

Ecuador Emisiones Convertibles

Calificación Global

2006	2007	2008	2009	2010	1T11
"AA+"	"AA+"	"AA+"	"AA+"	AAA-	AAA-

Calificación Emisiones

Emisión Ordinaria					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Ant.	Calif. Actual	Ultimo Cambio	Calif. Inic.
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. Inic.
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. Inic.
300MM	Hasta 359	AAA	AAA	May/07	Nov-06
300MM	Hasta 359	AAA	AAA	----	Jul-10
300MM	Hasta 359		AAA	----	Jun-11

Resumen Financiero

	SISTEMA BANCOS	Mar-11	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	abr-11
Total Activos		21.329.362	5.160.307	5.883.114	6.462.873	8.346.655	8.781.360	8.969.940
Patrimonio		2.144.719	436.573	491.527	547.956	651.345	681.073	696.388
Resultados		88.662	60.223	105.274	61.097	78.242	32.123	43.695
ROE (%)		16,77%	14,71%	22,69%	11,76%	13,05%	19,29%	19,45%
ROA (%)		1,69%	1,28%	1,91%	0,99%	1,06%	1,50%	1,51%

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: 23/Junio/2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo y Abril 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.

www.bankwatchratings.com

Banco Pichincha

Características Emisiones Convertibles:

Segunda Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	
Monto Calificado	USD 6.000.000,00
Monto circulación:	USD 6.000.000,00
Plazo:	2.880 días
Tasa de interés:	9% anual
Fecha de Colocación:	23-dic-03
Fecha de Vencimiento:	11-nov-11
Pago de intereses:	Cada ciento ochenta días desde la fecha en que la obligación se ponga en circulación.
Amortiz. Capital:	Al vencimiento, es decir a los 2280 días.
Garantía	General Banco Pichincha
Factor de Conversión:	Por cada cinco dólares de los Estados Unidos de Valor Nominal de la Obligación Convertible, el obligacionista podrá obtener un dólar de los Estados Unidos de valor nominal de acción.
Agente Pagador:	Banco Pichincha C. A.
Represent. Obligac.	Rollback S.A.

Tercera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	
Monto Calificado:	USD 45.000.000,00
Clases:	Clase A: 10 MM, 1800 días. Clase B: 5 MM, 1800 días. Clase C: 30 MM, 2520 días.
Tasa de interés:	Clase A: Tasa anual equivalente a la Libor + 3.5% Clase B: Tasa fija 9% Clase C: Tasa anual equivalente a la Libor+ 5.5%
Series:	La Clase B y C, estará dividida en siete series: con denominaciones de 5 mil, 10 mil, veinte mil, cincuenta mil, cien mil, doscientos mil, y quinientos mil. La Serie A tiene únicamente las series cuatro, cinco, seis y siete.
Pago de intereses:	Trimestral
Plazo para la conversión:	La conversión podrá solicitarse a partir del segundo año.
Fecha de Vencimiento:	Hasta el 19 Mayo 2016
Factor de Conversión:	Por cada tres dólares de valor nominal de la obligación convertible, el obligacionista podrá obtener un dólar de los Estados Unidos de América de valor nominal de acción.
Derecho de Preferencia:	Los accionistas tienen un derecho de preferencia de 30 días para adquirir las obligaciones convertibles. En concordancia de lo que dispone la ley.
Destino de los recursos:	Crecimiento de los negocios del Banco.
Agente Pagador:	Banco Pichincha C.A.
Represent. Obligacionistas	Compañía BONDHOLDER
Garantía	General Banco Pichincha

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Con base en los estados financieros directos al 31 de Marzo y 30 de Abril del 2010 y demás información presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió subir la calificación de las Emisiones Convertibles en Acciones de Banco Pichincha descritas, de "AA+" a "AAA-" categoría de calificación que de acuerdo con la Resolución No. CNV-008-2006 y publicada en el Registro Oficial del 8 de Marzo del 2007, es la siguiente:



“Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general”.

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.

Para BankWatch Ratings el signo de la calificación indica una posición relativa dentro de la categoría de Calificación y no una tendencia. La calificación de la emisión de obligaciones con las características de largo plazo descritas se sustenta en la Calificación Global del Banco, por lo que el Comité decidió homologar la calificación de la Emisión Ordinaria luego de que la calificación del Emisor subió también de “AA+” a “AAA-”. La calificación Global se sustenta principalmente en lo siguiente:

GFP evidencia 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.

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 diversificación de sus ingresos, especialmente porque se hallan situadas en países de economías estables con mayor crecimiento que el nuestro. 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 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.

