



Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha

Calificación Global

2006	2007	2008	2009	2010	2T11
"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	AAA-	AAA-

Calificación Emisiones

Emisión Ordinaria					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Ant.	Calif. Actual	Ultimo Cambio	Calif. Inc.
70 MM	720 a 1.800	AA+	AAA-	Jun-11	Nov.06

Emisión Convertible					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo cambio	Fecha Cal. Inc.
6MM	2880 Vence dic-11	"AA+"	AAA-	Jun-11	Nov.03
45MM	Hasta 2520 D	"AA+"	AAA-	Jun-11	30.Nov.06

Papel Comercial					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Ant.	Calif. Act.	Ultimo Camb.	Calif. Inc.
300MM	Hasta 359	AAA	AAA	May/07	Nov-06
300MM	Hasta 359	AAA	AAA	----	Jul-10
300MM	Hasta 359	AAA	AAA	----	Jun-11

Resumen Financiero

	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
Total Activos	21.912.474	5.883.114	6.462.873	7.540.504	8.346.655	9.132.436
Patrimonio	2.220.695	491.527	547.956	605.625	651.345	724.147
Resultados	191.705	105.274	61.097	33.046	78.242	67.024
ROE (%)	17,81%	22,69%	11,76%	11,46%	13,05%	19,49%
ROA (%)	1,80%	1,91%	0,99%	0,94%	1,06%	1,53%

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, con presencia regional en Perú, Colombia, Panamá, y fuera de la región en los Estados Unidos y en España.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados y demás información presentada por la institución a junio del 2011, decidió mantener la calificación de "AAA-" para el BANCO PICHINCHA, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización." El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación otorgada al GFP, se apoya en un proceso de fortalecimiento con desarrollo sostenido y planificado durante algunos años, manteniéndose como la institución de mayor presencia y con la red bancaria de mayor extensión en el País. Las estrategias de negocios muestran resultados positivos en cuanto a la generación de ingresos, si bien se elevan los niveles de morosidad, éstos se ajustan a la planificación y políticas establecidas.

A diferencia de la mayoría de Instituciones financieras, goza de una diversificación en depósitos del público con bajo costo y estabilidad, sin que existan concentraciones de sus clientes. De igual forma la cartera de crédito, que atiende en todos los segmentos del mercado, mantiene una atomización del crédito, conservando calidad y rentabilidad.

Las inversiones realizadas en subsidiarias, favorecen la diversificación de sus ingresos, especialmente porque se hallan situadas en países de economías calificadas en grado de inversión. En la actualidad los réditos de estas inversiones son importantes para el grupo, siendo en su mayoría autosustentables y rentables.

El Grupo maneja una política conservadora de liquidez que ha sido probada aun en momentos de crisis, inclusive con desmedro de la rentabilidad prefiriendo un menor riesgo. La disminución leve que se advierte en el semestre

FECHA COMITE: Septiembre / 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio / 2011

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.



se revertiría con los nuevos recursos provenientes de la titularización de cartera de vivienda que está aún en su portafolio de inversiones.

La calificación además considera la capacidad de reacción que ha presentado la institución en diferentes áreas, en un entorno regulatorio más estricto y controlado, con disposiciones legales que restringieron la rentabilidad.

A pesar de la presión que se advierte en el período, la generación de ingresos productivos y diversificados, le han dado la capacidad de mantener las coberturas con provisiones y al mismo tiempo mantener el soporte patrimonial gracias a la capitalización de buena parte de las utilidades de cada período. Esto ha permitido el crecimiento del capital libre, que le otorga un margen de protección adicional frente a riesgos futuros del negocio.

El Banco mantiene un riesgo controlado en sus diferentes negocios, estableciendo límites estrictos, coberturas y mitigantes, que le permiten crecer y mantener la calidad saludable de sus activos inclusive en escenarios de estrés. Se considera que el GFP es uno de los grupos financieros que mayor avance ha alcanzado en cuanto a la administración de riesgos en el mercado ecuatoriano.

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. Sin embargo consideramos que el Grupo deberá fortalecer su cobertura patrimonial para acompañar el crecimiento de sus activos y mantener sus índices de solvencia, dado el tamaño del Banco y la vulnerabilidad del entorno en el que desarrolla sus actividades.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE LA INSTITUCION

En el mes de Junio se aprobó tres procesos de titularización de cartera de vivienda por USD 277.5MM en total, que le servirán para apoyar su estrategia de negocios y mejorar la liquidez y el calce de su balance.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SECTOR

(Ver anexo 1)

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO

SECTORIAL

(Ver anexo 2)

SITEMA BANCOS

(Ver anexo 3)

- **PERFIL**

- **Posicionamiento en el Mercado:**

Banco Pichincha a través de sus más de cien años de trayectoria en el país ha alcanzado un alto prestigio y mantiene la fortaleza de su imagen de solvencia que le han permitido crecer sostenidamente.

Es el Grupo Financiero más grande del país con una participación de 36.41% (Jun-11) de los activos del sistema de grupos. Los grupos financieros que le siguen en participación guardan una distancia importante, el segundo grupo tiene una participación de 12.15% de los activos. La participación del Grupo financiero varía en los últimos años por la venta y posterior incorporación de Inversora de Colombia.

Banco Pichincha es también el banco más grande con una participación de 28.5% de los activos del sistema de bancos privados del Ecuador, con una tendencia de crecimiento constante.

- **Estructura del Grupo:**

A Jun-11 la composición del Balance del Grupo es el siguiente:

(Millones USD)	ACTIVO	%	PASIVOS	PATRIM.	RESULT. 5 - 4
PICHINCHA	6.245	65,7%	5.628	618	65
SUBSID. ECUADOR	107	1,1%	59	48	11
PANAMA	800	8,4%	754	47	10
AG MIAMI	195	2,0%	186	9	0,07
PICH. COLOMBIA	667	7,0%	554	112	8
BF PERU	1.429	15,0%	1.303	127	6
PICHIN. ESPAÑA	56	0,6%	30	26	(5)
ANTES ELIMINAC.	9.500	100%	8.514	986	95
CONSOLIDADOS	9.132	96,1%	8.408	724	67

La cabeza del Grupo, es Banco Pichincha, concentra la mayor parte de los activos y de las Captaciones del Público del Grupo, con el 65.7% y 66.1% respectivamente. Las demás subsidiarias tienen una participación mucho menor pero contribuyen a diversificar el riesgo del Grupo incluyendo las inversiones en otros países con el 33% de los activos, y con un crecimiento más rápido que en Ecuador.

Como hecho subsecuente se debe mencionar que la Junta Bancaria emitió en el mes de julio 2011 una resolución con la que se prohíbe explícitamente que directores y accionistas del sistema financiero que posean más del 6% del paquete accionario de las instituciones financieras mantengan la propiedad en acciones en empresas de cualquier otra actividad económica diferente a la financiera, establecida en la resolución.

De acuerdo a la resolución, existe un plazo de un año para cumplir con la disposición. Hasta la elaboración de este informe no se nos ha comunicado las medidas que se tomarán en GFP para el cumplimiento de la norma, accionistas y directores se encuentran analizando el tema.

Estructura Accionaria: 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, que concentra el 61.4% de su capital social, cuya experiencia constituye un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

El apoyo de los accionistas y particularmente de su principal accionista ha sostenido el fortalecimiento patrimonial del Banco y del 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.



