanto al margen de interés neto, se debe señalar que si bien una de las ventajas del Grupo 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 mayores costo, especialmente de depósitos a plazo y de obligaciones financieras. Este comportamiento afecta particularmente a las subsidiarias que tienen una estructura de fondeo más costosa que la de BP.

Por esta razón se advirtió que el margen de interés del Grupo Financiero mostró una tendencia a disminuir desde Dic-05, como se observa en el siguiente gráfico. Sin embargo, desde el trimestre anterior se observa el incremento del margen de interés.

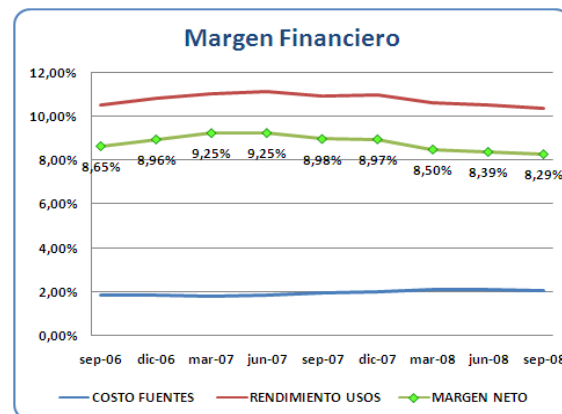


En Banco Pichincha el margen de interés neto (79.78% a Sep-08) mantiene una tendencia positiva hasta mar-08 a pesar de la disminución de las tasas de interés activas en el país, lo que fue posible gracias al aporte de intereses fruto del crecimiento de las colocaciones de cartera con el impulso a segmentos más seguros y/o más rentables como el de vivienda y el crédito de consumo adecuadamente manejado.

En el segundo trimestre se advirtió que el Banco Pichincha 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, esta decisión no se advierte en los resultados del Banco ya que se decidió vender una parte de la cartera de consumo a una de sus subsidiarias, a partir del tercer trimestre se recupera la tendencia positiva en el margen aunque no se llega al nivel de Mar-08.

A Sep-08, Banco Pichincha mantiene un margen de interés (79.78% a Sep-08) con una diferencia de alrededor de 10 puntos en relación con el sistema bancos del país (68.99%), en tanto que GFP tiene un margen superior en 0.74 puntos porcentuales.

Como se mencionó anteriormente, la tendencia positiva del margen en BP obedecen a la mayor generación de intereses por crecimiento de la cartera y no a la tasa de interés, ya que como se observa en el cuadro siguiente se el margen neto (entre costos de sus fuentes y rendimiento de los usos) se reduce en forma persistente, aunque en los últimos dos trimestres, se advierte una mayor estabilización del margen neto, este comportamiento está en concordancia con la nueva legislación de las tasas de interés implicó una disminución del margen de interés.



Adicionalmente, 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. Además están los resultados positivos de las subsidiarias especialmente de Seguros y de ingresos operacionales netos en acciones y participaciones, estos dos componentes significan el 3.8% del total de ingresos netos.

En los dos últimos años BP ha desarrollado varias estrategias para elevar la eficiencia, entre los 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.

Se mantiene el incremento de gastos operacionales, especialmente de servicios varios (36% anual), compromete un fuerte crecimiento del gasto total de operación y absorbe los ingresos operacionales y gran parte del margen financiero. A pesar de lo anterior, el margen operacional antes de provisiones constituye el 50.3% de margen bruto financiero, porcentaje superior a los niveles que se presentaron anteriormente en el Grupo (47.8% a Sep-07 y 46.4% a Dic-07).

GFP mantiene un fuerte gasto de provisiones que absorbe aproximadamente el 56% del margen operacional antes de provisiones. A Sep-08 el gasto de provisiones es 4% mayor a lo gastado en igual período del año anterior, y responde básicamente al crecimiento de la cartera.

Se debe mencionar que una parte del 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 del exterior en este caso particularmente Banco Financiero del Perú, 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.

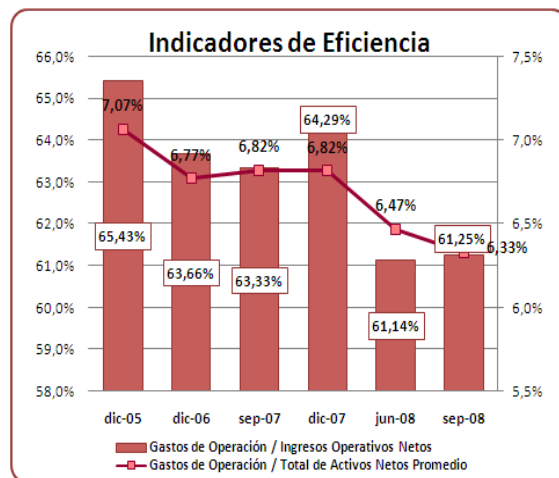
Las provisiones ejercen una incidencia significativa en los ingresos operacionales ya que representan el 56.24% respecto del MON antes de provisiones. Los resultados positivos de los últimos años han sido aprovechados por GFP para mejorar de la cobertura con provisiones para sus activos, lo que ha significado una importante restricción en la rentabilidad, como se observa en el cuadro siguiente. Las provisiones absorben el 2.25% 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, a Sep-08 los indicadores de eficiencia (61.3%) se encuentran en niveles similares a los del total del sistema de Bancos 62.6%, y sus competidores (58.5% promedio de las principales instituciones por su tamaño).

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

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
Ingresos por Intereses	5,67%	5,78%	5,89%	6,38%	6,41%	6,54%
Ingresos por Comisiones	1,14%	1,75%	1,47%	1,21%	1,06%	0,96%
Utilidades Financieras	0,04%	0,48%	0,66%	0,70%	0,70%	0,46%
Ingresos Financieros Netos	6,84%	7,99%	8,02%	8,27%	8,17%	7,96%
Ingresos Operacionales Netos	2,53%	2,81%	2,61%	2,50%	2,43%	2,38%
Total Ingresos Operativos Netos	9,37%	10,80%	10,63%	10,77%	10,60%	10,33%
Gastos de Operación	5,86%	7,07%	6,77%	6,82%	6,82%	6,33%
Provisiones	1,31%	2,48%	2,71%	2,60%	2,24%	2,25%
Total Gastos Operacionales	7,17%	9,55%	9,48%	9,42%	9,05%	8,58%
ROA Operativo	2,20%	1,25%	1,16%	1,35%	1,55%	1,75%
Ingresos No Operativos Netos	1,03%	0,82%	0,99%	0,67%	0,51%	2,09%
Impuestos y Participación trabajadores	0,71%	0,58%	0,64%	0,64%	0,77%	1,24%
ROA	2,52%	1,29%	1,51%	1,38%	1,28%	2,60%

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:

- Contratación de la Empresa TATA para la prestación de los servicios operativos del Banco Pichincha.
- 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 Sep-08 el ROA operativo (1.75%) mejora respecto de sus niveles históricos, el ROA final (2.60%) es mayor por el aporte de ingresos no operativos, que en este trimestre son principalmente la ganancia en venta de acciones y participaciones de Inversora Pichincha 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 concluyó con la implementación de un nuevo aplicativo de medición de Riesgos Operativos; lo que le significa un salto importante en la forma en cómo se gestiona este tipo de riesgos actualmente, de acuerdo con las mejores prácticas internacionales.

■ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
Act. Prod / Activos	84,77%	83,19%	82,89%	83,44%	85,05%	85,63%
Act. Prod / Pasiv. Costo	144,48%	136,02%	135,94%	135,97%	136,43%	144,66%
Capital Libre / Patrim + Provis	41,51%	11,50%	23,28%	27,07%	33,24%	38,05%

GFP mantiene como su estrategia de negocios la consolidación de la posición del Grupo Financiero, a través de la generación de ingresos con la administración adecuada de riesgos 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 mejoramiento de los niveles de eficiencia y el mejoramiento de la calidad de los servicios a los clientes.

A Sep-08 se mantiene una adecuada estructura financiera con el 85.63% por activos productivos y dentro de los improductivos el 39.7% corresponden a Fondos Disponibles.

El crecimiento de los activos en el período se financió principalmente con el incremento de obligaciones con el público, especialmente por incremento en depósitos a la vista, el incremento de obligaciones con el público financió además la disminución de obligaciones financieras, que se observó ya en el trimestre anterior.

Es importante señalar que el crecimiento de activos acumulado (entre Dic-07 y Sep-08) alcanzado es de 9.8%, a pesar de 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 lado del 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 de GFP debe tener una importante influencia de 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 Sep-08 el 21.7% 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 Sep-08 es de 38.05% (Dic-07 es 33.24%) sobre el Patrimonio más Provisiones y el 5.83% sobre los activos productivos y fondos disponibles.

En el caso de Banco Pichincha el margen de capital libre es 46.7% en relación con el Patrimonio más provisiones y 8.4% sobre activos productivos más fondos disponibles, los niveles promedio del sistema bancos son 41.5% y 6.4% respectivamente.

Es necesario señalar que estos niveles de cobertura consideran el total de provisiones y que el 29.11% (USD 98.7MM) 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 4.15% respecto a los activos productivos, y a 30.42% respecto al Patrimonio más Provisiones.

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

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
Cart en Riesgo / Cartera	2,69%	3,26%	2,97%	2,97%	2,25%	2,27%
Cartera CDE / Cartera	2,49%	5,55%	4,39%	4,06%	3,91%	2,84%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	203,3%	189,2%	227,2%	233,6%	299,3%	299,9%
Prov Cartera / Cart. CDE	219,5%	111,3%	153,5%	170,7%	172,5%	239,2%
Cart E Ctig. Vend o transf / C	0,13%	1,38%	1,06%	1,31%	1,45%	1,45%
Prov Cartera / Cart Bruta	5,27%	6,01%	6,45%	6,60%	6,42%	6,46%

\* Indicadores Anualizados

\*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

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

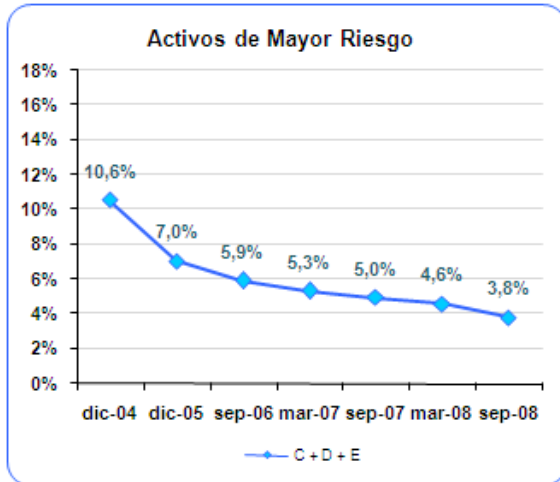
	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
A Normal	88,57%	91,57%	92,15%	92,14%	93,75%
B Riesgo Potencial	4,38%	2,94%	2,89%	3,14%	2,41%
C Deficiente	2,18%	1,67%	1,50%	1,40%	0,91%
D Dudoso	2,63%	1,32%	1,03%	1,01%	0,74%
E Pérdida	2,24%	2,50%	2,42%	2,32%	2,19%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	7,05%	5,49%	4,96%	4,72%	3,84%

\* 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. Desde Jun-08 ya no incluye Inversora.

La estructura de riesgos de los activos evidencia un mejoramiento constante, los activos calificados como C, D, o E se reduce continuamente, 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 1.191MM)

Fondos Disponibles constituyen el 21% de los activos netos, con un incremento acumulado entre Dic-07 y Sep-08 de 20.7% y de 45.7% en relación con Sep-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 82% le corresponde a BP.

El 71.15% 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 cuyas inversiones son bonos del tesoro de los EEUU, y depósitos en bancos con calificaciones globales de bajo riesgo hasta la fecha. La rentabilidad de estos recursos se ha visto afectada por la reducción de las tasas de interés internacionales.

Detalle	Fond. Disp. BP	%
<b>Caja</b>	<b>136.762.741</b>	<b>13,86%</b>
<b>Depositos para encaje</b>	<b>109.890.701</b>	<b>11,14%</b>
<b>Bancos y otras institucion</b>	<b>665.265.208</b>	<b>67,44%</b>
Dep. Bcos. Locales	1.684.766	0,17%
Dep. Bcos. Exter.	53.822.389	5,46%
Dep. Money Market	22.162.477	2,25%
Fond. Exter.	20.007.760	2,03%
Fond. Bonos Tesoro EEUU	567.587.817	57,54%
<b>Total</b>	<b>911.918.650</b>	

A Sep-08 los Fondos Disponibles de Banco Pichincha se concentran principalmente en fondos con bonos del tesoro, Caja y Depósitos para Encaje.

### INVERSIONES (USD 701MM)

A Sep-08 las inversiones de GFP representan el 12.4% del activo neto total y el 13.8% de los activos productivos.