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:

- 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)

SISTEMA 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 36.17% (Feb-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 11.9% 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 Mar-11 la composición del Balance del Grupo es el siguiente:

	ACTIVO	%	PASIVO	PATRIM.	RESULT.
PICHINCHA	6.008	65,8%	5.416	593	31,55
PANAMA	767	8,4%	725	42	5,18
SUBSIDIARIAS ECUADOR	112	1,2%	61	50	5,60
AG MIAMI	184	2,0%	176	8	(0,08)
INVERSORA	643	7,0%	541	102	3,79
FINANCIERO PERU	1.378	15,1%	1.259	119	2,31
PICHINCHA ESPAÑA	40	0,4%	19	22	(3,06)
ANTES DE ELIMIN.	9.133	100%	8.197	936	45,29
CONSOLIDADOS	8.781	96,2%	8.100	681	32,12

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 34% 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 esperaría 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, 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 comercial y consumo los más trascendentales.

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. A Mar-11 el Banco tiene un crecimiento de cartera de 29.6% en comparación con Mar-10 y 3.6% en el trimestre, por lo que se encuentra dentro de su planificación ya que generalmente en el segundo semestre el crecimiento es mayor.

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. A mar-11 se mantiene un crecimiento que confirma esta estrategia.

Como parte de su política conservadora de liquidez el Banco prevé incrementar sus Fondos Disponibles en 27.7% con lo que mejoraría 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. A mar-11 la incorporación de cartera de consumo mejoró el margen de intereses y en abril disminuye ligeramente, por las colocaciones de cartera comercial que tiene una menor tasa.

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 mejoraría 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 los 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 del Banco cuenta con información adecuada para la toma de decisiones.

• PRESENTACION DE CUENTAS

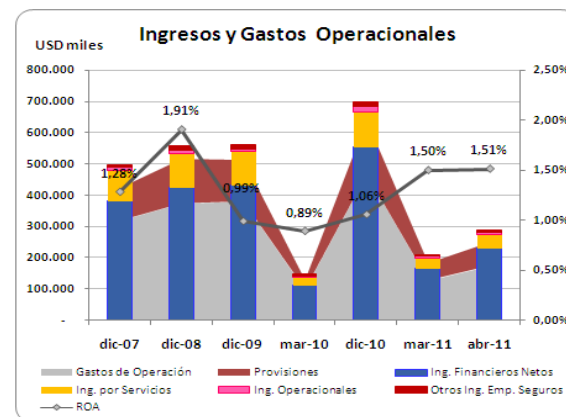
Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros consolidados de Grupo Financiero Pichincha para el periodo 2007 y 2008 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers (PWH&C) y para los años 2009 y 2010 por la Firma KPMG. Los estados financieros consolidados interinos a Mar-11 y a Abr-2011 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 de los activos y especialmente de la cartera del año anterior y de lo que va de este año 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 crece también en 108.8% en el período anual, respaldado especialmente por una **estructura diversificada de ingresos** operativos y recurrentes.



*Rendimiento 2008 influenciado por venta de Inversora Pichincha

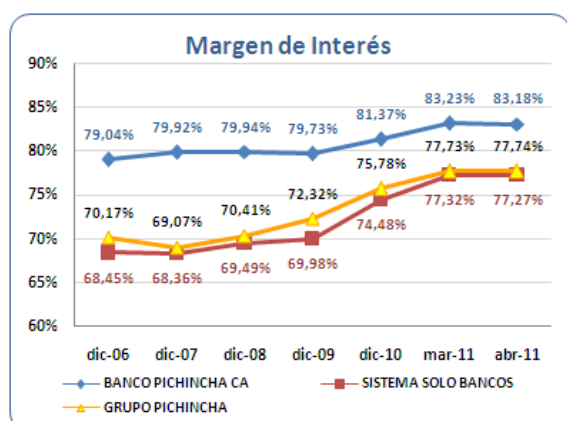
**Margen Bruto Financiero:**

Los **intereses netos** generados aportan el 65.5% de los ingresos netos y muestran un crecimiento de 50.9% 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 incremento en cartera (26% en relación con Mar-10) que se apoyó en varias operaciones estratégicas como la recompra de Inversora, logró el objetivo de rentabilizar la operación, gracias al fuerte aumento de cartera de consumo (30.7%), provocando un crecimiento de 42.3% anual en los intereses de cartera.

Se mantiene también una mejor generación de intereses de inversiones y de depósitos de fondos disponibles (53% en relación con Mar-10), explicados principalmente por el crecimiento de las inversiones brutas 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.