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

- **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.**

El Grupo financiero tiene participación en una diversidad de negocios financieros, que le permiten conseguir un crecimiento planificado y diversificado de ingresos. Su amplia red operativa a nivel nacional se mantiene fortalecida tecnológicamente ya que es también una fuente importante de ingresos por servicios.

El mejoramiento tecnológico le ha permitido orientar paulatinamente los servicios a los clientes a través de varios tipos de canales, se incrementa el número de transacciones a través de canales tecnológicos como el internet, el celular etc. y se reduce la participación de los canales físicos, en general más costosos.

Una de las fortalezas del Grupo es su bajo costo de fondeo derivado de su composición mayoritariamente constituida por depósitos a la vista, además tiene también fácil acceso a otras fuentes como el mercado de valores y de obligaciones financieras en caso de así considerarlo su planificación de negocios.

Por el lado de la colocación de recursos el Banco tiene una participación importante en todos los segmentos de crédito, siendo los principales el comercial y el de consumo.

La imagen del Banco frente a sus clientes se sustenta históricamente en una política de liquidez conservadora, que explica la alta participación de las inversiones y de los fondos disponibles en sus activos. Si bien parte de su portafolio está invertido en plazos mayores, buena parte de los mismos son portafolios líquidos en el mercado.

Las metas del 2011:

Para el año 2011 BP espera un crecimiento importante (17.4%) aunque menor al registrado el año anterior (22.9%). Las metas de crecimiento tanto en las colocaciones de cartera como en el fondeo se fijan en relación con la participación porcentual del sistema, por lo que si cambian las perspectivas del sistema el Banco podría variar su planificación en cuanto a volúmenes y crecimiento. A Jun-11 se encuentra dentro de su planificación.

La incorporación de cartera de consumo hace que el Banco haya previsto una mayor morosidad bruta total, pero con una cobertura con provisiones ligeramente mayor a final de año.

Se espera un incremento de las captaciones del público y del mercado de valores de 17% en relación con Dic-10. A Jun-11 se mantiene un crecimiento que confirma esta estrategia.

Como parte de su política de liquidez el Banco prevé incrementar sus Fondos Disponibles en 27.7% con lo que mejoraría sus coberturas de pasivos de corto plazo. A Jun-11 si bien disminuye fondos disponibles, las coberturas se mantienen adecuadas por la incorporación de inversiones líquidas como la titularización de cartera de vivienda que está siendo colocada en el mercado en concordancia con la planificación.

En cuanto a resultados para fin de año se espera un incremento de 11.8% en los resultados antes de provisiones, y un resultado final mayor en 22.8% al mostrado en el 2010. Consideramos que esta meta es alcanzable dados los resultados a Junio que constituyen el 67% de lo estimado para fin de año.

En cuanto a la posición patrimonial se mantendría la política de los últimos años de capitalizar la mayor parte de las utilidades generadas.

La repartición de dividendos prevista representa aproximadamente el 17% de las utilidades finales del 2010 y la capitalización planificada es de USD 57.8MM (73% de la utilidad del 2010), que junto con el resto de los resultados permanecen en el balance y permitirían un crecimiento del patrimonio técnico / activos ponderados por riesgo, que mejoraría la posición frente al año anterior.

- **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, siendo el Directorio el órgano de mayor categoría en la organización.

El Directorio 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. Sus principales miembros son los accionistas mayoritarios del Banco y mantienen un monitoreo constante del cumplimiento de los objetivos estratégicos del Grupo.

Adicionalmente, mantiene el comité integral de riesgos en el que participan miembros del Directorio y funcionarios de la Administración, en el que se evalúa el cumplimiento de las políticas y la eficacia de los controles establecidos.

La estructura administrativa de BP permite la toma de decisiones del negocio de forma técnica autónoma a pesar de la influencia que representa la concentración accionaria que mantiene. La administración y la alta administración del Banco cuenta con información adecuada para la toma de decisiones.

- **PRESENTACION DE CUENTAS**

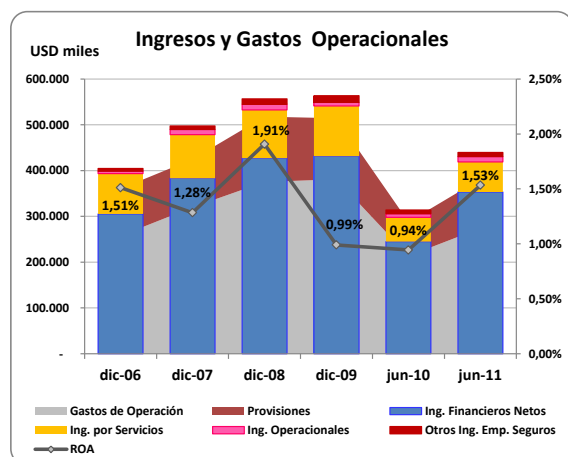
Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros consolidados de Grupo Financiero Pichincha para el periodo 2007 y 2008 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers (PWH&C) y para los años 2009 y 2010 por la Firma KPMG. Los estados financieros consolidados interinos a Jun-11 son directos.

Los estados financieros auditados NO presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

• RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

El crecimiento constante de los activos y especialmente de la cartera ha permitido un crecimiento de los ingresos por intereses pagados. Además, en este trimestre se observa una disminución del costo promedio del fondeo que derivó en un mejoramiento del margen promedio de la tasa de interés.

La utilidad neta es mayor en 102.8% a la de Jun-10, y se mantiene una **estructura diversificada de ingresos** operativos y recurrentes.



*Rendimiento 2008 influenciado por venta de Inversora Pichincha

La generación financiera de la institución es suficiente para cubrir el total de gastos de operación, y en este semestre alcanza también para realizar las provisiones necesarias del período, por lo que el resto de ingresos generados en las demás actividades fortalecen la rentabilidad neta. Lo que muestra la fortaleza y calidad de los ingresos.

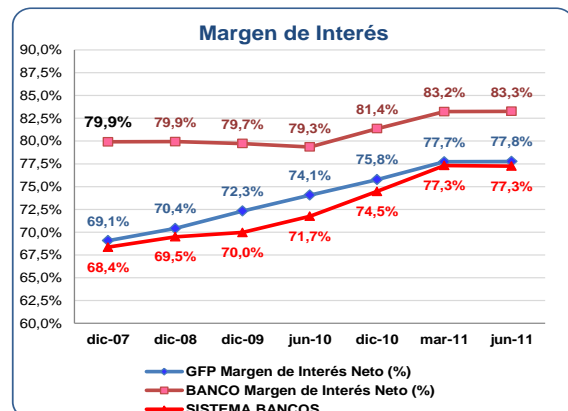
Margen Bruto Financiero:

Los **intereses netos** generados aportan el 65.8% de los ingresos netos y muestran un crecimiento de 41.7% en el año, que obedece principalmente al incremento de la cartera, a la recuperación del rendimiento de las inversiones y paralelamente al menor costo promedio del fondeo.

La generación de intereses de cartera es el principal componente de ingresos, y se incrementa en 33.6% en relación Jun-10, por el crecimiento de las colocaciones y el mayor peso de la cartera de consumo.

