

Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha

Calificación

2005	2006	2007	2008	2008	2T10
"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 D	"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
300MM	Hasta 359	AAA	AAA	----	Jul-10

Resumen Financiero

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
Total Activos	18.718.077	5.160.307	5.883.114	5.980.540	6.462.873	7.333.125	7.540.504
Patrimonio	1.932.126	436.573	491.527	518.763	547.956	599.697	605.625
Resultados	113.719	60.223	105.274	26.984	61.097	15.384	33.046
ROE (%)	11,96%	14,71%	22,69%	10,68%	11,76%	10,72%	11,46%
ROA (%)	1,26%	1,28%	1,91%	0,91%	0,99%	0,89%	0,94%

- * Base consolidada auditada. Deloitte&Touche 2003 y PWH&C 2004-2008. KPMG 2009. 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
Sebastián Baus
sebastian.baus@bankwatchratings.com
Sonia Rodas
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. En este año se concretó la re compra de Inversora Pichincha que fuera vendida en el año 2008. Además, entró en operación el Banco Pichincha España, con lo que espera atender a la comunidad de inmigrantes ecuatorianos en ese país.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros auditados al 30 de Junio del 2010 y en la información adicional analizada, 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 Global 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, y 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 diversificados y de buena calidad, provenientes de la oferta de productos y servicios a sus clientes a través de su amplia plataforma operacional. Su estrategia de negocios en el corto plazo es buscar una mayor rentabilización del portafolio de cartera, reorientando las colocaciones con un fuerte direccionamiento hacia la cartera de consumo y manteniendo la buena calidad de sus activos a través de un adecuado control de riesgo. En esa estrategia se inscribe la compra de la subsidiaria Inversora Colombia cuyos ingresos han fortalecido la generación de cartera, al igual que la apertura de Banco Pichincha en España que le permite posicionarse en un mercado con potencial de crecimiento en el futuro, y extender su imagen fuera de la Región.

La fuerte posición de liquidez de BP en activos de liquidez inmediata fuera del país, le ha significado un sacrificio importante en su rentabilidad, tanto por la



disminución de las tasas de interés internacionales como también por los impuestos actuales a esos activos.

La reactivación de las colocaciones y la reorientación hacia cartera de consumo generó un mejoramiento en el margen financiero, apoyado también en el bajo costo del fondeo que tiene GFP. El Margen de interés se incrementa tanto en el BP como en el GFP y se mantiene en un nivel superior al promedio del sistema de bancos.

El MON mejora gracias al menor gasto de provisiones realizadas, ya que el gasto operacional crece con mayor rapidez que los ingresos operacionales.

Los indicadores de eficiencia se deterioran en comparación con el trimestre anterior y con Jun-09. Sin embargo, se considera que el crecimiento esperado en la cartera apoyará una mejor generación de ingresos y la recuperación de los niveles de eficiencia hasta fin de año.

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 apoyan el resultado final. Los resultados finales son mayores a los de Jun-09, no obstante los niveles de cobertura patrimonial se reducen debido al mayor crecimiento de los activos de riesgo.

GFP deberá continuar fortaleciendo la generación financiera, para mejorar los niveles de rentabilidad operativa. En este sentido la compra de Inversora Colombia está apoyando la generación de intereses de cartera pero en BP se espera que las estrategias de colocaciones se mantengan y mejoren los niveles de rentabilidad operativa como ha planificado la institución.

Se sostiene la buena calidad de los activos respaldada en procesos de colocaciones y recuperaciones adecuados a cada segmento de productos, lo que ha permitido mantener 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 y de fondos disponibles mantiene su calidad, y permanece como un soporte de liquidez para GFP, si bien aún mantiene una menor rentabilidad, en comparación con sus históricos, se advierte una mejor rentabilidad en relación con Jun-09 por la composición y calidad del portafolio. 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.

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

GFP mantiene su posición 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. Por lo que se mantiene una alta capacidad de pago de sus obligaciones de corto plazo.

El soporte patrimonial se mantiene sólido a pesar de la disminución del indicador de patrimonio técnico que se observa en el trimestre, debido a que el crecimiento de los activos de riesgo es mayor al del Patrimonio Técnico.

En el corto plazo se espera retomar el crecimiento de las colocaciones y por tanto el nivel alcanzado de capital libre podría disminuir, por lo que es importante mantener el soporte patrimonial promedio alcanzado en el último año, considerando el ambiente de incertidumbre económica internacional y local; y se considera adecuada la decisión de la Junta de Accionistas de capitalizar el 58.9% de las utilidades del año 2009.

ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Grupo Financiero más grande del Ecuador, con la cobertura más amplia del país.
- Capacidad de generación de negocios, dada la infraestructura operativa del banco
- Calidad de cartera con manejo técnico y adecuadas coberturas de provisiones.
- Buena imagen a nivel local e internacional.
- 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.
- Recuperar el mercado de Inversora de Colombia y la apertura de Banco Pichincha en España.
- 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

DEBILIDADES

- Alta estructura de costos operativos fijos, mayores al promedio del Sistema.
- GFP ha mejorado su posición patrimonial, sin embargo, se mantiene aún el reto de mejorar la rentabilidad operativa y de mantener estabilidad en la posición patrimonial alcanzada, frente a la tendencia de crecimiento que deberán 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 de mayor intervención del Gobierno Nacional en el manejo de la liquidez y la colocación de crédito de las instituciones financieras locales.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE LA INSTITUCION

- En el trimestre anterior GFP incorporó nuevamente a sus subsidiarias la Inversora Pichincha de Colombia, esta recompra le significó la incorporación de activos por USD 629MM, de los cuales USD 522MM de los cuales 375.5MM son cartera de consumo y un fondeo básicamente de depósitos a plazo (USD 365MM). Esta compra tiene un impacto en los diferentes temas del análisis como rentabilidad (por la mayor generación de la cartera de consumo), cartera y patrimonio del GFP, como se advierte a lo largo del análisis.
- En el trimestre anterior se incorporó también una nueva subsidiaria Banco Pichincha de España que empezó a operar en el mes de Sep-10, sin embargo, sus activos no son aún relevantes dentro del Grupo Financiero (USD 25MM a Jun-10)
- En el mes de Jul-10 se anunció la compra de activos y pasivos de Banco LTSB en Ecuador que básicamente está compuesto por cartera corporativa de alta calidad y pasivos compuestos de depósitos a la vista y depósitos a plazo.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SECTOR (Ver anexo 1)**ENTORNO ECONÓMICO (Ver anexo 2)****RIESGO SECTORIAL (Ver anexo 3)****ESTRUCTURA DEL GRUPO****GOBIERNO CORPORATIVO**

El Grupo Financiero cuenta con una estructura jerárquica organizada que dirige la planificación y control de metas y resultados en sus diferentes niveles. La estructura es el soporte de la organización y se orienta a mejorar constantemente la transparencia de su operación.

El organismo de mayor jerarquía dentro de la organización es el Directorio, que cuenta con profesionales independientes externos que no tienen una

relación de ejecutivos dentro del Banco, con experiencia y conocimiento de las actividades del Banco y del sector financiero.

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.

