



Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha

Calificación

2005	2006	2007	2008	2009	4T10
"AA"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	AAA-

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	dic-10	
Total Activos	20.595.284	5.160.307	5.883.114	6.462.873	8.346.655
Patrimonio	2.084.142	436.573	491.527	547.966	651.345
Resultados	260.902	60.223	105.274	61.097	78.242
ROE (%)	13,20%	14,71%	22,69%	11,76%	13,05%
ROA (%)	1,37%	1,28%	1,91%	0,99%	1,06%

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.

FECHA COMITE: Abril/2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Dic/31/2010

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010 y demás información presentada por la institución, decidió aumentar la calificación de "AA+" a "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 claro 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, con liderazgo en el mercado.

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. Igual situación tenemos con la cartera de crédito, que debido a su amplia base de clientes atendiendo en todos los segmentos del mercado, mantiene una atomización del crédito, conservando calidad y rentabilidad.

Las inversiones realizadas en subsidiarias, le favorecen en diversificar sus ingresos, especialmente porque se hallan situadas en países de economías estables y mayor desarrollo que el nuestro. En la actualidad los réditos de estas inversiones son importantes para el grupo, siendo en su mayoría auto sustentables y rentables.

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.

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.



La calificación además considera el fortalecimiento sostenido que ha presentado la institución en diferentes áreas, en un entorno regulatorio más estricto y controlado y con disposiciones legales que restringieron su rentabilidad.

La generación de ingresos productivos y diversificados, le han dado una importante capacidad de mejorar 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 un crecimiento importante del capital libre, que le otorga un margen de protección adicional frente a riesgos futuros del negocio.

La institución ha trabajado por varios años en cubrir adecuadamente sus riesgos, realizando inversiones importantes en mejoras de las metodologías y técnicas para cubrir sus riesgos operativos. 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. Cuenta con un Modelo de Gestión de Riesgo Operativo (Cualitativo y Cuantitativo), acorde con las recomendaciones emitidas por el Convenio de Basilea II, llegando a establecer por varios años superávit en el cálculo de las coberturas con Patrimonio y/o provisiones necesarias para pérdidas operativas esperadas y no esperadas.

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

Como parte de una estrategia de crecimiento y diversificación de sus negocios en la Región Grupo Financiero Pichincha (GFP) realizó varias transacciones importantes:

- En el primer trimestre de año 2010 GFP incorporó nuevamente a sus subsidiarias a 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, con un capital social de EUR 21MM, sin embargo, sus activos no son aún relevantes dentro del Grupo Financiero (USD 35MM a Dic-10).
- En el mes de Oct-10 Banco Pichincha CA (BP) contabilizó la compra previamente autorizada por la SBS de activos y pasivos de Lloyds TSB Bank PLC Sucursal Ecuador que corresponde a activos por USD 117.389M, pasivos por USD 92.524M; y, pagó la suma de USD 20MM y contabilizó una minusvalía mercantil (badwill) por USD 4.865M que corresponde a la diferencia entre el valor de activos y pasivos y el pago realizado, valor que se llevará a resultados en cinco años plazo. Los activos son básicamente cartera corporativa de alta calidad y los pasivos son mayormente depósitos a la vista y depósitos a plazo.
- El 1 de Feb-11 BP ha registrado la compra de activos y pasivos 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 controlado y adecuado al segmento al que pertenecen sus operaciones y será asumida por la subsidiaria Amerafin S.A.

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 35.5% 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 13.23% 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% de los activos del sistema de bancos privados del Ecuador, con una tendencia de crecimiento constante.



- **Estructura del Grupo:**

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

	ACTIVO	%	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULT.
Bco. Pichincha	5.767.736	67%	5.204.201	563.535	79.095
Subsidiarias Locales	92.910	1%	48.113	44.797	13.659
Subsidiarias Exterior	2.799.386	32%	2.512.614	286.771	25.622
Total antes eliminación	8.660.031	100%	7.764.927	895.104	118.375
Total Grupo	8.346.655	96,4%	7.695.310	651.345	78.242

La cabeza del Grupo, es Banco Pichincha, concentra la mayor parte de los activos y de las Captaciones del Público del Grupo, con el 69% y 68% 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 32% de los activos.

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.

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

En cuanto a la estrategia de negocios busca la rentabilización de las operaciones, manteniendo la diversificación de negocios y el control del riesgo de los activos.

El fondeo del Grupo y del Banco proviene principalmente de las captaciones del público. Una de las fortalezas del Grupo es su bajo costo de fondeo derivado de su composición mayoritariamente constituida por depósitos a

la vista, aunque 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 es un participante fuerte en la cartera comercial del sistema, ya que por su tamaño y la calidad de servicios, accede a la colocación de cartera en los más importantes clientes del segmento corporativo y empresarial. Adicionalmente tiene experiencia en el segmento de consumo y flexibilidad para las colocaciones por la variedad de productos que ofrece y por la amplia base de clientes que mantiene.

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 de plazos mayores buena parte de los mismos son portafolios líquidos en el mercado.

- **Las metas del 2011:**

Luego de un crecimiento significativo de la cartera en el 2010, en este año el crecimiento será también 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.

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.

El fondeo para el crecimiento de sus colocaciones proviene principalmente del incremento de las captaciones del público y del mercado de valores, se espera que estas dos fuentes tengan un crecimiento conjunto de 17% en relación con Dic-10.