Se mantiene también una mejor generación de intereses de inversiones y de depósitos de fondos disponibles (60% en relación con Jun-10), explicados principalmente por el crecimiento de las inversiones brutas y su composición mayoritaria por papeles de renta fija y locales.

La estructura del fondeo de bajo costo le permite manejar un **margen de interés** mayor al promedio del sistema y mantiene una tendencia positiva desde Dic-07.



Adicionalmente, su estrategia de diversificación de negocios le ha permitido generar un aporte sostenido de **otros ingresos financieros** netos provenientes del negocio de tarjeta de crédito, de las operaciones de comercio exterior, de comisiones generadas por la empresa de seguros y por Utilidades Financieras principalmente utilidad en cambio. Este aporte constituye el 8.8% del total de ingresos netos a Jun-11.

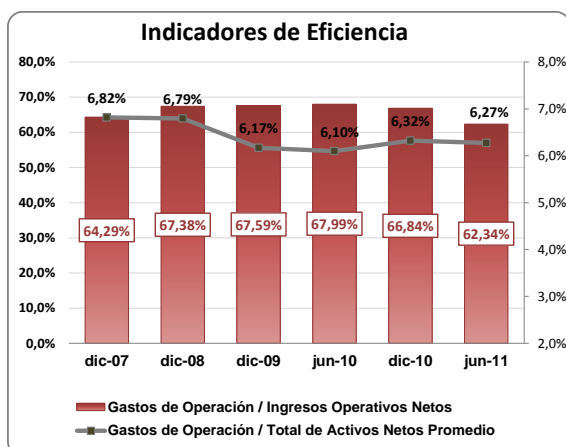
La rentabilidad del Grupo se sustenta fundamentalmente en la operación financiera, que mostró un crecimiento de 44.2% anual del Margen Bruto Financiero, con una tendencia positiva y estable. El MBF constituye el 74.6% del total de ingresos netos de la Institución.

La rentabilidad financiera de los activos productivos mejora en términos del NIM en GFP por la composición más rentable de la cartera, derivada del crecimiento de la cartera de consumo.

Margen Operativo:

La diversificación de productos hace que se genere una importante contribución de los **ingresos operacionales** originados principalmente gracias a los servicios prestados en la red comercial nacional y regional. A Jun-11 los ingresos operacionales representaron el 18.3% de los ingresos netos, con una tendencia positiva (25% de crecimiento en relación con Jun-10), casi alcanzando los niveles previos al 2007, antes de las restricciones y controles legales establecidos.

GFP mantiene una estructura de gastos pesada, por lo que sus indicadores de eficiencia son menos eficientes que el promedio del sistema, sin embargo, se advierte un mejoramiento paulatino derivado tanto del crecimiento de ingresos como del control de gastos y de estrategias de comercialización orientadas a disminuir el costo de sus transacciones.



Fuente: Balances GFP

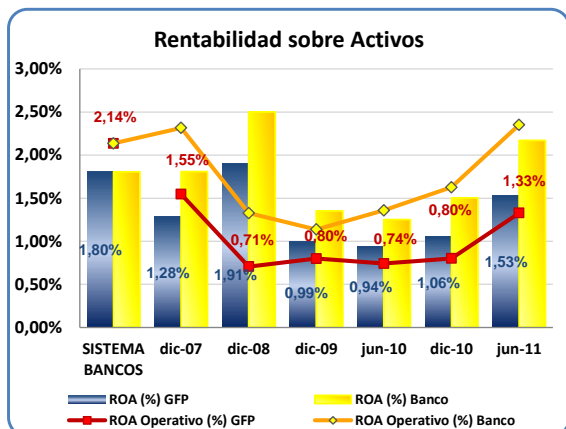
El proceso de control de gastos operacionales continúa y se mantienen varias estrategias entre las que está el traslado de las transacciones de clientes hacia canales tecnológicos de calidad pero que le significan menores costos unitarios.

La generación productiva de la institución le permite mantener una política adecuada de cobertura con **provisiones**. A Jun-11 el gasto de provisiones crece en 44% respecto de igual período del año anterior, y reduce en 2.46% la rentabilidad del Grupo sobre activos promedio (ROA), mientras que para el sistema representa el 1.16%. A pesar del crecimiento importante en provisiones, la cobertura para cartera en riesgo se reduce.

A Jun-11 el **MON** del Grupo muestra un crecimiento de 123.7% en el período anual y en BP crece en 110%.

Además de los ingresos operativos GFP mantiene también el aporte de **Ingresos no operativos**, como fruto de la gestión de recuperaciones de activos castigados, reversión de provisiones y la utilidad en venta de Bienes Adjudicados. A Jun-11 estos ingresos representan el 7.04% del total de ingresos netos del Grupo (2.3% en BP).

La rentabilidad operativa (ROA operativo) del GFP muestra una tendencia positiva desde Jun-10 pasando de 0.94% a 1.53%. El ROA total se fortalece además con los ingresos extraordinarios y mejora en comparación con el Jun-10 y Dic-10 (Ver gráfico).



El Banco Pichincha mantiene un ROA operativo y un ROA total mayor al promedio del sistema de bancos privados, sin embargo, dichos indicadores para el GFP son menores que el promedio del sistema de bancos privados. Esto se debe al mayor nivel de provisiones que realiza el Grupo.

De acuerdo con lo esperado se observa que los indicadores de rentabilidad mejoren por la estrategia de colocaciones que optimiza la rentabilidad manteniendo un manejo adecuado del riesgo. En Banco Pichincha la utilidad neta del período constituye el 67% de lo planificado para fin de año, por lo que descontando los mayores gastos que usualmente se generan en el segundo semestre se podría esperar que se alcance lo planificado.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

GFP mantiene un adecuado control de riesgo de crédito, financiero y operativo. Utiliza métodos técnicos cada vez más avanzados y mantienen evaluaciones frecuentes para optimizar la gestión de riesgos, dentro de estándares de prudencia financiera que estén coherentes con las metas de gestión de riesgos y de rentabilidad.

Las evaluaciones le han permitido mejorar sus controles y han demostrado un manejo adecuado en escenarios de estrés. Se considera que el GFP es uno de los grupos financieros que mayor avance ha alcanzado en cuanto a la administración de riesgos en el mercado ecuatoriano y una de las mejores prácticas entre los participantes de su segmento.

Se ha alcanzado un nivel de consolidación de las herramientas necesarias para modelar los Riesgos Financieros, Portafolio Óptimo y el Modelo de Pérdidas Esperadas con base en las mejores prácticas internacionales.

La política del Banco en general se orienta a mantener un riesgo controlado en sus diferentes negocios, estableciendo límites estrictos, coberturas y mitigantes, que le permiten crecer y mantener la calidad saludable de sus activos.

Para ello ha organizado una estructura de control de riesgo independiente del área comercial, que implica no obstante un proceso de controles y autorizaciones oportunas en cada etapa del proceso de concesión del crédito, y luego en la de recuperación.

Riesgo de Crédito:

El control de riesgo de crédito y su seguimiento se adecúa al segmento de crédito específico, y en base a este se realizan las provisiones requeridas. El control adecuado de riesgos ha logrado mantener el bajo riesgo de su cartera a pesar de situaciones de estrés en la economía.

Fondos Disponibles e Inversiones: De acuerdo con la política del Grupo, los fondos disponibles e inversiones constituyen las reservas de liquidez de la institución, por lo que la composición del portafolio se orienta a mantener activos de alta calidad y liquidez, buscando una



composición que alcance también niveles de rentabilidad adecuada.