GFP: Inversiones por tipo de Papel		
Acc.del Exterior	4.429.910	0,62%
Avales Nac.	155.499	0,02%
Bonos Gob. Nac.	13.849.784	1,95%
Bonos Corp. Exterior	75.005.808	10,58%
Bonos Bco Central Ecuac	20.000.000	2,82%
Bonos Ag. Federales	127.163.243	17,93%
Bonos Corp. Nac.	70.633.244	9,96%
Bonos del Tesoro	62.266.517	8,78%
Bonos Gob. Reg. y Certif. Dep. Bco. Central	70.107.902	9,89%
Fond. Exterior	70.891.236	10,00%
Cert. Fin. Exter.	128.535.724	18,12%
Cert. Invers. IFIs Nac.	33.387.312	4,71%
Fondo de Liquidez	32.762.119	4,62%
Otros	2.260	0,00%
<b>Total</b>	<b>709.190.558</b>	<b>100%</b>

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 1.15% que se basa en el análisis de riesgos de mercado, el 83% 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 3.378MM)

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 59.6% del total de activos netos y el 68.8% de los activos productivos.

Es necesario señalar que en Jun-08 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



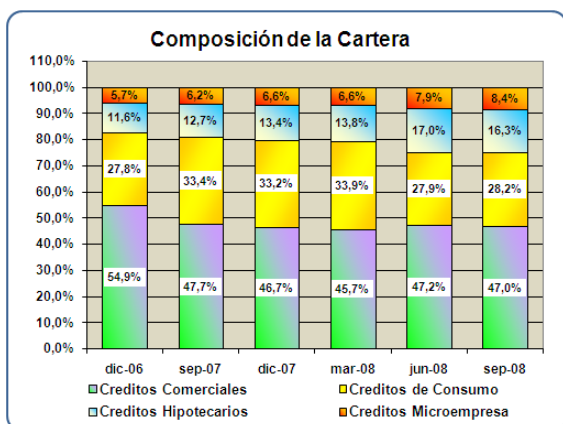
que el crecimiento de la cartera del BP y las demás subsidiarias se diluye parcialmente por esta venta.

En el resto de subsidiarias se mantiene el crecimiento de las colocaciones de acuerdo con lo planificado. Sin considerar la reducción de la cartera por la venta de Inversora, GFP alcanza un crecimiento acumulado de 21.8% entre Dic-07 y Sep-08 y 29.5% en relación con Sep-07.

Además, se modifica ligeramente 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 Sep-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.

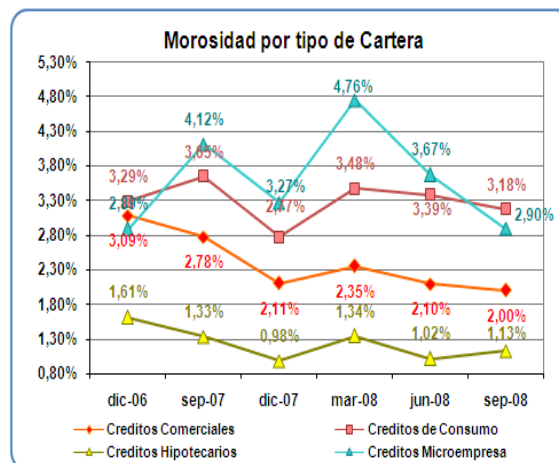
Banco Pichincha desarrolló con éxito el segmento de mercado de la cartera de microempresa, en el cual es ya uno de los mayores participantes y tiene un potencial de crecimiento importante por la red a nivel nacional con el sistema tecnológico actual del Banco. Además, en este año el BP compró los activos 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 Sep-08 la morosidad total de la cartera de GFP es 2.27% (2.25% a Dic-07), los segmentos de la cartera con mayor morosidad es de microempresa (2.9%) y de consumo (3.18%), que se mantienen en niveles menores que los registrados en el total del sistema de Bancos (2.69%), tanto en la morosidad total como en cada segmento. En este trimestre la morosidad de todos los segmentos mejora en relación con los que se mostraron a Jun-08.

En BP este trimestre se mantiene una morosidad es de 2.40%, ligeramente mayor que la del Grupo, y la morosidad de la cartera de consumo (4.08%), se mantiene en mayor al que registra el total del sistema bancario 3.69%.

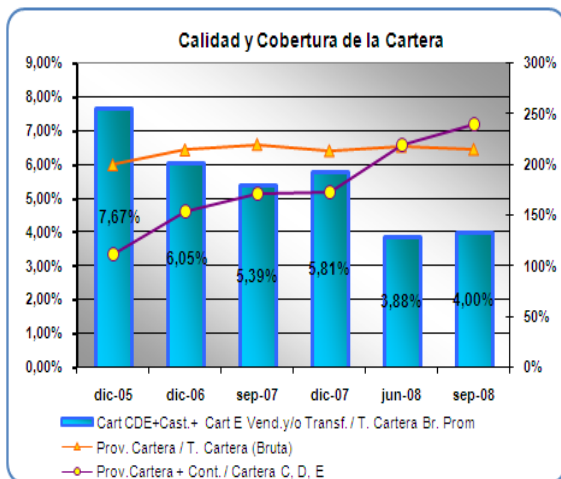
Si bien los índices de morosidad de dic-07 tienen factores cíclicos que mejoran la morosidad, se advierte que en todos los segmentos, se mantiene una tendencia de mejoramiento de la morosidad en el mediano plazo, por ejemplo al compararlo con Sep-07 y Jun-08.



La estructura de calificación concentra el 95.03% 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 30.175M a Sep-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, misma que en estos últimos trimestres ha sido incluida directamente en castigos.

A Sep-08 la cartera CDE, más los castigos realizados y la cartera transferida representa 4% (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 39.4% de las provisiones de cartera.

A Sep-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 9.09% (8.97% a Dic-07) de la cartera bruta más contingentes. Esta cartera es de buena calidad y el 99.8% está calificada como "A" que es cartera de bajo riesgo.

#### **CONTINGENTES**

Las cuentas contingentes corresponden básicamente a Fianzas y Garantías aduaneras y Cartas de crédito por las cuales se cobra comisiones. Además están los créditos aprobados y no desembolsados 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 primer 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. Este cambio significó un incremento de la sensibilidad.

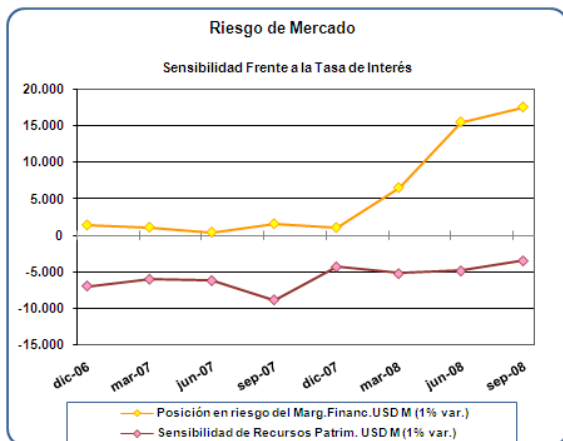
Este cambio tiene aún un efecto, en los cálculos de este trimestre y se advierte nuevamente un incremento de la sensibilidad al margen financiero, debido a que el trimestre anterior se corrigió una deficiencia en el sistema de cálculo del valor presente, por el cual se tomaba el plazo de vencimiento 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 estos 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 17.582M a Sep-08, valor que representa el 4.84% (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, sin embargo BP considera que no es un cambio estructural del Balance, sino la corrección en la metodología de cálculo.