Funciona también un equipo de trabajo dedicado a atender las inquietudes y requerimientos de los accionistas. La estructura administrativa de BP permite la toma de decisiones del negocio de forma técnica autónoma a pesar de la concentración accionaria.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

A jun-10 la composición del Balance del Grupo es el siguiente:

NOMBRE	ACTIVIDAD	PAIS	PARTICIPACION
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	Almacén de depósito	Ecuador	95,8%
Seguros del Pichincha S.A.	Seguros de vida y generales	Ecuador	100,0%
Pichincha Casa de Valores PICAVAL S.A.	Casa de Valores	Ecuador	100,0%
Administradora de Fondos del Pichincha FONDO SPICHINCHA S.A.	Administradora de Fondos	Ecuador	100,0%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios de recuperación de	Ecuador	100,0%
Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares	Institución de servicios auxiliares	Ecuador	96,3%
Consorcio del Pichincha - CONDELPI S.A.	Financiamiento vehiculos	Ecuador	100,0%
CREDI FE	Gestión de crédito microempresarial	Ecuador	99,0%
Banco Pichincha Panamá	Entidad financiera	Panamá	100,0%
Banco Financiero del Perú	Entidad financiera	Perú	72,0%
FILANCARD S.A.	Manejo operativo de tarjetas de crédito	Ecuador	60,8%
Banco Pichincha España S.A.	Entidad financiera	España	85,7%
Inversora Pichincha S.A. Compañía de Financiamiento Comercial	Sociedad Financiera	Colombia	52,9%

En este trimestre se reincorpora al Grupo Financiero Inversora Colombia y se contabiliza la apertura de Banco Pichincha España.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

NOMBRE	VALOR	%
EGAS GRUJALVA FIDEL	168.825.751	61,39%
FIDEICOMISO DOS	16.494.950	6,00%
FIDEICOMISO P UNO	16.493.535	6,00%
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	16.413.704	5,97%
FUNDACION CRISFE	9.781.497	3,56%
DINSISTEMAS CIA LTDA	8.452.198	3,07%
NOVAECUADOR SA	6.940.201	2,52%
COMPANIA ANONIMA INMOBILIARIA RIGOLETTO S.	5.815.922	2,11%
CIDRAL S.A.	4.025.701	1,46%
OTROS	21.756.541	7,91%
TOTAL:	275.000.000	100,00%

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionarial del Grupo se encuentra concentrada en un grupo familiar de reconocido prestigio local, cuya experiencia constituye un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

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 ayuda, 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, y sus negocios se orientan a dos esferas: **La banca de personas y la banca de empresas.**

Estrategias

Mantiene como estrategia un proceso continuo de mejoramiento de sus servicios por lo que en años anteriores renovó la plataforma tecnológica y operativa del Banco, lo que le está permitiendo ofrecer mejores servicios y productos financieros de alto nivel.

La tercerización de los servicios del área de operación y de sistemas, que mantiene con TATA TCS, le ha permitido mejorar el servicio a los clientes y reducir paulatinamente el costo operacional por transacción.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Luego de la contracción prevista del 2009, la planificación de este año retoma una expectativa positiva de crecimiento de los activos, manteniendo también una posición prudente y propositiva frente a las tendencias económicas del País. BP espera alcanzar un crecimiento de 13.6% de los activos que se explica por el crecimiento de la cartera (13.4%) y de los activos líquidos (12.5%). Este crecimiento estaría financiado con el incremento de captaciones del público (14.4%).

A jun-10 alcanza las metas de crecimiento planificadas en cuanto a los activos pero con un menor crecimiento de la cartera de créditos que se compensó con un mayor volumen de inversiones.

Sin embargo, el crecimiento de la cartera le ha permitido alcanzar el nivel de ingresos financieros netos planificados gracias a un menor costo de intereses del fondeo. En los siguientes meses se continúa el proceso de crecimiento de la cartera por lo que podría alcanzarse la meta planificada a fin de año.

En la planificación de inicios de año se espera alcanzar un crecimiento de 8.1% en ingresos netos y 8% en margen bruto, que absorberán parcialmente el crecimiento de gastos de operación, pero el menor aporte de otros ingresos lleva a que se estime una disminución de 10% en el resultado antes de provisiones, que es compensado con la disminución de 23% de gastos de provisiones y se obtendría un resultado positivo 9.3% mayor al de 2009, a lo que se suma la contabilización de utilidades en la

compra de Inversora, llegando a una utilidad final proyectada, mayor en 33% a la de 2009.

A Jun10 se obtiene una utilidad neta 202% mayor a la planificada para Jun-10 y que constituye el 45.5% de la utilidad presupuestada para final del año (sin considerar utilidad en la compra de Inversora), por lo que se considera que es probable que hasta fin de año se alcance la meta planificada.

Por la trayectoria del Banco en el corto y mediano plazo se considera que se mantendría la calidad de activos y se preservarían los indicadores de liquidez y solvencia de la institución.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

GFP mantiene una buena imagen en el mercado. A Jun-10 BP mantiene su posición como el Banco más grande del sistema financiero ecuatoriano, con el 27% de los activos del sistema.

Banco Pichincha cuenta con alrededor de 2MM de clientes, distribuidos en todo el país. La captación de nuevos clientes registra una tendencia positiva constante. **La red comercial del Banco es la más grande** de las instituciones financieras del país, tanto en puntos de atención como en ATM's, manteniendo innovaciones en sus servicios

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Participación sobre ingresos netos (%)

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
Ingresos por Intereses	59.1%	57.7%	54.0%	58.8%	61.3%	66.0%	65.1%
Por depósitos	0.4%	2.6%	1.8%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Por Inversiones	3.4%	3.9%	2.5%	2.5%	2.6%	3.3%	3.1%
Por Cartera	55.0%	50.8%	49.3%	55.7%	58.2%	62.2%	61.5%
Por Otros	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Ingresos por Comisiones	10.9%	9.6%	8.3%	8.5%	8.1%	7.4%	6.8%
Utilidades Financieras	0.8%	6.3%	1.9%	3.1%	2.4%	2.0%	0.7%
Ingresos Financieros	70.8%	73.6%	64.2%	70.4%	71.8%	75.3%	72.6%
Ingresos por Servicios	20.9%	18.3%	15.9%	19.2%	18.3%	16.6%	15.7%
Ingresos Operacionales	3.8%	2.1%	1.9%	1.5%	1.3%	2.4%	2.3%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.0%	1.5%	1.7%	2.1%	2.4%	2.7%	2.5%
Ingresos Operacionales	24.8%	21.9%	19.6%	22.8%	22.0%	21.8%	20.5%
Ingresos Netos Operativos	95.4%	95.5%	83.7%	93.2%	93.8%	97.1%	93.1%
Otros Ingresos	4.6%	4.5%	16.3%	6.8%	6.2%	2.9%	6.9%
Resultado No Operativo	4.6%	4.5%	16.3%	6.8%	6.2%	2.9%	6.9%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Total Ingresos Netos	755.088	521.077	665.368	299.628	601.056	150.628	337.180

En el trimestre analizado, GFP obtiene un incremento anual en resultados de 17.5%, respaldado especialmente por una **estructura diversificada de ingresos operativos** mayoritariamente recurrentes.

La estructura del fondeo de bajo costo le permite manejar un margen de interés mayor al promedio del sistema, y la amplia base de clientes y su red comercial nacional, le dan la capacidad de generar ingresos operacionales importantes.

La rentabilidad operativa le permite mejorar la cobertura de sus activos de riesgo con provisiones y mantener una rentabilidad final adecuada.



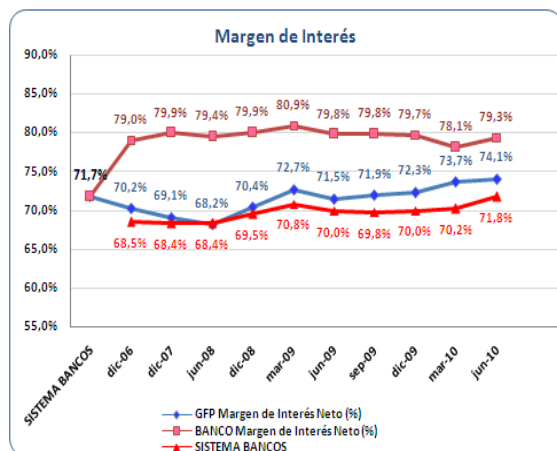
Un mayor ritmo de crecimiento en cartera (18% en relación a dic-09), junto a la **estrategia del GFP de reorientar las colocaciones hacia consumo y microempresa**, que son segmentos más rentables, fortaleció la generación de ingresos por intereses, los mismos que constituyen el 58% de lo alcanzado a Dic-09 y un 20% mayor a Jun-09, influenciado también por la generación de Inversora Colombia y crecimiento en las otras subsidiarias.