Como parte de su política conservadora de liquidez el Banco prevé incrementar sus Fondos Disponibles en 27.7% con lo que mejora sus coberturas de pasivos de corto plazo.

A pesar de una estructura rentable de la cartera se prevé una disminución del margen de intereses originado tanto en la reducción de la tasa de interés de la cartera, como también por el incremento de la tasa de los pasivos especialmente de los depósitos a plazo y de ahorro.

Se espera una disminución del margen de intereses, pero se obtendría un crecimiento de 15.8% en el margen bruto, un incremento de 11.8% en los resultados antes de provisiones, y un resultado final mayor en 22.8% al mostrado en el 2010.

Estos resultados prevén un incremento de 18.3% en Gastos de operación, porcentaje mayor al crecimiento del 2010, a pesar de lo cual los indicadores de eficiencia mejorarían.

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 mejora la posición frente al año anterior. 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.

• 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 Banco.

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.

Funciona también un equipo de trabajo dedicado a atender las inquietudes y requerimientos de los 2197 accionistas minoritarios.

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.

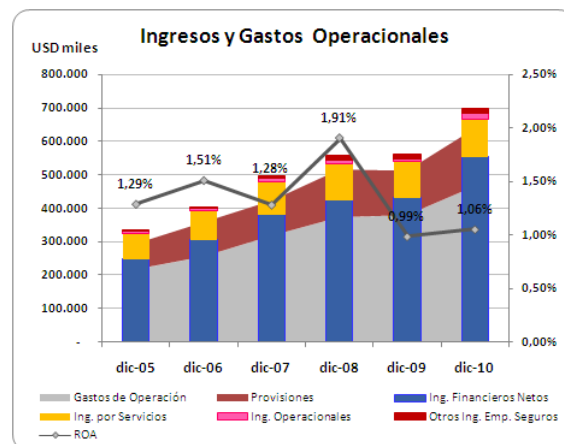
• PRESENTACION DE CUENTAS

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 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

En el año 2010 la recuperación de la rentabilidad se vio impulsada principalmente por un mayor dinamismo del mercado en el que se incrementaron las colocaciones y la liquidez acumulada en el año 2009 se dirigió a activos más rentables.



*Rendimiento 2008 influenciado por venta de Inversora Pichincha

Este año muestra un incremento de 28.1% de la utilidad neta en relación con el año 2009, respaldado especialmente por una **estructura diversificada de ingresos operativos** y recurrentes.

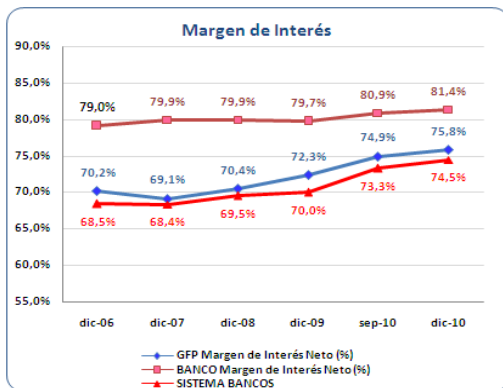
Margen Bruto Financiero:

Los **intereses netos** generados aportan el 65.1% de los ingresos netos y muestran un crecimiento de 34.5% 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.

El crecimiento en cartera (37.3%) que se apoyó en varias operaciones estratégicas como la recompra de Inversora, logró el objetivo de rentabilizar la operación, provocando el crecimiento fuerte de la cartera de consumo (56.7%). Además, con la colocación en cartera de microempresa - que es la más rentable- y en cartera comercial, se logra un crecimiento de 27.3% anual en los intereses de cartera, que constituyen el 61.3% del total de ingresos netos.

Se advierte también una mayor generación de intereses de inversiones y de depósitos de fondos disponibles, explicados principalmente por el crecimiento de las inversiones brutas (54%), y su composición mayoritaria por papeles de renta fija.

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.



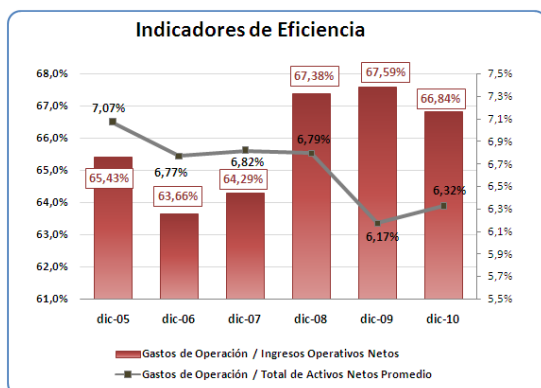
Adicionalmente, su estrategia de diversificación de negocios le ha permitido generar un aporte sostenido de **otros ingresos financieros** netos provenientes del negocio de tarjeta de crédito, de las operaciones de comercio exterior de sus clientes, y de comisiones generadas por la empresa de seguros. Este aporte constituye el 8% del total de ingresos netos a Dic-10.

La rentabilidad del Grupo se sustenta fundamentalmente en la operación financiera, que mostró un crecimiento de 28.8% anual del Margen Bruto Financiero, con una tendencia positiva y estable. El MBF constituye el 73% 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 de la incorporación de Inversora. En el Banco Pichincha, el NIM disminuye ligeramente en relación con Dic-09, por la menor participación que tiene la cartera de consumo en el total de la cartera.

