



## Ecuador Calificación Global

### Calificación

2004	2005	2006	2007	2008	3T09
"AA"	"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"

### Calificación Emisiones

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

Emisión Convertible					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo cambio	Fecha Cal. Inic.
6MM	2880 Vence dic-11	"A"	"AA+"	May/07	Nov.03
45MM	Hasta 2520	"AA"	"AA+"	May/07	30.Nov.06

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

### Resumen Financiero

	SISTEMA						
	BANCOS	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09
Total Activos	16.368.953	4.222.826	5.160.307	5.666.128	5.883.114	5.980.540	6.137.529
Patrimonio	1.818.594	382.002	436.573	507.368	491.527	518.763	531.060
Resultados	162.441	57.471	60.223	105.461	105.274	26.984	42.911
ROE (%)	12,31%	17,61%	14,71%	29,79%	22,69%	10,68%	11,19%
ROA (%)	1,29%	1,51%	1,28%	2,60%	1,91%	0,91%	0,95%

- \* Base consolidada auditada. Deloitte&Touche 2003 y PWH&C 2004-2008. Estados financieros Interinos Directos.
- \*\* Indicador Anualizado
- \*\*\* Los resultados interinos son antes de impuestos y participaciones

### Contactos

Patricio Baus  
(593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](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.

## Banco Pichincha

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 30 de Septiembre del 2009 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".**

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación de Banco Pichincha se sustenta en el mantenimiento estable de los resultados en las diferentes áreas de negocios, e incorpora las expectativas de que se mantenga la fortaleza del Grupo a pesar de la incertidumbre existente a nivel macroeconómico y la vulnerabilidad actual del sistema financiero a las decisiones del Gobierno y al giro de la economía.

La Administración mantiene sus decisiones apegadas a las políticas y planificación estratégica de mediano plazo que muestran resultados positivos, mejoras en los niveles de servicio y el sostenimiento de la 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. Esta calidad se mantiene a pesar de los efectos de la crisis internacional y la vulnerabilidad de la economía nacional. La menor generación de los activos líquidos y la contracción del crecimiento de la cartera presionan el margen operacional neto, que disminuye en relación con Sep-08, aunque en este tercer trimestre se recupera parcialmente por el incremento de las colocaciones de cartera. Los ingresos operativos son suficientes para financiar la carga operacional fuerte que mantiene la institución, a lo que se suma los aportes de ingresos no operativos que vuelven a sus niveles históricos, son menores que los del año anterior, pero apoyan el resultado final, que le permite mantener los niveles de soporte patrimonial. Se debe

FECHA COMITE: Diciembre/31/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre/30/2009

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.



señalar sin embargo que los amplios márgenes de liquidez que mantiene en activos de liquidez inmediata fuera del país le significan un alto costo de rentabilidad tanto por la disminución de las tasas de interés internacionales como también por los impuestos actuales a esos activos.

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 rentabilidad de la institución.

GFP deberá continuar fortaleciendo la generación financiera, y paralelamente alcanzar un mayor control de gastos operativos, para mejorar los niveles de rentabilidad operativa, que tienden a presionarse por la baja sustancial de la rentabilidad de los activos líquidos que mantiene en el exterior, a lo que se suma en este año 2009 la carga impositiva por mantenerlos fuera del país, como también por el descenso de las colocaciones.

A Sep-09 se mantiene la buena calidad de los activos que se respalda 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 la cartera, a pesar de que la composición por segmentos tiene una participación mayor de créditos de consumo y microempresa que son considerados de mayor riesgo.

El portafolio de inversiones mantiene su calidad, y permanece como un soporte de liquidez para GFP, pero reduce su rentabilidad a causa de la disminución de las tasas de interés internacionales. 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.

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 a mediano plazo y supera la contracción observada en los dos primeros trimestres, y muestran ya un crecimiento en relación con Dic-08 y Sep-08. En caso de Banco Pichincha en este trimestre se recupera el nivel de Dic-08 y se alcanza crecimiento en relación con Sep-08 pero en menor proporción que el de GFP, debido a que se da un mayor crecimiento en las subsidiarias del exterior como Banco Financiero del Perú y Banco Pichincha Panamá.

GFP mantiene la política conservadora de liquidez con altos niveles de reservas respecto de los niveles requeridos de acuerdo con las características de su fondeo, y los activos líquidos son de muy buena calidad.

El soporte patrimonial mejora por la utilidad del año anterior, y el indicador de patrimonio técnico se eleva también por el menor crecimiento de los activos de riesgo. Dado que en el corto plazo el Banco necesitará elevar el

crecimiento de las colocaciones el nivel alcanzado podría disminuir, como se advierte a Sep-09 en relación con Jun-09, por lo que es importante mantener el soporte patrimonial promedio alcanzado en el último año, considerando el ambiente de incertidumbre económica internacional y local. Dado la estrategia planteada para este año y la trayectoria histórica observada encontramos que el Banco y el GFP tendrían la capacidad de elevar el soporte patrimonial como se prevé en su presupuesto anual.

#### ▪ 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 y la cobertura de su red de distribución.
- Nuevo Core Bancario y Sistema Informático le posibilitaría generar un crecimiento importante sin sacrificar la calidad de la cartera.
- Nuevo sistema de manejo operacional tercerizado con la compañía TCS podría mejorar los niveles de eficiencia operacional al controlar y reducir el costo por operación, y elevar el número, calidad y tiempo de conclusión de los procesos.

#### **DEBILIDADES**

- La estructura de costos operativos fijos altos requiere mantener los esfuerzos 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, como resultado de la venta de la subsidiaria Inversora Pichincha. Sin embargo, se mantiene aún el objetivo de mejorar la rentabilidad operativa y de mantener estabilidad en la posición patrimonial alcanzada, frente a la tendencia de crecimiento que deberá retomar sus activos, en un entorno económico interno e internacional difícil.

#### **AMENAZAS**

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable a la crisis internacional que ha generado una reducción de la demanda de crédito para inversión y capital de trabajo.
- Riesgo Político podría afectar al sector financiero.
- Riesgo legal derivado de leyes tendientes a controlar las tasas de interés, las tasas de comisiones o el destino del crédito, lo que restaría la independencia en el control de riesgos de sus activos y de costos financieros y de servicios de la Banca.



## HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SECTOR

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de diciembre de 2010.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de +crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.
- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, los segmentos de consumo se unificarán en uno solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Para algunas instituciones bancarias este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:
  1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
  2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
  3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS: 1) En el grupo 34 "otros aportes patrimoniales" del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 "otros aportes patrimoniales -donaciones en bienes" y la cuenta 3490 "otros aportes patrimoniales-otros". 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.



- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.

### ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

#### ENTORNO MACROECONÓMICO

A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010 según Análisis Semanal.

- Frente al 2008 importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado-45%), reducción de remesas (estimado-10%) y menores exportaciones privadas (estimado-7%). Se logra casi un equilibrio gracias a la restricción de importaciones.
- Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).
- Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.
- Las remesas se reducen por la crisis económica de Estados Unidos y España.
- Extensión del ATPDEA. Para los siguientes años depende de lo que pase con TLC colombiano.
- Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional: 1) si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.
- El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos los fondos de la seguridad social.
- La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1
- El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1000MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FMI.
- Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, por la utilización de reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga accesos a financiamiento del exterior.
- En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.
- Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos medios y bajos de la población.
- Aquellas que proveen de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para vender.
- Según este análisis para el 2009 la variación del PIB sería de entre 1% y -0.40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4.90% mientras que la variación del PIB no petrolero sería de + 1.40%. Para el 2010 se esperaría que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.
- Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera.
- En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.
- Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de - 4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.
- El crecimiento del consumo de hogares pasa de 7.9% a -1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.
- No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.
- El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009, en el contexto de la crisis económica mundial que afecta la economía interna en menor proporción a otros países.
- La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.
- Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.
- Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.
- Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.
- La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el gobierno se



vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se de en este o el próximo año.

## SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con su visión política, a la que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Si se sobreponen los intereses políticos a los criterios técnicos podrían representar una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas.

A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que también debe sujetarse a algunas decisiones políticas más que técnicas.

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el gobierno, por la aprobación de leyes y resoluciones del Baco Central del Ecuador que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD1.086 millones según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS que es el principal inversionista del mercado, cuya política actual es invertir directamente en este tipo de instrumentos antes que en colocar sus excedentes como depósitos en las IFI's.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9%, la cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en 0.75%, y con respecto a dic-08 disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T09 y el 3T09, con lo que se cambia las provisiones realizadas por el Sistema Financiero a inicios del año.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y

de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40% (2.69% a Sep-08). La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T08, pero en relación con la cartera en riesgo la cobertura se reduce ligeramente en relación con Sep-08, a pesar de que en este año se establecen mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro que aún se mantiene en la cartera del sistema de bancos privados, y el incremento en la participación de segmentos con mayor riesgo como el consumo pero una mayor rentabilidad.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de 42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08 incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos líquidos, control de tasas y activos productivos más pequeños) y menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, todos estos elementos ocasionan una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2% similar al trimestre anterior y superior al 3T09, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado a 3T09 y se mantienen en niveles adecuados. Infiere en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre, de pérdida de confianza y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas.



Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

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

▪ **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 por profesionales de experiencia que aportan al fortalecimiento del Banco a través del control del negocio y al cumplimiento de las políticas establecidas.

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

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

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

**EMPRESAS SUBSIDIARIAS**

NOMBRE	ACTIVIDAD	PAIS	PARTICIPACION
ALMESA	Almacén de depósito	Ecuador	95,837%
Seguros del Pichincha S.A	Seguros de vida y generales	Ecuador	100,000%
PICAVALL S.A	Casa de Valores	Ecuador	100,000%
Administradora de Fondos del Pichincha FONDOSPICHINCHA	Administradora de Fondos	Ecuador	100,000%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A	Servicios de recuperación de cartera	Ecuador	87,894%
Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares	Institución de servicios auxiliares	Ecuador	96,324%
Consortio del Pichincha - CONDELPI S.A	Financiamiento vehiculos	Ecuador	100,000%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A	Gestión de crédito microempresarial	Ecuador	98,998%
Banco Pichincha Panamá	Entidad financiera	Panamá	100,000%
Banco Financiero del Perú	Entidad financiera	Perú	70,898%
FILANCARD S.A	Manejo operat. de tarjetas de crédito	Ecuador	60,814%

**ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**

NOMBRE	VALOR	%	NACIONALIDAD
EGAS GRUJALVA FIDEL	165.549.208	60,20%	ECUADOR
FIDEICOMISO DOS	16.494.950	6,00%	ECUADOR
FIDEICOMISO P UNO	16.493.535	6,00%	ECUADOR
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A	16.413.704	5,97%	ECUADOR
FUNDACION CRISFE	9.781.497	3,56%	ECUADOR
DINSISTEMAS CIA LTDA	8.452.198	3,07%	ECUADOR
NOVAECUADOR SA	6.940.201	2,52%	ECUADOR
COMPANIA ANONIMA INMOBILIARIA INDINER	5.631.402	2,05%	ECUADOR
CENTRO DE RADIO Y TELEVISION CRATEL C	3.776.076	1,37%	ECUADOR
OTROS	25.467.229	9,26%	
TOTAL:	275.000.000	100%	

Su principal accionista ha apoyado el fortalecimiento patrimonial del Banco y el Grupo, a través de la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas y de aportes de capital fresco. Se esperaría que este apoyo se mantenga como lo observado históricamente. Sin embargo, dado el tamaño del Grupo y su influencia en el sector financiero en general, se estima que en caso de necesitar contaría también con el apoyo de los demás participantes del sector así como del Estado.

**ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA**

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

▪ **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

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

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.

### Estrategias

GFP desarrolla una estrategia de mediano y largo plazo, con planificaciones anuales de corto plazo, que las ha aplicado con resultados positivos en cuanto al mejoramiento de la calidad del servicio, ha mejorado los niveles de eficiencia en la gestión, y con sistemas de control de riesgos de crédito, de mercado, liquidez, y el modelo de riesgo operativo que está en funcionamiento en los últimos dos años.

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, lo que le está permitiendo ofrecer mejores servicios y productos financieros de alto nivel.

Posteriormente el Banco tercerizó los servicios del área de operación y de sistemas, para lo cual firmó un acuerdo de operación con TATA TCS para que le brinde estos servicios a través de su compañía relacionada domiciliada en Ecuador TATASOLUTION CENTER. S. A., con lo que está mejorando el servicio a los clientes y reduciendo 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 cada período actualiza su Plan Estratégico para el corto y mediano plazo, cada una de las subsidiarias mantienen también una planificación estratégica coordinada con BP, sin embargo, se mantiene en desarrollo como parte de su plan operativo la integración formal de esta planificación en un Plan Estratégico para el Grupo Financiero.

La Administración dirige su gestión ajustada a las estrategias definidas en su planificación y en coherencia con la situación económica general del país y el riesgo del sector.

A Sep-09 la composición del Balance del Grupo es el siguiente:

	ACTIVO	% Act.	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS
BANCO PICHINCHA	4.489.437	72,8%	3.980.297	489.139	42.456
BANCO PICHINCHA PANAMA	690.235	11,2%	660.484	29.752	-6
BANCO PICHINCHA AG. MIAMI	181.308	2,95%	172.797	8.511	-358
PICHINCHA SISTEMAS	3.196	0,05%	1.136	2.060	861
ALMACENERA DEL ECUADOR	8.621	0,14%	895	7.726	954
ADM. DE FONDOS PICHINCHA	3.167	0,05%	262	2.905	1.478
PICAVAL	1.750	0,03%	221	1.529	401
BANCO FINANCIERO DEL PERU	963.430	15,7%	853.701	109.730	5.360
CONSORCIO DEL PICHINCHA	16.295	0,27%	6.436	9.858	1.636
AMERAFIN	1.077	0,02%	148	930	140
CREDIFE	5.367	0,09%	1.599	3.769	1.425
SEGUROS DEL PICHINCHA	26.103	0,43%	13.701	12.402	4.187
FILANICARD	708	0,01%	367	341	-8
TOTAL CONSOLIDADO	6.137.529	100%	5.606.468	531.060	42.911

### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

A inicios del año el Banco previó un escenario contractivo que lo recogió en el presupuesto para el año 2009, se esperaba una disminución de las captaciones del público del orden del 18.4%. Por tanto planificó comprimir el balance en 14.6%, especialmente en cartera de créditos con una reducción del 21.6%, y de activos líquidos en Fondos disponibles en 3.4%, e inversiones 2.5% respecto de Dic.08.

En este trimestre el Banco modificó sus metas y su presupuesto debido a que el crecimiento de los depósitos del público le permitió sobrepasar sus metas de crecimiento de la cartera y de los activos líquidos planificados a inicios de año, e inclusive ha logrado crecer ligeramente sobre la meta actualizada, a pesar de ello a Sep-09 se mantiene aún una disminución de la cartera del 11% respecto de los saldos alcanzados a Dic-08.

Se mantiene un escenario prudente que lo recoge en el presupuesto actual a Sep-09. En cuanto al cumplimiento de la planificación a Sep-09 se observa que el menor costo del fondeo y el comportamiento positivo de la cartera permitió superar la proyección de ingresos financieros, lo que apoyado con una mayor generación de ingresos operacionales y una contracción de gastos de operación les permitió obtener un resultado operacional antes de provisiones mejor al previsto, lo que ha permitido realizar un mayor gasto de provisiones, y obtener un resultado final mayor en un 18% al previsto inicialmente para fin de año y también 18% mayor al presupuesto reformado para Sep-09, pero aún menor que Sep-08.

De acuerdo con lo planificado se fortaleció la posición patrimonial con la capitalización de la mayor parte de las utilidades del 2008 con lo cual el capital pagado pasó a USD 275MM.

En cuanto a la calidad de los activos muestra aún un incremento de la morosidad respecto de Dic-08 pero es menor a lo que se había previsto inicialmente donde se esperaba un incremento de casi al doble de lo observado a Dic-08. Mejoran también los niveles de cobertura con provisiones para la cartera en riesgo respecto de los inicialmente esperados.

El resultado final del Banco es mayor al proyectado aunque menor al obtenido en los últimos dos años, es 2.3% menor al obtenido en Sep-07 que es comparable con el de Sep-09, ya que a Sep-08 existen ingresos extraordinarios que no son recurrentes, si se excluyen esos ingresos la utilidad del Banco a Sep-09 sería mayor en 7.6%. La posición patrimonial del Banco se fortalece, los niveles de capital libre y los niveles de cobertura para los activos improductivos.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

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



fondeo. A Sep-09 BP mantiene su posición como el Banco más grande del sistema financiero ecuatoriano, y eleva ligeramente su participación en los activos y pasivos del sistema, como se observa en el siguiente cuadro:

POSICION BANCO PICHINCHA C.A.										
	2006	%	2007	%	2008	%	jun-09	%	sep-09	%
Activos	2.938.135	24,7%	3.549.922	25,9%	4.451.681	27,02%	4.339.179	27,12%	4.469.437	27,30%
Pasivos	2.593.465	24,3%	3.161.146	25,7%	3.990.656	27,04%	3.861.203	27,14%	3.980.297	27,36%
Patrimonio	344.670	27,9%	388.776	27,0%	461.025	26,90%	451.666	27,19%	446.633	26,97%
Cartera	1.817.191	26,8%	2.196.857	29,0%	3.096.965	30,54%	2.731.842	30,69%	2.836.288	31,44%
Dep. a la Vista	1.921.803	30,7%	2.347.492	32,2%	2.800.120	30,95%	2.767.869	31,31%	2.815.674	31,39%
Resultados	59.471	1	58.634	1	99.988	1	28.328	1	42.456	1
Tot. Act. Sis. Bcos.	11.890.163		13.734.986		16.423.842		15.998.398		16.368.953	

A Sep-09 Banco Pichincha cuenta con alrededor de 2MM de clientes, distribuidos en todo el país. La captación de nuevos clientes registra una tendencia positiva constante.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

#### Participación sobre ingresos netos (%)

	SISTEMA BANCOS						
	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09	
Ingresos por Intereses	56,6%	50,7%	57,7%	52,7%	54,0%	58,6%	60,4%
Por depósitos	0,6%	2,3%	2,6%	2,3%	1,6%	0,3%	0,2%
Por inversiones	2,6%	4,5%	3,9%	2,4%	2,5%	2,5%	2,8%
Por Cartera	53,3%	43,5%	50,8%	47,7%	49,3%	55,7%	57,0%
Por Otros	0,2%	1,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%
Ingresos por Comisiones	10,9%	12,7%	9,6%	7,7%	8,3%	8,5%	8,2%
Utilidades Financieras	1,6%	5,7%	6,3%	3,7%	1,9%	3,1%	3,5%
Ingresos Financieros	69,1%	69,0%	73,5%	64,1%	64,2%	70,4%	72,0%
Ingresos por Servicios	22,5%	19,9%	18,3%	15,4%	15,9%	19,2%	18,7%
Ingresos Operacionales	3,9%	1,2%	2,1%	2,2%	1,9%	1,5%	1,5%
Otros Ingresos Empresas Seg	0,0%	1,4%	1,5%	1,6%	1,7%	2,1%	2,3%
Ingresos Operacionales	26,4%	22,6%	21,9%	19,1%	19,5%	22,8%	22,5%
Ingresos Netos Operativos	95,5%	91,5%	95,5%	83,2%	83,7%	93,2%	94,8%
Otros Ingresos	4,5%	8,5%	4,5%	16,8%	16,3%	6,8%	5,4%
Resultado Ilo Operativo	4,5%	8,5%	4,5%	16,8%	16,3%	6,8%	5,4%
Total Ingresos Netos	1.105.830	442.127	521.077	504.184	665.368	299.628	447.995

Los ingresos se sustentan principalmente en ingresos financieros provenientes de la generación de la cartera, a lo que se suma un importante aporte de ingresos operacionales, y conforman el 94.6% de los ingresos totales netos y que corresponden a ingresos operativos. Adicionalmente, se tiene el aporte de ingresos extraordinarios que apoyan la rentabilidad final de la institución, pero que constituyen una fracción menor de la generación propia del giro del negocio del Banco.

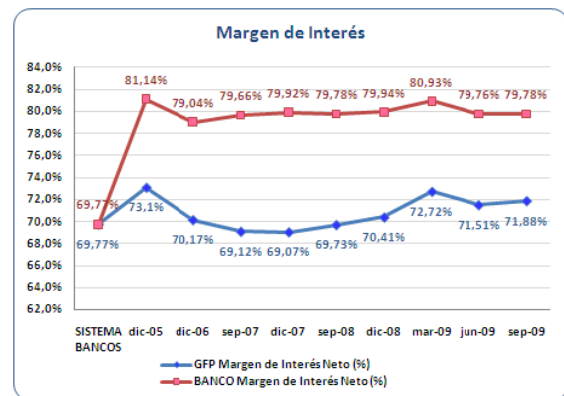
Por lo tanto, la fortaleza de la generación de ingresos de GFP se mantiene por la capacidad del Banco para gestionar adecuadamente los riesgos de sus clientes, el mantenimiento de su fondeo de bajo costo que le permite manejar un margen de interés mayor al promedio del sistema, y la amplia base de clientes que maneja le otorga la capacidad de generar ingresos operacionales importantes que fortalecen la rentabilidad operativa del Grupo. La capacidad de generación de ingresos le ha permitido mejorar constantemente la cobertura de sus activos de riesgo con provisiones y mantener una rentabilidad final adecuada.