Adicionalmente, se obtiene una ligera recuperación de la rentabilidad de las inversiones de renta fija, lo que apoyó el mejoramiento del margen de interés.

El crecimiento del margen bruto financiero en el trimestre se alcanza a pesar del menor aporte (en relación con sus históricos) de las utilidades financieras del portafolio ya que en este trimestre reconocen pérdidas de valuación de inversiones y reducen su aporte neto a los ingresos.

La tendencia es similar en BP donde no existe este efecto, la rentabilidad financiera mejora por el crecimiento de la cartera y el bajo costo del fondeo, teniendo en cuenta además que la tasa pasiva promedio es menor que la de Jun-09.

El **margen de interés de GFP y de BP** se mantiene en un nivel **superior al que presenta el promedio del sistema**, como se muestra en el siguiente gráfico.



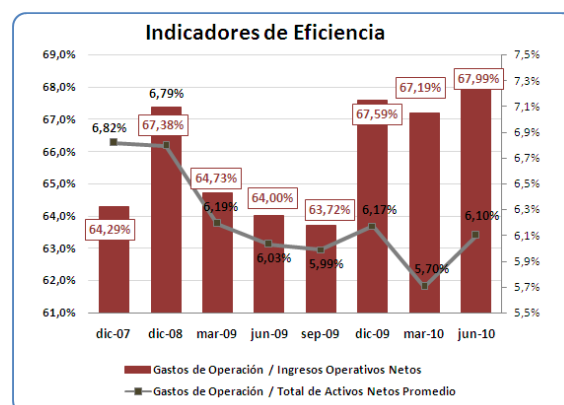
El tamaño del banco y la diversificación de negocios y productos ofrecidos a sus clientes le han permitido mantener un importante aporte proveniente de **comisiones y servicios, pero en niveles menores a los históricos debido** a las restricciones legales establecidas el año anterior.

En el Banco, si bien se muestra recuperación, y mejora el NIM pero el crecimiento de las colocaciones (4% en relación con Dic-09) es menor y además se mantiene un costo fuerte en rentabilidad por la política conservadora de liquidez lo que hace que la relación de ingresos financieros en relación con los activos productivos no se recupere al mismo ritmo que en el Grupo, lo que explica la disminución del NIM en relación con Dic-09 y con el año anterior.

Los Gastos de Operación tuvieron un incremento anual importante (19.4%), en especial en honorarios y gastos de personal, lo cual reduce el incremento logrado en el margen financiero, determinando un MON antes de provisiones, igual a jun 09.

El menor **gasto de provisiones** tanto en el Banco como a nivel de Grupo compensó la reducción de la generación de ingresos y permitió inclusive mejorar el MON, que en el caso del Grupo es 40% mayor y en el Banco 75.8% mayor al de Jun-09.

El Gasto de provisiones a Jun-09 fue el 81.6% del MON antes de provisiones y en este trimestre representa el 74.2% por la reducción del 9.2% de las provisiones en el mismo período.



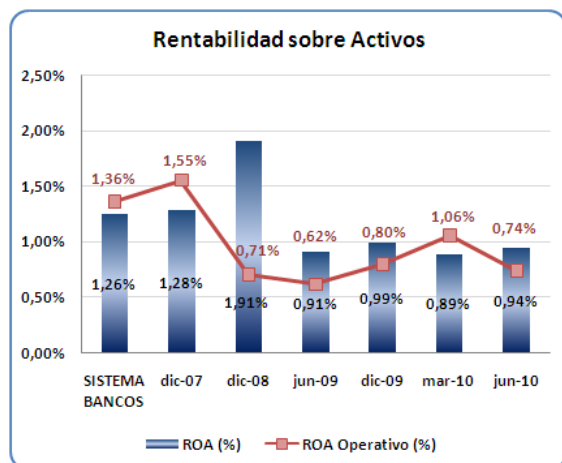
Fuente: Balances GFP

Los **niveles de eficiencia** medidos como la relación Gastos de Operac./Ing. Operativos Netos que habían presentado una tendencia de mejoramiento en los años anteriores se deterioran en los últimos tres trimestres, los indicadores se presionan por el menor crecimiento de ingresos frente a los gastos.

De igual forma la relación Gastos de Operac./Act. Product. Netos se incrementa drásticamente en este trimestre, y se revierte la tendencia que había mostrado en los años anteriores. Se esperaría que estos indicadores mejoren en los siguientes trimestres por la reactivación de las colocaciones que se ha planificado para el año.

Como fruto de la gestión de recuperaciones se mantiene también el aporte de Ingresos no operativos por la recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

El ROA operativo a Jun-10 es mayor al de Jun-09 y se mantiene una fluctuación del ROA total alrededor del 0.9% o 1%.



Debemos indicar que el aporte de Inversora Colombia es importante para la generación de ingresos y la utilidad de GFP, pero que sin este aporte también se advierte una tendencia positiva de crecimiento de la cartera y de la utilidad, en BP la utilidad del período es a 17.5% mayor a la de Jun-09.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

GFP mantiene un adecuado control de riesgos, 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.

El Grupo 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 que 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, 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

	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
Act. Prod / Activos	85,05%	83,15%	85,22%	86,75%	87,05%	86,01%
Act. Prod / Pasiv. Costo	136,43%	139,65%	137,91%	138,60%	135,42%	134,13%
Capital Libre / Patrim + Provi	33,24%	41,83%	42,80%	46,50%	43,23%	45,94%

GFP mantiene una **estructura financiera** adecuada, con el 86% de activos productivos y dentro de los improductivos el 49.2% son Fondos Disponibles que no están en Bancos e IFI's.

Mantiene una buena calidad de los activos como la cartera y los activos líquidos, además mantiene una cobertura adecuada para sus activos de mayor riesgo, y un porcentaje de capital libre para riesgos no esperados de sus activos, que ha venido fortaleciéndose en los últimos años.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
Cart en Riesgo / Cartera	2,25%	2,24%	3,39%	2,84%	3,40%	2,98%
Cartera CDE / Cartera	3,91%	2,76%	4,00%	3,84%	4,09%	3,90%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	299,32%	332,80%	271,71%	313,86%	255,03%	284,60%
Prov Cartera / Cart. CDE	172,49%	266,06%	230,61%	231,77%	212,01%	217,42%
Cart E Ctig. Vend o transf / C	1,45%	1,03%	1,07%	1,14%	1,59%	0,73%
Prov Cartera / Cart Bruta	6,42%	6,85%	8,72%	8,45%	8,28%	8,09%

* Indicadores Anualizados

De acuerdo con lo analizado en el trimestre anterior y el comportamiento cíclico, la **morosidad de la cartera** disminuye en el trimestre al igual que en el resto del sistema, la disminución es tanto en términos absolutos como también por el crecimiento de la cartera.

Las provisiones realizadas en comparación con Jun-09 disminuyen los **niveles de cobertura para la cartera** de mayor riesgo calificada como C D y E, no así para la cartera en riesgo. A pesar de ello consideramos que son niveles adecuados de cobertura dada la calidad de la cartera y el manejo apropiado del riesgo que ha implementado la institución.

CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO (%)

	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
A Normal	92,14%	93,78%	92,36%	93,10%	92,71%	92,55%
B Riesgo Potencial	3,14%	2,54%	3,24%	2,72%	3,05%	3,31%
C Deficiente	1,40%	1,08%	1,58%	1,30%	1,47%	1,46%
D Dudoso	1,01%	0,48%	1,53%	0,94%	1,04%	1,01%
E Pérdida	2,32%	2,12%	1,28%	1,94%	1,73%	1,68%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	4,72%	3,68%	4,40%	4,18%	4,24%	4,14%

* 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. Desde Ma-10 incluye nuevamente la cartera de Inversora.

Se mantiene una estructura saludable de los activos. Los activos calificados como C, D, o E que en Jun-09 tuvieron un repunte respecto de los años anteriores, a partir de Dic-09 retoman una tendencia de mejoramiento que se mantiene en este trimestre.

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 Jun-10 los castigos de cartera representan el 0.73% (1.14% a Dic-09)



de la cartera bruta, este indicador se ha mantenido alrededor del 1.2% en los últimos años por lo que en los siguientes trimestres se podría realizar castigos mayores a los de este trimestre.

Es importante señalar también que se mantiene una gestión eficiente de los activos castigados y estos constituyen una importante fuente de ingresos no operacionales que aportan a la utilidad final de cada período.

FONDOS DISPONIBLES

La política conservadora de liquidez que caracteriza la gestión del Banco implica mantener una alta proporción de sus activos como activos líquidos de alta calidad y liquidez inmediata.

Los fondos disponibles constituyen el 16.4% (22.1% a Dic-09) de los activos netos. En el semestre se reducen en 13.6% por transferencia a Inversiones líquidas. El destino de la colocación de los fondos disponibles refleja un manejo que privilegia la alta liquidez y seguridad, pero significa un costo alto en la rentabilidad ya que este tipo de papeles mantienen bajas tasas de interés.

El 55.2% de fondos disponibles del Grupo está en depósitos monetarios y en fondos de inversión de liquidez inmediata en el exterior, que han mantenido calificaciones de bajo riesgo hasta la fecha, con portafolios en bonos del tesoro de los EEUU.

Los **Fondos Disponibles** de Banco Pichincha se concentran principalmente en Bancos e Ifi's del exterior (44.3%), constituidos por fondos de inversión y 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, en relación con los primeros trimestres del 2009 y ha retornado a los niveles anteriores. Sin embargo, el efecto es marginal dada la magnitud de los recursos líquidos que soportan la fortaleza de su posición del liquidez.

INVERSIONES

A Jun-10 las inversiones de GFP representan el 16.8% del activo neto total y el 18.9% de los activos productivos. Si bien en este trimestre mantiene un crecimiento pequeño el crecimiento acumulado en relación con Dic-09 es de 56.3%. Como parte de la diversificación de inversiones se colocaron en inversiones de mediano plazo del sector público particularmente papeles de Gobiernos y Agencias de EEUU.

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 que conforman el 55% del portafolio.

El 86.2% corresponde a inversiones colocadas en el exterior y el 13.8% 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 para preservar la calidad y liquidez del portafolio. En estos trimestres aún se mantiene una baja en la rentabilidad por las bajas tasas de interés de los EEUU.

El 84% del portafolio está valorado a precios de mercado y el 16% está cubierto con provisiones que representan el 15% de este portafolio mantenido al vencimiento y restringido (7.87% a Mar-10).

Se eleva el gasto de provisiones y mejora la cobertura con provisiones generales que cubre riesgos no especificados pero que están estimados en base a los análisis internos del Banco. El 92.1% 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

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 56.3% del total de activos netos y el 65.2% de los activos productivos. El crecimiento que se advierte en estos dos últimos trimestres ha permitido recuperar la participación de la cartera dentro de los activos productivos, en relación con el año anterior. En GFP el incremento del semestre 17.7% está influenciado por la compra de Inversora de Colombia, como se analizó en el trimestre anterior.

En Banco Pichincha se observa un crecimiento semestral menor (4.1%) que está en concordancia con lo planificado para el año. No obstante se debe considerar que en el balance de BP no se observa una parte del crecimiento de las colocaciones por las ventas de cartera realizadas a su subsidiaria Banco Panamá en el este semestre. Tomando en cuenta estas ventas de cartera (USD 34.7MM) el crecimiento es mayor (5.32%).

En concordancia con el mejoramiento de la actividad económica de este semestre, el Banco ha elevado las colocaciones en el segmento comercial que crece en 12% en relación con Dic-09.

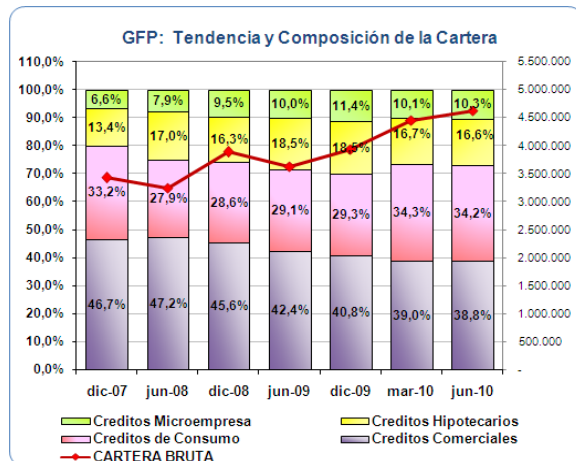
Además se mantiene el impulso mayor hacia los negocios en el segmento de personas, se mantiene la diversificación de la cartera con una mayor participación de la cartera de consumo cuyo crecimiento (37.4% semestral) tiene también el componente de la incorporación de la cartera de Inversora, sin este efecto la cartera de consumo del Grupo crece únicamente en 6.36% en el semestre.

Al analizar la trayectoria de la segmentación de la cartera y contingentes de GFP, y sobre todo de la cartera de consumo, se debe considerar el efecto que tiene tanto la venta (Jun-09) como la reincorporación de la cartera de Inversora (Mar-10). A Jun-10 la cartera de Inversora es de USD 506MM y la cartera de consumo correspondiente es



de USD 357.6MM, que representa el 11.9% de la cartera total y el 22.6% de la cartera de consumo.

La tendencia de la composición de la cartera se presenta en el gráfico siguiente.



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 de acuerdo con el esperado en su planificación de inicios del año.

Adicionalmente, 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.

GRUPO FINANCIERO PICHINCHA

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

	SISTEMA	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
Créditos Comerciales	2,19%	2,11%	1,90%	3,27%	2,92%	3,35%	3,26%
Créditos de Consumo	4,28%	2,77%	3,08%	4,68%	3,54%	4,38%	3,47%
Créditos Hipotecarios	1,66%	0,98%	1,13%	1,24%	1,36%	1,72%	1,65%
Créditos Microempresa	3,28%	3,27%	2,88%	4,19%	3,15%	3,00%	2,43%
TOTAL	2,92%	2,26%	2,21%	3,39%	2,84%	3,40%	2,98%

La calidad de la cartera se mantiene saludable, el incremento que observó en la **morosidad** desde el año anterior se corrige en este trimestre no solo por el crecimiento de las colocaciones sino por la disminución absoluta de la cartera en riesgo, ubicándose nuevamente en un nivel cercano al promedio del Sistema de Bancos privados, por lo que se espera que esta calidad se mantenga en el futuro.