Margen Operativo:

Paralelamente a la gestión financiera, el tamaño del banco y la diversificación productos ofrecidos a sus clientes le han permitido mantener un importante aporte de **ingresos operacionales** originados principalmente gracias a los servicios prestados a su amplia base de clientes en la red comercial nacional y regional. A Dic-10 los ingresos operacionales representaron el 19% de los ingresos netos, con una tendencia positiva a pesar de las restricciones y controles legales establecidos en los últimos años.



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 **carga operacional** de GFP es alta pero en este período su crecimiento es menor al de los ingresos operativos. Por lo que los indicadores de eficiencia mejoran en relación con Dic-09 y Dic-08.

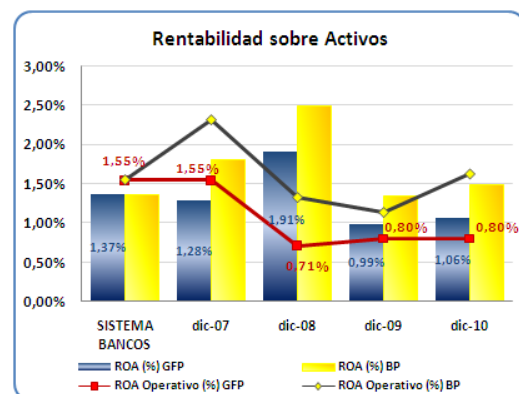
Además, en Banco Pichincha se realizaron menores provisiones que el año anterior lo que compensó el incremento en gastos de operación y por tanto los indicadores de eficiencia mejoran.

La generación productiva de la institución le permite mantener una política adecuada de cobertura con **provisiones** a pesar del sacrificio en rentabilidad. El gasto de provisiones ha representado un 2.34% promedio de los ingresos netos de los últimos cuatro años, que han sido suficientes para elevar paulatinamente las coberturas.

A dic-10 el **MON** del Grupo muestra un crecimiento de 20.1% en el período anual y en BP crece en 63.5%.

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, estos ingresos representan el 8% del total de ingresos netos del Grupo (4.7% en BP).

La rentabilidad operativa (ROA operativo) del GFP se mantiene en relación con el año anterior ya que el mayor aporte de ingresos financieros es absorbido por el mayor peso de los gastos de operación y provisiones. El ROA total se fortalece con los ingresos extraordinarios y mejora en comparación con el 2009. (Ver grafico).



El ROA operativo como el ROA total del GFP son menores que el promedio del sistema de bancos privados debido al mayor nivel de provisiones que realiza el Grupo. Esto significan un sacrificio de rentabilidad de 2.34 puntos, mientras que en el promedio del sistema representa 1.13%.

Para BP tanto el ROA operativo como el ROA total son mayores al promedio del sistema de bancos privados.



A futuro se podría esperar que los indicadores de rentabilidad mejoren ya que la estrategia de colocaciones es optimizar la rentabilidad manteniendo un manejo adecuado del riesgo. Por lo cual se han concretado negocios estratégicos que empezarán a dar frutos desde este año como son las compras de Lloyds TSBE y de las operaciones de GMAC.

• 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 Optimo 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 18% (22.1% a Dic-09) de los activos netos. En este período su crecimiento es menor que el portafolio de inversiones ya que se prefirió la colocación en títulos líquidos pero con mayor rentabilidad.

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 60% 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 (74.5% del GFP) se concentran principalmente en Bancos e Ifi's del exterior (50.8%), constituidos por fondos de inversión y depósitos de liquidez inmediata, el resto se mantiene en Caja y Depósitos para Encaje.

El 23.7% de los fondos disponibles se encuentran depositados en dos fondos de inversión que invierten en papeles del Gobierno de los EEUU y en bonos de agencias hipotecarias respaldadas por este gobierno, son Fondos Money Market con papeles calificados AAA. Esta concentración representa el 66.16% del PT del Banco pero está dentro de su política de inversiones por el tipo de emisor.

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 pero sus fondos disponibles se mantienen en niveles similares a los del año anterior. Sin embargo, el efecto es marginal dada la magnitud de los recursos líquidos externos que soportan la fortaleza de su posición de liquidez.

Inversiones: Las inversiones de GFP han incrementado paulatinamente su participación en el Balance y especialmente durante este año, a Dic-10 representa el 17.5% de los activos netos con un crecimiento de 51.7% en relación con Dic-09. De acuerdo con la política del Banco se busca 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, fondos Money market y fondos de inversión de bajo riesgo de crédito, tienen también posiciones en fondos de cobertura pero su participación no es importante.

En cuanto a emisores, el 43% del portafolio pertenece a Bonos y obligaciones de Agencias del Gobierno 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. Tiene además Notas del Tesoro de los EEUU 2.76% del portafolio bruto que se encuentran restringidas porque garantizan una de las emisiones convertibles que fue colocada en el mercado internacional.

Además, se incrementa la posición en bonos supranacionales que constituyen el 8.23% del portafolio y en bonos de otros países, con calificaciones de bajo riesgo de crédito.

El 81.64% corresponde a inversiones colocadas en el exterior y el 18.36% 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. A Dic-10, dada la tendencia 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.