Los fondos disponibles constituyen el 15% (18% a Dic-10) de los activos netos. En este trimestre no hay cambios importantes luego que el trimestre anterior una parte de los fondos acumulados a Dic-10 fueron colocados en títulos con mayor rentabilidad, tanto locales como también del exterior, con calificaciones de bajo riesgo.

El destino de la colocación de los fondos disponibles refleja un manejo que privilegia la alta liquidez y seguridad.

El 63.3% 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.

Los **Fondos Disponibles** de Banco Pichincha se concentran principalmente en Bancos e Ifi's del exterior el 54.8%, constituidos por fondos de inversión y depósitos de liquidez inmediata, el resto se mantiene en Caja y Depósitos para Encaje.

El 29.6% de los fondos disponibles del Banco se encuentran depositados en Fondos Money Market con papeles calificados AAA a nivel internacional. Se debe señalar también que el principal fondo destino presenta una concentración de 20% de los fondos disponibles que constituye el 31.6% del Patrimonio del Banco, pero las condiciones de calidad y liquidez inmediata del fondo mitigan el riesgo de esta concentración.

Inversiones: Las inversiones de GFP incrementan su participación en el Balance, a Jun-11 representa el 17.7% de los activos netos con un crecimiento de 27.5% en relación con Jun-10 y 19.6% en el trimestre debido a la compra de (USD 275MM) la Titularización realizada por Banco Pichincha que serán colocados posteriormente en el mercado.

De acuerdo con la política del Banco se continúa con la diversificación del portafolio con alta liquidez y con una muy baja exposición de riesgo.

El portafolio se compone en su mayor parte por papeles de renta fija, por fondos money market y fondos de inversión de bajo riesgo de crédito.

En cuanto a emisores, el 32.13% del portafolio pertenece a Bonos y obligaciones de Agencias del Gobierno y del Tesoro de los EEUU que tienen calificaciones de muy bajo riesgo de crédito y a pesar de sus plazos de vencimiento, son papeles de alta liquidez hasta el momento.

Tiene además Bonos del Gobierno de los EEUU (2.1% del portafolio bruto) que se encuentran restringidos porque garantizan una de las emisiones convertibles que fue colocada en el mercado internacional, el total de inversiones restringidas constituyen el 8.4% del portafolio total.

Para controlar el riesgo de precio en el portafolio de inversiones, utiliza el concepto de Valor en Riesgo para limitar la exposición del portafolio ante cambios en factores de mercado. Se han establecido lineamientos de inversión para controlar el riesgo de mercado y de emisor en los portafolios.

Según sus planes contingentes, frente a situaciones de estrés la institución privilegia la liquidez frente a la rentabilidad y está preparada para asumir posiciones más cortas a pesar de eventuales reducciones de precios de sus portafolios de más largo plazo.

El 69% (82% sin considerar la titularización de Banco Pichincha) corresponde a inversiones colocadas en el exterior y el 31% son diferentes portafolios nacionales que en su mayor parte tienen 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. A Jun-11, la rentabilidad mejora por el crecimiento del portafolio y crece el aporte de intereses de estos activos ya que la mayor parte del portafolio es de renta fija.

Portafolio de Inversiones	jun-11	%
Para Negociar Sector Privado	2.027	0,1%
Para Negociar Sector Publico	5.440	0,3%
Disp. Venta Sector Privado	660.821	39,5%
Disp. Venta Sector Publico	763.247	45,6%
Mantenidas Vcto Sector Privado	44.194	2,6%
Mantenidas Vcto Sector Publico	59.041	3,5%
Disponibilidad Restringida	140.063	8,4%
Otras	-	0,0%
INVERSIONES BRUTAS	1.674.832	100,0%
PROVISIONES	-55.540	-3,3%

El 85.5% del portafolio está valorado a precios de mercado de acuerdo con la norma vigente, adicionalmente el Banco de Pichincha mantiene provisiones genéricas para este portafolio, estimadas en base a modelos internos de valoración de riesgo de mercado. El restante 14.5% está valorado a precios de mercado tomando en cuenta las provisiones específicas estimadas.

Las provisiones totales de inversiones representan 3.3% del portafolio total, las específicas cubren el 1.12% de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y las restringidas, y las provisiones genéricas cubren 3.7% del portafolio para negociar y disponible para la venta.

Las provisiones generales cubren riesgos no especificados, pero responden a la metodología y modelos de evaluación internos del Banco. Si bien el 95% de provisiones de inversiones son generales, consideramos que a pesar de que no están asignadas, no serán retiradas dado que la institución cumple adecuadamente sus políticas actuales de protección de sus activos.

El 85.5% del portafolio total, está clasificado como inversiones para negociar o disponible para la venta. Pero el 80% del portafolio mantiene plazos de vencimiento mayores a 360 días, que si bien por la calidad crediticia tienen una alta liquidez en el mercado.

Por lo que los indicadores de liquidez de primera y segunda línea no recogen la cobertura total de la institución, considerando a las inversiones como una reserva de liquidez para la institución.

CARTERA

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 56.9% del total de activos netos y el 64.5% de los activos productivos, su participación se reduce en el trimestre debido a la titularización de USD 277.5MM de cartera hipotecaria. A pesar de ello muestra un crecimiento anual de 23.3% (29.8% considerando la cartera titularizada), principalmente por las colocaciones de Banco Pichincha y de las principales subsidiarias, Banco Financiero del Perú (BFP), Inversora y Panamá.

En Banco Pichincha se observa un crecimiento acumulado en el semestre de 5.8% (14.2% sin deducir la titularización), en parte influenciado por la compra de la cartera de GMAC en Ecuador ya que el crecimiento acumulado de la cartera de consumo es del 37% (52% en relación con Jun-10). El sistema de Bancos privados muestra un crecimiento acumulado de 8.2% en el semestre.

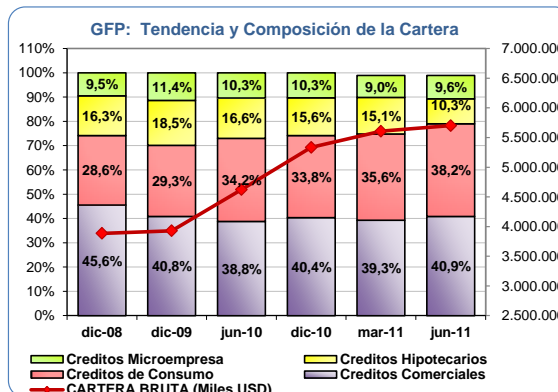
La tendencia de crecimiento de los últimos años, tanto en Banco Pichincha como en las demás subsidiarias, es estable y con buena calidad. Aunque se advierte un mayor nivel de castigos en BFP, gracias al que se logra controlar el riesgo de la cartera y mejorar ligeramente los índices de morosidad. Los castigos crecen 46% entre Jun-10 y Jun-11, a pesar de lo cual los indicadores de morosidad están por sobre el promedio del sistema de bancario del Perú. En el corto plazo no esperaríamos que la cartera de BFP mejore sustancialmente ya que su estrategia de negocios es ampliar las colocaciones en consumo y microempresa que tienen un mayor riesgo implícito.