BANCO PICHINCHA

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

	SISTEMA	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
Créditos Comerciales	2,19%	2,24%	1,70%	3,48%	3,11%	3,37%	3,30%
Créditos de Consumo	4,28%	4,18%	3,73%	5,71%	4,71%	6,18%	4,16%
Créditos Hipotecarios	1,69%	1,00%	1,17%	1,28%	1,42%	1,82%	1,69%
Créditos Microempresa	3,28%	3,15%	2,82%	4,03%	2,96%	2,80%	2,13%
TOTAL	2,92%	2,72%	2,30%	3,73%	3,15%	3,71%	3,04%

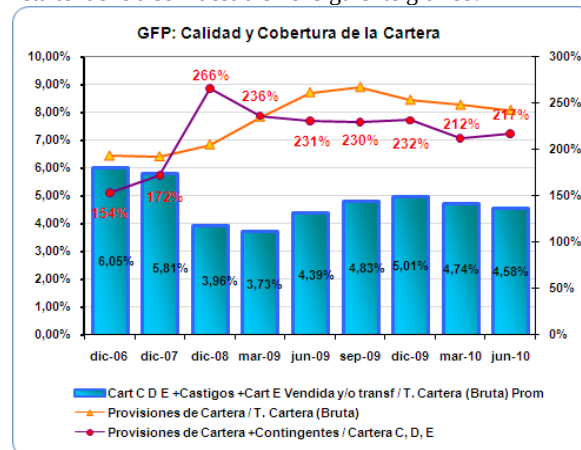
En BP la **morosidad** es ligeramente mayor que la del Grupo, y se mantiene mayor a la morosidad promedio del sistema bancario, pero también se mejora respecto del trimestre anterior.

Es necesario indicar que la tendencia de incremento de la morosidad estuvo prevista por el Banco, debido a la situación económica de la economía nacional e internacional, los niveles reales son ligeramente menores a los esperados, y están adecuadamente cubiertos con provisiones.

La calificación de la cartera mantiene su estructura de buena calidad, concentra el 96.5% en créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A y B.

La cartera C, D y E disminuye, levemente, respecto al trimestre anterior, pero se mantiene en niveles más altos en relación al histórico, a pesar de los castigos realizados. En este trimestre se castigaron USD 15.6MM, un 22% menos que en igual período del 2009.

Esta tendencia se muestra en el siguiente gráfico:



Como se observa en este gráfico la cartera de mayor riesgo, calificada como C D y E, muestra una tendencia a reducir, pero con un ligero incremento de la participación en relación con Jun-09.

Se mantiene la **política conservadora de cobertura con provisiones** para la cartera en riesgo, sin embargo, los niveles de cobertura se reducen paulatinamente por los menores gastos de provisiones realizados en este año, pero también por el crecimiento de la cartera bruta.

La cobertura para la cartera de mayor riesgo (C D E) se reduce respecto de sus niveles históricos, no obstante la ligera recuperación observada en este trimestre. Se debe señalar sin embargo, que se mantiene niveles adecuados de cobertura.

Se debe precisar que este **nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas (USD 119MM)**, de las cuales USD 56.49MM la SBS solicitó que se mantengan, por lo que USD 62.58MM son voluntarias y obedecen a la política conservadora del Grupo, que como tales podrían ser disminuidas por decisión de la Institución. Las provisiones voluntarias constituyen el 16.7% del total de provisiones de cartera.

**Mayores Riesgos de Cartera:**

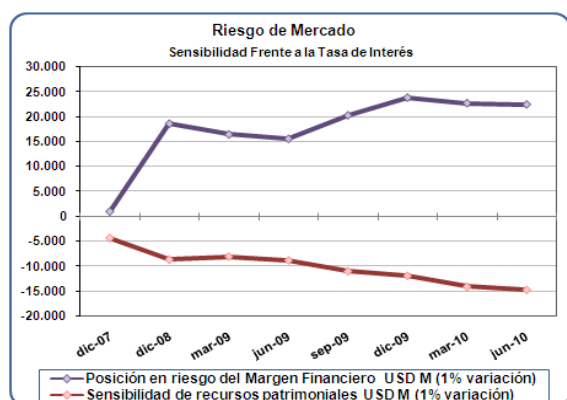
Una de las ventajas competitivas de GFP es la **diversificación de la cartera**, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 7.43% (8.92% Dic-09) de la cartera bruta más contingentes.

CONTINGENTES

Estas operaciones tienen las mismas políticas de la cartera de créditos. Debido a la estrategia planificada para este año se advierte, ya, un crecimiento de créditos aprobados no desembolsados de la cartera de consumo, que respondió directamente a la planificación de negocios del año y a la incorporación de Inversora.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

El balance del Banco muestra una **sensibilidad positiva del margen financiero** 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.



A jun-10 la **sensibilidad del margen financiero** se incrementa debido a la disminución de pasivos sensibles en mayor proporción que la de los activos sensibles dentro del período de un año. La sensibilidad del margen financiero a Jun-10 representa el 6.27% (5.78% a Mar-10 y 6.19% a dic-09) del Patrimonio Técnico.

En cuanto a la **sensibilidad del Valor Patrimonial** históricamente BP ha mostrado una sensibilidad negativa debido a que un incremento en la tasa de interés reduce el Valor Patrimonial de largo plazo. En el trimestre la sensibilidad muestra una tendencia decreciente debido a la mayor disminución del activo sensible.

La sensibilidad del valor patrimonial representa el -4.12% (-3.6% a Mar-10 y -2.99% a Dic-09) del Patrimonio técnico de BP.

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.

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 0.18 a 0.78, mientras que para inmunizar el valor patrimonial es necesario que la duración de la totalidad de activos sensibles baje de 0.42 a 0.08.

La baja de tasas de interés activas disminuye el margen financiero del Banco pero incrementa el Valor Patrimonial. Sin embargo, el riesgo de que las tasas activas bajen es mayor para los bancos pequeños que para bancos como el Pichincha que mantienen tasas activas por debajo del promedio del sistema y un bajo costo de fondeo por la composición del pasivo.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**Composición del Pasivo (en %)**

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
Depósitos Vista	62.2%	53.2%	57.3%	55.5%	57.9%	52.6%	53.3%
Depósitos Plazo	26.0%	31.3%	29.8%	32.0%	30.8%	33.2%	32.3%
Total Depósitos	88.3%	84.4%	87.1%	87.5%	88.6%	85.8%	85.6%
Créditos Bcos y IFI	4.2%	7.9%	5.4%	5.4%	4.2%	6.0%	5.6%
Valores Circulación	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.62%	1.17%
Obligaciones Convertib	0.8%	0.9%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%
Total Captaciones	96.5%	95.4%	94.8%	95.4%	95.9%	95.4%	95.6%
Cuentas x pagar	2.8%	3.3%	3.3%	2.8%	2.5%	3.3%	3.1%
Otros pasivos	0.7%	1.3%	1.8%	1.7%	1.6%	1.3%	1.3%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Total	16.785.951	4.723.734	5.391.587	5.461.777	5.914.917	6.733.429	6.934.879
% Crecimiento anual		23.0%	14.1%	12.3%	9.7%	25.9%	27.0%

El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus obligaciones con el público, compuestas en su mayor parte de depósitos a la vista. La diversificación del fondeo sumado a bajos niveles de volatilidad y bajo costo han significado una de las mayores fortalezas del Grupo.

Las Obligaciones con el Público en GFP, se incrementan por la incorporación de Inversora que tiene un fondeo proveniente de depósitos a plazos y obligaciones financieras con IFI's, esta composición explica el cambio que se observa en la estructura de fondeo del Grupo, desde el trimestre anterior.

En Banco Pichincha se mantiene el fondeo observado históricamente, es decir, compuesto en su mayor parte con captaciones del público que mantiene una tendencia positiva de crecimiento 5.1% en relación con Dic-09 y 16.5% en relación Jun-09.

