



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 | dic-09 | jun-10 | sep-10 |
|---------------|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total Activos | 19.133.194 | 5.160.307 | 5.883.114 | 6.462.873 | 7.540.504 | 7.689.768 |
| Patrimonio | 2.008.040 | 436.573 | 491.527 | 547.956 | 605.625 | 635.808 |
| Resultados | 188.186 | 60.223 | 105.274 | 61.097 | 33.046 | 55.279 |
| ROE (%) | 12,94% | 14,71% | 22,69% | 11,76% | 11,46% | 12,45% |
| ROA (%) | 1,37% | 1,28% | 1,91% | 0,99% | 0,94% | 1,04% |

- * 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 una 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 (Colombia) 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.

FECHA COMITE: Dic/2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Sep/30/2010

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. La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros al 30 de Septiembre 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. De igual forma es importante la adquisición de cartera corporativa de alta calidad de LTSBF y de otros negocios corporativos en el 2011.

BP mantiene una fuerte posición de liquidez con activos de liquidez inmediata fuera del país, lo que 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.

El crecimiento 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 de GFP mantiene una tendencia positiva desde años anteriores y en BP el nivel es más alto con tendencia estable y superior al promedio del sistema de Bancos.

El MON mejora básicamente por el fuerte crecimiento de ingresos financieros que absorben el crecimiento de gastos operacionales y de provisiones.

Los indicadores de eficiencia mejoran en comparación con el trimestre anterior y con Dic-09, apoyado por el control de gastos y el mayor crecimiento de ingresos fruto del crecimiento de las colocaciones. Sin embargo, si se incluye el gasto de provisiones los indicadores desmejoran por las mayores provisiones realizadas en el trimestre.

Los ingresos operativos son suficientes para financiar la carga operacional fuerte que mantiene la institución, por lo que el MON muestra un crecimiento importante, a lo que se suma los aportes de ingresos no operativos que apoyan el resultado final. Los resultados finales son muy mayores a los de Sep-09.

Los mayores resultados y el mantenimiento de la calidad de los activos permiten que se mantenga una tendencia positiva en los niveles de capital libre. No obstante los niveles de cobertura patrimonial con patrimonio técnico se reducen debido al mayor crecimiento de los activos de riesgo. Se debe mencionar que BP conserva niveles de capital libre sobre activos productivos mayores a los promedios del sistema de Bancos no así GFP que mantiene una posición menor a las del sistema.

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 y las compras de activos en BP junto con la continuación de la estrategia de colocaciones mejorarán 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, y se advierte una mejor rentabilidad en relación con los trimestres anteriores. Las políticas de manejo de tesorería permiten una gestión proactiva para la preservación de la calidad del riesgo que manejan.

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 los dos trimestres consecutivos, debido a que el crecimiento de los activos de riesgo es mayor al del Patrimonio Técnico.

Consideramos importante fortalecer el Patrimonio Técnico del Banco frente al crecimiento reciente que ha tenido sus activos y al crecimiento esperado de sus negocios en nichos que se consideran de mayor riesgo, de forma que a corto plazo se retomen niveles históricos ya alcanzados por la institución.



ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Grupo Financiero más grande del Ecuador, con la cobertura más amplia del país.
- Amplia 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.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE LA INSTITUCION

- En el primer trimestre de este año 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 son cartera y USD 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 primer trimestre 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 31.3MM a Sep-10)
- En el mes de Jul-10 se anunció la compra de activos y pasivos de Lloyds TSB Bank del Ecuador que básicamente está compuesto por cartera corporativa de alta calidad y pasivos compuestos de depósitos a la vista y depósitos a plazo.
- Como parte de su estrategia de crecimiento y diversificación de negocios BP ha anunciado la compra de activos netos de la empresa GMAC del Ecuador, que le permitirá hacerse cargo de la operación de uno de los principales participantes del negocio de financiamiento de vehículos. La operación es de rentabilidad atractiva con un riesgo

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.

controlado y adecuado al segmento al que pertenecen sus operaciones.

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.

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 2205 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

| NOMBRE | ACTIVIDAD | PARTICIP. |
|---|---|-----------|
| Almacenera del Ecuador S.A. | Almacén de depósito | 95,84% |
| ALMESA | Almacén de depósito | 95,84% |
| Seguros del Pichincha S.A. | Seguros de vida y generales | 100,00% |
| Pichincha Casa de Valores PICAVAL S.A. | Casa de Valores | 100,00% |
| Administradora de Fondos del Pichincha FONDOSPICHINCHA S.A. | Administradora de Fondos | 100,00% |
| Pichincha Sistemas ACOVI C.A. | Servicios de recuperación de cartera | 100,00% |
| Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares | Institución de servicios auxiliares | 96,32% |
| Consorcio del Pichincha - CONDELPI S.A. | Financiamiento vehículos | 100,00% |
| CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A. | Gestión de crédito microempresarial | 99,00% |
| Banco Pichincha Panamá | Entidad financiera | 100,00% |
| Banco Financiero del Perú | Entidad financiera | 72,00% |
| FILANCARD S.A. | Manejo operativo de tarjetas de crédito | 60,81% |
| Banco Pichincha España S.A. | Entidad financiera | 85,71% |
| Inversora Pichincha S.A. Compañía de Financiamiento Comercial | Sociedad Financiera | 52,90% |

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

| (USD MILLONES) | | | | | |
|--------------------------|-----------------|-------------|-----------------|---------------|------------------------------|
| CUENTAS | ACTIVO | % | PASIVOS | PATRIMONIO | UTILIDADES DEL PERIODO (5-4) |
| PICHINCHA | 5.180,40 | 67,4% | 4.640,00 | 540,41 | 53,89 |
| PANAMA | 728,47 | 9,5% | 694,30 | 34,17 | 2,51 |
| AG MIAMI | 177,15 | 2,3% | 167,71 | 9,43 | (0,09) |
| SISTEMAS | 3,35 | 0,0% | 0,80 | 2,56 | 0,89 |
| ALM. DEL ECUADOR | 8,56 | 0,1% | 0,79 | 7,78 | 0,38 |
| ADM. DE FONDOS PICH. | 3,58 | 0,0% | 0,33 | 3,25 | 1,65 |
| PICAVAL | 2,00 | 0,0% | 0,25 | 1,75 | 0,30 |
| INVERSORA | 682,70 | 8,6% | 561,05 | 101,66 | 11,43 |
| BFP | 1.155,08 | 15,0% | 1.033,47 | 121,61 | 8,50 |
| CONS. PICHINCHA | 17,65 | 0,2% | 5,65 | 12,00 | 2,09 |
| AMERAFIN | 0,94 | 0,0% | 0,03 | 0,92 | 0,02 |
| CREDIFE | 4,48 | 0,1% | 1,42 | 3,06 | 0,58 |
| SEG. DEL PICHINCHA | 37,17 | 0,5% | 21,86 | 15,31 | 5,88 |
| FILANCARD | 0,71 | 0,0% | 0,38 | 0,33 | (0,00) |
| PICH ESPAÑA | 31,29 | 0,4% | 5,83 | 25,46 | (2,84) |
| TOTAL CONSOLIDADO | 7.689,77 | 100% | 7.053,96 | 635,81 | 55,28 |