Debido a la mayor colocación de cartera de este trimestre y sobre todo a la reorientación de colocaciones hacia los segmentos más rentables, la generación de ingresos por intereses de cartera muestra un incremento 3% en relación

con igual período del año anterior, que sin embargo, no logró compensar la reducción (48%) de los intereses recibidos de sus activos líquidos tanto depósitos en Ifi's como de inversiones, originada por la baja de las tasas de interés internacionales ya que la mayor parte de estos recursos están fuera del país.

La posición de cautela de BP dio preferencia a una posición fuerte de liquidez, que frenó el proceso de colocaciones especialmente en el primer semestre, en el tercer trimestre se muestra ya un crecimiento del 3.1% de la cartera bruta, pero se mantiene una disminución de 3.8% en relación con Dic-08.

El margen de interés del Banco se mantiene en un nivel superior al que presenta el promedio del sistema y se mantiene una tendencia positiva, que se explica tanto por el crecimiento de los ingresos por intereses de la cartera, como también por la disminución del costo del fondeo del Banco, especialmente de depósitos a plazo, que es un componente importante del fondeo.



A Sep-09, Banco Pichincha mantiene un margen de interés de 79.78% con una diferencia de alrededor de 10 puntos en relación con el sistema bancos del país (69.77%), en tanto que GFP tiene un margen 71.81% superior en 2.11 puntos porcentuales.

Por otro lado, como fruto de la planificación de negocios, se diversificó los productos y servicios ofrecidos a los clientes y se logró incrementar el aporte de comisiones, sin embargo, en el balance no aparece completamente este aporte ya que por regulación de la SBS se reclasificó una parte de las comisiones hacia la cuenta de ingresos operacionales. Esto explica la disminución (5.75%) del aporte de comisiones netas a pesar de que se reduce también en menor proporción las comisiones pagadas.

La rentabilidad del portafolio disminuye debido a la situación del mercado internacional, que implicó una disminución de utilidades financieras, producto principalmente de la menor valuación de inversiones.

El menor costo del fondeo y el incremento de los intereses generados por la cartera lograron compensar la disminución de la rentabilidad de los activos líquidos tanto depósitos como del portafolio de Inversiones, por lo que el margen bruto financiero se mantiene respecto del generado a Sep-08.



La posición conservadora de liquidez del banco le representa un costo importante en rentabilidad. La reducción de la cartera en la primera mitad del año y el crecimiento discreto de este trimestre paralelo al incremento de activos líquidos con niveles de rentabilidad marginales, llevó consigo la disminución de los ingresos financieros lo que explica la disminución del NIM en los últimos años, que pasó de 7.26% Sep-08 a 6.72% a Sep-09, pero se mantiene aún sobre el promedio del sistema 5.88%.

No obstante, al analizar la disminución de la rentabilidad financiera de los activos productivos, MBF / Activos Productivos Promedio que pasó de 8.80% a 8% entre Sep-08 y Sep-09, si bien demuestra un crecimiento en activos menos rentables. Sin embargo, al analizar el resto de ingresos financieros en especial las comisiones generadas en el negocio de las tarjetas de crédito es necesario puntualizar que una parte de la disminución obedece a una reclasificación de cuentas solicitada por la SBS, por la cual se redujeron ingresos financieros que ahora son considerados como ingresos por servicios y como tales son ingresos operacionales, y por tanto una parte de la disminución de la rentabilidad financiera total es también atribuible al cambio contable.

Una de las fortalezas del GFP es la capacidad de generación de ingresos operacionales, particularmente de ingresos por servicios, el aporte de ingresos operacionales creció en 4.6% en el período anual. La generación de estos ingresos es posible gracias a la red de operación que mantiene, que en el Ecuador es la más grande del sistema financiero. El aporte de los ingresos operacionales al total de ingresos de la institución pasó de 19.1% a 22.5% en relación con Sep-08.

La eliminación de algunos ingresos por servicios derivados de las disposiciones legales vigentes fueron compensadas por la oferta de otros servicios, el crecimiento del negocio de seguros y la ampliación de la base de clientes que aporta nuevos ingresos por servicios.

Sin embargo, el incremento de Gastos Operacionales y particularmente de Impuestos y contribuciones y de Gastos de Personal, absorbe totalmente los ingresos operacionales y una parte del MBF por lo que el resultado antes del Gasto de Provisiones es el 47.6% del MBF. El margen operacional antes de provisiones es 5.4% menor al que obtuvo a Sep-08. Una parte del crecimiento de gastos de operación obedece al impuesto sobre los activos líquidos que mantiene en el exterior.

El gasto de provisiones crece el 28% en relación con Sep-08, debido al incremento de la morosidad, y a provisiones sobre las inversiones mantenidas hasta el vencimiento. Las provisiones absorben el 76% del Margen operacional antes de provisiones, dando como resultado una disminución del 48% del MON en relación con Sep-08.

De acuerdo con las políticas del GFP y con la finalidad de dar un soporte adecuado a los activos de riesgo, el crecimiento de los ingresos operativos ha servido para mejorar la cobertura de sus activos de riesgos con provisiones, pero representa un costo en su rentabilidad, ya que el gasto de provisiones representa el 2.6% de los

activos netos en los últimos años, a Sep-09 representa el 2.59%, mientras que para el sistema este indicador es el 1.41% en el mismo período. Como se observa en el siguiente cuadro.

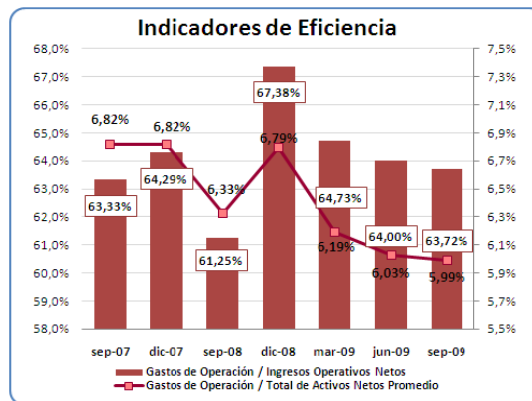
COMPOSICIÓN DEL ROA (Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)

	SISTEMA BANCOS						
	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09	
Ingresos por Intereses	4.98%	5.89%	6.41%	6.54%	6.00%	5.94%	6.00%
Ingresos por Comisiones	0.96%	1.47%	1.06%	0.96%	1.00%	0.86%	0.81%
Utilidades Financieras	0.14%	0.66%	0.70%	0.46%	0.23%	0.31%	0.35%
<b>Ingresos Financieros Neto</b>	<b>6.07%</b>	<b>8.02%</b>	<b>8.17%</b>	<b>7.96%</b>	<b>7.23%</b>	<b>7.11%</b>	<b>7.16%</b>
Ingresos por Servicios	1.90%	2.32%	2.03%	1.91%	1.92%	1.94%	1.86%
Ingresos Operacionales	0.34%	0.14%	0.24%	0.27%	0.23%	0.15%	0.15%
Otros Ingresos Empresas Sep	0.00%	0.16%	0.16%	0.20%	0.21%	0.22%	0.23%
<b>Ingresos Operacionales Ilt</b>	<b>2.32%</b>	<b>2.61%</b>	<b>2.43%</b>	<b>2.38%</b>	<b>2.35%</b>	<b>2.31%</b>	<b>2.24%</b>
<b>Total Ingresos Operativos</b>	<b>8.40%</b>	<b>10.63%</b>	<b>10.60%</b>	<b>10.33%</b>	<b>10.08%</b>	<b>9.42%</b>	<b>9.40%</b>
Gastos de Operación	5.56%	6.77%	6.82%	6.33%	6.79%	6.03%	5.99%
Provisiones	1.4%	2.71%	2.24%	2.25%	2.58%	2.77%	2.59%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>6.97%</b>	<b>9.48%</b>	<b>9.05%</b>	<b>8.58%</b>	<b>9.38%</b>	<b>8.80%</b>	<b>8.58%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>1.42%</b>	<b>1.16%</b>	<b>1.55%</b>	<b>1.75%</b>	<b>0.71%</b>	<b>0.62%</b>	<b>0.82%</b>
Ingresos No Operativos Netos	0.40%	0.99%	0.51%	2.09%	1.97%	0.68%	0.54%
Impuestos y Participación trab	0.53%	0.64%	0.77%	1.24%	0.77%	0.40%	0.40%
<b>ROA</b>	<b>1.29%</b>	<b>1.51%</b>	<b>1.28%</b>	<b>2.80%</b>	<b>1.91%</b>	<b>0.91%</b>	<b>0.95%</b>

Los niveles de cobertura con Provisiones para la cartera bruta de GFP son mayores a los promedios del sistema y a los de sus competidores, lo que le permite una mejor posición en un entorno de crisis en la que podría deteriorarse la morosidad de la misma.

La red operacional del Banco es la más amplia de la Ifis en el país, y esta característica explica la gran carga operacional que mantiene, sin embargo es necesario señalar que en los últimos años ha emprendido un proceso de mejoramiento de eficiencia que incluyó el cambio de la plataforma tecnológica y operativa del Banco, posteriormente la tercerización del área operativa y de sistemas, cuyos resultados aún deben profundizarse.

Los niveles de eficiencia observados en la relación Gastos de Operación/Act. Netos promedio, que mostró un deterioro en el último trimestre del 2008, presentan una lenta disminución en cada trimestre de este año, sin embargo, a Sep-09 aún son mayores a los que alcanzo en Sep-08, particularmente los que se relacionan con los ingresos operativos por la contracción de ingresos analizada, en relación con los activos netos promedio si se advierte una tendencia de mejoramiento exceptuando Dic-08, situación que se explica ya que el crecimiento de activos tiene un gran componente de activos líquidos.



Fuente: Balances GFP  
Elaboración: BWR

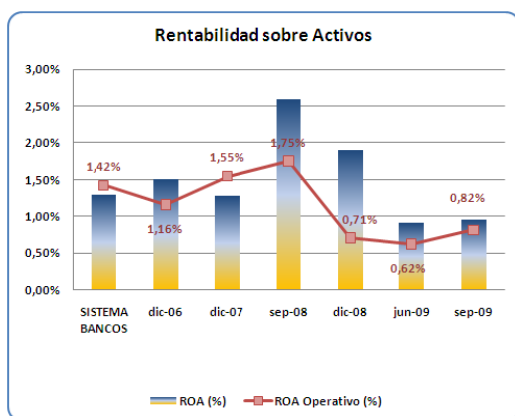
En años anteriores buena parte de las provisiones se destinaron a los Bienes Adjudicados, por ejemplo en el



2005 llegaron a constituir el 22.7% del gasto de provisiones del año, a Sep-09 constituyen el 1.08%. En este año se ha logrado la venta de una parte de los bienes adjudicados lo que le ha permitido la obtención de ingresos importantes que si bien no son ingresos operativos apoyan la rentabilidad final del GFP.