Portafolio de Inversiones	Total	%
Para negociar	8.708	0,7%
Disponibles para la venta	1.085.637	85,0%
Mantenidas al vencimiento	95.805	7,5%
Disponib. Restringida	86.708	6,8%
Total inversiones brutas	1.276.858	100,0%

El 85.7% del portafolio está valorado a precios de mercado y el 14.3% restante está cubierto con provisiones. Las provisiones representan el 24% de este portafolio y el 3.45% del portafolio total.

En el período GFP mejora las coberturas con provisiones para estos activos, crecen también las coberturas generales que cubren riesgos no especificados, pero éstas responden a la metodología y modelos de evaluación internos del Banco. Si bien el 94% de provisiones de inversiones son generales, consideramos que a pesar de no que no están asignadas no serían retiradas dado que la institución cumple adecuadamente sus políticas actuales de protección de sus activos.

Debido a la calidad del portafolio, las inversiones son una reserva de liquidez inmediata de la institución, se debe señalar que el 75% del portafolio total, está clasificado como inversiones para negociar o disponible para la venta con plazos mayores a 180 días, no obstante gran parte del mismo tiene una alta liquidez en el mercado. Por lo que los indicadores de liquidez de primera y segunda línea no recogen la cobertura real de la institución.

CARTERA

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 59.2% del total de activos netos y el 67.9% de los activos productivos, con un crecimiento anual de 37.3%. Parte del crecimiento se explica por la compra de Inversora de Colombia, y de Lloyds Bank en el cuarto trimestre.

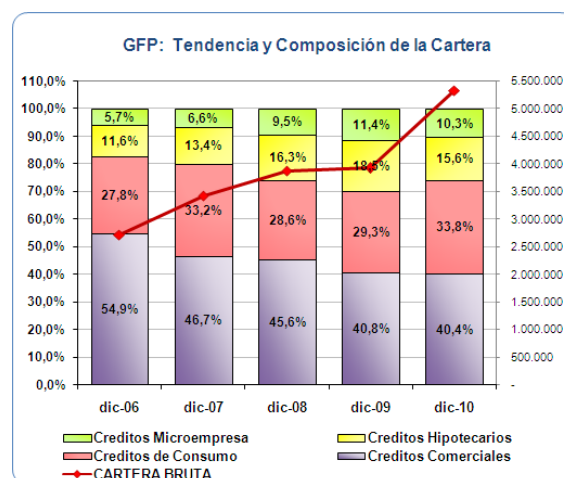
En Banco Pichincha se observa un crecimiento menor (22.9%), en parte influenciado por ventas de cartera a su subsidiaria Banco Panamá. El crecimiento previsto para este año es de 17% en concordancia con el objetivo de mantener la participación relativa de BP en el sistema.

La tendencia de crecimiento de los últimos años, tanto en Banco Pichincha como en las demás subsidiarias, es estable y con buena calidad, han logrado superar eventos de crisis macro y la desaceleración planificada de las colocaciones relacionada con esa coyuntura, sin afectar la calidad de la cartera.

Se debe señalar también su diversificación del riesgo país por la presencia regional del GFP en Perú, Colombia que representan alrededor del 28% de la cartera total y el crecimiento potencial de Panamá.

En concordancia con el mejoramiento de la actividad económica, GFP incrementó las colocaciones en el segmento comercial que crece en 34.2% en relación con Dic-09. 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 (56.6% anual) tiene la influencia directa de la incorporación de la cartera de Inversora que a dic-10 representa el 21% de la cartera de consumo del Grupo.

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.

GFP mantiene un control de riesgo adecuado para cada segmento de negocios, con modelos evaluados constantemente para estimar su consistencia y predictibilidad. El control adecuado al tipo de producto ha permitido un crecimiento fuerte con niveles de calidad adecuada, 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-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
Creditos Comerciales	1,53%	4,03%	3,09%	2,11%	1,90%	2,92%
Creditos de Consumo	3,44%	2,37%	3,29%	2,77%	3,08%	3,54%
Creditos Hipotecarios	1,48%	1,56%	1,61%	0,98%	1,13%	1,36%
Creditos Microempresa	2,63%	3,18%	2,89%	3,27%	2,88%	3,15%
TOTAL	2,28%	3,26%	2,97%	2,26%	2,21%	2,84%

La calidad de la cartera se mantiene saludable, en el año 2009 se adoptó una posición cautelosa frente a la crisis económica por lo que la cartera bruta mostró un crecimiento mínimo (1%), lo que tuvo un ligero impacto en la morosidad, sin embargo, en el 2010 se recupera el índice de morosidad a pesar de que los segmentos de consumo y microempresa tienen una mayor participación.

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 que ha sido estresado ya en las coyunturas de crisis y que ha demostrado su alta capacidad de recuperación o de colocación de acuerdo con la planificación establecida.

Si bien se podría esperar un ligero incremento de la morosidad, por la incorporación del negocio de GMAC y el mayor crecimiento de cartera de consumo, este riesgo será controlado y cubierto con provisiones adecuadas.