La cabeza del Grupo es Banco Pichincha que representa el 67.4% de los activos y 68% de las Captaciones del Público del Grupo. Las demás subsidiarias tienen una participación mucho menor pero contribuyen a diversificar el riesgo del Grupo en varios países.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

| NOMBRE | VALOR | PORCENT. | NACIONALIDAD |
|-------------------------------|-------------|--------------------|---------------|
| EGAS GRIJALVA FIDEL | 219.781.096 | 61,39 | ECUADOR |
| FIDEICOMISO DOS | 21.473.490 | 6,00 | ECUADOR |
| FIDEICOMISO P UNO | 21.471.648 | 6,00 | ECUADOR |
| DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A. | 21.367.722 | 5,97 | ECUADOR |
| FUNDACION CRISFE | 12.733.769 | 3,56 | ECUADOR |
| DINSISTEMAS CIA LTDA | 11.003.258 | 3,07 | ECUADOR |
| NOVAECUADOR SA | 9.034.907 | 2,52 | ECUADOR |
| COMPANIA ANONIMA INMOBILIARIA | 7.571.295 | 2,11 | ECUADOR |
| CIDRAL S.A. | 5.378.993 | 1,50 | ECUADOR |
| OTROS ACCIONISTAS | 2.198 | 28.183.822 | 7,87 |
| TOTAL: | 2205 | 358.000.000 | 100,00 |

INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

A Sep-10 BP y subsidiarias en el país, cuentan con la colaboración de 5.383 empleados con un crecimiento de 14% respecto de Sep-09 que se explica por el crecimiento del negocio y de los puntos de atención.

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 permite 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.

En cuanto a la estrategia de negocios del Banco busca la rentabilización de las operaciones, manteniendo la diversificación de negocios pero con una mayor orientación hacia el segmento de consumo.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

El Banco actualizó su proyección anual para el 2010 y prevé un crecimiento de los activos de 21.5%, que se explica básicamente por el crecimiento de la cartera (24%) y del portafolio de inversiones (46.9%). Este crecimiento estaría financiado con el incremento de captaciones del público (21.8%) especialmente de depósitos a la vista, prevé también la colocación de obligaciones en el mercado de valores. A sep-10 el crecimiento acumulado de activos fue de 8.7%, en el cuarto trimestre se espera un mayor crecimiento al de trimestres anteriores.



La planificación a Sep-10 es únicamente un 3% mayor a las cifras reales, debido a la menor colocación de cartera de créditos y de menores fondos disponibles, que se compensan parcialmente con un mayor volumen de inversiones. El crecimiento en los depósitos del público y emisiones de Obligaciones en el mercado de valores, fue 4.8% menor a lo planificado.

Sin embargo, el crecimiento de la cartera y el menor costo de fondeo le han permitido sobrepasar el nivel de ingresos financieros netos planificados, la utilidad final a Sep-10 es mayor en 96% a la planificada para este período. Por lo que es de esperar que se alcancen las metas de fin de año ya que los gastos operacionales son menores a los presupuestados y compensan parcialmente el mayor gasto de provisiones realizado.

El resultado final a Sep-10 constituye el 86.6% de lo presupuestado para fin de año, que es un 27% mayor al de 2009. Por las tendencias observadas hasta Sep-10 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 Sep-10 BP mantiene su posición como el Banco más grande del sistema financiero ecuatoriano, con el 27.08% de los activos del sistema, con una distancia amplia respecto de la segunda institución por tamaño de activos que tiene el 13.3% de los activos del Sistema de Bancos. Esta participación se mantiene relativamente estable en los últimos tres años.

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 TOTALES (%)

| | SISTEMA BANCOS | dic-07 | dic-08 | sep-09 | dic-09 | jun-10 | sep-10 |
|-----------------------------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ingresos por Intereses | 59.1% | 57.7% | 54.0% | 60.4% | 61.3% | 65.1% | 64.1% |
| Por depósitos | 0.4% | 2.6% | 1.8% | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 0.2% |
| Por Inversiones | 3.4% | 3.9% | 2.5% | 2.6% | 2.6% | 3.1% | 3.1% |
| Por Cartera | 55.1% | 50.8% | 49.3% | 57.0% | 58.2% | 61.5% | 60.6% |
| Por Otros | 0.3% | 0.4% | 0.3% | 0.5% | 0.2% | 0.2% | 0.3% |
| Ingresos por Comisiones | 10.4% | 9.6% | 8.3% | 8.2% | 8.1% | 6.8% | 6.7% |
| Utilidades Financieras | 1.9% | 6.3% | 1.9% | 3.5% | 2.4% | 0.7% | 3.0% |
| Ingresos Operacionales | 71.4% | 73.5% | 64.2% | 72.0% | 71.8% | 72.6% | 73.9% |
| Ingresos por Servicios | 20.6% | 18.3% | 15.9% | 18.7% | 18.3% | 15.7% | 14.9% |
| Ingresos Operacionales | 4.9% | 2.1% | 1.9% | 1.5% | 1.3% | 2.3% | 2.2% |
| Otros ingresos Empresas Seg | 0.0% | 1.5% | 1.7% | 2.2% | 2.4% | 2.5% | 2.2% |
| Ingresos Operacionales | 25.4% | 21.9% | 19.5% | 22.5% | 22.0% | 20.5% | 19.4% |
| Ingresos Netos Operativos | 96.9% | 95.5% | 83.7% | 94.8% | 93.8% | 93.1% | 93.2% |
| Otros ingresos | 3.1% | 4.5% | 16.3% | 5.4% | 6.2% | 6.9% | 6.8% |
| Resultado No Operativo | 3.1% | 4.5% | 16.3% | 5.4% | 6.2% | 6.9% | 6.8% |
| | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |
| Total Ingresos Netos | 1.183.665 | 521.077 | 665.368 | 447.995 | 601.056 | 337.180 | 548.500 |

A Sep-10 GFP mantiene una tendencia positiva en resultados con un crecimiento de 28.8% en relación con Sep-09, respaldado especialmente por una **estructura diversificada de ingresos** operativos y recurrentes.