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 Sep-08 fue de USD - 3.489M, lo que implica una disminución respecto de los trimestres anteriores, que se explica por la incorporación de un crédito de mediano plazo con BID.



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

Según la metodología empleada el Banco permanece en una zona segura, ya que el margen financiero está expuesto a una baja de tasa y el valor patrimonial a una subida de tasas. A Sep-08 la sensibilidad del Valor Patrimonial representa el -0.96% del Patrimonio técnico de BP (a Dic-07 fue USD 4MM = -1.78% del Patrimonio Técnico).

BP considera que el riesgo al que está expuesto el margen financiero es el de una reducción del nivel de tasas de interés. En tanto que el riesgo al que está expuesto el valor patrimonial es el de un incremento del nivel de tasas de interés. En el análisis de inmunización BP considera que el Banco permanece dentro de la zona segura. Para inmunizar el margen financiero es necesario que la duración de los activos, cuya tasa se reajusta en los próximos 12 meses, suba de 0.19 a 0.78, mientras que para inmunizar el valor patrimonial es necesario que la duración de la totalidad de activos sensibles baje de 0.29 a 0.19.

Una continua baja de tasas de interés activas disminuye el margen financiero del Banco pero incrementa el Valor Patrimonial. El riesgo de que las tasas activas continúen bajando es mayor para los bancos pequeños que para bancos como el Pichincha que pueden compensar un menor margen con mayor volumen, o ingresos por otros servicios

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

#### Indices seleccionados (en %)

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
Activos Líquidos (USD M)	4.218.789	678.954	749.669	908.325	1.166.287	1.300.014
25 may.deposit./ Liquidez Estruct.	0,0%	33,4%	31,6%	28,7%	25,7%	32,2%
25 may.depositantes / T. Deposit.	0,0%	8,6%	7,4%	7,1%	7,5%	9,3%
Fondos disp / Pasivos CP (BWR)	33,0%	26,6%	22,7%	27,2%	29,8%	32,1%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	36,8%	29,9%	27,6%	30,2%	35,2%	35,0%

#### Composición del Pasivo (en %)

	Sistema Bancos	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
Depósitos Vista	60,1%	56,2%	54,0%	53,0%	53,2%	55,5%
Depósitos Plazo	27,0%	28,2%	28,5%	31,1%	31,3%	30,1%
Total Depósitos	87,1%	84,4%	82,5%	84,0%	84,4%	85,6%
Creditos Bcos y IFI	5,3%	7,7%	7,6%	8,0%	7,9%	5,6%
Valores Circulación	0,2%	0,7%	1,7%	0,4%	0,0%	0,0%
Obligaciones Inmediatas	1,2%	1,0%	1,0%	1,3%	0,9%	1,1%
Obligaciones Convertibles y A	0,7%	1,4%	1,1%	1,0%	0,9%	0,7%
Total Captaciones	96,6%	95,6%	95,4%	95,7%	95,4%	94,6%
Cuentas x pagar	2,7%	3,2%	3,5%	3,1%	3,3%	3,3%
Otros pasivos	0,7%	1,2%	1,1%	1,1%	1,3%	2,1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TOTAL	14.410.285		3.840.825	4.337.669	4.723.734	5.158.760
Crec.Anual			23,37%	22,27%	22,99%	18,93%

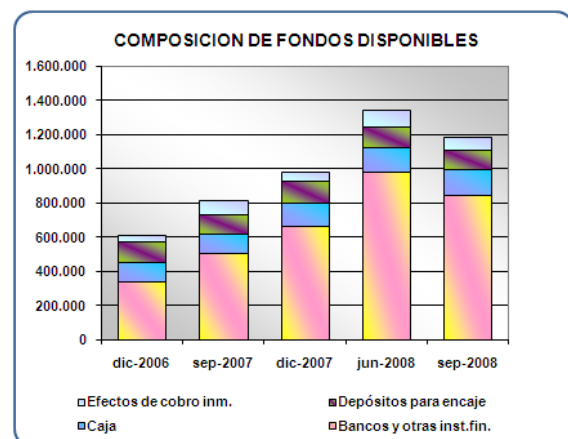
GFP sostiene y fortalece una de sus ventajas competitivas que es su fondeo diversificado y de bajo costo. La fuente principal son los depósitos del público especialmente los depósitos a la vista, de bajo costo y diversificada.

Las captaciones del público muestran un crecimiento de 21.5% en relación con Sep-07, y de 11.1% acumulado desde Dic-07, a pesar de la disminución de depósitos a plazo causados por la venta de Inversora de Colombia, (USD 344.5MM). Sin considerar este hecho los depósitos del público tendrían un crecimiento de 19.7% acumulado desde Dic-07, y un 30.9% en relación con Jun-07.

Otro resultado de la negociación de Inversora es la reducción de Obligaciones Financieras con Instituciones Financieras, y por tanto de la participación de los Créditos de Bancos e Instituciones Financieras a 5.6% (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.

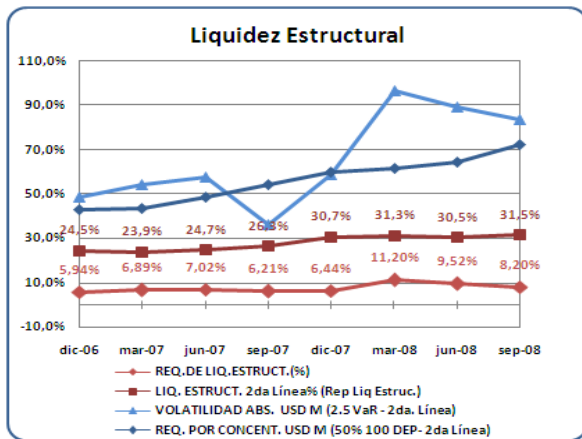




La calidad de la liquidez de GFP se apoya en los Fondos Disponibles que constituyen el 91.7% de los activos líquidos y el 71.1% de fondos disponibles están invertidos en instituciones financieras del exterior, que a Sep-08 tienen calificaciones internacionales de bajo riesgo y muy bajo riesgo, son principalmente en fondos Money Market que invierten en bonos del tesoro de los EEUU, por sus características son de liquidez inmediata. Adicionalmente, se mantiene un porcentaje importante de liquidez en caja.