En el sistema de bancos el crecimiento trimestral es mayor, debido a que en BP una parte de las captaciones particularmente de depósitos a plazo se trasladaron a Valores en Circulación que en este trimestre se colocaron en BP, tomando en cuenta este efecto el crecimiento es similar.

Con el proceso de colocación de las obligaciones, Banco Pichincha recupera una fuente importante de fondeo como el mercado de valores, a través del inicio de la colocación de Obligaciones Ordinarias, Convertibles y de Papel Comercial, esta fuente representa el 1.79% del fondeo total del Grupo y el 2.7% del fondeo del Banco Pichincha.

En la planificación del año se espera colocar un nuevo programa de papel comercial de 300MM, que ya está en



proceso de aprobación en los entes de control, con lo que se continuará ampliando el aporte de esta fuente de fondeo y su participación en el Mercado de valores local donde ha tenido buena aceptación en años anteriores.

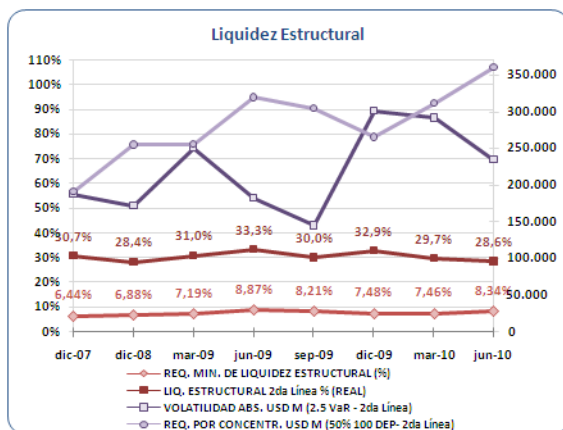
Adicionalmente, se mantiene el fondeo proveniente de obligaciones con Bancos e IFI's, aunque con una disminución paulatina que es coherente con el planificado.

El GFP mantiene la política de manejar altos niveles de liquidez, frente a la percepción de un mayor riesgo sistémico en Ecuador, lo cual se refleja en una holgada cobertura de su requerimiento de liquidez estructural.

La mayor amenaza para el sistema financiero ecuatoriano en cuanto a liquidez, proviene de un posible incremento en el grado de intervención del Gobierno local en sus recursos líquidos. El riesgo está dado por la posibilidad de que en el futuro se obligue a las instituciones financieras a direccionar en mayor medida su liquidez hacia inversiones de calidad inferior en términos de solvencia o liquidez.

GFP mantiene amplios **márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo y frente a su concentración y volatilidad**. Los fondos disponibles cubren el 24.6% (27.7% a Mar-10) y en Jun-09 llegó a constituir el 33.6% del total de pasivos de corto plazo. En Banco Pichincha el indicador es 23.3% (27.15% a mar-10), y el promedio del sistema Bancos del país es de 31% a Jun-10.

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 mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento mínimo legal de primera línea.

A pesar del comportamiento variable de **los niveles de concentración** que se observa en el año, se mantiene una de las fortalezas de BP y de GFP es la diversificación de sus depósitos, la concentración de los 25 mayores depositantes de GFP representan alrededor del 8.44% del total de depositantes.

La **capacidad de pago de sus obligaciones de corto plazo** se mantiene fuerte a pesar de disminución en los últimos trimestres, los activos líquidos representan el 31.4% (34.52% mar-10 y 37.1% en dic-09) de los pasivos de corto plazo.

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 todas las bandas de tiempo para cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo. 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 cuenta con un **Modelo de Gestión de Riesgo Operativo (Cualitativo y Cuantitativo)**, acorde con las recomendaciones emitidas por el Convenio de Basilea II, que incluye la identificación, clasificación y valoración de eventos de riesgo operativo, la determinación de acciones 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 gestión cualitativo ha logrado identificar hasta la fecha 630 riesgos operativos (entre reales y potenciales), de los cuales el 93.2% del total cuentan con sus respectivos planes de mitigación los mismos que, o bien están en plena ejecución (9.4%), o bien ya han sido concluidos a esta fecha (90.6%); todos estos planes son monitoreados mensualmente por el área de Riesgos de Operación, teniéndose registrados los avances, hasta el momento de 1.478 planes de mitigación. Hay que recalcar que este proceso involucra a 5 empresas del Grupo Financiero Pichincha, a 120 unidades organizativas y 17 líneas de negocio.

En cuanto al modelo cuantitativo, el Banco en la actualidad está en la posibilidad de realizar las mediciones a través de un modelo estadístico, basado en la metodología AMA (Advance Measurement Approach – Basilea II), que permite determinar a nivel consolidado y a nivel de detalle (empresa, segmento, línea de negocio, producto, proceso, unidad, factor, etc.), el valor estimado de pérdidas esperadas e inesperadas (VaR – Valor en Riesgo al 99.9% de confianza), los mismos que se constituyen en indicadores cuantificables de riesgo operativo que utiliza la Institución.

De acuerdo al análisis de cobertura patrimonial realizado desde Dic-07, se observa que desde Jul-08 es suficiente para cubrir los **requerimientos de patrimonio técnico ajustados al riesgo operativo**, manteniéndose desde ese entonces un excedente que se fortalece con el aporte de la capitalización de las provisiones genéricas de cartera que mantiene BP.

Dicho excedente ha ido incrementándose paulatinamente, sin embargo, el crecimiento de los activos ponderados por riesgo de estos dos trimestres ha implicado un incremento de los requerimientos de patrimonio técnico, lo que sumado a la reducción de las provisiones genéricas de cartera que también constituyen un soporte adicional, ocasionan una disminución paulatina del excedente observado para cubrir los requerimientos de patrimonio ajustado por las pérdidas operativas no esperadas. A Jun-10 el superávit de cobertura patrimonial presenta un excedente de 27.5% (40.4% a Mar-10 y 53.9% a Dic-09) sobre el requerimiento patrimonial ajustado considerando las provisiones genéricas de cartera.



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.

Es necesario señalar además, que a pesar de la disminución del nivel de cobertura patrimonial, que se observa en este trimestre, el Patrimonio Técnico Constituido aún mantiene por sí sólo la capacidad de cubrir tanto los requerimientos por Activos Ponderados por Riesgo y por Pérdidas Operativas NO Esperadas.

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-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
GFP: PTC / APPR	13,41%	11,46%	11,81%	13,41%	12,75%	12,90%	12,47%
GFP: Patrimonio Efectivo / APPR	13,70%	8,33%	8,04%	10,39%	9,58%	10,44%	10,16%
PTC / Activos y contingentes	7,3%	7,1%	6,9%	7,7%	7,4%	7,6%	7,5%
Activo total / Patrimonio (x)	9,69	11,82	11,97	11,53	11,79	12,23	12,45
Capital Libre (USD M)	1.304.031	248.857	358.930	393.846	445.549	451.843	483.344
Capital Libre / Activ Product + F	7,22%	5,02%	6,26%	6,75%	7,02%	6,30%	6,53%
Capital libre / Patrimonio + Pro	47,9%	33,2%	41,8%	42,8%	46,5%	43,2%	45,9%
TIER I / Patrimonio Técnico	102,1%	72,7%	68,1%	77,5%	75,0%	80,9%	81,5%
TIER I / TIER II (x)	4,49	2,39	1,94	3,00	2,63	3,67	3,81
TIER I / APPR	13,7%	8,3%	8,0%	10,4%	9,6%	10,4%	10,2%

La **posición patrimonial del Grupo** mejoró paulatinamente en los últimos años y en este trimestre se mantiene sólida aunque con una disminución que se explica por la mayor velocidad de crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

A Jun-10 el patrimonio técnico creció en 18.3% en relación con Dic-09 y los activos ponderados por riesgo lo hacen en 20.9%,.