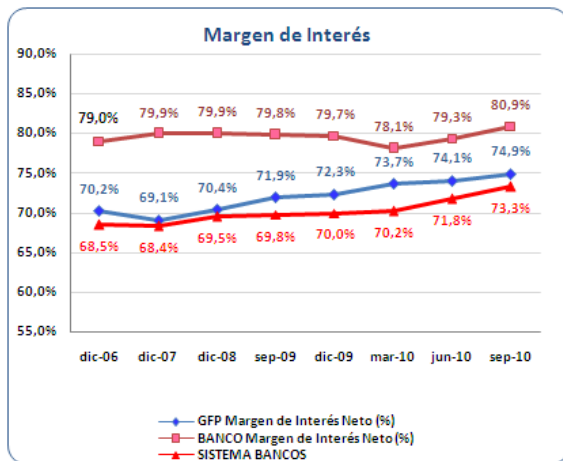
Si bien en este período la generación de intereses se debe principalmente al crecimiento de la cartera, es también importante el mejoramiento en el rendimiento de las inversiones, paralelamente al menor costo promedio del fondeo.

La estructura del fondeo de bajo costo le permite manejar un margen de interés mayor al promedio del sistema que mantiene una tendencia positiva desde Jun-09. Además se mantiene fuerte la generación de ingresos operacionales originados gracias a los servicios prestados a su amplia base de clientes en su red comercial nacional.

El crecimiento en cartera (24.5% en relación a dic-09), previsto en la **estrategia del GFP de impulsar las colocaciones de consumo**, que es más rentable, fortaleció la generación de ingresos por intereses, que crecen en 24.7% en relación con Sep-09, influenciado básicamente por la generación de Inversora Colombia y crecimiento en las otras subsidiarias.

La mayor rentabilidad del portafolio de inversiones ha permitido que los intereses de dichos activos tengan una mayor participación en las utilidades financieras. Así, a Sep-10 los intereses de inversiones y depósitos en Bancos e Ifis's representan el 6% del total de utilidades financieras (5.4% a Sep-09).

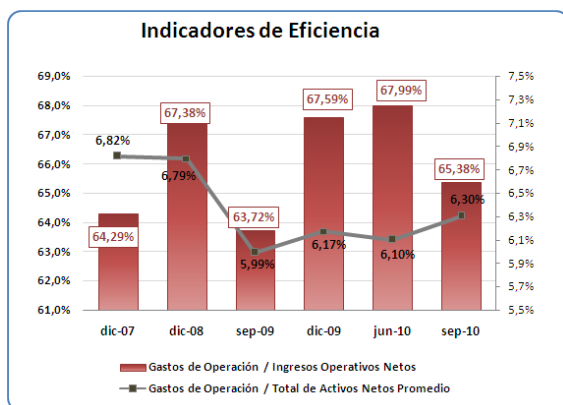
GFP consigue un crecimiento (26.5%) del margen bruto financiero, lo que permite al Grupo y al Banco mantener un **margen de interés superior al promedio del sistema** (ver grafico).



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

En el Banco Pichincha, el NIM disminuye ligeramente en relación con Sep-09 y Dic-09, debido al menor crecimiento de cartera de consumo y a la menor participación que tiene ésta en el total de la cartera. En GFP este indicador tiene una tendencia positiva durante todo el año por la composición más rentable de la cartera, derivada de la incorporación de Inversora.

La carga operacional de GFP es alta y muestra un crecimiento porcentualmente mayor al de los ingresos operativos. Por lo que los indicadores de eficiencia desmejoran en relación con Sep-09, pero mantienen una tendencia positiva en comparación con dic-09.



Fuente: Balances GFP

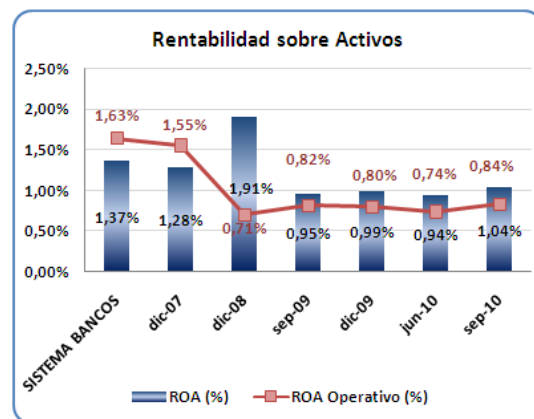
Por otro lado, la incorporación de la cartera de Inversora implicó el incremento de provisiones, en comparación con igual período del año anterior. Sin embargo, el manejo adecuado de riesgos permitió un crecimiento controlado de este gasto, logrando así que la relación gasto operacional más provisiones sobre ingresos operativos netos se mantengan en un nivel similar.

En Banco Pichincha el menor gasto de provisiones compensó el incremento en gastos de operación y los indicadores de eficiencia mejoran.

Como resultado el MON del Grupo muestra un crecimiento de 20.5% en el período anual (55.7% en BP).

Adicionalmente, 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 y por la venta de Bienes Adjudicados, que representan el 6.4% del total de ingresos del Grupo.

El peso del ingreso financiero neto mejora la composición del ROA total y operativo, principalmente por el incremento de activos más rentables dentro de la distribución de activos productivos (ver grafico).



Debemos indicar que el aporte de Inversora Colombia es importante para la generación de ingresos y la utilidad de GFP. A futuro esperamos que los indicadores de rentabilidad al menos se mantengan ya que la estrategia de colocaciones es optimizar la rentabilidad manteniendo un manejo adecuado del riesgo.

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.

El Grupo cuenta con un modelo de **gestión de riesgo operativo** implementado en el 2005 que ha sido evaluado anualmente 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. Muchas de las cuales 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

GFP mantiene una **estructura financiera** adecuada, en su gran mayoría son activos productivos (86.6%), compuestos principalmente por cartera de créditos e inversiones de bajo riesgo de crédito. Los activos improductivos están compuestos en 45.5% de fondos disponibles.

El 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

La **morosidad de la cartera** en el último año mostró pequeños cambios coyunturales en cada período pero se mantiene estable dentro de un rango cercano al 3% desde Sep-09, el promedio del sistema muestra una ligera disminución de la morosidad que se deriva también del crecimiento de la cartera total.

Las provisiones realizadas a Sep-09 se incrementan, pero disminuyen los **niveles de cobertura para la cartera** de mayor riesgo calificada como C D y E, y para la cartera en riesgo. A pesar de ello consideramos que se mantienen niveles adecuados de cobertura dada la calidad histórica de la cartera y el manejo apropiado del riesgo que ha implementado la institución.

CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO (%)

| | dic-07 | dic-08 | sep-09 | dic-09 | jun-10 | sep-10 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| A Normal | 92.14% | 93.78% | 92.65% | 93.10% | 92.55% | 93.28% |
| B Riesgo Potencial | 3.14% | 2.54% | 2.80% | 2.72% | 3.31% | 2.62% |
| C Deficiente | 1.40% | 1.08% | 1.50% | 1.30% | 1.46% | 1.46% |
| D Dudoso | 1.01% | 0.48% | 0.77% | 0.94% | 1.01% | 0.90% |
| E Périda | 2.32% | 2.12% | 2.29% | 1.94% | 1.68% | 1.76% |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| C + D + E | 4.72% | 3.68% | 4.55% | 4.18% | 4.14% | 4.12% |

- 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 Mar-10 incluye nuevamente la cartera de Inversora.

Se mantiene una estructura saludable de los activos, con una baja participación de activos calificados como C, D, o E que muestra una leve tendencia a disminuir desde Sep-09.

Se debe señalar que 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-10 los castigos de cartera representan el 1.69% (1.14% a Dic-09) de la cartera bruta, este indicador se incrementa en este período ubicándose en el porcentaje más alto de los últimos años, debido especialmente a los castigos realizados en Banco Financiero del Perú y en Inversora.

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

Los fondos disponibles constituyen el 14.5% (22.1% a Dic-09) de los activos netos. A Sep-10 se advierte una disminución de 22.1% en comparación con dic-09, que pasan al portafolio líquido de Inversiones.

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% 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 de alta liquidez.

Los **Fondos Disponibles** de Banco Pichincha se concentran principalmente en Bancos e Ifi's del exterior (43% a Sep-10 y 40% a Oct-10), 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 Inversiones locales. Sin embargo, el efecto es marginal dada la magnitud de los recursos líquidos que soportan la fortaleza de su posición del liquidez.

INVERSIONES

Las inversiones de GFP han incrementado paulatinamente su participación en el Balance y especialmente durante este año, a Sep-10 representa el 17.1% de los activos netos con un crecimiento de 41.4% en relación con Sep-09 y 62.1% en relación con Dic-09.

Se advierte una mayor diversificación del portafolio y se colocan recursos en inversiones de mediano plazo del sector público particularmente papeles de Gobiernos y Agencias de EEUU (53% del portafolio), se incrementan también papeles en bonos supranacionales y en bonos de otros países, con calificaciones de bajo riesgo de crédito.

El 87.4% corresponde a inversiones colocadas en el exterior y el 12.6% 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. A Sep-10, dada la coyuntura internacional de tasas de interés, la rentabilidad sigue presionada en relación con sus niveles históricos, pero el crecimiento del portafolio mejora el aporte de estos activos en la generación de ingresos financieros.

El 87% del portafolio está valorado a precios de mercado y el 13% restante está cubierto con provisiones. Las provisiones representan el 23% de este portafolio que es el



mantenido al vencimiento y el restringido (8.99% a Sep-09).

El gasto de provisiones se eleva y mejora las coberturas generales que cubren riesgos no especificados pero que están estimados en base a los análisis internos del Banco. El 93.2% 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

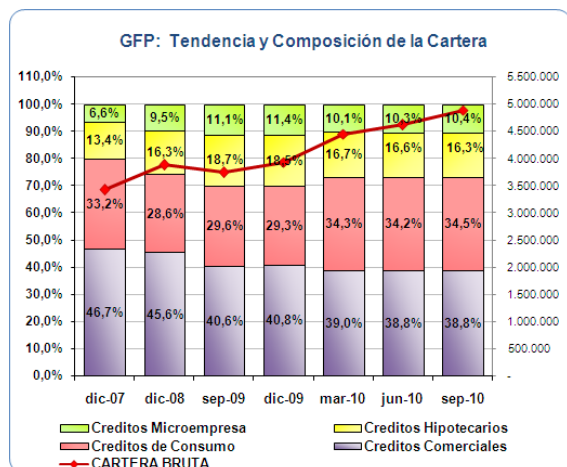
La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 58.5% del total de activos netos y el 67% de los activos productivos, el crecimiento anual de 32.1% permitió recuperar la participación de la cartera dentro de los activos productivos, en relación con Sep-09. Parte del crecimiento fuerte del período acumulado entre Dic-09 y Sep-10 (25.1%) se explica por la compra de Inversora de Colombia, en el primer trimestre.

En Banco Pichincha se observa un crecimiento acumulado menor (10.2%) que concuerda con lo planificado para el año. No obstante se debe considerar que BP tiene un mayor crecimiento de las colocaciones ya que realizó ventas de cartera a su subsidiaria Banco Panamá.

En concordancia con el mejoramiento de la actividad económica, GFP incrementó las colocaciones en el segmento comercial que crece en 18.4% en relación con Dic-09 (25.3% en relación con Sep-09).

El segmento que crece con mayor impulso son los negocios en el segmento de personas, se advierte una mayor participación de la cartera de consumo cuyo crecimiento (46.6% acumulado) tiene la influencia directa de la incorporación de la cartera de Inversora. Sin este efecto la cartera de consumo del Grupo crece en 15.5% en relación con Dic-09.

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,

que ha permitido que la morosidad tenga un crecimiento controlado de acuerdo con lo esperado.

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 | sep-09 | dic-09 | jun-10 | sep-10 |
|-----------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Creditos Comerciales | 2.02% | 2.11% | 1.90% | 2.79% | 2.92% | 3.26% | 3.24% |
| Creditos de Consumo | 4.34% | 2.77% | 3.08% | 4.31% | 3.54% | 3.47% | 3.51% |
| Creditos Hipotecarios | 1.95% | 0.98% | 1.13% | 1.35% | 1.38% | 1.65% | 1.86% |
| Creditos Microempresa | 3.35% | 3.27% | 2.88% | 3.62% | 3.15% | 2.43% | 2.47% |
| TOTAL | 2.92% | 2.25% | 2.21% | 3.06% | 2.84% | 2.98% | 3.03% |

La calidad de la cartera se mantiene saludable, y con una disminución leve en la morosidad en relación con Sep-09, pero se observa una mayor morosidad en relación con Dic-09 especialmente de la cartera de consumo y de la cartera comercial, ubicándose ligeramente sobre el nivel promedio del Sistema de Bancos privados.

Se podría esperar que esta calidad se mantenga en el futuro tanto por la estabilidad de las políticas del Grupo como también por su récord estresado ya en las coyunturas de crisis que ha demostrado su alta capacidad de recuperación o de colocación de acuerdo con la planificación establecida.