Si bien se logró generar un aporte importante de ingresos extraordinarios por la venta de bienes adjudicados, se debe señalar que estos ingresos muestran una reducción del 64.6% en relación con Sep-08, debido a que el año anterior se contabilizó las utilidades por la venta de Inversora Pichincha de Colombia y de las acciones de Visa que significaron USD 64.851M en ingresos no operativos.

El descenso de los ingresos operativos y de los ingresos extraordinarios lleva consigo una reducción drástica de la rentabilidad a Sep-09 como se muestra en el gráfico. El ROA total es de 0.95% y el ROA operativo es de 0.82%.



En consecuencia, el freno asumido en el proceso de colocaciones, junto con el resto de las estrategias adoptadas frente a la incertidumbre de la coyuntura económica, significaron un costo en la rentabilidad de la Institución.

GFP precisa elevar el crecimiento de las colocaciones con calidad para ampliar la generación de ingresos financieros y los ingresos operacionales, y paralelamente alcanzar un mayor control de gastos operativos, para mejorar los niveles de rentabilidad operativa.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

En los últimos años GFP fortaleció el área de 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 y se ha dado cobertura patrimonial para las pérdidas operativas no esperadas.

Se mantienen deficiencias de control interno que se encuentran en proceso de gestión y control, o que han sido evaluadas por el Banco como riesgo asumido. No obstante se mantiene un porcentaje de recomendaciones pendientes en riesgos tecnológicos que están siendo evaluadas y serán resueltas por el Banco con la conclusión del proceso de instalación del nuevo core bancario y la migración al nuevo sistema de la información de cartera al nuevo sistema, que concluirá en este año.

En este lapso se mantiene un plan de contingencia que permite recuperar la información de forma inmediata y por tanto la continuidad de la operación del negocio.

### ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09
Act. Prod / Activos	83,41%	82,88%	85,05%	85,63%	83,15%	85,22%	84,84%
Act. Prod / Pasiv. Costo	142,49%	135,94%	136,43%	144,68%	139,65%	137,91%	137,69%
Capital Libre / Patrim + Provis	43,47%	23,28%	33,24%	38,05%	41,83%	42,80%	39,40%

GFP mantiene como su estrategia de negocios la consolidación de la posición del Grupo Financiero, a través del crecimiento sano de los activos. Adicionalmente, en los últimos años 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. En la coyuntura ha privilegiado el fortalecimiento de la posición de liquidez, y precautelar la calidad de las colocaciones.

A Sep-09 mantiene su estructura financiera adecuada con el 84.84% por activos productivos y dentro de los improductivos el 45.12% son Fondos Disponibles que no están en Bancos e IFI's.

A Sep-09 se mantiene un crecimiento paulatino de las captaciones del público a nivel de GFP (5.3% acumulado desde Dic-08), en tanto que en Banco Pichincha a Sep-09 se recupera el nivel de captaciones del público que tenían de Dic-08. Lo que refleja la tendencia del sistema por los efectos de la crisis económica internacional sobre los niveles de liquidez de la economía nacional, que registra aun una disminución de 1.9% en relación con Dic-08, por lo que BP fortaleció su posición en el sistema.

Desde inicios del año el Banco preservó su posición de liquidez y frenó el ritmo de colocaciones, lo que significó una disminución de la cartera productiva, comportamiento que se mantiene aún a Sep-09. Si bien en este trimestre se recuperan las captaciones del público llegando a niveles cercanos a los de Dic-08, y de igual forma en BP, donde los depósitos de ahorro y a plazos sustituyen la disminución de los depósitos monetarios (a la vista) que en su mayor parte pertenecen al sector empresarial que se ha visto afectado en el período.



Las provisiones realizadas mantienen un nivel adecuado de cobertura para los activos y especialmente para la cartera. Se mantiene también un nivel adecuado de cobertura patrimonial gracias a la capitalización de las utilidades del período y a las provisiones que se realizan cada período. GFP tiene un índice de capital libre sobre Patrimonio más Provisiones de 42.8% y de 6.8% sobre activos productivos.

En el caso de Banco Pichincha el margen de capital libre es 53.1% en relación con el Patrimonio más provisiones y 10.2% sobre activos productivos más fondos disponibles, los niveles promedio del sistema bancos son 44.47% y 7.2% respectivamente.

Es necesario señalar que estos niveles de cobertura consideran el total de provisiones y que el 34.5% (USD 115MM) 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.

El año anterior la Superintendencia de Bancos solicitó mantener una parte de estas provisiones generales como obligatorias, y por tanto las provisiones generales no podrían ser retiradas en su totalidad por decisión de la institución. Las provisiones genéricas solicitadas por la SBS (USD 56.5MM) representan alrededor del 12.8% del total de provisiones, y las voluntarias USD 58.5MM que representan el 13.3% del total de provisiones.

Por tanto, si se decidiera retirar el total de estas provisiones generales voluntarias GFP tendría una menor cobertura de capital libre respecto a los activos productivos, y respecto al patrimonio más provisiones. La cobertura pasaría a 5.8% respecto a los activos productivos, y a 39% respecto al Patrimonio más Provisiones.

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

CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

	SISTEMA BANCOS						
	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09	
Cart.en Riesgo / Cartera	3.40%	2.97%	2.25%	2.27%	2.21%	3.39%	3.06%
Cartera CDE / Cartera	3.24%	4.39%	3.91%	2.84%	2.76%	4.00%	4.09%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	202.25%	227.22%	299.32%	299.99%	332.80%	271.71%	306.56%
Prov Cartera / Cart. CDE	212.39%	153.50%	172.49%	239.17%	269.06%	230.61%	229.52%
Cart.E Ctg. Vend o trans / Coloc Ca							
Cart.E Ctg. Vend o trans / Cart.Br	0.37%	1.06%	1.45%	1.45%	1.03%	1.07%	1.09%
Prov Cartera / Cart Bruta	6.61%	6.45%	6.42%	6.46%	6.65%	6.72%	6.91%

\* Indicadores Anualizados

La morosidad de la cartera mejora en el trimestre tanto por la reducción en términos absolutos de la cartera en riesgo como también porque se diluye con el crecimiento de las colocaciones. Igual situación ocurrió también en el promedio del sistema aunque se mantiene en una menor proporción. Las provisiones realizadas mejoran en este trimestre la cobertura para el total de la cartera y también para la cartera en riesgo, sin llegar aún a los niveles alcanzados a Dic-08.

CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO (%)

	SISTEMA BANCOS						
	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09	
A Normal	0.00%	91.57%	92.14%	93.75%	93.76%	92.36%	92.65%
B Riesgo Potencial	0.00%	2.84%	3.14%	2.41%	2.54%	3.24%	2.80%
C Deficiente	0.00%	1.67%	1.40%	0.91%	1.08%	1.58%	1.50%
D Dudoso	0.00%	1.32%	1.01%	0.74%	0.46%	1.53%	0.77%
E Perdida	0.00%	2.50%	2.32%	2.19%	2.12%	1.28%	2.29%
Total	0%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	0.00%	5.49%	4.72%	3.84%	3.68%	4.40%	4.55%

• Corresponde a la cartera y contingentes de Banco Pichincha, Pichincha Panamá, Banco Financiero del Perú, Inversora y una pequeña parte corresponde a otras Subsidiarias, y a Otros Activos solamente de BP y PL, debido a que la normativa legal vigente en Colombia y Perú no requiere de dicha calificación. Desde Jun-08 ya no incluye Inversora.

La estructura de riesgos de los activos mantiene un deterioro paulatino en los tres trimestres de este año, los activos calificados como C, D, o E que hasta dic-08 mantenían una tendencia de mejoramiento, cambian su trayectoria y elevan su participación en el total de activos se observa un incremento en términos nominales que se acentúa en valores relativos debido a la disminución que aún se mantiene del total de cartera calificada.

Se debe señalar GFP ha mantenido la capacidad para generar las provisiones suficientes y castigar los activos de alto riesgo, con lo que se controla también el crecimiento de la cartera de mayor riesgo. A Sep-09 los castigos de cartera representan el 1.09% de la cartera bruta y este indicador se ha mantenido en ese rango en los últimos años.

**FONDOS DISPONIBLES (USD 1.217,5MM)**

Fondos Disponibles constituyen el 19.8% de los activos netos, en el trimestre se reduce en 10% con lo que retornó a los niveles de Dic-08, parte de los recursos se transfirieron desde depósitos del exterior al portafolio de Inversiones con lo que se mantiene la posición de liquidez y mejora la rentabilidad de esos activos líquidos.

Como se advierte en el cuadro siguiente el destino de la colocación de los fondos disponibles obedecen a la política prudencial del Banco de mantener instrumentos de alta liquidez y seguridad, pero ha significado un costo alto en la rentabilidad ya que este tipo de papeles registró reducción de sus tasas de interés. El 36.5% de fondos disponibles está en fondos de inversión de liquidez inmediata, que han mantenido calificaciones de bajo riesgo hasta la fecha, con portafolios en bonos del tesoro de los EEUU.

DETALLE	BANCO PICHINCHA	%
Caja	195.973.962	23.5%
Depositos para encaje	154.619.438	18.5%
Bancos y otras instituciones financieras	416.266.326	49.9%
Bancos Locales	1.586.252	0.2%
IFI's Exterior Cta. Cte. y Money Market	110.585.012	13.2%
Fondos del Exterior	304.095.063	36.4%
Efectos de cobro inmediato	67.946.649	8.1%
Remesas en tránsito	631	0.0%
<b>FONDOS DISPONIBLES</b>	<b>834.807.006</b>	<b>100%</b>

Los Fondos Disponibles de Banco Pichincha se concentran principalmente en Bancos e Ifi's del exterior (49.7%), constituidos por fondos de inversión, y en depósitos de liquidez inmediata, el resto se mantiene en Caja y Depósitos para Encaje. Se advierte un mayor nivel de diversificación en cuanto a emisores.



Debido a la regulación sobre el indicador de liquidez doméstica el Banco ha incrementado su posición de activos líquidos dentro del país, especialmente en inversiones de la CFN, sin embargo, el efecto es marginal dada la magnitud de los recursos líquidos que soportan la fortaleza de su posición del liquidez.

**INVERSIONES (USD 931.483M)**

DESCRIPCION DEL TITULO	VALOR EN LIBROS	%
Acciones Exterior	1.914.977	0,20%
Acciones Ecuador	2.106.164	0,22%
Bonos Gobierno Ecuador	12.252.959	1,29%
Bonos Corporativo Exterior	57.433.812	6,04%
Bonos Corporativo Ecuador	5.214.693	0,55%
Agencias Federales	247.206.637	26,01%
Bonos Gobierno EEUU	180.131.690	18,95%
Bonos Otros Gobiernos Región	37.198.369	3,91%
ARC's	14.889.800	1,55%
Fond. Inv. Exterior	74.804.200	7,87%
Fondos Adm. Ecuador	9.247.920	0,97%
Cert. y Oblig. IFI's Ecuador	41.908.506	4,41%
Cert. IFI's Exterior	72.194.059	7,60%
IFI'S Sector Público Ecu.	35.505.600	3,74%
Organismos Multilaterales	65.281.343	6,87%
Particip. Titularizaciones Ecuador	77.586.580	8,16%
Depósitos Restringidos IFI's Ext.	15.805.141	1,66%
<b>TOTAL</b>	<b>950.472.448</b>	<b>100%</b>

A Sep-09 las inversiones de GFP representan el 15.2% del activo neto total y el 17.1% de los activos productivos. Este trimestre se advirtió un crecimiento de 11.1% y un crecimiento de 37.1% acumulado desde Dic-08.