GFP mantiene amplios márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo. A Sep-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 31.3% y el promedio del sistema Bancos del país es de 33%.

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 32.38% (32.93% a Dic-07) que mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento mínimo legal.

El nivel de liquidez de segunda línea (180 días) es de 31.48% (31.83% a Dic-07) y el requerimiento legal mínimo es de 8.20% 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%).

Una de las fortalezas de BP y de GFP es la diversificación de sus depósitos, sin embargo, en el último año el requerimiento de concentración en términos absolutos se ha elevado constantemente, como se observa en el gráfico anterior. Sin embargo, la concentración de los 25 mayores depositantes de GFP representan alrededor del 9.3% del total de depositantes, que si bien se incrementa en relación con Dic-07 aún se mantienen un nivel bajo debido al incremento de las captaciones.

GFP mantiene una cobertura adecuada a los depósitos de corto plazo, frente a su nivel de concentración y de volatilidad. Por otra parte, los activos líquidos mantienen una buena calidad por sus bajos niveles de riesgo. En el reporte de liquidez estático contractual, que BP reporta a la SBS, no existe una posición de liquidez en riesgo, en ninguna de las bandas, inclusive antes de

considerar los activos líquidos. Por tanto, según este análisis estático la institución mantiene una liquidez adecuada. En los reportes de liquidez esperado y en el análisis dinámico, no existe posición de liquidez en riesgo luego de considerar los activos líquidos.

**RIESGO OPERATIVO**

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

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 Riesgos Operativos implementado por el Banco a partir de mayo del 2004, se han logrado identificar hasta la fecha 800 riesgos operativos (entre reales y potenciales) en un total de 72 procesos catalogados como prioritarios. De todos éstos, 493 riesgos (62% del total) cuentan con sus respectivos planes de mitigación los mismos que, o bien están en plena ejecución, o bien, ya han sido concluidos a esta fecha. Todos estos planes son monitoreados mensualmente por el área de Riesgos de Operación; teniéndose registrados los avances, hasta el momento, de 911 planes de mitigación. Adicionalmente, existen 49 riesgos que se han presentado para evaluarlos como "riesgos asumidos", 17 de los cuales



han sido asumidos formalmente por el Banco, para 10 se han definido planes de mitigación, y a la fecha existen 22 riesgos a los que se los está evaluando. Los criterios en función de los cuales se está realizando dicha evaluación son:

- Que la materialidad del riesgo sea menor al costo de mitigarlo.
- Que existan circunstancias TEMPORALES que no hagan oportuna la ejecución de planes de mitigación en este momento.
- Todo este proceso involucra a 5 empresas del Grupo Financiero Pichincha, 73 unidades organizativas y 17 líneas de negocio.

A Sep-08 el porcentaje de mitigación es de alrededor de 53.85%, y el objetivo de la mitigación en BP es alcanzar el 64.35%.

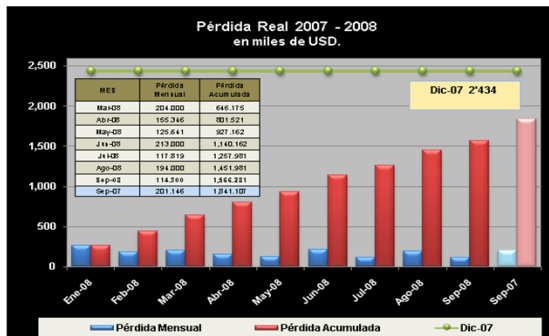
Los objetivos de la mitigación son los siguientes:

Empresa	Riesgo Inherente	OBJETIVO MITIGACION	MITIGACION ALCANZADA	CUMPLIMIENTO OBJETIVO MITIGACION	PERDIDA ESPERADA PRESUPUESTO	PERDIDA ESPERADA ALCANZADA
Banco Pichincha CA	1,780,140,861	64.35%	53.85%	83.69%	1,084,674	2,374,248
Banco Pichincha Panamá	638,771	86.53%	66.17%	76.48%	64	112
Credité	7,795,771	15.07%	12.44%	82.54%	19,487	17,542
Fondos Pichincha	98,402,818	3.62%	1.47%	40.79%	80,399	89,748
Picaval	47,961,000	9.49%	1.04%	10.92%	107,748	115,067

Elaboración: Banco Pichincha  
Fuente: Informe de riesgo operativo

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.

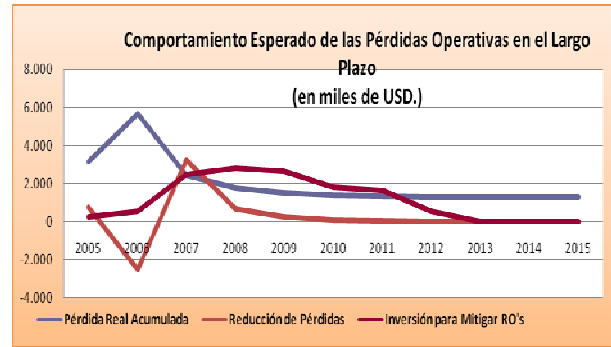
La pérdida real acumulada está en niveles menores a los del 2007.



Elaboración: Banco Pichincha  
Fuente: Informe de riesgo operativo

Para lograr estos resultados GFP realizó algunos procesos, algunos de los cuales requirieron de inversiones importantes. Sin embargo, la reducción de Pérdidas equivale a 1,3 veces la inversión.

Además, el valor presentado como "Inversión para Mitigar RO's", no se relaciona necesariamente con proyectos cuya ÚNICA finalidad es la mitigación de los riesgos identificados sino que, por el contrario, tienen drivers diferentes como: incremento de los ingresos, reducción de los costos transaccionales, mejora en la calidad de servicios, etc.



Elaboración: Banco Pichincha  
Fuente: Informe de riesgo operativo:

En el largo plazo se espera llegar a una pérdida real acumulada controlada.

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

GFP tiene ya implementado un modelo para el manejo de riesgos operativos, con el cual se espera llegar a estar de acuerdo con las recomendaciones emitidas por el Convenio de Basilea II. En este año BP espera ya concluir con la implementación del modelo de medición de Riesgos Operativos; con lo que se espera un avance significativo conforme a las exigencias y prácticas internacionales, del acuerdo de Basilea II.

**El riesgo Legal** es parte del manejo de riesgo operativo, se han identificado los principales riesgos legales en las diferentes áreas y se encuentran gestionados de acuerdo con las políticas y procedimientos establecidos, y supervisado por las diferentes instancias de control.