BANCO PICHINCHA

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

| | SISTEMA | dic-08 | sep-09 | dic-09 | sep-10 | oct-10 |
|-----------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Creditos Comerciales | 2.02% | 1.70% | 2.66% | 3.11% | 3.21% | 2.75% |
| Creditos de Consumo | 4.34% | 3.73% | 5.50% | 4.71% | 4.59% | 4.80% |
| Creditos Hipotecarios | 1.95% | 1.17% | 1.42% | 1.42% | 1.92% | 1.76% |
| Creditos Microempresa | 3.35% | 2.82% | 3.47% | 2.96% | 2.26% | 2.07% |
| TOTAL | 2.92% | 2.30% | 3.29% | 3.15% | 3.18% | 2.98% |

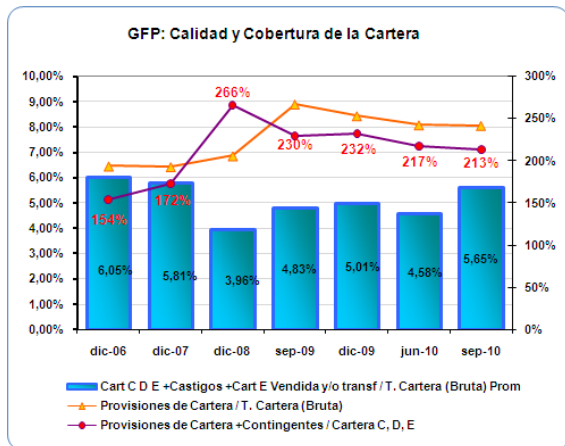
En BP la morosidad es ligeramente mayor que la del Grupo, pero muestra una mejor tendencia en comparación con Sep-09 y se prevé una mejor recuperación en vista de ser cartera con morosidad menor a los 90 días.

Este 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 de mayor riesgo calificada C, D y E se mantiene alrededor de 3.97% de la cartera bruta total desde Sep-09, pero se mantiene en niveles más altos en relación al histórico, a pesar de los castigos realizados.

Los castigos realizados en este período acumulado son USD 57.7MM, un 15.7% mayores a los de igual período del 2009 (ver gráfico).



Se mantiene la política conservadora de cobertura con provisiones para la cartera en riesgo, sin embargo, los niveles de cobertura se reducen paulatinamente por el crecimiento de la cartera en riesgo y de la cartera bruta, a pesar del mayor gasto de provisiones realizado.

La cobertura para la cartera de mayor riesgo (C D E) se reduce respecto de sus niveles históricos. No obstante se debe señalar que se mantiene niveles adecuados de cobertura.

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas (USD 120.3MM), de las cuales USD 56.49MM la SBS solicitó que se mantengan, por lo que USD 63.8MM 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 16.2% del total de provisiones de cartera.

Mavores Riesgos de Cartera:

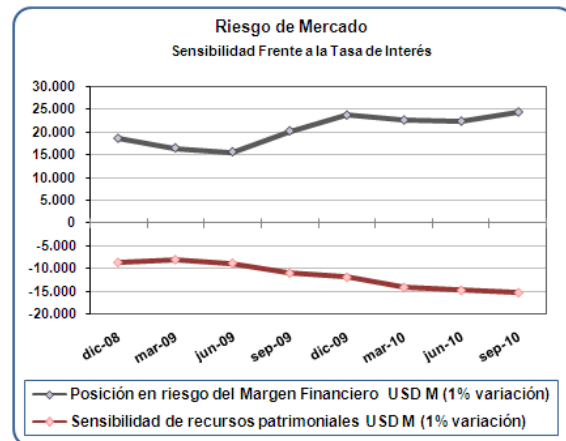
Una de las ventajas competitivas de GFP es la diversificación de la cartera, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 8.04% (8.92% Dic-09) de la cartera bruta más contingentes.

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 Sep-10 la sensibilidad del margen financiero se incrementa debido al crecimiento de activos sensibles y la disminución de pasivos sensibles dentro del período de un año. La sensibilidad del margen financiero a sep-10 representa el 6.66% (6.27% a Jun-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 mantiene la tendencia decreciente observada en los trimestres anteriores debido a la mayor disminución del activo sensible.

La sensibilidad del valor patrimonial pasó de -4.12% en Jun-10 a 4.15% en Sep-10 (-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 0.80, mientras que para inmunizar el valor patrimonial es necesario que la duración de la totalidad de activos sensibles baje de 0.39 a 0.07.

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 | sep-09 | dic-09 | jun-10 | sep-10 |
|------------------------|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Depósitos Vista | 62,9% | 53,2% | 57,3% | 55,6% | 57,9% | 53,3% | 53,4% |
| Depósitos Plazo | 24,7% | 31,3% | 29,8% | 32,5% | 30,8% | 32,3% | 31,7% |
| Total Depósitos | 87,6% | 84,4% | 87,1% | 88,1% | 88,6% | 85,6% | 85,1% |
| Creditos Bcos y IFI | 4,0% | 7,9% | 5,4% | 4,6% | 4,2% | 5,6% | 5,1% |
| Valores Circulación | 0,9% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 1,17% | 1,55% |
| Obligaciones Convertib | 0,7% | 0,9% | 0,7% | 0,7% | 0,6% | 0,6% | 0,6% |
| Total Captaciones | 96,4% | 95,4% | 94,8% | 95,3% | 95,9% | 95,6% | 95,6% |
| Cuentas x pagar | 2,9% | 3,3% | 3,3% | 3,1% | 2,5% | 3,1% | 3,2% |
| Otros pasivos | 0,7% | 1,3% | 1,8% | 1,6% | 1,6% | 1,3% | 1,2% |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Total | 17.125.154 | 4.723.734 | 5.391.687 | 5.606.468 | 5.914.917 | 6.934.879 | 7.053.958 |
| % Crecimiento anual | | 23,0% | 14,1% | | 9,7% | 27,0% | 25,8% |

Las principales fuentes de fondeo del GFP son las obligaciones con el público, especialmente depósitos a la vista, que mantiene una tendencia positiva de crecimiento 6.01% en relación con Dic-09 y 15.2% en relación Sep-09. La diversificación del fondeo sumada a los bajos niveles de volatilidad y bajo costo han significado una de las mayores fortalezas del Grupo.

Las Obligaciones con el Público, crecen en 23.4% en el período anual, parte de este crecimiento se explica 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, además en los siguientes trimestres se recuperó la fuente de captación a través del mercado de valores con la colocación de Obligaciones Ordinarias, Convertibles y de Papel Comercial, esta fuente representa el 2.16% del fondeo total del Grupo y el 3.2% 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.