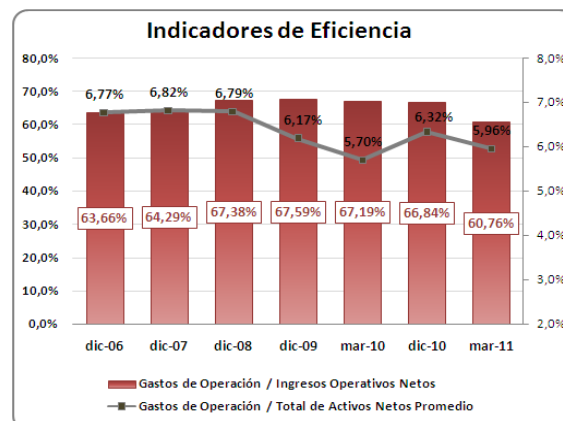
Adicionalmente, su estrategia de diversificación de negocios le ha permitido generar un aporte sostenido de **otros ingresos financieros** netos provenientes del negocio de tarjeta de crédito, de las operaciones de comercio exterior de sus clientes, y de comisiones generadas por la empresa de seguros. Este aporte constituye el 6% del total de ingresos netos a Mar-11 (y se mantiene a Abril-11).

La rentabilidad del Grupo se sustenta fundamentalmente en la operación financiera, que mostró un crecimiento de 47.6% anual del Margen Bruto Financiero, con una tendencia positiva y estable. El MBF constituye el 74.2% (74.8% a Abr-11) 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 Mar-11 los ingresos operacionales representaron el 18.8% de los ingresos netos, con una tendencia positiva que logra superar 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.

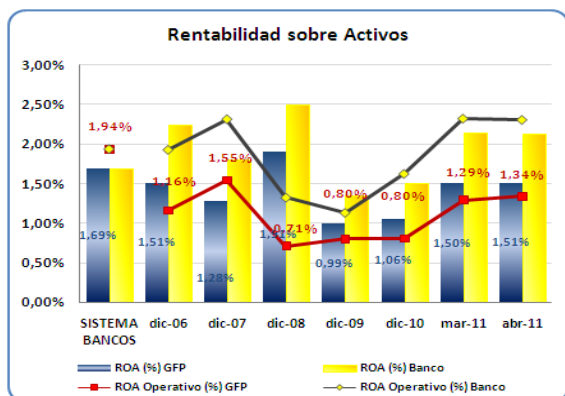
La **carga operacional** de GFP es alta pero en este período su crecimiento es menor al de los ingresos operativos. Por lo que los indicadores de eficiencia mejoran en relación con Dic-10 y con Mar-10.

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 crece en 32% respecto de igual período del año anterior, y a mar-11 representa el 2.55% promedio de los ingresos netos, no obstante baja la cobertura para la cartera en riesgo.

A mar-11 el **MON** del Grupo muestra un crecimiento de 52.1% en el período anual y en BP crece en 101%.

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 Mar-11 estos ingresos representan el 7% del total de ingresos netos del Grupo (2.3% en BP).

La rentabilidad operativa (ROA operativo) del GFP muestra una tendencia positiva en el período anual pasando de 1.06% a 1.29%. El ROA total se fortalece además con los ingresos extraordinarios y mejora en comparación con el Mar-10 pasando de 0.89% a 1.50% (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 debido al mayor nivel de provisiones que realiza el Grupo. Esto significa un sacrificio de rentabilidad de 2.55 puntos, mientras que en el promedio del sistema representa 1.12%.

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. Como parte de esta, se concretaron negocios como son las compras de Lloyds TSBE y de las operaciones de GMAC que están ya dando frutos en este año.

• 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 15.6% (18% a Dic-10) de los activos netos. En este trimestre se reduce en 8.7%, ya que se colocó en títulos con mayor rentabilidad, y de largo plazo tanto del sector público como del sector privado.

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 58.6% 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 48.2%, constituidos por fondos de inversión y depósitos de liquidez inmediata, el resto se mantiene en Caja y Depósitos para Encaje.

El 38.7% de los fondos disponibles se encuentran depositados en 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 a nivel internacional. Se advierte una mayor diversificación de emisores que mantienen la calidad y liquidez de estos activos.

Inversiones: Las inversiones de GFP incrementan su participación en el Balance, a Mar-11 representa el 15.4% de los activos netos con un crecimiento de 9.8% en el trimestre y 10% en relación con Mar-10. 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, fondos Money market y fondos de inversión de bajo riesgo de crédito.

En cuanto a emisores, el 37.5% 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.

Tiene además Bonos del Gobierno de los EEUU (2.5% 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 7.1% del portafolio total.

El 81.2% corresponde a inversiones colocadas en el exterior y el 18.8% 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 Mar-11, 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 intereses de estos activos.

Portafolio de Inversiones	mar-11	%
Para Negociar Sector Privado	4.005	0,3%
Para Negociar Sector Publico	10.073	0,7%
Disp. Venta Sector Privado	344.637	24,6%
Disp. Venta Sector Publico	836.944	59,9%
Mantenidas Vcto Sector Privado	44.363	3,2%
Mantenidas Vcto Sector Publico	58.242	4,2%
Disponibilidad Restringida	99.971	7,1%
Otras	-	0,0%
INVERSIONES BRUTAS	1.398.235	100%
PROVISIONES	-44.173	-3,2%

El 85.5% del portafolio está valorado a precios de mercado y el 14.5% restante está cubierto en parte con provisiones. Las provisiones representan el 21.8% de este portafolio y el 3.16% del portafolio total.