BANCO PICHINCHA

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

	SISTEMA	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
Creditos Comerciales	1,53%	4,45%	2,96%	2,24%	1,70%	3,11%	2,04%
Creditos de Consumo	3,44%	2,02%	3,74%	4,16%	3,73%	4,71%	3,48%
Creditos Hipotecarios	1,48%	1,86%	1,86%	1,00%	1,17%	1,42%	1,55%
Creditos Microempresa	2,63%	1,48%	2,04%	3,15%	2,82%	2,96%	1,83%
TOTAL	2,26%	3,31%	2,97%	2,72%	2,30%	3,15%	2,30%

En BP la morosidad en este trimestre es ligeramente menor que la del Grupo.

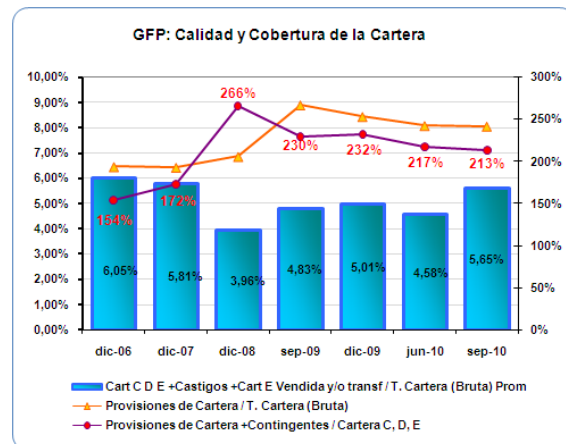
Los niveles de morosidad reales son ligeramente menores a los esperados, y mejora su cobertura con provisiones.

La buena calidad de la cartera se refleja en la estructura de calificación que 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 reduce ligeramente al 3.53% (4.18% a Dic-09) de la cartera bruta total. (Ver grafico).

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 78.7MM, un 76.2% mayores a los realizados en igual período del 2009.

Los castigos representan el 1.70% (1.14% a Dic-09) de la cartera bruta promedio, ubicándose en el porcentaje más alto de los últimos años, debido especialmente a los castigos realizados en Banco Financiero del Perú y en Inversora.

En Banco Financiero del Perú se originan en castigos de cartera de varias empresas que se vieron afectadas por la crisis del 2009, además se podría esperar que parte de este incremento de castigos se mantenga ya que obedece también al crecimiento de las colocaciones en consumo y tarjeta de crédito.



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. De igual forma la cobertura para la cartera de mayor riesgo (C D E) se reduce respecto de sus niveles históricos.

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas (USD 118.2MM), de las cuales USD 56.49MM la SBS solicitó que se mantengan, por lo que USD 61.7MM no son obligatorias y obedecen a la metodología de análisis de riesgos que responden a la política conservadora del Grupo, por lo que se podría esperar que no sean retiradas ya que la institución cumple debidamente sus políticas. Las provisiones voluntarias constituyen el 29.8% del total de provisiones de cartera.

Una de las ventajas competitivas de GFP es la diversificación de la cartera, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 8.75% (8.92% Dic-09) de la cartera bruta más contingentes.

Contingentes y Titularizaciones

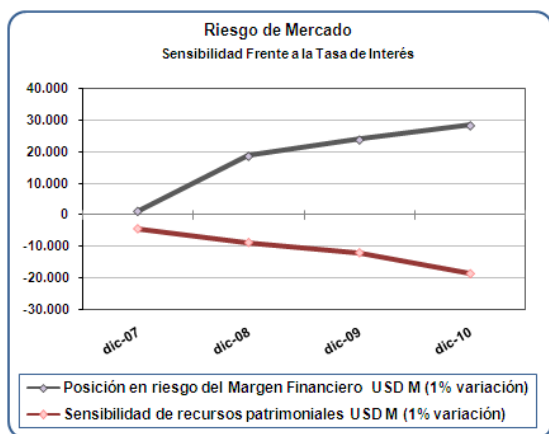
Estas operaciones tienen las mismas políticas de la cartera de créditos. Debido a la estrategia planificada se advierte, un crecimiento de créditos aprobados no desembolsados de la cartera de consumo, que respondió directamente a la planificación de negocios del año y a la incorporación de Inversora.

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 42.7MM, y el Banco tiene en su portafolio de inversiones títulos de la serie B con calificación A por USD 1.3MM y de la clase A2 con calificación AAA por USD 7.6MM con vencimiento hasta el año 2018. El riesgo de la cartera titularizada está totalmente aislado del originador.

Al momento prepara tres nuevos procesos de titularización de cartera de vivienda por alrededor de USD 300MM en total, están aún en fase de aprobación por los entes de control.

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 Dic-10 la sensibilidad del margen financiero se incrementa debido al crecimiento de activos sensibles y de la duración del pasivo sensible en el período de un año. La sensibilidad del margen financiero a dic-10 representa el 7.06% (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 período anual la sensibilidad crece en términos absolutos por el incremento de la cartera y de las inversiones, es decir del activo sensible.

La sensibilidad del valor patrimonial a Diciembre-10 es de -4.62% (-3.09% 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.

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. Su análisis de sensibilidades le permite tomar decisiones adecuadas que maximicen su utilidad sin sobrepasar su apetito de riesgo.

Riesgo de liquidez y Fondeo

Las principales fuentes de fondeo del GFP son las obligaciones con el público, especialmente depósitos a la vista que representa el 55% del fondeo total, y mantiene una tendencia positiva de crecimiento 23.7% en relación con Dic-09.

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.