En el sistema de bancos el crecimiento acumulado es mayor (9.1%), debido a que en BP una parte de las captaciones particularmente de depósitos a plazo se trasladaron a Valores en Circulación que se colocaron en el mercado de valores, tomando en cuenta este efecto el crecimiento de BP es 14%.

Adicionalmente, se mantiene el fondeo proveniente de obligaciones con Bancos e IFI's, aunque con una disminución paulatina en BP que es coherente con lo planificado. A nivel de Grupo esta fuente de fondeo también presenta un crecimiento 40.4% particularmente con fondeo de IFI's del exterior y del Sector público.

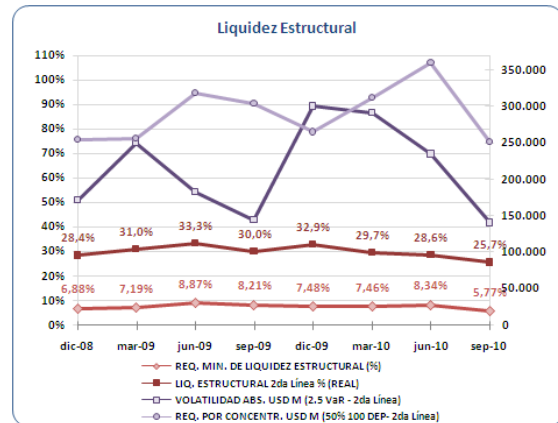
El GFP mantiene la política de manejar altos niveles de liquidez, frente a la percepción de un mayor riesgo sistémico en Ecuador, lo cual se refleja en una holgada cobertura de su requerimiento de liquidez estructural.

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 activos líquidos cubren el 29.69% (37.07% a Dic-09) del total de pasivos de corto plazo. En Banco Pichincha el indicador es 26.73% (33.11% a dic-09), y el promedio del sistema Bancos del país es de 35.9% a Sep-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 7.17% 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, debido a las características del fondeo.

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 identificó los principales riesgos operativos (entre reales y potenciales), los cuales cuentan con sus respectivos planes de mitigación que o bien están en plena ejecución o bien ya han sido concluidos a esta fecha; todos estos planes son monitoreados mensualmente por el área de Riesgos de Operación, teniéndose registrados los avances, hasta el momento de 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 el PT constituido desde Jul-08 es suficiente para cubrir los **requerimientos de patrimonio técnico ajustados al riesgo operativo**, manteniéndose un excedente que se fortalece con el aporte de la capitalización de las provisiones genéricas de cartera que mantiene BP.

Sin embargo, en este año el excedente disminuyó paulatinamente por los mayores requerimientos derivados del crecimiento de los activos de riesgo y a Sep-10 se tiene un pequeño déficit que es cubierto con amplitud si consideramos el aporte de las provisiones generales de cartera.

A Sep-10 el superávit de cobertura patrimonial presenta un excedente de 24.4% (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 ya que el déficit es únicamente del 0.60% de los dos requerimientos.

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

La **posición patrimonial del Grupo** mejoró en los últimos años y se mantiene estable acompañando el crecimiento de los activos de riesgo, y a pesar de la crisis internacional y de la economía local. En este trimestre se mantiene sólida aunque con variaciones en algunos indicadores que se explican por la mayor velocidad de crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

A Sep-10 el patrimonio técnico creció en 21.9% en relación con Dic-09 y los activos ponderados por riesgo lo hacen en 26.8%.

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

| BANCO PICHINCHA C.A. | dic-08 | sep-09 | dic-09 | mar-10 | jun-10 | sep-10 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| BCO. PTC / APPR | 11,18% | 12,1% | 12,2% | 11,0% | 10,50% | 10,15% |
| BCO. Patrimonio Efectivo / APPR | 8,60% | 11,4% | 11,0% | 12,2% | 12,2% | 11,7% |
| Bco: Cap. Libre / Activ Product + F | 9,0% | 10,2% | 10,4% | 9,45% | 9,90% | 10,20% |

En **Banco Pichincha CA** el índice de **Patrimonio Técnico** a Activos ponderados por Riesgo se reduce paulatinamente, en este año ya que 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.

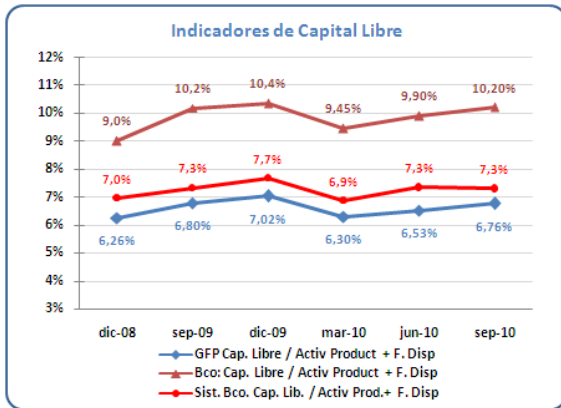
La posición patrimonial del Banco se sustenta en el apoyo de los accionistas al capitalizar parte de las utilidades generadas. En este año la Junta de accionistas decidió capitalizar el 58.9% de las utilidades del 2009 para mejorar el soporte patrimonial de la cabeza del Grupo, con lo cual el capital pagado del Banco pasó de USD 275MM a 358MM. A Sep-10 se pagó dividendos por USD 24.47MM que representan el 40% de las utilidades del 2009.

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 a BP como institución cabeza de grupo.

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.

Por la tendencia observada en los ingresos se podría presumir que hasta final del año 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 Sep-10 el **capital libre** para activos productivos más fondos disponibles del Banco sobrepasan el promedio de

sistema de Bancos privados y en el Grupo es menor al de BP y al del sistema por lo explicado en el párrafo anterior.

De igual forma el capital libre representa el 57% del Patrimonio más provisiones, 46% en el GFP. Para el sistema de Bancos estos indicadores son 7.1% y 46.7% en el mismo orden.

Consideramos que es importante mantener el nivel de fortalecimiento patrimonial alcanzado, y acompañar el crecimiento de activos con capital para sostener los niveles de solvencia actuales frente al crecimiento esperado de los activos de riesgo.