Se debe señalar también su diversificación del riesgo país por la presencia regional del GFP en Perú e Inversora en Colombia que representan alrededor del 28.9% de la cartera total.

En cuanto al segmento de cartera comercial las estrategias implementadas dan como resultado un crecimiento de 29.9% en relación con Jun-10 y 8.2% acumulado en el semestre. Sin embargo, el segmento que crece con mayor impulso son los negocios en el segmento de personas, y se advierte una mayor participación de la cartera de consumo cuyo crecimiento (37.5% anual y 20.7% acumulado semestral) estuvo influenciado por la compra de cartera a GMAC y el crecimiento en BFP.

La cartera de vivienda disminuye -23.7% anual como efecto de la titularización realizada por Banco Pichincha, títulos que a la fecha aún se encuentran en el portafolio de inversiones del Banco, sin este hecho el crecimiento real en relación con Jun-10 sería de 15.3%.

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



Paralelamente al crecimiento de los segmentos de cartera más rentables se mantiene un adecuado control de riesgos. Esto ha permitido que la morosidad tenga un crecimiento controlado de acuerdo con lo esperado y al mismo tiempo mejorar la rentabilidad promedio del portafolio.

GRUPO FINANCIERO PICHINCHA

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

	SISTEMA	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	mar-11	jun-11
Credits Comerciales	1,50%	1,90%	2,92%	3,26%	2,28%	2,18%	2,24%
Credits de Consumo	3,77%	3,08%	3,54%	3,47%	2,82%	3,68%	3,97%
Credits Hipotecarios	2,08%	1,13%	1,36%	1,65%	1,53%	1,71%	2,51%
Credits Microempresa	3,54%	2,88%	3,15%	2,43%	2,07%	2,90%	2,78%
TOTAL	2,53%	2,21%	2,84%	2,98%	2,33%	2,68%	2,96%

El incremento de la morosidad en los segmentos de consumo, hipotecario y de microempresa, dan como resultado una morosidad total (2.96%) que se mantiene mayor a la del Sistema que más bien muestra una tendencia a disminuir (2.92% y 2.53% entre Junio 2010 y Junio 2011).

A Jun-11 el incremento de la morosidad está ligeramente sobre lo esperado, lo que se explica por el crecimiento de la cartera de consumo, por la incorporación del negocio de GMAC, y además, la salida de la cartera de vivienda que se titulariza. Se podría esperar que en el segundo semestre el crecimiento de las colocaciones y los castigos de la cartera de mayor riesgo, reduzcan la morosidad de la cartera y se alcance los niveles de morosidad esperados para fin de año tanto en Banco Pichincha (2.8%) como a nivel de Grupo.

A pesar del incremento en la morosidad, consideramos que la calidad de la cartera se mantiene saludable y se mantendrá a futuro por la estabilidad de las políticas del Grupo.

BANCO PICHINCHA

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

	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	mar-11	jun-11
Credits Comerciales	1,70%	3,11%	3,30%	2,04%	1,88%	2,10%
Credits de Consumo	3,73%	4,71%	4,18%	3,48%	4,37%	4,58%
Credits Hipotecarios	1,17%	1,42%	1,69%	1,55%	1,75%	2,81%
Credits Microempresa	2,82%	2,96%	2,13%	1,83%	2,82%	2,68%
TOTAL	2,30%	3,15%	3,04%	2,30%	2,69%	3,08%

En BP la morosidad tiene la misma tendencia que la del Grupo. Los niveles de morosidad reales son ligeramente mayores a los esperados, y la cobertura con provisiones también es menor, a pesar de ello la cobertura es adecuada y se mantiene la buena calidad de la cartera.

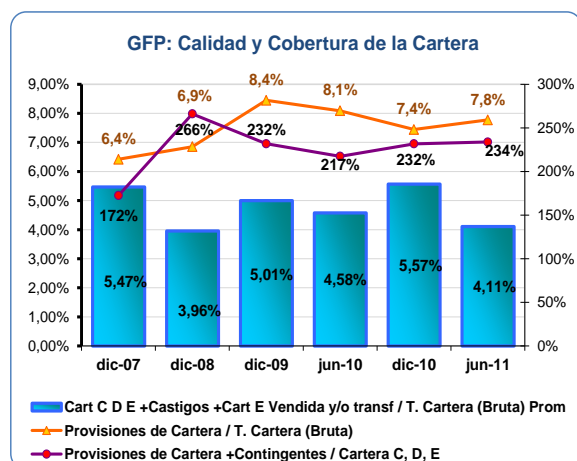
La estructura de calificación de la cartera de Grupo concentra el 96.9% en créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A y B. La cartera de mayor riesgo calificada C, D y E se reduce ligeramente al 3.10% (3.47% a Jun-10) de la cartera bruta total.

La calidad de la cartera se apoya también en la capacidad de castigar la cartera de mayor riesgo. Los castigos realizados en este período acumulado son USD 18.84MM, un 84% mayores a los realizados a Jun-10. Considerando el indicador de la cartera calificada C D y E más los castigos realizados sobre la cartera promedio, en el período se mantiene tendencia cíclica, se reduce de 4.58% a 4.11% en Junio y se incrementa a fin de año (Ver gráfico).

A Jun-11 los castigos representan el 1.05% (0.73% a Jun-10) de la cartera bruta promedio, el porcentaje podría ser mayor en los siguientes trimestres ya que generalmente los castigos se realizan en mayor medida en el segundo semestre.

Los castigos realizados en el semestre en BP son el 10% del total de castigos realizados en el total del Grupo, al igual que en el trimestre anterior los castigos de BP son menores a los históricos, en tanto que en Banco Financiero del Perú (BFP) y en Inversora se mantiene niveles altos, como se había esperado en el análisis de Dic-10. Los castigos de BFP constiuyen el 57% de los castigos del Grupo y los de Inversora son el 33%.

Preocupa la tendencia de los castigos realizados en BFP, se podría esperar que parte de este incremento de castigos se mantenga ya que obedece al crecimiento de las colocaciones en consumo y tarjeta de crédito. Pero otra parte importante de castigos se explica, según la administración, ya que en este período se terminó un proceso de provisión de créditos con problemas afectados por la crisis inetrnacional del 2008 y 2009, que ya no sería recurrente. Los castigos de BFP representan el 57% de los castigos del Grupo y la cartera representa el 18% de la cartera del Grupo.



A pesar de la disminución de los niveles de cobertura que se observa en el período en comparación con Jun-10 y con Dic-10, se mantiene la cobertura adecuada con provisiones para la cartera en riesgo y la cartera bruta.

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas (USD 144.58MM), de las cuales USD 56.49MM la SBS solicitó que se mantengan, por lo que USD 88.09MM no son obligatorias y obedecen a la metodología de análisis de riesgos que responden a la política conservadora del Grupo.

Se espera que dichas provisiones no sean retiradas ya que la institución cumple debidamente sus políticas. Las provisiones voluntarias constituyen el 19.9% del total de provisiones de cartera.

Una fortaleza de GFP es la diversificación de la cartera, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 8.34% (7.43% a Jun-10 y 8.75% Dic-10) de la cartera bruta más contingentes, minimizando el riesgo en escenarios de estrés.