## SUFICIENCIA DE CAPITAL

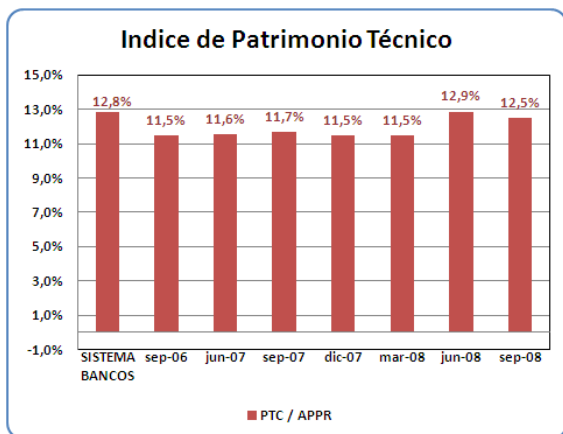
Indices Seleccionados:

	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08
PTC / APPR	14,7%	11,6%	11,6%	11,7%	11,5%	12,5%
Patrimonio Efectivo / APPR	12,4%	8,1%	7,8%	8,6%	8,3%	8,4%
PTC / Activos y contingentes	7,5%	7,1%	7,3%	7,3%	7,1%	7,3%
Activo total / Patrimonio (x)	9,40	12,50	11,05	11,33	11,82	11,17
Capital Libre (USD M)	991.016	54.763	151.210	198.180	248.857	318.979
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	6,4%	1,7%	3,8%	4,4%	5,0%	5,8%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	41,5%	11,5%	23,3%	27,1%	33,2%	38,0%
TIER I / Patrimonio Técnico	84,4%	70,4%	67,5%	73,6%	72,7%	67,2%
TIER I / TIER II (x)	2,45	2,13	1,89	2,48	2,39	1,87
TIER I / APPR	12,4%	8,1%	7,8%	8,6%	8,3%	8,4%

El patrimonio técnico constituido de GFP a Sep-08 asciende a USD 515.754M con un incremento de 19.91% en relación con Sep-07 y 16.7% acumulado desde Dic-07, este incremento se explica por los resultados del período, principalmente apoyados por las utilidades provenientes de la venta de Inversora Pichincha, adicionalmente este año se repartió dividendos a los accionistas por USD 10MM.



En este trimestre las utilidades provenientes de la venta de Inversora Pichincha fortaleció la posición patrimonial del GFP, sin embargo el crecimiento de los activos de riesgo es fuerte y por tanto la cobertura con Patrimonio Técnico constituido, que se refleja en los índices de solvencia patrimonial que pasan de 11.5% en Dic-07, 12.86% en Jun-08 y a 12.5% en Sep-08.



Se debe mencionar además que desde el trimestre anterior la cobertura mejoró como resultado de la disminución de los activos ponderados por riesgo provenientes de la venta mencionada anteriormente. A Jun-08 esta venta significó la disminución del 9.11% trimestral de los activos ponderados por riesgo de la venta de la subsidiaria Inversora de Colombia, respecto a Mar-08.

En Banco Pichincha C. A. el índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es de 12.1% a Sep-08 (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 67.2% por patrimonio técnico primario y en el patrimonio secundario constan los resultados del período (USD 105.461M), emisiones de obligaciones convertibles (USD 6MM), Deuda subordinada por USD 6.236M, reservas especiales (USD 14.86MM), y el 45% de superávit por valuaciones (USD 18.1MM). En este trimestre se canceló una emisión de obligaciones convertibles por USD

11.862M y queda vigente una por USD 6MM que vence el 17 de Julio del 2011.

Sensibilizando el patrimonio técnico y retirando tanto la emisión convertible vigente y la deuda subordinada el índice de Patrimonio Técnico es de 12.2%.

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 en este trimestre se observa la capitalización de USD 27MM proveniente de las utilidades del año 2007 que fuera aprobada por la Junta General de accionistas en el primer trimestre, con lo que el capital pagado constituye el 41.69% del PT constituido y el 53.5% 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 Sep-08 el capital libre representa el 5.93% (8.45% para BP) de los activos productivos más fondos disponibles. De igual forma el capital libre representa el 38.05% del Patrimonio más provisiones (46.74% para BP). Para el sistema de Bancos estos indicadores son 6.42% y 41.51% en el mismo orden.

Para el grupo de competidores estos indicadores son:

**Información a Sep-08:**

	GRUPOS FINANCIEROS		COMPETIDORES				
	FINANC.	GFP					
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	5,93%	5,83%	6,19%	5,21%	4,40%	4,75%	16,92%
Capital Libre / Patrimonio +	34,40%	38,05%	17,42%	57,21%	40,48%	35,06%	60,29%

Nota: En este cuadro no se contempla la información de Bco. Guayaquil que aún no está disponible a nivel de Grupo.