El portafolio de inversiones del Grupo Pichincha mantiene su calidad y diversificación en cuanto a tipos de papel y emisores, con una inclinación por papeles de bajo riesgo de crédito internacional como son los bonos del Gobierno de EEUU y de las Agencias Federales de EEUU, estos dos emisores concentran el 45.05% del portafolio. El 80.7% corresponde a inversiones colocadas en el exterior y el 19.34% son diferentes portafolios nacionales con calificaciones de bajo riesgo de crédito local que presentan una rentabilidad mayor al resto del portafolio.

La composición del portafolio por tipo de papel muestra un manejo apropiado que preserva la calidad y liquidez del portafolio, a través de la diversificación entre inversiones nacionales de bajo riesgo de crédito con mayor rentabilidad, y, las colocadas en el mercado internacional que de igual forma mantienen un bajo riesgo de crédito pero menor rentabilidad. En estos trimestres aún se mantiene una baja en la rentabilidad por la baja de las tasas de interés de los EEUU.

Sin embargo, se observa que varios tipos de papeles se han visto afectados por la crisis del mercado internacional, y han reconocido pérdidas financieras importantes sobre su valor de adquisición, es necesario mencionar que estos valores no conforman su portafolio líquido, y debido a la diversificación del portafolio no representan una concentración significativa dentro del portafolio. Como es el caso de los ARC's que representan el 1.5% del portafolio total.

El 77.8% del portafolio está valorado a precios de mercado y el 22.2% está cubierto con provisiones que representan el 9% de este portafolio mantenido al vencimiento y restringido.

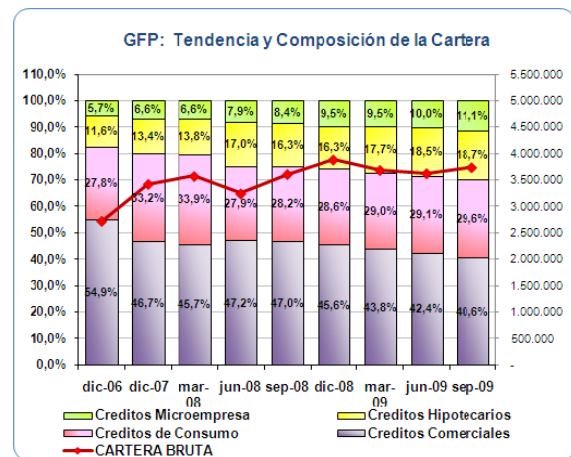
El 85.6% de estas provisiones son generales, por lo que no están asignadas y al ser voluntarias podrían ser retiradas si la institución cambia o no cumple sus políticas de protección de sus activos.

**CARTERA (USD 3.406MM)**

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 55.5% (61.5% a Dic-08) del total de activos netos y el 65.1% (73.2% a Dic-08) de los activos productivos. La participación se reduce por la estrategia de recuperaciones y colocaciones del Banco frente a la coyuntura económica que privilegió la liquidez, a pesar del incremento que se advierte ya en este trimestre (3%) se mantiene una reducción del -6% de la cartera en relación con Dic-08.

Como parte de la estrategia adoptada para mejorar la rentabilidad, y dado el entorno económico de crisis que deben enfrentar gran parte de las empresas en el país, ha profundizado los negocios en el segmento de personas, y se mantiene la diversificación de la cartera con un mayor énfasis en la de consumo, vivienda y microempresa.

Al analizar la trayectoria de la segmentación de la cartera y contingentes de GFP, y sobre todo de la cartera de consumo, se debe recordar que el año anterior a Jun-08 se dio la venta de Inversora, que significó una reducción de alrededor de USD 526.28MM de cartera en su mayor parte corresponde (66%) a créditos de consumo, como se advierte en los gráficos siguientes.



Paralelamente al crecimiento de los segmentos de cartera más rentables se mantiene un adecuado control de riesgos, lo que ha permitido que la morosidad tenga un crecimiento controlado y menor que el esperado en su planificación de inicios del año.

En BP la planificación para fin de año realizada a inicio del año previó una disminución de la cartera de alrededor de 21.6%, pero en las cifras a Sep-09 se tiene una cartera mayor el 13.3% a la planificada para fin de año, y sobrepasa inclusive en 5% la reprogramación realizada en el trimestre. Por lo que dada la tendencia observada a Sep-09 podría finalizar el año con un nivel similar al de Dic-08.

Cabe señalar que Banco Pichincha continúa desarrollando con éxito el segmento de mercado de la cartera de microempresa, en el cual es uno de los mayores participantes y tiene un potencial de crecimiento importante por la red a nivel nacional y por el sistema tecnológico actual del Banco. A sep-09 este segmento



tuvo un incremento de 37% y representa ya el 11.1% del total de la cartera.

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.

En este año se impulsó también la gestión de la empresa "Pague Ya", especializada en el proceso de cobranzas de tarjeta de crédito para la cual se emprendió un proceso de inversión en tecnología y capacitación con la finalidad de integrar nuevas empresas del Grupo.

**GRUPO FINANCIERO PICHINCHA**

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

SISTEMA	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09
Creditos Comerciales	2,40%	3,09%	2,11%	2,00%	1,90%	3,27%
Creditos de Consumo	5,13%	3,29%	2,77%	3,18%	3,08%	4,68%
Creditos Hipotecarios	1,76%	1,61%	0,98%	1,13%	1,13%	1,24%
Creditos Microempresa	5,17%	2,99%	3,27%	2,90%	2,88%	4,19%
<b>TOTAL</b>	<b>3,40%</b>	<b>2,97%</b>	<b>2,25%</b>	<b>2,27%</b>	<b>2,21%</b>	<b>3,39%</b>

La restricción al proceso colocaciones y la disminución de la liquidez en la región y la economía nacional influyó en el incremento de la morosidad en todos los sectores de la cartera de GFP, y en los indicadores de Banco Pichincha, no obstante en el último trimestre mejora la calidad de todos los segmentos aunque no al nivel de Dic-08, se reduce la cartera en riesgo en términos absolutos y también términos relativos debido al incremento de la cartera total. Las cifras de la tendencia de la morosidad por segmentos se presentan en el cuadro anterior.

En GFP la morosidad es 3.06% (2.21% a Dic-08), la morosidad del promedio del sistema es de 3.40%, el segmento de la cartera con mayor morosidad es de consumo pero que se mantienen en niveles menores que los registrados en el total del sistema de Bancos (5.13%), esto en lo referente a la morosidad total como en los segmentos de consumo y de microempresa, no así en la cartera comercial que tiene una morosidad ligeramente mayor a la promedio del sistema.

**BANCO PICHINCHA**

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

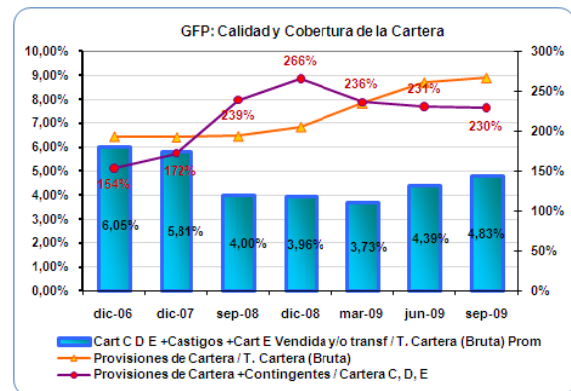
SISTEMA	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09
Creditos Comerciales	2,40%	2,96%	2,24%	1,85%	1,70%	3,48%
Creditos de Consumo	5,13%	3,74%	4,18%	4,08%	3,73%	5,71%
Creditos Hipotecarios	1,76%	1,66%	1,00%	1,17%	1,17%	1,28%
Creditos Microempresa	5,17%	2,04%	3,15%	2,84%	2,82%	4,03%
<b>TOTAL</b>	<b>3,40%</b>	<b>2,97%</b>	<b>2,72%</b>	<b>2,40%</b>	<b>2,30%</b>	<b>3,73%</b>

En BP la morosidad es de 3.29% (2.30% Dic-08), ligeramente mayor que la del Grupo, pero es promedio del sistema bancario 3.40%. Sin embargo, la tendencia de incremento de la morosidad está en niveles menores que los esperados por el Banco, se mantiene el deterioro en relación con Dic-08 en los tres trimestres del año, por lo que consideramos positiva la decisión del Banco de retomar con prudencia el proceso de colocaciones ya que

se advierte también una recuperación de los depósitos del público que financiar las colocaciones de cartera.

La estructura de calificación concentra el 93.5% 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 crecen en concordancia con el incremento de la morosidad, pero se advierte un proceso controlado y la depuración aplicada a través de los castigos de cada período, que coadyuvan a preservar la calidad de la cartera.

Esta tendencia se muestra en el siguiente gráfico:



A Sep-09 la cartera CDE más castigos realizados es el 4.83% de la cartera total promedio. En el gráfico se observa la tendencia declinante de la cartera de mayor riesgo, calificada como C D y E, hasta Mar-09, sin embargo, en los dos últimos trimestres se presenta un incremento que está de acuerdo con el crecimiento de la morosidad, y del plazo de vencida.

La política de cobertura con provisiones es elevar constantemente los niveles de cobertura para la cartera de mayor riesgo, sin embargo, el crecimiento de la cartera en riesgo ha sido mayor al de las provisiones y por tanto los niveles de cobertura se reducen en los que va del año, a pesar de lo cual se mantiene niveles adecuados.

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas que constituyen el 34.5% de las provisiones de cartera, una parte de las provisiones generales son voluntarias y obedecen a la política conservadora del Grupo, y como tales podrían ser disminuidas por decisión de la Institución. No obstante, es necesario señalar que la SBS solicitó mantener una parte de provisiones genéricas como obligatorias, por lo que no podrían ser retiradas sin autorización de la SBS y tendrían un carácter más estable.

Las provisiones genéricas solicitadas por la SBS son de USD 56,49MM y las voluntarias USD 58.5MM que significan el 17.6% del total de provisiones de cartera.

Consideramos que la cobertura con provisiones sobre la cartera bruta es adecuada considerando la calidad estable de la cartera del Banco, y la aplicación real de las políticas de riesgo establecidas en el proceso de generación de la cartera.