Contingentes y Titularizaciones

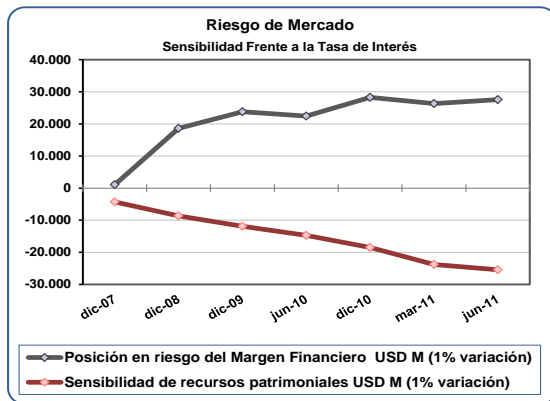
Estas operaciones tienen las mismas políticas de la cartera de créditos. En concordancia con su planificación tienen un crecimiento de 20.2% en créditos aprobados no desembolsados de la cartera de consumo, que respondió directamente a la planificación de negocios del año.

Banco Pichincha realizó una titularización de cartera de vivienda en el año 2006 por USD 85MM, a Dic-10 el saldo de esta titularización es de USD 38.824M. El riesgo de la cartera titularizada está totalmente aislado del originador.

Además, en este trimestre BP realizó tres nuevos procesos de titularización de cartera de vivienda por USD 277.5MM en total, que temporalmente están aún dentro del balance del Banco como parte de su portafolio de Inversiones y que serán colocadas posteriormente en el mercado. Su riesgo aún está dentro del Banco pero la cartera titularizada tiene buena calidad y son títulos que en su mayor parte (92%) tienen calificaciones de AAA.

Riesgo de Mercado:

El balance del Banco muestra una sensibilidad positiva del margen ante subidas de la tasa de interés debido a que en el horizonte de un año existen más activos sensibles que pasivos sensibles, y porque la duración y el plazo de reajuste de tasas en el horizonte de un año de los activos es menor que la de los pasivos, por lo que los activos se reajustan más rápido e incrementan el margen financiero.



A Jun-11 la sensibilidad del margen financiero se incrementa en el trimestre debido principalmente al incremento del portafolio con una duración menor, como la titularización de cartera de vivienda. Razón por la cual la duración del activo disminuye ligeramente y frente al incremento menor de pasivos sensibles la sensibilidad total se incrementó, según los análisis del Banco sobrepasó el límite registrado en los últimos 12 meses. La sensibilidad del margen financiero a Jun-11 representa el 6.07% (6.02% a Mar-11) 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 se incrementa en términos absolutos por el crecimiento de la cartera de consumo con una duración mayor.

La sensibilidad del valor patrimonial a Jun-11 es de -5.64% (-5.43% a Mar-11) 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.

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.

El Banco mantiene un control adecuado del riesgo de mercado profundizando el análisis del riesgo con modelos estadísticos, que van más allá del cumplimiento de los requerimientos legales.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Las características del fondeo como son la diversificación sumada a los bajos niveles de volatilidad y al bajo costo son una de las mayores fortalezas del Grupo.

Las principales fuentes de fondeo del GFP son las obligaciones con el público, especialmente depósitos a la vista que a Jun-11 representa el 53.5% del fondeo total. Las captaciones del público por depósitos y por medio del mercado de valores crecen 19.3% en relación con Jun-10 y 7.7% en el semestre.

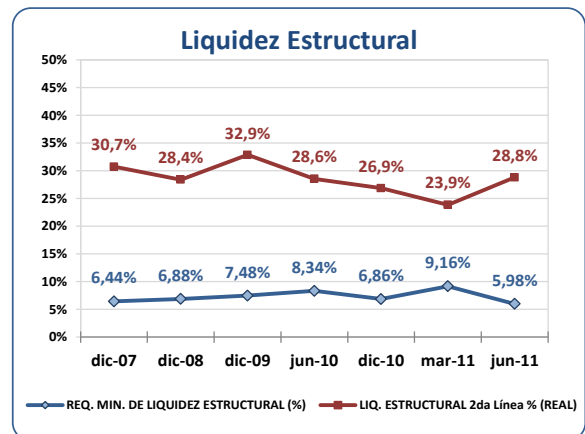
En el sistema de bancos el crecimiento de los depósitos del público y valores en circulación es de 6.2% y en BP es mayor 7.2%.

El GFP y BP mantiene la política de manejar altos niveles de liquidez frente a la percepción de riesgo sistémico en Ecuador dado que, por el sistema de dolarización vigente en el país, no existe un prestamista de última instancia que apoye frente a las IFI's en una coyuntura de retiro de depósitos. Los recursos aportados en el fondo de liquidez no son suficientes frente al tamaño del Banco y a la disponibilidad que podría tener en situaciones de estrés.

BP analiza sus requerimientos de liquidez en escenarios de crisis, con información histórica en la que ha tenido varias coyunturas de salida de depósitos relacionadas con diferentes eventos de la situación nacional, frente a lo cual mantiene activos líquidos suficientes que superan las situaciones de estrés modeladas.

Mantiene una cobertura amplia de su requerimiento de liquidez estructural, con márgenes de excedentes importantes en la cobertura de sus pasivos de corto plazo y frente a su concentración y volatilidad. Si bien los indicadores de liquidez estructural son menores al Sistema, estos riesgos se mitigan debido a la importante reserva de liquidez que mantiene en inversiones. Además los requerimientos de liquidez se han mantenido por debajo de sus pares debido a la gran diversificación de sus depósitos.

El promedio de concentración de los 25 mayores depósitos frente al total de depósitos en el total del sistema es de 18.70%, en tanto que en BP es 4.33%, mitigando el riesgo en escenarios de crisis.



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.

El modelo de gestión cualitativo identificó los principales riesgos operativos, los cuales cuentan con sus respectivos planes de mitigación que o bien están en plena ejecución (8.3% a Jun-11) o bien ya han sido concluidos (93.8%) a esta fecha; todos estos planes son monitoreados mensualmente por el área de Riesgos de Operación. 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 a este análisis de cobertura patrimonial realizado por el Banco se observa que el PT constituido más las provisiones genéricas, es suficiente para cubrir los **requerimientos de patrimonio técnico ajustados al riesgo operativo**. No obstante, su posición patrimonial y sus niveles de patrimonio libre son menores que sus pares.

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

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

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El GFP ha mantenido históricamente una saludable estructura patrimonial procurando la continua capitalización de sus resultados. En el año 2010 y en el presente trimestre se advierte un mayor crecimiento de los activos de riesgo, 25.8% entre Jun-11 y Jun-10, frente al crecimiento de la base patrimonial 20% en el mismo período, por lo que los indicadores se presionan.

Los nuevos negocios que se incorporaron ya representan ingresos importantes para el GFP, y se podría esperar que esta tendencia continúe, mejorando su posición patrimonial.