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 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	sep-06	dic-06	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
<b>ACTIVOS</b>										
Depositos en Instituciones Financieras	2.615.753	505.489	419.036	313.762	345.965	511.702	669.015	705.835	984.909	849.885
Inversiones Brutas	2.280.882	367.511	535.236	730.344	685.348	548.341	573.093	650.625	555.038	709.191
Cartera Productiva Bruta	8.914.375	1.499.037	2.003.201	2.347.280	2.643.686	3.133.058	3.347.886	3.475.368	3.167.907	3.529.675
Otros Activos Productivos Brutos	457.665	56.949	37.613	31.341	51.950	39.974	62.118	49.950	80.107	43.461
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>14.268.675</b>	<b>2.428.986</b>	<b>2.995.086</b>	<b>3.422.728</b>	<b>3.726.948</b>	<b>4.233.075</b>	<b>4.652.111</b>	<b>4.881.779</b>	<b>4.787.960</b>	<b>5.132.211</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1.167.855	127.620	183.576	257.469	271.216	306.321	317.951	383.696	363.236	341.772
Cartera en Riesgo	246.025	82.337	67.597	83.389	80.785	95.919	77.223	98.422	77.818	81.809
Activo Fijo	401.009	117.472	113.763	114.153	152.543	147.908	145.677	147.071	135.097	134.204
Otros Activos Improductivos	749.589	242.741	240.099	248.339	264.938	290.129	276.912	270.662	255.157	303.332
Total Provisiones	-707.379	-181.916	-216.013	-261.694	-273.603	-315.838	-309.567	-341.997	-306.684	-327.201
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2.564.478</b>	<b>570.170</b>	<b>605.036</b>	<b>703.350</b>	<b>769.482</b>	<b>840.278</b>	<b>817.763</b>	<b>899.852</b>	<b>831.308</b>	<b>861.117</b>
<b>Total Activos</b>	<b>16.125.774</b>	<b>2.817.240</b>	<b>3.384.108</b>	<b>3.864.384</b>	<b>4.222.826</b>	<b>4.757.514</b>	<b>5.160.307</b>	<b>5.439.634</b>	<b>5.312.585</b>	<b>5.666.127</b>
<b>PASIVOS</b>										
Obligaciones con el Público	12.797.070	2.151.939	2.633.894	3.011.616	3.218.265	3.683.787	4.028.698	4.276.982	4.212.645	4.475.970
Depósitos a la Vista	8.666.087	1.452.130	1.749.756	1.953.784	2.075.615	2.297.193	2.510.844	2.606.920	2.734.910	2.862.881
Operaciones de Reporto	61.635	3.046	6.767	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.883.693	696.591	877.185	1.011.777	1.093.261	1.346.888	1.476.950	1.622.816	1.427.908	1.553.820
Depósitos en Garantía	1.258	172	185	167	173	188	190	200	199	179
Depósitos Restringidos	184.397	-	-	45.888	49.216	39.518	40.714	47.046	49.628	59.091
Operaciones Interbancarias	3.500	2.014	5.250	3.500	3.650	3.950	13.184	6.041	7.900	18.100
Obligaciones Inmediatas	175.953	23.471	30.348	44.436	39.257	55.881	40.246	39.484	38.251	54.873
Aceptaciones en Circulación	63.726	8.729	2.315	1.879	1.710	2.337	5.266	4.422	2.748	3.762
Obligaciones Financieras	760.927	223.626	240.090	220.364	293.580	345.809	374.876	395.647	247.406	290.021
Valores en Circulación	24.768	26.737	22.928	76.646	65.118	17.824	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras										
Capitaliz	95.818	49.255	42.062	42.262	42.262	42.862	42.862	42.862	42.862	37.237
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	470.721	97.813	132.997	142.529	169.087	174.392	207.324	224.515	299.487	266.888
Provisiones para Contingentes	17.802	4.391	3.486	4.519	7.895	10.826	11.277	10.588	11.137	11.909
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14.410.285</b>	<b>2.587.975</b>	<b>3.113.369</b>	<b>3.547.751</b>	<b>3.840.825</b>	<b>4.337.669</b>	<b>4.723.734</b>	<b>5.000.540</b>	<b>4.862.437</b>	<b>5.158.760</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.715.489</b>	<b>229.266</b>	<b>270.739</b>	<b>316.632</b>	<b>382.002</b>	<b>419.845</b>	<b>436.573</b>	<b>439.094</b>	<b>450.148</b>	<b>507.368</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>16.125.774</b>	<b>2.817.240</b>	<b>3.384.108</b>	<b>3.864.384</b>	<b>4.222.826</b>	<b>4.757.514</b>	<b>5.160.307</b>	<b>5.439.634</b>	<b>5.312.585</b>	<b>5.666.127</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3.588.213</b>	<b>362.699</b>	<b>731.254</b>	<b>879.141</b>	<b>968.241</b>	<b>1.097.751</b>	<b>1.028.290</b>	<b>1.091.792</b>	<b>1.285.071</b>	<b>1.401.740</b>
<b>RESULTADOS</b>										
Intereses Ganados	920.033	214.958	244.543	227.586	319.335	309.722	435.331	131.988	257.347	380.945
Intereses Pagados	285.346	66.639	65.803	68.824	95.265	95.633	134.637	42.943	81.932	115.322
<b>Intereses Netos</b>	<b>634.688</b>	<b>148.319</b>	<b>178.740</b>	<b>158.762</b>	<b>224.070</b>	<b>214.088</b>	<b>300.694</b>	<b>89.045</b>	<b>175.415</b>	<b>265.623</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	131.524	55.181	69.103	55.165	81.116	64.423	82.436	24.225	39.255	57.417
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>766.212</b>	<b>203.499</b>	<b>247.844</b>	<b>213.927</b>	<b>305.186</b>	<b>278.511</b>	<b>383.130</b>	<b>113.270</b>	<b>214.670</b>	<b>323.040</b>
Ingresos por Servicios (IO)	185.533	7.553	76.102	64.528	88.108	70.253	95.419	23.445	49.915	77.530
Otros Ingresos Operacionales (IO)	112.000	91.341	44.937	40.083	54.909	48.628	68.455	14.704	32.965	50.009
Gastos de Operación (Goperac)	656.323	204.093	219.135	186.061	257.508	229.711	319.777	83.632	169.297	256.962
Otras Perdidas Operacionales	14.588	30.223	33.976	27.190	43.727	34.682	49.636	15.649	20.630	31.072
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>392.835</b>	<b>68.076</b>	<b>115.772</b>	<b>105.288</b>	<b>146.968</b>	<b>132.999</b>	<b>177.591</b>	<b>52.138</b>	<b>107.622</b>	<b>162.544</b>
Provisiones (Goperac)	146.352	57.576	76.972	73.871	102.885	87.482	105.010	42.128	63.466	91.418
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>246.482</b>	<b>10.500</b>	<b>38.800</b>	<b>31.416</b>	<b>44.083</b>	<b>45.517</b>	<b>72.581</b>	<b>10.010</b>	<b>44.156</b>	<b>71.126</b>
Otros Ingresos	134.992	38.953	27.256	26.348	41.133	27.040	42.322	14.630	22.135	95.576
Otros Gastos y Perdidas	19.972	7.279	8.178	1.896	3.482	4.468	18.613	-696	7.571	10.898
Impuestos y Participación de Empleados	79.160	7.565	17.846	12.413	24.263	21.666	36.067	8.370	17.531	50.342
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>282.342</b>	<b>34.609</b>	<b>40.031</b>	<b>43.456</b>	<b>57.471</b>	<b>46.424</b>	<b>60.223</b>	<b>16.966</b>	<b>41.189</b>	<b>105.461</b>