En el siguiente cuadro se presentan los índices de Banco Pichincha:

BANCO PICHINCHA C.A.	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
BCO. PTC / APPR	10,0%	11,18%	13,0%	12,2%	11,0%	10,5%
BCO. Patrimonio Efectivo / APPR	9,8%	8,60%	12,2%	11,0%	12,2%	12,2%

En **Banco Pichincha CA** el índice de **Patrimonio Técnico** a Activos ponderados por Riesgo se reduce paulatinamente desde Jun-09, igual en este trimestre, el crecimiento de los activos es mayor al crecimiento del Patrimonio Técnico, debido al incremento de las deducciones del capital invertido en las subsidiarias, y en este año la incorporación de Inversora.

Debido al crecimiento planificado y a la tendencia lenta que mantiene la generación de utilidades en el período, podría esperarse que esta posición se mantenga hasta fin de año.

La posición patrimonial del Banco se sustenta en el apoyo de los accionistas al capitalizar parte de las utilidades

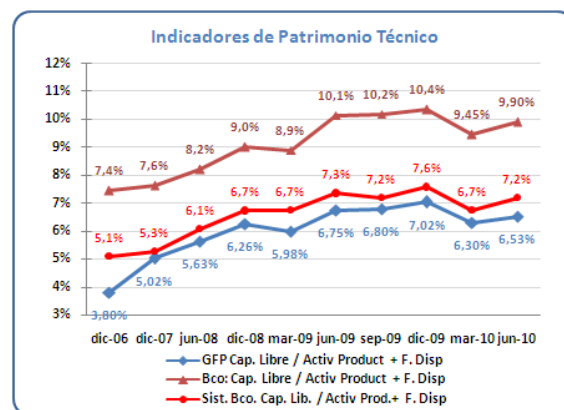
generadas. En este año la Junta de accionistas decidió capitalizar el 58.9% de las utilidades del 2009 para mejorar el soporte patrimonial de la cabeza del Grupo, con lo cual el capital pagado del Banco pasará de USD 275MM a 308MM. Además se repartió dividendos por USD 13MM adicionales a los anticipos de USD 10MM realizados ya el año anterior. El incremento de capital está en proceso.

Se debe señalar que la diferencia de los indicadores de Patrimonio Técnico de BP en relación con el Grupo obedece a la deducción del capital de las subsidiarias que ordena la legislación en el país.

GFP ha generado utilidades suficientes para mejorar la cobertura con provisiones de sus activos y para incrementar paulatinamente el capital pagado con la capitalización de cada período, con lo que ha crecido su capital libre.

En los siguientes meses se esperaría que el indicador se mantenga en estos niveles ya que se espera un mayor crecimiento de la cartera y de las utilidades generadas.

En el gráfico se advierte la posición más fuerte que mantiene BP en comparación con el promedio del Sistema de Bancos ecuatorianos y la menor posición del Grupo por la incorporación de activos que son improductivos que pertenecer a las demás subsidiarias que tienen un giro de negocio diferente al Banco.



A jun-10 el **capital libre** del Banco representa el 9.9% de los activos productivos más fondos disponibles, 6.53% en el Grupo. De igual forma el capital libre representa el 57.78% del Patrimonio más provisiones, 45.9% en el GFP. Para el sistema de Bancos estos indicadores son 7.2% y 47.9% en el mismo orden.

Consideramos que es importante mantener el nivel de fortalecimiento patrimonial alcanzado, y acompañar el crecimiento de las inversiones previstas en el Grupo Financiero con capital para sostener los niveles de soporte actuales frente al crecimiento esperado de los activos de riesgo.

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. 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-06	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.205.595	345.965	669.015	660.607	937.807	1.031.966	918.821	685.467
Inversiones Brutas	2.756.813	685.348	573.093	693.397	855.535	828.963	1.248.743	1.301.546
Cartera Productiva Bruta	9.827.920	2.643.686	3.347.886	3.799.515	3.503.935	3.817.271	4.298.300	4.484.958
Otros Activos Productivos Brutos	1.365.742	51.950	62.118	34.924	140.287	282.606	306.359	409.174
Total Activos Productivos	16.156.071	3.726.948	4.652.111	5.188.444	5.437.565	5.960.806	6.772.224	6.881.146
Fondos Disponibles Improductivos	1.980.765	271.216	317.951	552.164	416.826	397.997	413.814	550.467
Cartera en Riesgo	295.917	80.785	77.223	85.686	123.041	111.517	151.200	137.615
Activo Fijo	401.160	152.543	145.677	134.298	142.672	146.277	154.621	135.515
Otros Activos Improductivos	718.986	264.938	276.912	279.229	260.536	254.874	287.482	295.546
Total Provisiones	-834.822	-273.603	-309.567	-356.706	-400.099	-408.599	-446.215	-459.785
Total Activos Improductivos	3.396.829	769.482	817.763	1.051.376	943.075	910.665	1.007.117	1.119.143
Total Activos	18.718.077	4.222.826	5.160.307	5.883.114	5.980.540	6.462.873	7.333.125	7.540.504
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	15.053.899	3.218.265	4.028.698	4.745.183	4.830.096	5.329.817	5.883.344	6.060.926
Depósitos a la Vista	10.445.735	2.075.615	2.510.844	3.088.594	3.030.162	3.424.071	3.540.691	3.695.648
Operaciones de Reporto	2.290	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.369.282	1.093.261	1.476.950	1.605.097	1.746.262	1.819.020	2.236.380	2.241.090
Depósitos en Garantía	982	173	190	185	203	216	226	233
Depósitos Restringidos	235.610	49.216	40.714	51.307	53.468	86.510	106.046	123.955
Operaciones Interbancarias	20.800	3.650	13.184	5.600	6.550	13.313	10.524	5.492
Obligaciones Inmediatas	174.477	39.257	40.246	29.827	37.638	34.384	43.796	44.296
Aceptaciones en Circulación	23.371	1.710	5.266	3.132	1.870	8.469	2.381	2.090
Obligaciones Financieras	706.270	293.580	374.876	292.140	297.512	250.609	401.938	390.669
Valores en Circulación	87.445	65.118	-	650	649	1.067	41.913	81.249
Oblig. Convert. y Aportes Futuras								
Capitaliz	128.961	42.262	42.862	37.237	37.237	37.237	38.797	42.749
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	564.220	169.087	207.324	258.912	232.198	222.073	293.360	289.535
Provisiones para Contingentes	26.509	7.895	11.277	18.907	18.029	17.947	17.376	17.874
TOTAL PASIVO	16.785.951	3.840.825	4.723.734	5.391.587	5.461.777	5.914.917	6.733.429	6.934.879
TOTAL PATRIMONIO	1.932.126	382.002	436.573	491.527	518.763	547.956	599.697	605.625
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18.718.077	4.222.826	5.160.307	5.883.114	5.980.540	6.462.873	7.333.125	7.540.504
CONTINGENTES	3.653.205	968.241	1.028.290	1.401.006	1.038.126	1.121.242	1.253.215	1.340.252
RESULTADOS								
Intereses Ganados	621.718	319.335	435.331	509.860	246.263	509.257	134.889	296.494
Intereses Pagados	175.664	95.265	134.637	150.880	70.159	140.957	35.542	76.894
Intereses Netos	446.053	224.070	300.694	358.980	176.104	368.300	99.347	219.600
Otros Ingresos Financieros Netos	88.416	81.116	82.436	67.915	34.831	63.211	14.135	25.207
Margen Bruto Financiero (IO)	534.470	305.186	383.130	426.895	210.935	431.511	113.481	244.807
Ingresos por Servicios (IO)	157.464	88.108	95.419	105.777	57.549	109.761	25.012	53.089
Otros Ingresos Operacionales (IO)	43.810	54.909	68.455	69.929	41.297	86.441	22.706	48.289
Gastos de Operacion (Goperac)	500.610	257.508	319.777	375.197	178.799	380.966	98.281	213.517
Otras Perdidas Operacionales	15.406	43.727	49.636	45.771	30.427	64.053	14.924	32.129
Margen Operacional antes de Provisiones	219.728	146.968	177.591	181.632	100.555	182.694	47.994	100.539
Provisiones (Goperac)	96.570	102.885	105.010	142.613	82.092	133.347	29.776	74.577
Margen Operacional Neto	123.158	44.083	72.581	39.019	18.462	49.347	18.219	25.962
Otros Ingresos	52.800	41.133	42.322	122.072	27.586	50.475	9.409	31.862
Otros Gastos y Perdidas	18.049	3.482	18.613	13.533	7.312	13.078	5.056	8.738
Impuestos y Participacion de Empleados	44.190	24.263	36.067	42.285	11.752	25.647	7.187	16.039
RESULTADOS DEL EJERCICIO	113.719	57.471	60.223	105.274	26.984	61.097	15.384	33.046