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

BANCO PICHINCHA C.A.					
	dic-09	jun-10	dic-10	mar-11	jun-11
BCO. PTC / APPR	12,17%	10,46%	10,50%	10,77%	10,48%
BCO. Patrimonio Efectivo / APPR	10,98%	12,24%	10,80%	11,93%	11,26%
Bco: Cap. Libre / Activ Product + F. Dis	10,39%	9,96%	10,04%	9,34%	9,39%

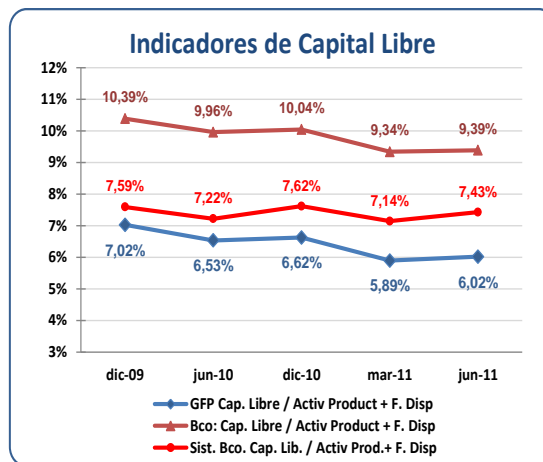
En **Banco Pichincha CA** el índice de **Patrimonio Técnico** a Activos ponderados por Riesgo se reduce nuevamente en el trimestre. A futuro esperamos que el indicador mejore por la mayor rentabilidad de sus operaciones y la decisión de los accionistas de dejar la mayor parte de las utilidades generadas cada año. La expectativa de Grupo es mantener un índice de patrimonio de alrededor del 12% y en BP del 11% aproximadamente.

En este año se ha decidido realizar el reparto de dividendos por USD 8MM de las utilidades del 2010, luego de la aprobación de la SBS, y capitalizar USD 63.5MM con lo que el capital pagado pasará a USD 421.5MM que representa un crecimiento de 17.74%.

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. En el último trimestre crece únicamente en 5.4% como consecuencia del incremento del capital en las subsidiarias, BFP, Panamá, Inversora y Banco Pichincha España.

En los últimos dos años GFP ha generado utilidades suficientes para mantenerla cobertura con provisiones de sus activos y sus índices de capital libre que respalda los activos productivos frente a riesgos potenciales no reflejados en el balance. No obstante, con el mayor crecimiento de los activos en este semestre éstos indicadores se reducen.

En el gráfico se advierte la posición más fuerte de BP de la cobertura con capital libre para los activos productivos 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 pertenecen a las demás subsidiarias que tienen un giro de negocio diferente al Banco.





El **capital libre** para activos productivos más fondos disponibles del Banco 9.39% sobrepasa el promedio de sistema de Bancos privados (7.43%) y el del Grupo (6.02%). El soporte de capital libre en el sistema se reduciría a 6.62% si se excluye al Banco Pichincha, ya que el nivel de cobertura con provisiones de Banco es mayor al promedio del sistema.

El patrimonio de GFP es de buena calidad, el patrimonio primario representa el 78.5% del PT total y su tendencia es positiva en los últimos cinco años, sin embargo, por debajo del promedio del sistema (100.4%).

Consideramos importante que el crecimiento futuro este acompañado de fortalecimiento patrimonial para no desmejorar los indicadores de solvencia.

Dada la estrategia planteada para este año, la generación de los nuevos negocios incorporados en especial de Inversora de Colombia, y dada su 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	dic-09	jun-10	dic-10	mar-11	jun-11
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.774.376	669.015	660.607	1.031.966	685.467	906.174	806.755	868.726
Inversiones Brutas	3.046.316	573.093	693.397	828.963	1.301.546	1.276.858	1.398.235	1.674.832
Cartera Productiva Bruta	12.104.271	3.347.886	3.799.515	3.817.271	4.484.958	5.210.078	5.456.756	5.532.445
Otros Activos Productivos Brutos	1.503.245	62.118	34.924	282.606	409.174	276.575	406.288	406.158
Total Activos Productivos	19.428.208	4.652.111	5.188.443	5.960.806	6.881.146	7.669.685	8.068.035	8.482.161
Fondos Disponibles Improductivos	1.905.829	317.951	552.164	397.997	550.467	595.547	563.887	499.178
Cartera en Riesgo	313.593	77.223	85.686	111.517	137.615	124.025	150.406	168.486
Activo Fijo	419.409	145.677	134.298	146.277	135.515	136.286	138.059	140.314
Otros Activos Improductivos	802.576	276.912	279.229	254.874	295.546	316.431	408.155	418.486
Total Provisiones	-957.140	-309.567	-356.706	-408.599	-459.785	-495.318	-547.183	-576.189
Total Activos Improductivos	3.441.406	817.763	1.051.376	910.665	1.119.143	1.172.288	1.260.508	1.226.464
Total Activos	21.912.474	5.160.307	5.883.114	6.462.873	7.540.504	8.346.655	8.781.360	9.132.436
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	17.526.157	4.028.698	4.745.183	5.329.817	6.060.926	6.695.652	6.887.825	7.171.688
Depósitos a la Vista	12.545.180	2.510.844	3.088.594	3.424.071	3.695.648	4.234.747	4.299.440	4.495.159
Operaciones de Reporto	27.295	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.603.805	1.476.950	1.605.097	1.819.020	2.241.090	2.283.458	2.419.680	2.483.072
Depósitos en Garantía	1.822	190	185	216	233	332	342	354
Depósitos Restringidos	348.054	40.714	51.307	86.510	123.955	177.116	168.363	193.104
Operaciones Interbancarias	-	13.184	5.600	13.313	5.492	5.000	16.590	4.350
Obligaciones Inmediatas	223.197	40.246	29.827	34.384	44.296	60.772	59.028	64.284
Aceptaciones en Circulación	32.546	5.266	3.132	8.469	2.090	3.408	2.980	2.351
Obligaciones Financieras	764.471	374.876	292.140	250.609	390.669	360.395	482.549	471.929
Valores en Circulación	312.005	-	650	1.067	81.249	149.353	183.256	201.069
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	128.484	42.862	37.237	37.237	42.749	47.308	47.487	47.879
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	673.326	207.324	258.912	222.073	289.535	354.803	401.856	425.235
Provisiones para Contingentes	31.592	11.277	18.907	17.947	17.874	18.619	18.716	19.505
TOTAL PASIVO	19.691.779	4.723.734	5.391.587	5.914.917	6.934.879	7.695.310	8.100.287	8.408.289
TOTAL PATRIMONIO	2.220.695	436.573	491.527	547.956	605.625	651.345	681.073	724.147
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21.912.474	5.160.307	5.883.114	6.462.873	7.540.504	8.346.655	8.781.360	9.132.436
CONTINGENTES	4.622.750	1.028.290	1.401.006	1.121.242	1.340.252	1.533.943	1.576.723	1.617.140
RESULTADOS								
Intereses Ganados	754.233	435.331	509.860	509.257	296.494	653.670	192.804	400.251
Intereses Pagados	171.586	134.637	150.880	140.957	76.894	158.336	42.931	89.023
Intereses Netos	582.647	300.694	358.980	368.300	219.600	495.334	149.873	311.228
Otros Ingresos Financieros Netos	100.966	82.436	67.915	63.211	25.207	60.566	17.652	41.830
Margen Bruto Financiero (IO)	683.614	383.130	426.895	431.511	244.807	555.900	167.525	353.058
Ingresos por Servicios (IO)	191.551	95.419	105.777	109.761	53.089	111.712	31.778	65.936
Otros Ingresos Operacionales (IO)	84.750	68.455	69.929	86.441	48.289	104.015	28.748	60.838
Gastos de Operación (Goperac)	574.446	319.777	375.197	380.966	213.517	468.066	127.537	274.130
Otras Perdidas Operacionales	35.538	49.636	45.771	64.053	32.129	71.332	18.152	40.092
Margen Operacional antes de Provisiones	349.930	177.591	181.632	182.694	100.539	232.228	82.362	165.609
Provisiones (Goperac)	122.890	105.010	142.613	133.347	74.577	172.957	54.645	107.546
Margen Operacional Neto	227.040	72.581	39.019	49.347	25.962	59.271	27.717	58.064
Otros Ingresos	54.163	42.322	122.072	50.475	31.862	78.317	21.279	42.717
Otros Gastos y Perdidas	20.734	18.613	13.533	13.078	8.738	17.225	5.477	9.401
Impuestos y Participación de Empleados	68.764	36.067	42.285	25.647	16.039	42.121	11.397	24.356
RESULTADOS DEL EJERCICIO	191.705	60.223	105.274	61.097	33.046	78.242	32.123	67.024