En el período GFP mantiene las coberturas con provisiones para estos activos, como se analizó en el trimestre anterior y mantienen 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 que no están asignadas, no serían retiradas dado que la institución cumple adecuadamente sus políticas actuales de protección de sus activos.

El 91.7% del portafolio total, está clasificado como inversiones para negociar o disponible para la venta, manteniendo títulos 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, considerando a las inversiones como una reserva de liquidez para la institución.

CARTERA

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 58.3% del total de activos netos y el 67.6% de los activos productivos, con un crecimiento anual de 25.4%,

principalmente por las colocaciones de Banco Pichincha y de las principales subsidiarias, Banco Financiero del Perú (BFP), Inversora y Panamá. En el trimestre el crecimiento de la cartera neta es de 3.6%.

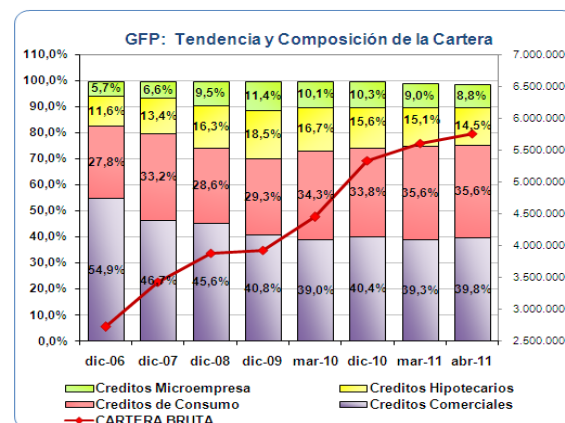
En Banco Pichincha se observa un crecimiento anual de (31.4%), en parte influenciado por la compra de la cartera de GMAC en Ecuador. El crecimiento previsto para este año es de 17% en concordancia con el objetivo de mantener la participación relativa de BP en el sistema.

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 e Inversora en Colombia que representan alrededor del 28.1% de la cartera total.

En concordancia con el mejoramiento de la actividad económica, GFP incrementó también las colocaciones en el segmento comercial que crece en 27.1% en relación con Mar-10 y 2.3% en el último trimestre. 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 (30.7% anual y 10.7% trimestral) estuvo influenciado por la compra de cartera a GMAC y el crecimiento en BFP.

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



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.

Paralelamente al crecimiento de los segmentos de cartera más rentables se mantiene un adecuado control de riesgos con modelos evaluados constantemente para estimar su consistencia y predictibilidad. Esto ha permitido que la morosidad tenga un crecimiento



controlado de acuerdo con lo esperado y 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-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11	abr-11
	mar-11						
Creditos Comerciales	1,58%	1,90%	2,92%	3,35%	2,28%	2,18%	2,15%
Creditos de Consumo	4,05%	3,08%	3,54%	4,38%	2,82%	3,68%	3,92%
Creditos Hipotecarios	1,76%	1,13%	1,36%	1,72%	1,53%	1,71%	1,77%
Creditos Microempresa	3,83%	2,88%	3,15%	3,00%	2,07%	2,90%	2,91%
TOTAL	2,61%	2,21%	2,84%	3,40%	2,33%	2,68%	2,76%

El incremento de la morosidad en los segmentos de consumo, hipotecario y de microempresa, dan como resultado una morosidad total (2.68%) mayor a la del Sistema (2.61%).

Este incremento de la morosidad está dentro de lo esperado por la incorporación del negocio de GMAC y el mayor crecimiento de cartera de consumo. 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)

	SISTEMA	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
Creditos Comerciales	1,58%	2,24%	1,70%	3,11%	3,37%	2,04%	1,88%
Creditos de Consumo	4,05%	4,18%	3,73%	4,71%	6,16%	3,48%	4,37%
Creditos Hipotecarios	1,76%	1,00%	1,17%	1,42%	1,82%	1,55%	1,75%
Creditos Microempresa	3,83%	3,15%	2,82%	2,96%	2,80%	1,83%	2,82%
TOTAL	2,61%	2,72%	2,30%	3,15%	3,71%	2,30%	2,89%

En BP la morosidad en este trimestre es similar que la del Grupo. Los niveles de morosidad reales son ligeramente menores a los esperados, y mejora su cobertura con provisiones.