GRUPO PICHINCHA

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
(\$ MILES)								
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	18.136.836	3.998.163	4.970.062	5.740.607	5.854.391	6.358.803	7.186.037	7.431.614
Inversiones Netas	2.659.195	671.324	564.344	684.400	838.738	812.679	1.230.602	1.270.282
Cartera Bruta total	10.123.837	2.724.471	3.425.109	3.885.200	3.626.976	3.928.788	4.449.500	4.622.573
Cartera Vencida	134.496	53.216	43.885	48.192	62.783	61.243	80.193	80.398
Cartera en Riesgo	295.917	80.785	77.223	85.686	123.041	111.517	151.200	137.615
Cartera C+D+E	293.402	119.577	134.005	107.182	144.966	150.913	181.875	180.137
Provisiones para Cartera	-620.355	-175.661	-219.863	-266.259	-316.280	-331.827	-368.227	-373.780
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	82,63%	82,89%	85,05%	83,15%	85,22%	86,75%	87,05%	86,01%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	139,06%	135,94%	136,43%	139,65%	137,91%	138,60%	135,42%	134,13%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,33%	1,95%	1,28%	1,24%	1,73%	1,56%	1,80%	1,74%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,92%	2,97%	2,25%	2,21%	3,39%	2,84%	3,40%	2,98%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,90%	4,39%	3,91%	2,76%	4,00%	3,84%	4,09%	3,90%
Prov. de Cartera+ Cont./ Cart en Riesgo	218,60%	227,22%	299,32%	332,80%	271,71%	313,65%	255,03%	284,60%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	220,47%	153,50%	172,49%	266,06%	230,61%	231,77%	212,01%	217,42%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,13%	6,45%	6,42%	6,85%	8,72%	8,45%	8,28%	8,09%
Prov con Cont sin invers. / Activo CDE		145,33%	159,51%	212,87%	207,33%	208,66%	198,57%	194,13%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	8,66%	8,97%	9,42%	8,51%	8,92%	7,74%	7,43%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart								
E /Cartera Br prom	3,14%	6,05%	5,81%	3,96%	4,39%	5,01%	4,74%	4,58%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		109,61%	111,94%	45,27%	16,69%	34,07%	8,02%	28,31%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	70,59%	79,87%	84,14%	67,24%	71,80%	64,25%	63,47%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	9,92%	10,96%	20,23%	25,33%	38,09%	25,62%	35,28%	15,86%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,31%	0,52%	1,11%	1,03%	1,07%	1,14%	1,59%	0,73%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	13,41%	11,58%	11,46%	11,81%	13,41%	12,75%	12,90%	12,47%
TIER I / APPR	13,70%	7,81%	8,33%	8,04%	10,39%	9,56%	10,44%	10,16%
PTC / Activos y Contingentes*	7,31%	7,31%	7,14%	6,88%	7,66%	7,39%	7,56%	7,46%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	28,65%	46,53%	37,80%	30,78%	30,14%	29,44%	26,65%	25,81%
Capital libre (USD M)**	1.304.031	151.210	248.857	358.930	393.846	445.549	451.843	483.344
Capital libre / Act.Product. (incluye F. Disp e Inv. Netas)	7,2%	3,8%	5,0%	6,3%	6,7%	7,0%	6,3%	6,5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	47,94%	23,28%	33,24%	41,83%	42,80%	46,50%	43,23%	45,94%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102,14%	67,50%	72,73%	68,11%	77,50%	74,96%	80,92%	81,45%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,66%	10,04%	9,31%	8,90%	8,75%	8,88%	8,69%	8,65%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,04%	6,74%	6,85%	6,18%	7,02%	6,80%	7,61%	7,71%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1.753	35.653	20.785	929	451	554	36	115
Ingresos Operativos Netos	720.338	404.477	497.368	556.829	279.354	563.659	146.275	314.056
Result. antes de impuest. y particip. trab.	157.909	81.734	96.290	147.558	38.736	86.744	22.572	49.085
Margen de Interés Neto	71,75%	70,17%	69,07%	70,41%	71,51%	72,32%	73,65%	74,07%
ROE***	11,96%	17,61%	14,71%	22,69%	10,68%	11,76%	10,72%	11,46%
ROE Operativo	12,96%	13,51%	17,73%	8,41%	7,31%	9,49%	12,70%	9,00%
ROA***	1,26%	1,51%	1,28%	1,91%	0,91%	0,99%	0,89%	0,94%
ROA Operativo	1,36%	1,16%	1,55%	0,71%	0,62%	0,80%	1,06%	0,74%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	62,17%	64,21%	64,64%	64,64%	63,20%	65,44%	67,94%	69,96%
Promedio (NIM)	5,70%	7,73%	7,67%	7,31%	6,65%	6,62%	6,24%	6,84%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,80%	9,08%	9,14%	8,68%	7,94%	7,74%	7,13%	7,63%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43,95%	70,00%	59,13%	78,52%	81,64%	72,99%	62,04%	74,18%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82,90%	89,10%	85,41%	92,99%	93,39%	91,25%	87,54%	91,73%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	69,50%	63,66%	64,29%	67,38%	64,00%	67,59%	67,19%	67,99%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,59%	9,48%	9,05%	9,38%	8,80%	8,33%	7,43%	8,23%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.186.360	617.180	986.966	1.212.771	1.354.633	1.429.963	1.332.635	1.235.934
Activos Liquidos (BWR)	5.154.924	749.669	1.166.287	1.376.263	1.510.299	1.629.284	1.659.500	1.574.509
25 Mayores Depositantes****	-	237.012	300.143	426.489	354.602	328.957	476.052	511.680
100 Mayores Depositantes****	-	-	380.897	509.250	637.756	530.104	623.700	720.612
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	38,11%	27,61%	35,18%	34,37%	37,43%	37,07%	34,54%	31,44%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	35,00%	25,64%	29,45%	30,49%	32,84%	31,99%	28,56%	27,26%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0,00%	5,94%	6,44%	6,88%	8,87%	7,48%	7,46%	8,34%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	-28,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38,11%	27,61%	35,18%	34,23%	37,42%	37,06%	34,52%	31,39%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30,95%	22,73%	29,77%	30,17%	33,57%	32,52%	27,72%	24,64%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	0,00%	7,36%	7,45%	8,99%	7,34%	6,17%	8,09%	8,44%
25 May. Deposit. ****/Activos Liquidos (BWR)	0,00%	31,62%	25,73%	30,99%	23,48%	20,19%	28,69%	32,50%

* 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