INSTITUCIONES FINANCIERAS

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	mar-11	jun-11
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	21.334.037	4.970.062	5.740.607	6.358.803	7.431.614	8.265.231	8.631.921	8.981.339
Inversiones Netas	2.857.375	564.344	684.400	812.679	1.270.282	1.232.789	1.354.062	1.619.292
Cartera Bruta total	12.417.864	3.425.109	3.885.200	3.928.788	4.622.573	5.334.103	5.607.162	5.700.930
Cartera Vencida	139.612	43.885	48.192	61.243	80.398	76.025	87.296	97.043
Cartera en Riesgo	313.593	77.223	85.686	111.517	137.615	124.025	150.406	168.486
Cartera C+D+E	285.799	134.005	107.182	150.913	180.137	179.373	184.368	197.947
Provisiones para Cartera	-705.207	-219.863	-266.259	-331.827	-373.780	-396.991	-428.884	-443.187
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84,95%	85,05%	83,15%	86,75%	86,01%	86,74%	86,49%	87,37%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	147,12%	136,43%	139,65%	138,60%	134,13%	138,49%	136,89%	139,57%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,12%	1,28%	1,24%	1,56%	1,74%	1,43%	1,56%	1,70%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,53%	2,25%	2,21%	2,84%	2,98%	2,33%	2,68%	2,96%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,30%	3,91%	2,76%	3,84%	3,90%	3,36%	3,29%	3,47%
Prov. de Cartera+ Cont./ Cart en Riesgo	234,95%	299,32%	332,80%	313,65%	284,60%	335,10%	297,59%	274,62%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	257,80%	172,49%	266,06%	231,77%	217,42%	231,70%	242,78%	233,75%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,68%	6,42%	6,85%	8,45%	8,09%	7,44%	7,65%	7,77%
Prov con Cont.sin invers. / Activo CDE		159,51%	212,87%	208,66%	194,13%	209,08%	228,28%	223,49%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	8,97%	9,42%	8,92%	7,43%	8,75%	7,60%	8,34%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2,49%	5,47%	3,96%	5,01%	4,58%	5,57%	3,63%	4,11%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		111,94%	45,27%	34,07%	28,31%	69,28%	10,63%	20,44%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	79,87%	84,14%	71,80%	63,47%	80,58%	70,24%	73,38%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	7,87%	20,23%	25,33%	25,62%	15,86%	35,19%	17,69%	18,11%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,19%	1,11%	1,03%	1,14%	0,73%	1,70%	1,04%	1,05%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12,60%	11,46%	11,81%	12,75%	12,47%	12,00%	11,90%	11,90%
TIER I / APPR	12,64%	8,33%	8,04%	9,56%	10,16%	9,03%	9,67%	9,34%
PTC / Activos y Contingentes*	7,12%	7,14%	6,88%	7,39%	7,46%	7,20%	7,27%	7,40%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	25,11%	37,80%	30,78%	29,44%	25,81%	23,93%	23,24%	22,20%
Capital libre (USD M)**	1.577.581	248.857	358.930	445.549	483.344	544.471	506.178	537.014
Capital libre / Act.Product. (incluye F. Disp e Inv. Netas)	7,4%	5,0%	6,3%	7,0%	6,5%	6,6%	5,9%	6,0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,67%	33,24%	41,83%	46,50%	45,94%	48,56%	42,08%	42,48%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	100,36%	72,73%	68,11%	74,96%	81,45%	75,31%	81,33%	78,48%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,45%	9,31%	8,90%	8,88%	8,65%	8,80%	7,95%	8,29%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,92%	6,85%	6,18%	6,80%	7,71%	7,23%	7,15%	7,14%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1.928	20.785	929	554	115	354	108	200
Ingresos Operativos Netos	924.376	497.368	556.829	563.659	314.056	700.294	209.899	439.740
Result. antes de impuest. y particip. trab.	260.469	96.290	147.558	86.744	49.085	120.362	43.520	91.380
Margen de Interés Neto	77,25%	69,07%	70,41%	72,32%	74,07%	75,78%	77,73%	77,76%
ROE***	17,81%	14,71%	22,69%	11,76%	11,46%	13,05%	19,23%	19,49%
ROE Operativo	21,10%	17,73%	8,41%	9,49%	9,00%	9,88%	16,64%	16,89%
ROA***	1,80%	1,28%	1,91%	0,99%	0,94%	1,06%	1,50%	1,53%
ROA Operativo	2,14%	1,55%	0,71%	0,80%	0,74%	0,80%	1,29%	1,33%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	63,24%	64,64%	64,64%	65,44%	69,96%	70,78%	71,45%	70,82%
Promedio (NIM)	6,23%	7,67%	7,31%	6,62%	6,84%	7,27%	7,62%	7,71%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,28%	9,14%	8,68%	7,74%	7,63%	8,16%	8,52%	8,74%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	35,12%	59,13%	78,52%	72,99%	74,18%	74,48%	66,35%	64,94%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	75,44%	85,41%	92,99%	91,25%	91,73%	91,54%	86,79%	86,80%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	62,14%	64,29%	67,38%	67,59%	67,99%	66,84%	60,76%	62,34%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,56%	9,05%	9,38%	8,33%	8,23%	8,66%	8,51%	8,73%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.680.204	986.966	1.212.771	1.429.963	1.235.934	1.501.721	1.370.642	1.367.904
Activos Liquidos (BWR)	5.551.349	1.166.287	1.376.263	1.629.284	1.574.509	1.675.473	1.625.704	1.609.505
25 Mayores Depositantes****	3.277.743	300.143	426.489	328.957	511.680	334.058	512.655	310.760
100 Mayores Depositantes****	5.268.546	380.897	509.250	530.104	720.612	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,08%	35,18%	34,37%	37,07%	31,44%	30,13%	28,09%	27,43%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32,57%	29,45%	30,49%	31,99%	27,26%	25,09%	23,18%	26,48%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	6,44%	6,88%	7,48%	8,34%	6,86%	9,16%	5,98%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,08%	35,18%	34,23%	37,06%	31,39%	30,06%	28,04%	27,38%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29,57%	29,77%	30,17%	32,52%	24,64%	26,94%	23,64%	23,27%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	18,70%	7,45%	8,99%	6,17%	8,44%	4,99%	7,44%	4,33%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	59,04%	25,73%	30,99%	20,19%	32,50%	19,94%	31,53%	19,31%

* 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