**Mavores 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 8.55% (9.42% a Dic-08) de la cartera bruta más contingentes. Esta cartera es de buena calidad y el 95.5% está calificada como "A" que es cartera de bajo riesgo.

**CONTINGENTES**

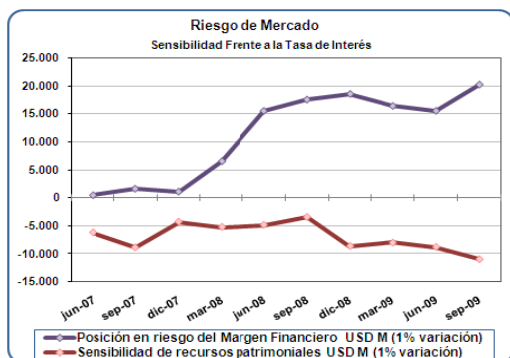
Las cuentas contingentes corresponden básicamente a Fianzas y Garantías aduaneras y Cartas de crédito por las cuales se cobra comisiones. Además están los créditos aprobados y no desembolsados para las diferentes líneas de cartera. La Auditora externa informa que la mayoría de estas operaciones se encuentran respaldadas con garantías reales. Debido a la estrategia aplicada frente a la crisis externa es decir la contracción de la cartera especialmente de la cartera comercial los contingentes disminuyen.

▪ **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 porque la duración y el plazo de reajuste de tasas en el horizonte de un año de los activos es menor que la de los pasivos, por lo que los activos se reajustan más rápido e incrementan el margen financiero.

La metodología para el cálculo de la sensibilidad del margen financiero frente a la tasa, diferencia el cálculo de la duración para los títulos de tasa reajutable, considerando el período restante hasta la siguiente fecha de reajuste de tasa. Además, estima estadísticamente los períodos de reprecio de los depósitos a la vista, basándose en un estudio que demuestra que los depósitos a la vista son menos sensibles a movimientos de la tasa de interés.

Adicionalmente para el cálculo del valor presente se toma no el plazo de vencimiento del activo, sino el período de reajuste de tasa, tanto en el cálculo de la duración como en el de valor presente. De forma que los dos reportes de riesgo de mercado son consistentes.



A Sep-09 la sensibilidad del margen financiero se incrementa a USD 20.268M (USD 15.7MM a Jun-09) por cada punto de variación en la tasa de interés, un ligero descenso con relación a Jun-09. El incremento de la sensibilidad en el trimestre se debe a la incorporación de

la sensibilidad de depósitos en Bancos e IFI's que el trimestre anterior no se realizó, y a la disminución de la duración de los activos.

En cuanto a la sensibilidad del Valor Patrimonial históricamente BP ha mostrado una sensibilidad negativa debido a que la duración de los pasivos sensibles ha sido mayor a la de los activos sensibles, la mayor parte de los activos sensibles ajustan su tasa en períodos de 90 o 100 días promedio, en tanto que la mayor parte de los pasivos del Banco son depósitos a la vista que es su mayor parte es considerado no sensible a cambios en la tasa de interés.

La sensibilidad patrimonial a Sep-09 es USD -10.997M USD (8.811M a Jun-09) 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-09 la sensibilidad del Valor Patrimonial representa el -2.98% (-2.42% a Jun-09) del Patrimonio técnico de BP.

En el análisis de inmunización BP considera que el Banco permanece dentro de la zona segura. Para inmunizar el margen financiero es necesario que la duración de los activos cuya tasa se reajusta en los próximos 12 meses, suba de 0.17 a 0.77, mientras que para inmunizar el valor patrimonial es necesario que la duración de la totalidad de activos sensibles baje de 0.37 a 0.09.

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**

**Composición del Pasivo (en %)**

	SISTEMA BANCOS					
	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09	
Depósitos Vista	60.5%	53.2%	55.5%	57.3%	55.5%	55.6%
Depósitos Plazo	27.2%	31.3%	30.1%	29.8%	32.0%	32.5%
Total Depósitos	87.6%	84.4%	85.6%	87.1%	87.5%	88.1%
Creditos Bcos y IFI	5.3%	7.9%	5.6%	5.4%	5.4%	4.6%
Valores Circulación	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Convertib	0.7%	0.9%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
Total Captaciones	96.1%	95.4%	94.6%	94.8%	95.4%	95.3%
Cuentas x pagar	3.1%	3.3%	3.3%	3.3%	2.8%	3.1%
Otros pasivos	0.7%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	1.6%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Total	14.550.359	4.723.734	5.158.760	5.391.587	5.461.777	5.606.468
% Crecimiento anual		23,0%	9,2%	14,1%	12,3%	8,7%

En los dos últimos trimestres el sistema de Bancos presentó una recuperación de las captaciones, y en el último trimestre el crecimiento es de 2.47%, sin embargo aún no se compensa la disminución que se observó en el primer trimestre, por lo que no se alcanza los niveles de diciembre, (-1.7% en relación con Dic-09).

La tendencia en BP es similar a la del Sistema y el crecimiento en el trimestre a Sep-09 es 2.8%, con lo que se recupera el nivel de captaciones de Dic-08, el resto de subsidiarias del Grupo tiene un mayor crecimiento de las captaciones especialmente Pichincha Panamá y Banco Financiero del Perú, por lo que en GFP las captaciones a Sep-09 son mayores en 5.3% en comparación con Dic-08.

La recuperación de depósitos en GFP, en mayor proporción que el resto del sistema bancario, sostiene y



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

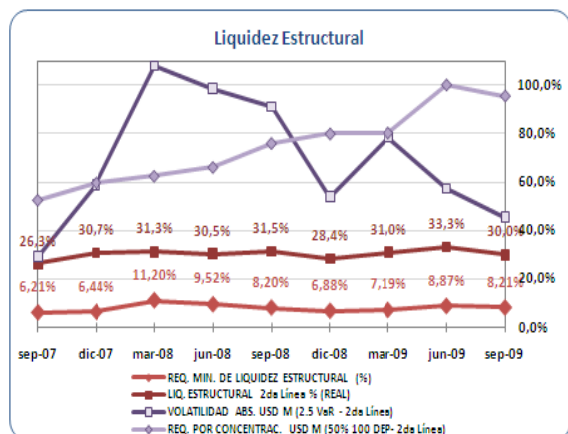
El en período anual se observa un crecimiento de 12% en las obligaciones con el público con mayor intensidad en depósitos a plazo. Adicionalmente, se mantiene el fondeo proveniente de obligaciones con Bancos e IFI's, que en los últimos dos trimestres presenta una disminución paulatina que es coherente con el planificado recorte de las colocaciones y el incremento progresivo de las captaciones del público.

En la estructura del fondeo se presenta un incremento de la participación de las captaciones del público y especialmente de los depósitos a plazo. Sin embargo este cambio no significó un incremento del costo ya que las tasas ofrecidas para los depósitos a plazo no se elevaron y además porque la mayor parte del fondeo son depósitos a la vista que no tiene costo, lo que apoyó el incremento en el margen de interés.

Se mantiene la política de liquidez de la institución, con el crecimiento de los activos líquidos tanto fondos disponibles como inversiones líquidas. La calidad de la liquidez de GFP se apoya en los Fondos Disponibles que constituyen el 86.6% de los activos líquidos y son de alta calidad y liquidez inmediata, como se analizó anteriormente. Adicionalmente, se mantiene un porcentaje importante de liquidez en caja.

GFP mantiene amplios márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo. Los fondos disponibles cubren el 29.34% (30.3% a Dic-08) del total de pasivos de corto plazo. En Banco Pichincha el indicador es 24.8% (27.8% a dic-08), y el promedio del sistema Bancos del país es de 30.49% a Sep-09.

Las características de diversificación y estabilidad que mantienen las captaciones de BP le significan bajos niveles de requerimientos de liquidez, sin embargo, con base en sus políticas conservadoras de liquidez se mantiene niveles amplios de excedentes sobre los mínimos legales, debido al tamaño del Banco la fortaleza de su liquidez se sostiene en el cumplimiento exacto de sus políticas conservadoras. En el siguiente cuadro se observa los niveles de excedentes de liquidez en relación con sus requerimientos mínimos legales que mantiene Banco Pichincha.



El índice de liquidez estructural de hasta 90 días de BP reportado a la SBS es de 28.99% (28.4% a Dic-08) que mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento mínimo legal de primera línea 3.09%.

Las captaciones del público recuperan su ritmo de crecimiento en especial en las subsidiarias Banco Pichincha Panamá y Banco Financiero del Perú, en Banco Pichincha el crecimiento de los dos últimos trimestres son significativas y a Sep-09 sólo se recupera el nivel de Dic-08. El total de las captaciones del GFP muestra un crecimiento de 5.3% en relación con Dic-08.

La salida de depósitos de las instituciones públicas ordenas por la legislación vigente, llevó consigo la el incremento de los niveles de volatilidad y luego también los niveles de concentración lo que elevó el índice de requerimiento mínimo de liquidez estructural, frente a lo cual el Banco paralelamente elevó la reserva de liquidez inmediata, por lo que se conservaron los márgenes amplios que históricamente mantiene como se observa en el gráfico anterior.

Una de las fortalezas de BP y de GFP es la diversificación de sus depósitos, la concentración de los 25 mayores depositantes de GFP representen alrededor del 7.81% del total de depositantes, que 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, luego 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.

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.

**Políticas Generales:**

Todo evento de riesgo identificado en cualquier Unidad Ejecutora, deberá ser reportado a Riesgo Operativo.

Auditoría Interna deberá incluir dentro de sus planes de trabajo, revisiones operativas tendientes a comprobar que los riesgos operativos identificados, efectivamente hayan sido mitigados y de comunicar a esta área dicho cumplimiento, así como de eventuales desviaciones u observaciones a las mismas.

El cumplimiento de las políticas emitidas por Riesgo Operativo y aprobadas por su respectivo Subcomité, son de carácter obligatorio y su alcance es nacional.

Las Políticas de Riesgo Operativo que fueron aprobadas y difundidas al grupo objetivo correspondiente que necesite conocer de las mismas. La difusión incluye la evaluación correspondiente que garantice que el contenido de dicho documento haya sido comprendido a cabalidad.

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 611 riesgos operativos (entre reales y potenciales).

De todos éstos, 574 riesgos (94% del total) cuentan con sus respectivos planes de mitigación los mismos que, o bien están en plena ejecución (13%), o bien, ya han sido concluidos a esta fecha (87%). Todos estos planes son monitoreados mensualmente por el área de Riesgos de Operación; teniéndose registrados los avances, hasta el momento, de 1329 planes de mitigación

Todo este proceso involucra a 5 empresas del Grupo Financiero Pichincha, 73 unidades organizativas y 17 líneas de negocio.

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. 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.