El crecimiento de las Obligaciones con el Público (24.3%) en este año se explica, en gran medida, por la incorporación de Inversora que tiene un fondeo proveniente de depósitos a plazos y obligaciones financieras con IFI's. Además 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 1.94% del fondeo total del Grupo y el 2.8% del fondeo del Banco Pichincha.

En el sistema de bancos el crecimiento de los depósitos del público (17.5%) es mayor al de BP (16.4%), sin embargo, 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 depósitos en BP es 20% y 18.9% en el sistema.

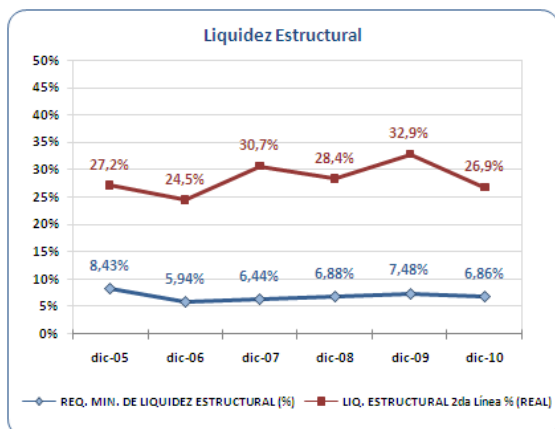
El GFP y BP mantiene la política de manejar altos niveles de liquidez frente a la percepción de un mayor riesgo sistémico en Ecuador, y dado que por el sistema de dolarización vigente en el país, no existe un prestamista de última instancia que apoye frente a las IFI's en una coyuntura de retiro de depósitos. 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 holgadamente las situaciones de estrés modeladas.

Mantiene en 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**. Los activos líquidos cubren el 30.13% (37.07% a Dic-09) del total de pasivos de corto plazo.

En Banco Pichincha el indicador es 29.5% (33.11% a dic-09), y el promedio del sistema Bancos del país es de 37.04% a Dic-10, si bien se advierte una disminución, mantiene una importante reserva de liquidez en su portafolio de inversiones que no entran en el cálculo de este indicador, por ser valores de largo plazo pero son líquidos en el mercado. El índice de liquidez interna del Banco considera parte de estos papeles como activos líquidos y su cobertura es de 39.5% de los pasivos de corto plazo.

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.

Los activos líquidos del portafolio de liquidez interna de BP incluye también inversiones con plazos de vencimiento de mediano y largo plazo que sin embargo, por su alta calidad crediticia tienen liquidez inmediata, lo que significa una cobertura mayor a la que se reporta en el indicador de liquidez estructural controlado por la SBS.

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.

En el manejo del riesgo de liquidez BP asume una política conservadora de cobertura y mantiene controles internos más precisos que los regulatorios, lo que le ha servido para superar coyunturas de estrés que han probado la fortaleza de sus posiciones.

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 (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. 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. A Dic-10 el excedente de PT más provisiones genéricas frente a los requerimientos de patrimonio ajustados con riesgo operativo es el 23% (USD 115.9MM). En este año el excedente disminuyó por los mayores requerimientos derivados del crecimiento de los activos de riesgo, a Dic-09 el superávit fue el 53.9% del PT constituido más 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 el Patrimonio Técnico Constituido mantiene por sí sólo la capacidad de cubrir tanto los requerimientos por Activos Ponderados por Riesgo y por Pérdidas Operativas NO Esperadas con un excedente de USD 16.33MM que representa el 4.1% del PT.

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** frente a los activos ponderados por riesgo mejoró de forma estable y sostenida hasta el año 2009, acompañando el crecimiento de los activos de riesgo. En el año 2010 se advierte un mayor crecimiento de los activos de riesgo (35%) frente al crecimiento de la base patrimonial (27%), por lo que los indicadores disminuyen ligeramente.

Como hemos visto en los diferentes puntos de análisis, la estrategia de negocios del Grupo incorporó varias operaciones importantes de buena calidad que generarán desde este año ingresos importantes para el GFP, y que mejorarán su posición patrimonial, pero que a Dic-10 no implicaron un crecimiento igual del Patrimonio.

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

BANCO PICHINCHA C.A.	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
Bco. PTC / APPR	9,85%	10,50%	10,00%	11,18%	12,17%	10,50%
Bco. Patrimonio Efectivo / APPR	8,50%	8,43%	9,76%	8,60%	10,98%	10,80%
Bco: Cap. Libre / Activ Product + F	4,85%	7,47%	7,64%	9,03%	10,39%	10,04%

En Banco Pichincha CA el índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo se reduce también por la misma razón.

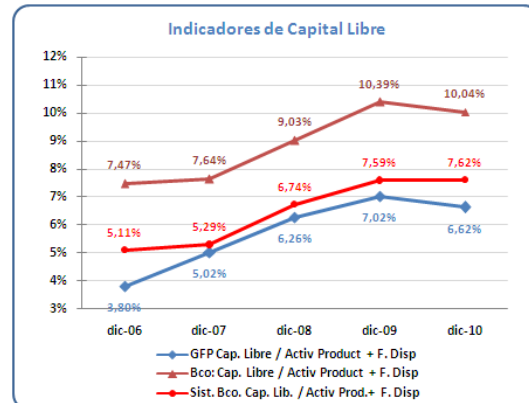
La posición patrimonial del Banco se sustenta en el apoyo de los accionistas al capitalizar parte de las utilidades generadas. En este año la Junta de accionistas decidió capitalizar el 58.9% de las utilidades del 2009 para mejorar el soporte patrimonial de la cabeza del Grupo, con lo cual el capital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

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 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 este año este rubro es especialmente importante ya que las deducciones crecen en un 54%, por la compra de Inversora y la incorporación de Banco Pichincha España, además del incremento de capital de las otras subsidiarias como Financiero del Perú y Pichincha de Panamá.