Dada 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-07 | dic-08 | sep-09 | dic-09 | jun-10 | sep-10 |
| ACTIVOS | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 2.220.757 | 669.015 | 660.607 | 768.558 | 1.031.966 | 685.467 | 614.920 |
| Inversiones Brutas | 2.704.221 | 573.093 | 693.397 | 950.472 | 828.963 | 1.301.546 | 1.354.724 |
| Cartera Productiva Bruta | 10.367.778 | 3.347.886 | 3.799.515 | 3.624.823 | 3.817.271 | 4.484.958 | 4.744.924 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 1.381.675 | 62.118 | 34.924 | 221.978 | 282.606 | 409.174 | 370.589 |
| Total Activos Productivos | 16.674.431 | 4.652.111 | 5.188.444 | 5.565.831 | 5.960.806 | 6.881.146 | 7.085.158 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 1.819.991 | 317.951 | 552.164 | 449.004 | 397.997 | 550.467 | 499.285 |
| Cartera en Riesgo | 312.183 | 77.223 | 85.686 | 114.608 | 111.517 | 137.615 | 148.244 |
| Activo Fijo | 406.879 | 145.677 | 134.298 | 141.456 | 146.277 | 135.515 | 134.967 |
| Otros Activos Improductivos | 783.974 | 276.912 | 279.229 | 289.482 | 254.874 | 295.546 | 315.719 |
| Total Provisiones | -864.264 | -309.567 | -356.706 | -422.854 | -408.599 | -459.785 | -493.607 |
| Total Activos Improductivos | 3.323.028 | 817.763 | 1.051.376 | 994.551 | 910.665 | 1.119.143 | 1.098.215 |
| Total Activos | 19.133.194 | 5.160.307 | 5.883.114 | 6.137.529 | 6.462.873 | 7.540.504 | 7.689.766 |
| PASIVOS | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 15.315.378 | 4.028.698 | 4.745.183 | 4.996.754 | 5.329.817 | 6.060.926 | 6.165.445 |
| Depósitos a la Vista | 10.767.202 | 2.510.844 | 3.088.594 | 3.115.577 | 3.424.071 | 3.695.648 | 3.767.836 |
| Operaciones de Reporto | 4.300 | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 4.232.659 | 1.476.950 | 1.605.097 | 1.824.599 | 1.819.020 | 2.241.090 | 2.237.365 |
| Depósitos en Garantía | 1.270 | 190 | 185 | 217 | 216 | 233 | 236 |
| Depósitos Restringidos | 309.947 | 40.714 | 51.307 | 56.361 | 86.510 | 123.955 | 160.008 |
| Operaciones Interbancarias | - | 13.184 | 5.600 | 3.950 | 13.313 | 5.492 | 10.675 |
| Obligaciones Inmediatas | 199.821 | 40.246 | 29.827 | 46.326 | 34.384 | 44.296 | 45.986 |
| Aceptaciones en Circulación | 32.922 | 5.266 | 3.132 | 2.323 | 8.469 | 2.090 | 3.394 |
| Obligaciones Financieras | 685.417 | 374.876 | 292.140 | 257.852 | 250.609 | 390.669 | 362.116 |
| Valores en Circulación | 150.569 | - | 650 | 1.001 | 1.067 | 81.249 | 109.664 |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras | | | | | | | |
| Capitaliz | 125.017 | 42.862 | 37.237 | 37.237 | 37.237 | 42.749 | 43.001 |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 585.594 | 207.324 | 258.912 | 242.808 | 222.073 | 289.535 | 296.201 |
| Provisiones para Contingentes | 30.436 | 11.277 | 18.907 | 18.218 | 17.947 | 17.874 | 17.475 |
| TOTAL PASIVO | 17.125.154 | 4.723.734 | 5.391.587 | 5.606.468 | 5.914.917 | 6.934.879 | 7.053.958 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.008.040 | 436.573 | 491.527 | 531.060 | 547.956 | 605.625 | 635.808 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 19.133.194 | 5.160.307 | 5.883.114 | 6.137.529 | 6.462.873 | 7.540.504 | 7.689.766 |
| CONTINGENTES | 4.077.185 | 1.028.290 | 1.401.006 | 1.062.123 | 1.121.242 | 1.340.252 | 1.410.924 |
| RESULTADOS | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 955.314 | 435.331 | 509.860 | 376.293 | 509.257 | 296.494 | 469.550 |
| Intereses Pagados | 255.288 | 134.637 | 150.880 | 105.814 | 140.957 | 76.894 | 117.698 |
| Intereses Netos | 700.026 | 300.694 | 358.980 | 270.480 | 368.300 | 219.600 | 351.851 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 145.688 | 82.436 | 67.915 | 52.299 | 63.211 | 25.207 | 53.415 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 845.714 | 383.130 | 426.895 | 322.778 | 431.511 | 244.807 | 405.266 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 243.305 | 95.419 | 105.777 | 83.796 | 109.761 | 53.089 | 81.576 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 77.955 | 68.455 | 69.929 | 62.290 | 86.441 | 48.289 | 74.557 |
| Gastos de Operación (Goperac) | 765.520 | 319.777 | 375.197 | 269.939 | 380.966 | 213.517 | 334.374 |
| Otras Perdidas Operacionales | 20.418 | 49.636 | 45.771 | 45.199 | 64.053 | 32.129 | 49.982 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 381.035 | 177.591 | 181.632 | 153.726 | 182.694 | 100.539 | 177.043 |
| Provisiones (Goperac) | 156.617 | 105.010 | 142.613 | 116.911 | 133.347 | 74.577 | 132.690 |
| Margen Operacional Neto | 224.418 | 72.581 | 39.019 | 36.815 | 49.347 | 25.962 | 44.353 |
| Otros Ingresos | 71.982 | 42.322 | 122.072 | 33.856 | 50.475 | 31.862 | 50.362 |
| Otros Gastos y Perdidas | 34.872 | 18.613 | 13.533 | 9.526 | 13.078 | 8.738 | 13.278 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 73.342 | 36.067 | 42.285 | 18.233 | 25.647 | 16.039 | 26.157 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 188.186 | 60.223 | 105.274 | 42.911 | 61.097 | 33.046 | 55.279 |