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 estar de acuerdo con las recomendaciones emitidas por el Convenio de Basilea II. En este año BP espera ya concluir con la implementación del modelo de medición de Riesgos Operativos; que sería un avance significativo conforme a las exigencias y prácticas internacionales, del acuerdo de Basilea II.

**Cobertura del Patrimonio Técnico frente a las Pérdidas Operativas NO ESPERADAS (en miles de US)**

	dic-07	sep-08	dic-08	sep-09
1. VaR Operativo (99% de confinza)	72.904	67.233	59.450	40.521
2. Pérdidas Operativas Esperadas	3.439	2.374	3.067	4.640
3. Pérdidas Operativas NO ESPERADAS (1 - 2)	69.465	64.859	56.383	35.881
4. Cobertura de Seguros (20% de PNE)	13.893	12.972	11.277	7.176
5. Pérdidas Operativas NO ESPERADAS NETAS (3 - 4)	55.572	51.887	45.106	28.705
6. Patrimonio Técnico Requerido (Activos de Riesgo)	218.295	269.781	285.581	273.721
7. Patrimonio Técnico Constituido	242.466	363.983	354.796	368.380
8. Requerimiento Patrimonial (5 + 6)	273.867	321.668	330.688	302.425
9. Déficit/Superávit (7 - 8)	(31.401)	42.316	24.078	65.955
10. Provisión Genérica de Cartera (PGC)	66.095	85.584	67.857	104.601
11. PT Requerido ajustado por Capitalización de PGC	220.476	272.605	287.821	277.173
12. Requerimiento Patrimonial Ajustado (5+11)	276.048	324.492	332.927	305.877
13. PT Constituido + PGC (7+10)	308.561	449.568	422.622	472.981
14. Déficit/Superávit incluyendo PGC (13-12)	32.513	125.075	89.695	167.104

De acuerdo con este análisis el soporte patrimonial ajustado con la capitalización de las provisiones genéricas supera los requerimientos de patrimonio técnico ajustados al riesgo operativo, por lo que se presenta un excedente que ha crecido paulatinamente desde el año 2007. A Sep-09 el superávit de cobertura patrimonial muestra un excedente de 54.6% sobre el requerimiento patrimonial ajustado.

Las provisiones genéricas se han constituido para cubrir los riesgos inesperados y la SBS ha solicitado que se mantenga obligatoriamente una parte de ellas, por lo que no se las puede retirar por decisión unilateral del Banco.

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



### SUFICIENCIA DE CAPITAL

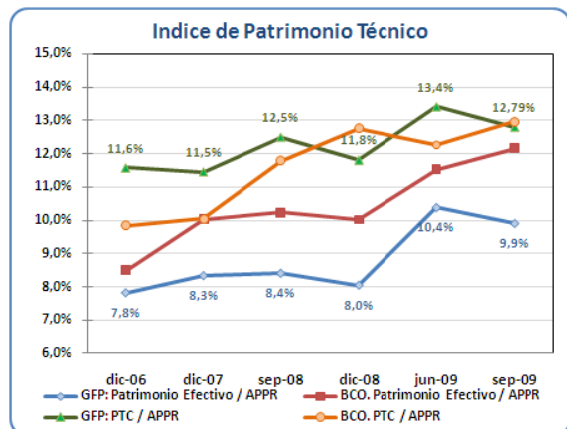
#### Indices Seleccionados:

	SISTEMA						
	BANCOS	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09
GFP: PTC / APPR	14,3%	11,6%	11,5%	12,5%	11,8%	13,4%	12,79%
GFP: Patrimonio Efectivo / APPR	13,8%	7,8%	8,3%	8,4%	8,0%	10,4%	9,9%
PTC / Activos y contingentes	8,4%	7,3%	7,1%	7,3%	6,9%	7,7%	7,5%
Activo total / Patrimonio (x)	9,60	11,05	11,82	11,17	11,97	11,53	11,56
Capital Libre (USD M)	1.128.005	151.210	248.857	318.979	358.930	393.846	354.636
Capital Libre / Activ Product + F. Di	7,16%	3,78%	5,01%	5,83%	6,25%	6,73%	5,90%
Capital libre / Patrimonio + Provisi	43,5%	23,3%	33,2%	38,0%	41,8%	42,8%	39,4%
TIER I / Patrimonio Técnico	96,2%	67,5%	72,7%	67,2%	68,1%	77,5%	77,5%
TIER I / TIER II (x)	3,82	1,89	2,39	1,87	1,94	3,00	2,97
TIER I / APPR	13,8%	7,8%	8,3%	8,4%	8,0%	10,4%	9,9%

A Sep-09 el patrimonio técnico constituido de GFP es USD 540.674M, con un incremento de 7.9% en relación con Dic-08.

En el patrimonio técnico primario se observa el incremento del capital pagado por la capitalización de la Reserva Legal y de las reservas especiales conforme a la decisión de la Junta de accionistas de capitalizar en este año, las utilidades capitalizadas son el 65.7% de las utilidades del 2008,

La contracción de los activos de riesgo especialmente de la cartera paralelamente con el incremento del patrimonio técnico proveniente de los resultados del período, elevan los índices de cobertura del patrimonio técnico que pasó de 11.81% en Dic-08 a 12.8% a Sep-09, en el último trimestre se recupera el ritmo de crecimiento de las colocaciones y el índice de patrimonio técnico disminuye en relación con Jun-09 (13.4%).



Igual proceso se advierte en Banco Pichincha C. A. el índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es de 12.11 (12.97% a Jun-09 y 11.18% a Dic-08).

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 efectivo constituye el 77.5% del total del Patrimonio Técnico Constituido, y el capital pagado representa el 50.86% del PT constituido y el 51.8% 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 a la capitalización de parte de las utilidades obtenidas cada año se mantiene un nivel adecuado de capital libre. A Sep-09 el capital libre representa el 6.78% de los activos productivos más fondos disponibles (10.19% para BP). De igual forma el capital libre representa el 42.76% del Patrimonio más provisiones (53.10% para BP). Para el sistema de Bancos estos indicadores son 7.18% y 43.47% en el mismo orden.

Consideramos que es importante mantener el nivel de fortalecimiento patrimonial alcanzado, especialmente en un ambiente de incertidumbre económica como el actual. Dado la estrategia planteada para este año y la trayectoria histórica observada encontramos que el Banco y el GFP tendrían la capacidad de elevar el soporte patrimonial como se prevé en su presupuesto anual. Al momento BP cumple la planificación de Septiembre, que es un 14% menor al planificado para fin de año.

La cobertura patrimonial debe ser suficiente para enfrentar riesgos inesperados de su balance, y el alto nivel de incertidumbre de la economía nacional e internacional y la del sector financiero.

## GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
<b>ACTIVOS</b>										
Depositos en Instituciones Financieras	2.211.427	419.036	345.965	511.702	669.015	849.885	660.607	846.109	937.807	768.558
Inversiones Brutas	2.331.934	535.236	685.348	548.341	573.093	709.191	693.397	848.912	855.535	950.472
Cartera Productiva Bruta	8.782.654	2.003.201	2.643.686	3.133.058	3.347.886	3.529.675	3.799.515	3.573.116	3.503.935	3.624.823
Otros Activos Productivos Brutos	1.009.053	37.613	51.950	39.974	62.118	43.461	34.924	30.134	140.287	221.978
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>14.335.067</b>	<b>2.995.086</b>	<b>3.726.948</b>	<b>4.233.075</b>	<b>4.652.111</b>	<b>5.132.211</b>	<b>5.188.444</b>	<b>5.298.270</b>	<b>5.437.565</b>	<b>5.565.831</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1.384.308	183.576	271.216	306.321	317.951	341.772	552.164	380.484	416.826	449.004
Cartera en Riesgo	308.888	67.597	80.785	95.919	77.223	81.809	85.686	114.877	123.041	114.608
Activo Fijo	409.197	113.763	152.543	147.908	145.677	134.204	134.298	133.347	142.672	141.456
Otros Activos Improductivos	748.787	240.099	264.938	290.129	276.912	303.332	279.229	299.744	260.536	289.482
Total Provisiones	-817.294	-216.013	-273.603	-315.838	-309.567	-327.201	-356.706	-376.269	-400.099	-422.854
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2.851.179</b>	<b>605.036</b>	<b>769.482</b>	<b>840.278</b>	<b>817.763</b>	<b>861.117</b>	<b>1.051.376</b>	<b>928.451</b>	<b>943.075</b>	<b>994.551</b>
<b>Total Activos</b>	<b>16.368.953</b>	<b>3.384.108</b>	<b>4.222.826</b>	<b>4.757.514</b>	<b>5.160.307</b>	<b>5.666.127</b>	<b>5.883.114</b>	<b>5.850.452</b>	<b>5.980.540</b>	<b>6.137.529</b>
<b>PASIVOS</b>										
Obligaciones con el Público	12.924.496	2.633.894	3.218.265	3.683.787	4.028.698	4.475.970	4.745.183	4.705.252	4.830.096	4.996.754
Depósitos a la Vista	8.802.822	1.749.756	2.075.615	2.297.193	2.510.844	2.862.881	3.088.594	2.964.983	3.030.162	3.115.577
Operaciones de Reporto	3.247	6.767	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.950.514	877.185	1.093.261	1.346.888	1.476.950	1.553.820	1.605.097	1.687.706	1.748.262	1.824.599
Depósitos en Garantía	979	185	173	188	190	179	185	194	203	217
Depósitos Restringidos	166.934	-	49.216	39.518	40.714	59.091	51.307	52.369	53.468	56.361
Operaciones Interbancarias	-	5.250	3.650	3.950	13.184	18.100	5.600	12.045	6.550	3.950
Obligaciones Inmediatas	167.710	30.348	39.257	55.881	40.246	54.873	29.827	39.599	37.638	46.326
Aceptaciones en Circulación	13.853	2.315	1.710	2.337	5.266	3.762	3.132	2.276	1.870	2.323
Obligaciones Financieras	764.866	240.090	293.580	345.809	374.876	290.021	292.140	301.162	297.512	257.852
Valores en Circulación	10.142	22.928	65.118	17.824	-	-	650	651	649	1.001
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	108.771	42.062	42.262	42.862	42.862	37.237	37.237	37.237	37.237	37.237
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	536.709	132.997	169.087	174.392	207.324	266.888	258.912	230.790	232.198	242.808
Provisiones para Contingentes	23.791	3.486	7.895	10.826	11.277	11.909	18.907	18.432	18.029	18.218
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14.550.359</b>	<b>3.113.369</b>	<b>3.840.825</b>	<b>4.337.669</b>	<b>4.723.734</b>	<b>5.158.760</b>	<b>5.391.587</b>	<b>5.347.444</b>	<b>5.461.777</b>	<b>5.606.468</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.818.594</b>	<b>270.739</b>	<b>382.002</b>	<b>419.845</b>	<b>436.573</b>	<b>507.368</b>	<b>491.527</b>	<b>503.009</b>	<b>518.763</b>	<b>531.060</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>16.368.953</b>	<b>3.384.108</b>	<b>4.222.826</b>	<b>4.757.514</b>	<b>5.160.307</b>	<b>5.666.127</b>	<b>5.883.114</b>	<b>5.850.452</b>	<b>5.980.540</b>	<b>6.137.529</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3.277.963</b>	<b>731.254</b>	<b>968.241</b>	<b>1.097.751</b>	<b>1.028.290</b>	<b>1.401.740</b>	<b>1.401.006</b>	<b>1.083.317</b>	<b>1.038.126</b>	<b>1.062.123</b>
<b>RESULTADOS</b>										
Intereses Ganados	897.352	244.543	319.335	309.722	435.331	380.945	509.860	124.982	246.263	376.293
Intereses Pagados	271.295	65.803	95.265	95.633	134.637	115.322	150.880	34.094	70.159	105.814
<b>Intereses Netos</b>	<b>626.057</b>	<b>178.740</b>	<b>224.070</b>	<b>214.088</b>	<b>300.694</b>	<b>265.623</b>	<b>358.980</b>	<b>90.888</b>	<b>176.104</b>	<b>270.480</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	138.132	69.103	81.116	64.423	82.436	57.417	67.915	15.901	34.831	52.299
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>764.189</b>	<b>247.844</b>	<b>305.186</b>	<b>278.511</b>	<b>383.130</b>	<b>323.040</b>	<b>426.895</b>	<b>106.789</b>	<b>210.935</b>	<b>322.778</b>
Ingresos por Servicios (IO)	249.320	76.102	88.108	70.253	95.419	77.530	105.777	27.495	57.549	83.796
Otros Ingresos Operacionales (IO)	57.804	44.937	54.909	48.628	68.455	50.009	69.929	20.201	41.297	62.290
Gastos de Operación (Goperac)	700.039	219.135	257.508	229.711	319.777	256.962	375.197	90.782	178.799	269.939
Otras Pérdidas Operacionales	15.190	33.976	43.727	34.682	49.636	31.072	45.771	14.229	30.427	45.199
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>356.084</b>	<b>115.772</b>	<b>146.968</b>	<b>132.999</b>	<b>177.591</b>	<b>162.544</b>	<b>181.632</b>	<b>49.474</b>	<b>100.555</b>	<b>153.726</b>
Provisiones (Goperac)	177.097	76.972	102.885	87.482	105.010	91.418	142.613	38.884	82.092	116.911
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>178.987</b>	<b>38.800</b>	<b>44.083</b>	<b>45.517</b>	<b>72.581</b>	<b>71.126</b>	<b>39.019</b>	<b>10.590</b>	<b>18.462</b>	<b>36.815</b>
Otros Ingresos	68.193	27.256	41.133	27.040	42.322	95.576	122.072	15.476	27.586	33.856
Otros Gastos y Pérdidas	18.485	8.178	3.482	4.468	18.613	10.898	13.533	4.884	7.312	9.526
Impuestos y Participación de Empleados	66.254	17.846	24.263	21.666	36.067	50.342	42.285	5.873	11.752	18.233
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>162.441</b>	<b>40.031</b>	<b>57.471</b>	<b>46.424</b>	<b>60.223</b>	<b>105.461</b>	<b>105.274</b>	<b>15.310</b>	<b>26.984</b>	<b>42.911</b>

### GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>										
Act. Productivos + F. Disponibles	15.719.375	3.178.662	3.998.163	4.539.396	4.970.062	5.473.983	5.740.607	5.678.754	5.854.391	6.014.835
Cartera Bruta total	9.091.541	2.070.798	2.724.471	3.228.976	3.425.109	3.611.484	3.885.200	3.687.993	3.626.976	3.739.432
Cartera Vencida	125.947	52.004	53.216	52.512	43.885	47.221	48.192	55.161	62.783	67.340
Cartera en Riesgo	308.888	67.597	80.785	95.919	77.223	81.809	85.686	114.877	123.041	114.608
Cartera C+D+E	294.141	114.842	119.577	131.248	134.005	102.577	107.182	130.101	144.966	153.075
Provisiones para Cartera	-600.935	-124.390	-175.661	-213.234	-219.863	-233.428	-266.259	-289.210	-316.280	-333.127
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,41%	83,19%	82,89%	83,44%	85,05%	85,63%	83,15%	85,09%	85,22%	84,84%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142,40%	136,02%	135,94%	135,97%	136,43%	144,66%	139,65%	139,09%	137,91%	137,69%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,39%	2,51%	1,95%	1,63%	1,28%	1,31%	1,24%	1,50%	1,73%	1,80%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,40%	3,26%	2,97%	2,97%	2,25%	2,27%	2,21%	3,11%	3,39%	3,06%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,24%	5,55%	4,39%	4,06%	3,91%	2,84%	2,76%	3,53%	4,00%	4,09%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	202,25%	189,17%	227,22%	233,59%	299,32%	299,89%	332,80%	267,80%	271,71%	306,56%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	212,39%	111,35%	153,50%	170,72%	172,49%	239,17%	266,06%	236,46%	230,61%	229,52%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,61%	6,01%	6,45%	6,60%	6,42%	6,46%	6,85%	7,84%	8,72%	8,91%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		109,69%	145,33%	159,50%	159,51%	193,31%	212,87%	202,19%	207,33%	203,70%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,96%	8,66%	10,19%	8,97%	10,24%	9,42%	8,77%	8,51%	8,55%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,41%	7,67%	6,05%	5,39%	5,81%	4,00%	3,96%	3,73%	4,39%	4,83%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		27,89%	109,61%	80,38%	111,94%	35,54%	45,27%	7,99%	16,69%	22,98%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	88,96%	70,59%	89,43%	79,87%	84,28%	84,14%	72,61%	67,24%	68,18%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	10,45%	12,97%	10,96%	17,95%	20,23%	21,20%	25,33%	23,37%	38,09%	32,49%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,37%	0,72%	0,52%	1,02%	1,11%	1,14%	1,03%	1,18%	1,07%	1,09%
<b>CAPITALIZACION</b>										
PTC / APPR *	14,32%	11,56%	11,58%	11,69%	11,46%	12,49%	11,81%	12,67%	13,41%	12,79%
TIER I / APPR	13,78%	8,14%	7,81%	8,61%	8,33%	8,40%	8,04%	10,02%	10,39%	9,91%
PTC / Activos y Contingentes*	8,05%	7,13%	7,31%	7,35%	7,14%	7,30%	6,88%	7,53%	7,66%	7,51%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	29,26%	44,84%	46,53%	39,44%	37,80%	29,97%	30,78%	29,29%	30,14%	29,67%
Capital libre (USD M)**	1.128.005	54.763	151.210	198.180	248.857	318.979	358.930	339.213	393.846	407.596
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,2%	1,7%	3,8%	4,4%	5,0%	5,8%	6,3%	6,0%	6,7%	6,8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	43,47%	11,50%	23,28%	27,07%	33,24%	38,05%	41,83%	38,23%	42,80%	42,76%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	96,22%	70,41%	67,50%	73,62%	72,73%	67,24%	68,11%	79,12%	77,50%	77,45%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,84%	8,73%	10,04%	9,35%	9,31%	9,37%	8,90%	8,57%	8,75%	8,84%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,82%	6,66%	6,74%	7,05%	6,85%	6,41%	6,18%	7,04%	7,02%	6,97%
<b>RENTABILIDAD</b>										
Comisiones de Cartera	2.508	33.598	35.653	20.529	20.785	646	929	341	451	522
Ingresos Operativos Netos	1.056.122	334.907	404.477	362.710	497.368	419.507	556.829	140.256	279.354	423.665
Result. antes de impuest. y particip. trab.	228.695	57.878	81.734	68.089	96.290	155.803	147.558	21.182	38.736	61.144
Margen de Interés Neto	69,77%	73,09%	70,17%	69,12%	69,07%	69,73%	70,41%	72,72%	71,51%	71,88%
ROE***	12,31%	16,01%	17,61%	15,44%	14,71%	29,79%	22,69%	12,32%	10,68%	11,19%
ROE Operativo	13,57%	15,52%	13,51%	15,14%	17,73%	20,09%	8,41%	8,52%	7,31%	9,60%
ROA***	1,29%	1,29%	1,51%	1,38%	1,28%	2,60%	1,91%	1,04%	0,91%	0,95%
ROA Operativo	1,42%	1,25%	1,16%	1,35%	1,55%	1,75%	0,71%	0,72%	0,62%	0,82%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	59,52%	63,40%	64,21%	64,68%	64,64%	63,47%	64,64%	65,04%	63,20%	63,97%
Promedio (NIM)	5,88%	7,83%	7,73%	7,86%	7,67%	7,26%	7,31%	6,96%	6,65%	6,72%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,15%	9,14%	9,08%	9,33%	9,14%	8,80%	8,68%	8,15%	7,94%	8,00%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,73%	66,49%	70,00%	65,78%	59,13%	56,24%	78,52%	78,60%	81,64%	76,05%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	83,05%	88,41%	89,10%	87,45%	85,41%	83,05%	92,99%	92,45%	93,39%	91,31%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	66,28%	65,43%	63,66%	63,33%	64,29%	61,25%	67,36%	64,73%	64,00%	63,72%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,97%	9,55%	9,48%	9,42%	9,05%	8,58%	9,38%	8,84%	8,80%	8,58%
<b>LIQUIDEZ</b>										
Fondos Disponibles	3.595.735	602.612	617.180	818.023	986.966	1.191.656	1.212.771	1.226.592	1.354.633	1.217.562
Activos Liquidos (BWR)	4.425.522	678.954	749.669	908.325	1.166.287	1.300.014	1.376.263	1.303.103	1.510.299	1.405.458
25 Mayores Depositantes****	-	226.802	237.012	260.697	300.143	418.443	426.489	404.959	354.602	390.184
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	380.897	484.354	509.250	511.802	637.756	608.766
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	37,53%	29,95%	27,61%	30,19%	35,18%	34,98%	34,37%	33,25%	37,43%	33,87%
Indice Liquidez Estructural 2da Linea(SBS)	35,47%	25,94%	24,80%	26,07%	29,19%	32,45%	30,38%	30,81%	32,44%	29,94%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0,00%	8,43%	5,94%	6,21%	6,44%	8,20%	6,88%	7,19%	8,87%	8,21%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	-62,50%	-28,31%	-53,53%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37,53%	29,95%	27,61%	30,19%	35,18%	34,98%	34,37%	33,25%	37,43%	33,87%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30,49%	26,58%	22,73%	27,19%	29,77%	32,06%	30,29%	31,30%	33,57%	29,34%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	8,61%	7,36%	7,08%	7,45%	9,35%	8,99%	8,61%	7,34%	7,81%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	0,00%	33,40%	31,62%	28,70%	25,73%	32,19%	30,99%	31,08%	23,48%	27,76%

\* 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