GFP ha generado utilidades suficientes para mejorar la cobertura con provisiones de sus activos y al mismo tiempo para incrementar paulatinamente el capital pagado con la capitalización de cada período, con lo que ha crecido su capital libre para respaldar los activos productivos frente a riesgos potenciales no reflejados en el balance.

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 pertenecer a las demás subsidiarias que tienen un giro de negocio diferente al Banco.



El **capital libre** para activos productivos más fondos disponibles del Banco (10.04%) sobrepasa el promedio de sistema de Bancos privados (7.62%) y el del Grupo (6.62%) es menor al de BP y al del sistema. El soporte de capital libre en el sistema se reduciría a 6.63% si se excluye al Banco Pichincha.

El patrimonio de GFP es de buena calidad, el patrimonio primario representa el 75.3% del PT total y su tendencia es positiva en los últimos cinco años, sin embargo, por debajo del promedio del sistema (95.4%).

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-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2.802.057	345.965	669.015	660.607	1.031.966	906.174
Inversiones Brutas	2.810.267	685.348	573.093	693.397	828.963	1.276.858
Cartera Productiva Bruta	11.215.173	2.643.686	3.347.886	3.799.515	3.817.271	5.210.078
Otros Activos Productivos Brutos	1.298.971	51.950	62.118	34.924	282.606	276.575
Total Activos Productivos	18.126.469	3.726.948	4.652.111	5.188.444	5.960.806	7.669.685
Fondos Disponibles Improductivos	1.961.578	271.216	317.951	552.164	397.997	595.547
Cartera en Riesgo	259.895	80.785	77.223	85.686	111.517	124.025
Activo Fijo	412.393	152.543	145.677	134.298	146.277	136.286
Otros Activos Improductivos	712.854	264.938	276.912	279.229	254.874	316.431
Total Provisiones	-877.905	-273.603	-309.567	-356.706	-408.599	-495.318
Total Activos Improductivos	3.346.719	769.482	817.763	1.051.376	910.665	1.172.288
Total Activos	20.595.284	4.222.826	5.160.307	5.883.114	6.462.873	8.346.655
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	16.552.676	3.218.265	4.028.698	4.745.183	5.329.817	6.695.652
Depósitos a la Vista	11.979.537	2.075.615	2.510.844	3.088.594	3.424.071	4.234.747
Operaciones de Reporto	2.000	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.242.681	1.093.261	1.476.950	1.605.097	1.819.020	2.283.458
Depósitos en Garantía	1.504	173	190	185	216	332
Depósitos Restringidos	326.953	49.216	40.714	51.307	86.510	177.116
Operaciones Interbancarias	-	3.650	13.184	5.600	13.313	5.000
Obligaciones Inmediatas	208.093	39.257	40.246	29.827	34.384	60.772
Aceptaciones en Circulación	33.743	1.710	5.266	3.132	8.469	3.408
Obligaciones Financieras	693.894	293.580	374.876	292.140	250.609	360.395
Valores en Circulación	215.079	65.118	-	650	1.067	149.353
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	133.621	42.262	42.862	37.237	37.237	47.308
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	642.910	169.087	207.324	258.912	222.073	354.803
Provisiones para Contingentes	31.126	7.895	11.277	18.907	17.947	18.619
TOTAL PASIVO	18.511.142	3.840.825	4.723.734	5.391.587	5.914.917	7.695.310
TOTAL PATRIMONIO	2.084.142	382.002	436.573	491.527	547.956	651.345
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20.595.284	4.222.826	5.160.307	5.883.114	6.462.873	8.346.655
CONTINGENTES	4.281.434	968.241	1.028.290	1.401.006	1.121.242	1.533.943
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1.308.279	319.335	435.331	509.860	509.257	653.670
Intereses Pagados	333.926	95.265	134.637	150.880	140.957	158.336
Intereses Netos	974.353	224.070	300.694	358.980	368.300	495.334
Otros Ingresos Financieros Netos	183.319	81.116	82.436	67.915	63.211	60.566
Margen Bruto Financiero (IO)	1.157.672	305.186	383.130	426.895	431.511	555.900
Ingresos por Servicios (IO)	334.907	88.108	95.419	105.777	109.761	111.712
Otros Ingresos Operacionales (IO)	111.163	54.909	68.455	69.929	86.441	104.015
Gastos de Operación (Goperac)	1.048.157	257.508	319.777	375.197	380.966	468.066
Otras Perdidas Operacionales	43.356	43.727	49.636	45.771	64.053	71.332
Margen Operacional antes de Provisiones	512.230	146.968	177.591	181.632	182.694	232.228
Provisiones (Goperac)	216.216	102.885	105.010	142.613	133.347	172.957
Margen Operacional Neto	296.014	44.083	72.581	39.019	49.347	59.271
Otros Ingresos	110.838	41.133	42.322	122.072	50.475	78.317
Otros Gastos y Perdidas	43.325	3.482	18.613	13.533	13.078	17.225
Impuestos y Participación de Empleados	102.625	24.263	36.067	42.285	25.647	42.121
RESULTADOS DEL EJERCICIO	260.902	57.471	60.223	105.274	61.097	78.242