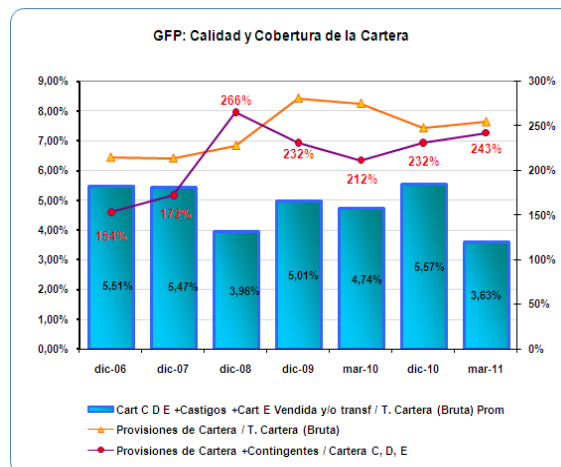
La buena calidad de la cartera se refleja en la estructura de calificación que concentra el 94.37% en créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A y B. La cartera de mayor riesgo calificada C, D y E se reduce ligeramente al 3.48% (3.53% a Dic-10) de la cartera bruta total. (Ver grafico).

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 13.9MM, un -14% menores a los realizados en igual período del 2010.

A Mar-11 los castigos representan el 1.04% (1.70% a Dic-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 Banco Pichincha son el 37.7% del total de castigos realizados en el total del Grupo, en el trimestre los castigos de BP son menores a los históricos en tanto que en Banco Financiero del Perú y en Inversora se mantiene

niveles altos, como se había esperado en el análisis del trimestre anterior.

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 en comparación con Dic-10 pero se mantienen aún más altas que las de Mar-10.

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas (USD 130.320MM), de las cuales USD 56.49MM la SBS solicitó que se mantengan, por lo que USD 86.6MM 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 20.2% 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 7.6% (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. 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.

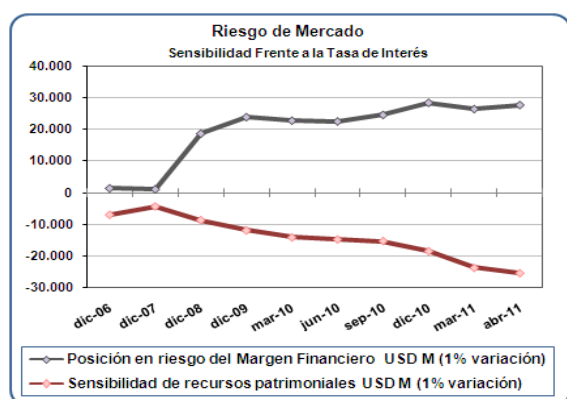
Banco Pichincha realizó una titularización de cartera de vivienda en el año 2006 por USD 85MM, a Dic-10 el saldo de esta titularización es de USD 38.824M. El riesgo de la cartera titularizada está totalmente aislado del originador.



Al momento BP 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 Mar-10 la sensibilidad del margen financiero disminuye debido al crecimiento de pasivos sensibles de corto plazo y por tanto también hay una disminución ligera de la duración del pasivo sensible en el período de un año. La sensibilidad del margen financiero a Mar-11 representa el 6.02% (7.06% a dic-10) 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 incremento de la cartera de consumo con menores plazos de reproceso.

La sensibilidad del valor patrimonial a Mar-11 es de -5.43% (-4.62% a Dic-10) 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 a Mar-11 representa el 53.2% (53.6% a Abr-11) del fondeo total. Las captaciones del público por depósitos y por medio del mercado de valores crecen 18.6% en el período anual y 3.5% en el último trimestre.

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.

En el sistema de bancos el crecimiento de los depósitos del público y valores en circulación (3.57%) es ligeramente mayor al de BP (3.3%).

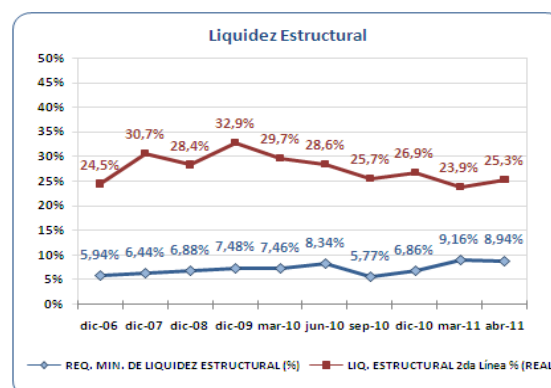
El GFP y BP mantiene la política de manejar altos niveles de liquidez frente a la percepción de un mayor riesgo sistémico en Ecuador, y dado que por el sistema de dolarización vigente en el país, no existe un prestamista de última instancia que apoye frente a las IFI's en una coyuntura de retiro de depósitos. 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 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. Los activos líquidos cubren el 28.04% (28% a abri-11) del total de pasivos de corto plazo.