GRUPO PICHINCHA

| | SISTEMA BANCOS | dic-07 | dic-08 | sep-09 | dic-09 | jun-10 | sep-10 |
|---|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| (\\$ MILES) | | | | | | | |
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 18.494.422 | 4.970.062 | 5.740.607 | 6.014.835 | 6.358.803 | 7.431.614 | 7.584.443 |
| Inversiones Netas | 2.589.367 | 564.344 | 684.400 | 931.483 | 812.679 | 1.270.282 | 1.317.219 |
| Cartera Bruta total | 10.679.962 | 3.425.109 | 3.885.200 | 3.739.432 | 3.928.788 | 4.622.573 | 4.893.168 |
| Cartera Vencida | 140.488 | 43.885 | 48.192 | 67.340 | 61.243 | 80.398 | 86.398 |
| Cartera en Riesgo | 312.183 | 77.223 | 85.686 | 114.608 | 111.517 | 137.615 | 148.244 |
| Cartera C+D+E | 310.036 | 134.005 | 107.182 | 153.075 | 150.913 | 180.137 | 193.274 |
| Provisiones para Cartera | -629.168 | -219.863 | -266.259 | -333.127 | -331.827 | -373.780 | -394.317 |
| Activos Productivos* / T.A. (Brutos) | 83,38% | 85,05% | 83,15% | 84,84% | 86,75% | 86,01% | 86,58% |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo | 142,86% | 136,43% | 139,65% | 137,69% | 138,60% | 134,13% | 136,84% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 1,32% | 1,28% | 1,24% | 1,80% | 1,56% | 1,74% | 1,77% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 2,92% | 2,25% | 2,21% | 3,06% | 2,84% | 2,98% | 3,03% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 2,90% | 3,91% | 2,76% | 4,09% | 3,84% | 3,90% | 3,95% |
| Prov. de Cartera+ Cont. / Cart en Riesgo | 211,29% | 299,32% | 332,80% | 306,56% | 313,65% | 284,60% | 277,78% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | 212,75% | 172,49% | 266,06% | 229,52% | 231,77% | 217,42% | 213,06% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 5,89% | 6,42% | 6,85% | 8,91% | 8,45% | 8,09% | 8,06% |
| Prov con Cont sin invers. / Activo CDE | | 159,51% | 212,87% | 203,70% | 208,66% | 194,13% | 194,75% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | 0,00% | 8,97% | 9,42% | 8,55% | 8,92% | 7,43% | 8,04% |
| Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom | 3,43% | 5,81% | 3,96% | 4,83% | 5,01% | 4,58% | 5,65% |
| Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant | | 111,94% | 45,27% | 22,98% | 34,07% | 28,31% | 46,76% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | 0,00% | 79,87% | 84,14% | 68,18% | 71,80% | 63,47% | 69,50% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 15,66% | 20,23% | 25,33% | 32,49% | 25,62% | 15,86% | 32,63% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0,49% | 1,11% | 1,03% | 1,09% | 1,14% | 0,73% | 1,69% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | |
| PTC / APPR * | 12,63% | 11,46% | 11,81% | 12,79% | 12,75% | 12,47% | 12,26% |
| TIER I / APPR | 12,65% | 8,33% | 8,04% | 9,91% | 9,56% | 10,16% | 9,81% |
| PTC / Activos y Contingentes* | 7,25% | 7,14% | 6,88% | 7,51% | 7,39% | 7,46% | 7,51% |
| Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC | 27,32% | 37,80% | 30,78% | 29,67% | 29,44% | 25,81% | 24,82% |
| Capital libre (USD M)** | 1.320.533 | 248.857 | 358.930 | 407.596 | 445.549 | 483.344 | 510.455 |
| Capital libre / Act. Product. (incluye F. Disp e Inv. Netas) | 7,2% | 5,0% | 6,3% | 6,8% | 7,0% | 6,5% | 6,8% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 46,77% | 33,24% | 41,83% | 42,76% | 46,50% | 45,94% | 46,01% |
| TIER I / Patrimonio Técnico* | 100,12% | 72,73% | 68,11% | 77,45% | 74,96% | 81,45% | 79,99% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam) | 10,96% | 9,31% | 8,90% | 8,84% | 8,88% | 8,65% | 8,99% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 9,19% | 6,85% | 6,18% | 6,97% | 6,80% | 7,71% | 7,72% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 2.623 | 20.785 | 929 | 522 | 554 | 115 | 201 |
| Ingresos Operativos Netos | 1.146.556 | 497.368 | 556.829 | 423.665 | 563.659 | 314.056 | 511.417 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 261.528 | 96.290 | 147.558 | 61.144 | 86.744 | 49.085 | 81.436 |
| Margen de Interés Neto | 73,28% | 69,07% | 70,41% | 71,88% | 72,32% | 74,07% | 74,93% |
| ROE*** | 12,94% | 14,71% | 22,69% | 11,19% | 11,76% | 11,46% | 12,45% |
| ROE Operativo | 15,43% | 17,73% | 8,41% | 9,60% | 9,49% | 9,00% | 9,99% |
| ROA*** | 1,37% | 1,28% | 1,91% | 0,95% | 0,99% | 0,94% | 1,04% |
| ROA Operativo | 1,63% | 1,55% | 0,71% | 0,82% | 0,80% | 0,74% | 0,84% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 61,28% | 64,64% | 64,64% | 63,97% | 65,44% | 69,96% | 68,84% |
| Promedio (NIM) | 5,86% | 7,67% | 7,31% | 6,72% | 6,62% | 6,84% | 7,20% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 7,05% | 9,14% | 8,68% | 8,00% | 7,74% | 7,63% | 8,28% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 41,10% | 59,13% | 78,52% | 76,05% | 72,99% | 74,18% | 74,95% |
| Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos | 80,43% | 85,41% | 92,99% | 91,31% | 91,25% | 91,73% | 91,33% |
| Gastos de Operación / Ingr Oper Netos | 66,77% | 64,29% | 67,38% | 63,72% | 67,59% | 67,99% | 65,38% |
| Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom | 6,71% | 9,05% | 9,38% | 8,58% | 8,33% | 8,23% | 8,80% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 4.040.748 | 986.966 | 1.212.771 | 1.217.562 | 1.429.963 | 1.235.934 | 1.114.205 |
| Activos Líquidos (BWR) | 4.948.220 | 1.166.287 | 1.376.263 | 1.405.458 | 1.629.284 | 1.574.509 | 1.471.807 |
| 25 Mayores Depositantes**** | 3.177.535 | 300.143 | 426.489 | 390.184 | 328.957 | 511.680 | 441.789 |
| 100 Mayores Depositantes**** | 5.083.169 | 380.897 | 509.250 | 608.766 | 530.104 | 720.612 | 502.172 |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 35,92% | 35,18% | 34,37% | 33,87% | 37,07% | 31,44% | 29,69% |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS) | 33,25% | 29,45% | 30,49% | 30,72% | 31,99% | 27,26% | 24,92% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | 0,00% | 6,44% | 6,88% | 8,21% | 7,48% | 8,34% | 5,77% |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 35,92% | 35,18% | 34,23% | 33,87% | 37,06% | 31,39% | 29,64% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 29,34% | 29,77% | 30,17% | 29,34% | 32,52% | 24,64% | 22,44% |
| 25 May. Deposit.****/Oblig con el Público | 20,75% | 7,45% | 8,99% | 7,81% | 6,17% | 8,44% | 7,17% |
| 25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR) | 64,22% | 25,73% | 30,99% | 27,76% | 20,19% | 32,50% | 30,02% |

* 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