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	20.088.047	3.998.163	4.970.062	5.740.607	6.358.803	8.265.231
Inversiones Netas	2.625.861	671.324	564.344	684.400	812.679	1.232.789
Cartera Bruta total	11.475.068	2.724.471	3.425.109	3.885.200	3.928.788	5.334.103
Cartera Vencida	122.869	53.216	43.885	48.192	61.243	76.025
Cartera en Riesgo	259.895	80.785	77.223	85.686	111.517	124.025
Cartera C+D+E	312.158	119.577	134.005	107.182	150.913	179.373
Provisiones para Cartera	-643.345	-175.661	-219.863	-266.259	-331.827	-396.991
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84,41%	82,89%	85,05%	83,15%	86,75%	86,74%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146,64%	135,94%	136,43%	139,65%	138,60%	138,49%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,07%	1,95%	1,28%	1,24%	1,56%	1,43%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,26%	2,97%	2,25%	2,21%	2,84%	2,33%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,72%	4,39%	3,91%	2,76%	3,84%	3,36%
Prov. de Cartera+ Cont./ Cart en Riesgo	259,52%	227,22%	299,32%	332,80%	313,65%	335,10%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	216,07%	153,50%	172,49%	266,06%	231,77%	231,70%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,61%	6,45%	6,42%	6,85%	8,45%	7,44%
Prov con Cont.sin invers. / Activo CDE		145,33%	159,51%	212,87%	208,66%	209,08%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	8,66%	8,97%	9,42%	8,92%	8,75%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,30%	6,05%	5,81%	3,96%	5,01%	5,57%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		109,61%	111,94%	45,27%	34,07%	69,28%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	70,59%	79,87%	84,14%	71,80%	80,58%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	13,30%	10,96%	20,23%	25,33%	25,62%	35,19%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,33%	0,52%	1,11%	1,03%	1,14%	1,70%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	12,52%	11,58%	11,46%	11,81%	12,75%	12,00%
TIER I / APPR	11,95%	7,81%	8,33%	8,04%	9,56%	9,03%
PTC / Activos y Contingentes*	7,07%	7,31%	7,14%	6,88%	7,39%	7,20%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	26,42%	46,53%	37,80%	30,78%	29,44%	23,93%
Capital libre (USD M)**	1.523.512	151.210	248.857	358.930	445.549	544.471
Capital libre / Act.Product. (incluye F. Disp e Inv. Netas)	7,6%	3,8%	5,0%	6,3%	7,0%	6,6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52,36%	23,28%	33,24%	41,83%	46,50%	48,56%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95,38%	67,50%	72,73%	68,11%	74,96%	75,31%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,93%	10,04%	9,31%	8,90%	8,88%	8,80%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,80%	6,74%	6,85%	6,18%	6,80%	7,23%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	3.453	35.653	20.785	929	554	354
Ingresos Operativos Netos	1.560.386	404.477	497.368	556.829	563.659	700.294
Result. antes de impuest. y particip. trab.	363.527	81.734	96.290	147.558	86.744	120.362
Margen de Interés Neto	74,48%	70,17%	69,07%	70,41%	72,32%	75,78%
ROE***	13,20%	17,61%	14,71%	22,69%	11,76%	13,05%
ROE Operativo	14,97%	13,51%	17,73%	8,41%	9,49%	9,88%
ROA***	1,37%	1,51%	1,28%	1,91%	0,99%	1,06%
ROA Operativo	1,55%	1,16%	1,55%	0,71%	0,80%	0,80%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	62,66%	64,21%	64,64%	64,64%	65,44%	70,78%
Promedio (NIM)	5,85%	7,73%	7,67%	7,31%	6,62%	7,27%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,93%	9,08%	9,14%	8,68%	7,74%	8,16%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42,21%	70,00%	59,13%	78,52%	72,99%	74,48%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	81,03%	89,10%	85,41%	92,99%	91,25%	91,54%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	67,17%	63,66%	64,29%	67,38%	67,59%	66,84%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,63%	9,48%	9,05%	9,38%	8,33%	8,66%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	4.763.635	617.180	986.966	1.212.771	1.429.963	1.501.721
Activos Liquidos (BWR)	5.559.920	749.669	1.166.287	1.376.263	1.629.284	1.675.473
25 Mayores Depositantes****	3.031.559	237.012	300.143	426.489	328.957	334.058
100 Mayores Depositantes****	5.048.518	-	380.897	509.250	530.104	648.640
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,04%	27,61%	35,18%	34,37%	37,07%	30,13%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34,51%	25,64%	29,45%	30,49%	31,99%	25,09%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	5,94%	6,44%	6,88%	7,48%	6,86%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	-28,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37,04%	27,61%	35,18%	34,23%	37,06%	30,06%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	31,73%	22,73%	29,77%	30,17%	32,52%	26,94%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	18,31%	7,36%	7,45%	8,99%	6,17%	4,99%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	54,53%	31,62%	25,73%	30,99%	20,19%	19,94%

* 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