En Banco Pichincha el indicador es 26.16% (26.711% a Abr-11), y el promedio del sistema Bancos del país es de 37.25% a Mar-11.

Sin embargo, se debe señalar que una parte de sus inversiones son una importante reserva de liquidez que no entran en el cálculo de este indicador, por ser valores de largo plazo pero son líquidos en el mercado.





Adicionalmente, como se observa en el gráfico, los amplios niveles de excedentes de liquidez en relación con los requerimientos mínimos legales que mantiene Banco Pichincha, donde se advierte los menores requerimientos que tiene BP frente a sus pares, por lo que los excedentes son más amplios.

El promedio de concentración de los 25 mayores depósitos frente al total de depósitos en el total del sistema es de 17.62%, en tanto que en BP es de 7.44%, mitigando el riesgo en escenarios de crisis.

De igual forma, 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).

Este modelo 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 32.4% (29% a Dic-10) en términos absolutos USD 134.87MM. En este año el excedente disminuyó por los mayores requerimientos derivados del crecimiento de los activos de riesgo, a Mar-10 el superávit fue el 47.6% 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 24.7MM (16.33MM a dic-10) que representa el 5.66% del PT constituido (4.1% a Dic-10).

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 y en el presente trimestre se advierte un mayor crecimiento de los activos de riesgo, 25.9% entre Mar-11 y Mar-10, frente al crecimiento de la base patrimonial 16% en el mismo período, por lo que los indicadores disminuyen ligeramente.

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 y a Mar-11 aún no implicaron un crecimiento igual del Patrimonio.

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

BANCO PICHINCHA C.A.						
	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11	abr-11
BCO. PTC / APPR	11,18%	12,17%	10,97%	10,50%	10,77%	10,33%
BCO. Patrimonio Efectivo / APPR	8,60%	10,98%	12,20%	10,80%	11,93%	11,39%
Bco. Cap. Libre / Activ Product + F. Dis	9,03%	10,39%	9,48%	10,04%	9,34%	9,13%

En Banco Pichincha CA el índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo mejora a Mar-11 y la tendencia dependerá de la generación de los siguientes trimestres ya que se mantiene el apoyo de los accionistas al capitalizar la mayor parte de las utilidades del año anterior.

Se debe señalar, sin embargo, que el Banco crece y las utilidades no son suficientes para incrementar el soporte de capital libre, los activos improductivos crecen y baja el índice de capital libre en relación a sus históricos.

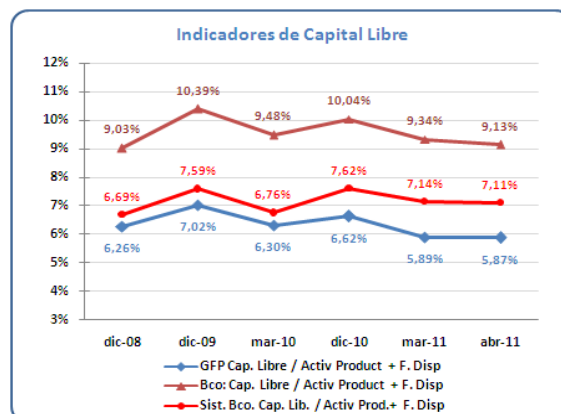
En este año se ha decidido realizar el reparto de dividendos por USD 8MM de las utilidades del 2010, luego de la aprobación de la SBS, y capitalizar USD 63.5MM con lo que el capital pagado pasará a USD 421.5MM que representa un crecimiento de 17.74%.

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 año 2010 este rubro es especialmente importante ya que las deducciones crecieron 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 Panamá. En el último trimestre crece únicamente en 1.31%.

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 9.34% (9.13% a Abr-11) sobrepasa el promedio de sistema de Bancos privados (7.11%) y el del Grupo (5.87%). El soporte de capital libre en el sistema se reduciría a 6.25% si se excluye al Banco Pichincha.

El patrimonio de GFP es de buena calidad, el patrimonio primario representa el 81.3% del PT total y su tendencia es positiva en los últimos cinco años, sin embargo, por debajo del promedio del sistema (102.78%).

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.

ANÁLISIS DE LA GARANTÍA Y RESGUARDOS

Las emisiones convertibles vigentes y la de papel comercial del 2009 de Banco Pichincha tienen Garantía General y no tienen resguardos adicionales a los previstos en la ley.

La emisión de papel comercial 2010 y la nueva del 2011 en proceso tienen Garantía General, y no contempla resguardos adicionales a los previstos en la ley en el artículo 3 del capítulo IV, del Título III de la Codificación de Resoluciones Expedidas por el CNV.