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>										
Act. Productivos + F. Disponibles	15.436.530	2.556.606	3.178.662	3.680.198	3.998.163	4.539.396	4.970.062	5.265.475	5.151.196	5.473.983
Cartera Bruta total	9.160.400	1.581.374	2.070.798	2.430.669	2.724.471	3.228.976	3.425.109	3.573.790	3.245.725	3.611.484
Cartera Vencida	102.701	55.908	52.004	54.089	53.216	52.512	43.885	53.931	43.343	47.221
Cartera en Riesgo	246.025	82.337	67.597	83.389	80.785	95.919	77.223	98.422	77.818	81.809
Cartera C+D+E	227.915	150.170	114.842	120.778	119.577	131.248	134.005	136.648	102.045	102.577
Provisiones para Cartera	-482.418	-103.499	-124.390	-162.913	-175.661	-213.234	-219.863	-240.138	-212.597	-233.428
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84,77%	80,99%	83,19%	82,95%	82,89%	83,44%	85,05%	84,44%	85,21%	85,63%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144,48%	128,71%	136,02%	138,14%	135,94%	135,97%	136,43%	135,05%	144,94%	144,66%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,12%	3,54%	2,51%	2,23%	1,95%	1,63%	1,28%	1,51%	1,34%	1,31%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,69%	5,21%	3,26%	3,43%	2,97%	2,97%	2,25%	2,75%	2,40%	2,27%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,49%	9,50%	5,55%	4,97%	4,39%	4,06%	3,91%	3,82%	3,14%	2,84%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	203,32%	131,03%	189,17%	200,79%	227,22%	233,59%	299,32%	254,75%	287,51%	299,89%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	219,48%	71,85%	111,35%	138,63%	153,50%	170,72%	172,49%	183,48%	219,25%	239,17%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,27%	6,54%	6,01%	6,70%	6,45%	6,60%	6,42%	6,72%	6,55%	6,46%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		82,80%	109,69%	137,84%	145,33%	159,50%	159,51%	171,13%	184,64%	193,31%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,45%	9,96%	10,51%	8,66%	10,19%	8,97%	9,47%	9,83%	10,24%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2,82%	23,68%	7,67%	6,11%	6,05%	5,39%	5,81%	4,06%	3,88%	4,00%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		57,36%	27,89%	71,16%	109,61%	80,38%	111,94%	16,38%	25,32%	35,54%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov			-67,66%	-102,34%	-67,36%	-110,05%	-73,74%	-411,59%	-178,85%	-111,74%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	7,41%	51,09%	12,97%	7,15%	10,96%	17,95%	20,23%	10,66%	28,90%	21,20%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,13%	3,61%	0,72%	0,37%	0,52%	1,02%	1,11%	0,57%	1,64%	1,14%
<b>CAPITALIZACION</b>										
PTC / APPR *	14,68%	11,89%	11,56%	11,45%	11,58%	11,69%	11,46%	11,47%	12,86%	12,49%
TIER I / APPR	12,39%	8,82%	8,14%	8,45%	7,81%	8,61%	8,33%	8,80%	9,61%	8,40%
PTC / Activos y Contingentes*	7,51%	7,82%	7,13%	7,23%	7,31%	7,35%	7,14%	7,05%	7,11%	7,30%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	30,00%	54,83%	44,84%	37,97%	46,53%	39,44%	37,80%	36,54%	33,22%	29,97%
Capital libre (USD M)**	991.016	-33.043	54.763	120.107	151.210	198.180	248.857	266.786	289.566	318.979
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,4%	-1,3%	1,7%	3,3%	3,8%	4,4%	5,0%	5,1%	5,6%	5,8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41,51%	-8,07%	11,50%	21,22%	23,28%	27,07%	33,24%	34,07%	38,22%	38,05%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	84,39%	74,14%	70,41%	73,83%	67,50%	73,62%	72,73%	76,76%	74,75%	67,24%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11,49%	16,28%	8,73%	8,74%	10,04%	9,35%	9,31%	8,28%	8,60%	9,37%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,36%	13,09%	6,66%	6,99%	6,74%	7,05%	6,85%	6,67%	6,70%	6,41%
<b>RENTABILIDAD</b>										
Comisiones de Cartera	17.834	17.218	33.598	24.858	35.653	20.529	20.785	201	405	646
Ingresos Operativos Netos	1.049.157	272.170	334.907	291.349	404.477	362.710	497.368	135.770	278.920	419.507
Result. antes de impuest. y particip. trab.	361.502	42.174	57.878	55.868	81.734	68.089	96.290	25.336	58.720	155.803
Margen de Interés Neto	68,99%	69,00%	73,09%	69,76%	70,17%	69,12%	69,07%	67,46%	68,16%	69,73%
ROE***	23,88%	30,19%	16,01%	19,73%	17,61%	15,44%	14,71%	15,50%	18,58%	29,79%
ROE Operativo	20,84%	9,16%	15,52%	14,26%	13,51%	15,14%	17,73%	9,15%	19,92%	20,09%
ROA***	2,52%	2,46%	1,29%	1,60%	1,51%	1,38%	1,28%	1,28%	1,57%	2,60%
ROA Operativo	2,20%	0,75%	1,25%	1,16%	1,16%	1,35%	1,55%	0,76%	1,69%	1,75%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	62,19%	60,82%	63,40%	63,02%	64,21%	64,68%	64,64%	65,73%	63,49%	63,47%
Promedio (NIM)	6,64%	13,63%	7,83%	7,63%	7,73%	7,86%	7,67%	7,49%	7,45%	7,26%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,79%	16,76%	9,14%	8,89%	9,08%	9,33%	9,14%	9,50%	9,10%	8,80%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37,26%	84,58%	66,49%	70,16%	70,00%	65,78%	59,13%	80,80%	58,97%	56,24%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76,51%	96,14%	88,41%	89,22%	89,10%	87,45%	85,41%	92,63%	84,05%	83,05%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	62,56%	74,99%	65,43%	63,86%	63,66%	63,33%	64,29%	61,60%	61,14%	61,25%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,17%	18,58%	9,55%	9,56%	9,48%	9,42%	9,05%	9,49%	8,89%	8,58%
<b>LIQUIDEZ</b>										
Fondos Disponibles	3.783.608	633.109	602.612	571.232	617.180	818.023	986.966	1.089.532	1.348.145	1.191.656
Activos Liquidos (BWR)	4.218.789	749.878	678.954	668.237	749.669	908.325	1.166.287	1.317.839	1.536.793	1.300.014
25 Mayores Depositantes****	-	217.777	226.802	201.643	237.012	260.697	300.143	341.915	660.261	418.443
100 Mayores Depositantes****	-	313.093	-	-	-	-	380.897	398.262	421.226	484.354
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36,78%	38,44%	29,95%	26,66%	27,61%	30,19%	35,18%	38,72%	43,46%	34,98%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35,68%	34,00%	25,94%	24,76%	24,80%	26,07%	29,19%	32,07%	37,15%	32,45%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	22,66%	8,43%	5,51%	5,94%	6,21%	6,44%	11,20%	9,52%	8,20%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	-39,19%	-62,50%	-33,53%	-28,31%	-53,53%	0,00%	-37,28%	-3,69%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36,78%	38,44%	29,95%	26,66%	27,61%	30,19%	35,18%	38,72%	43,46%	34,98%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32,99%	32,45%	26,58%	22,79%	22,73%	27,19%	29,77%	32,01%	38,13%	32,06%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	10,12%	8,61%	6,70%	7,36%	7,08%	7,45%	7,99%	15,67%	9,35%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	0,00%	29,04%	33,40%	30,18%	31,62%	28,70%	25,73%	25,95%	42,96%	32,19%

\* 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