En el contrato de emisión, en la cláusula décima cuarta, se incluye declaraciones suplementarias que en nuestra opinión no constituyen un resguardo adicional pues se enmarcan dentro de la normativa legal vigente, lo cual constituye un elemento inherente al cumplimiento del Objeto social del Banco y a su preservación como negocio en marcha.



Igual situación ocurre con la emisión general de USD 70MM que en la reforma a la escritura de emisión establece una declaración similar.

Las emisiones que se encuentran en circulación y las emisiones calificadas que aún no han sido colocadas en su totalidad: la convertible, la ordinaria, la de papel comercial de corto plazo, y la nueva emisión de papel representan el 17.45% de los activos susceptibles de constituirse en garantía general, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión.

BANCO DEL PICHINCHA					
(\$ MILES)	abr-11	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
ACTIVOS					
Depositos en IFI's	435.961		435.961		435.961
Inversiones Brutas	714.326	71.982	642.344		642.344
Cartera Productiva Bruta	3.802.523		3.802.523		3.802.523
Otros Act. Prod. Brutos Fondo de Liquidez	685.953	230.414	455.539		455.539
Total Activos Productivos	5.638.763	302.396	5.336.368	-	5.336.368
Fondos Disponibles Improductivos	539.727		539.727		539.727
Cartera en Riesgo	108.423		108.423		108.423
Activo Fijo (Fid. Garantía BCE por operac. A	95.781	28.328	67.453		67.453
Otros Activos Improductivos	277.023		277.023	7.927	269.096
Total Provisiones	-469.294		-469.294		-469.294
Total Activos Improductivos	1.020.954	28.328	523.332	7.927	515.406
Total Activos	6.190.424	330.724	5.859.700	7.927	5.851.773
Segunda Emisión convertible en circulación					
Emisión Ordinaria	70.000				
Emisión Convertible	45.000				
Papel Comercial (aprobado) 2009	300.000				
Papel Comercial 2010	300.000				
Nueva Emisión Papel Comercial 2011	300.000				
Monto Total en circulación:	1.021.000				
Valores en Circulación/ Activos Garantía General					17,45%

El análisis de la calidad de la garantía se centra básicamente en la calidad y liquidez de estos activos que constituyen la garantía general, de los cuales el 7.45% (USD 435.96MM) son Fondos Disponibles, el 10.98% (USD 642.3MM) son inversiones libres de buena calidad y liquidez, además la cartera es de buena calidad con bajos niveles de cartera vencida, lo que permite concluir que la calidad de la garantía indica una cobertura adecuada a las emisiones en circulación y a las nuevas emisiones.

Cabe mencionar que las emisiones tienen el penúltimo grado de prelación en caso de liquidación del Banco.

▪ POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

Banco Pichincha ha colocado en el mercado de valores varias emisiones de obligaciones ordinarias, convertibles y de papel comercial de corto plazo, algunas de las cuales ya se han cancelado en tiempo y forma.

Las colocaciones se han realizado de acuerdo con la planificación del Banco y ha tenido muy buena aceptación en el mercado.

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite un análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. En todo caso, es la calificación de riesgo la que influye en la liquidez del papel en el mercado y no al contrario.



GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11	abr-11
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.783.308	660.607	1.031.966	918.821	906.174	806.755	729.585
Inversiones Brutas	2.787.813	693.397	828.963	1.248.743	1.276.858	1.398.235	1.416.627
Cartera Productiva Bruta	11.647.055	3.799.515	3.817.271	4.298.300	5.210.078	5.456.756	5.606.412
Otros Activos Productivos Brutos	1.457.335	34.924	282.606	306.359	276.575	406.288	475.045
Total Activos Productivos	18.675.511	5.188.443	5.960.806	6.772.224	7.669.685	8.068.035	8.227.669
Fondos Disponibles Improductivos	2.035.491	552.164	397.997	413.814	595.547	563.887	587.383
Cartera en Riesgo	312.199	85.686	111.517	151.200	124.025	150.406	159.347
Activo Fijo	417.679	134.298	146.277	154.621	136.286	138.059	138.411
Otros Activos Improductivos	820.887	279.229	254.874	287.482	316.431	408.155	418.651
Total Provisiones	-932.406	-356.706	-408.599	-446.215	-495.318	-547.183	-561.520
Total Activos Improductivos	3.586.256	1.051.376	910.665	1.007.117	1.172.288	1.260.508	1.303.792
Total Activos	21.329.362	5.883.114	6.462.873	7.333.125	8.346.655	8.781.360	8.969.940
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	17.134.973	4.745.183	5.329.817	5.883.344	6.695.652	6.887.825	7.029.870
Depósitos a la Vista	12.415.252	3.088.594	3.424.071	3.540.691	4.234.747	4.299.440	4.438.156
Operaciones de Reporto	29.497	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.358.563	1.605.097	1.819.020	2.236.380	2.283.458	2.419.680	2.412.208
Depósitos en Garantía	1.646	185	216	226	332	342	349
Depósitos Restringidos	330.014	51.307	86.510	106.046	177.116	168.363	179.157
Operaciones Interbancarias	-	5.600	13.313	10.524	5.000	16.590	4.598
Obligaciones Inmediatas	202.145	29.827	34.384	43.796	60.772	59.028	93.541
Aceptaciones en Circulación	30.234	3.132	8.469	2.381	3.408	2.980	3.172
Obligaciones Financieras	742.704	292.140	250.609	401.938	360.395	482.549	481.824
Valores en Circulación	250.660	650	1.067	41.913	149.353	183.256	185.779
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	127.756	37.237	37.237	38.797	47.308	47.487	47.505
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	665.222	258.912	222.073	293.360	354.803	401.856	409.085
Provisiones para Contingentes	30.948	18.907	17.947	17.376	18.619	18.716	18.178
TOTAL PASIVO	19.184.642	5.391.587	5.914.917	6.733.429	7.695.310	8.100.287	8.273.552
TOTAL PATRIMONIO	2.144.719	491.527	547.956	599.697	651.345	681.073	696.388
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21.329.361	5.883.114	6.462.873	7.333.125	8.346.655	8.781.360	8.969.940
CONTINGENTES	4.340.803	1.401.006	1.121.242	1.253.215	1.533.943	1.576.723	1.563.309
RESULTADOS							
Intereses Ganados	364.833	509.860	509.257	134.889	653.670	192.804	260.028
Intereses Pagados	82.741	150.880	140.957	35.542	158.336	42.931	57.878
Intereses Netos	282.092	358.980	368.300	99.347	495.334	149.873	202.150
Otros Ingresos Financieros Netos	47.409	67.915	63.211	14.135	60.566	17.652	28.693
Margen Bruto Financiero (IO)	329.501	426.895	431.511	113.481	555.900	167.525	230.844
Ingresos por Servicios (IO)	92.589	105.777	109.761	25.012	111.712	31.778	42.828
Otros Ingresos Operacionales (IO)	30.732	69.929	86.441	22.706	104.015	28.748	39.467
Gastos de Operación (Goperac)	276.755	375.197	380.966	98.281	468.066	127.537	174.367
Otras Perdidas Operacionales	15.918	45.771	64.053	14.924	71.332	18.152	24.974
Margen Operacional antes de Provisiones	160.150	181.632	182.694	47.994	232.228	82.362	113.797
Provisiones (Goperac)	58.464	142.613	133.347	29.776	172.957	54.645	75.181
Margen Operacional Neto	101.686	39.019	49.347	18.219	59.271	27.717	38.616
Otros Ingresos	30.083	122.072	50.475	9.409	78.317	21.279	26.913
Otros Gastos y Perdidas	14.260	13.533	13.078	5.056	17.225	5.477	6.636
Impuestos y Participación de Empleados	28.847	42.285	25.647	7.187	42.121	11.397	15.199
RESULTADOS DEL EJERCICIO	88.662	105.274	61.097	15.384	78.242	32.123	43.695



GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11	abr-11
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	20.711.002	5.740.607	6.358.803	7.186.037	8.265.231	8.631.921	8.815.052
Inversiones Netas	2.610.265	684.400	812.679	1.230.602	1.232.789	1.354.062	1.372.119
Cartera Bruta total	11.959.254	3.885.200	3.928.788	4.449.500	5.334.103	5.607.162	5.765.759
Cartera Vencida	139.998	48.192	61.243	80.193	76.025	87.296	94.723
Cartera en Riesgo	312.199	85.686	111.517	151.200	124.025	150.406	159.347
Cartera C+D+E	312.158	107.182	150.913	181.875	179.373	184.368	n/d
Provisiones para Cartera	-679.437	-266.259	-331.827	-368.227	-396.991	-428.884	-440.310
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,89%	83,15%	86,75%	87,05%	86,74%	86,49%	86,32%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144,28%	139,65%	138,60%	135,42%	138,49%	136,89%	137,62%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,17%	1,24%	1,56%	1,80%	1,43%	1,56%	1,64%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,61%	2,21%	2,84%	3,40%	2,33%	2,68%	2,76%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,61%	2,76%	3,84%	4,09%	3,36%	3,29%	n/d
Prov. de Cartera+ Cont/ Cart en Riesgo	227,54%	332,80%	313,65%	255,03%	335,10%	297,59%	287,73%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	227,57%	266,06%	231,77%	212,01%	231,70%	242,78%	n/d
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,68%	6,85%	8,45%	8,28%	7,44%	7,65%	7,64%
Prov con Cont sin invers. / Activo CDE		212,87%	208,66%	196,57%	209,08%	228,28%	n/d
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,42%	8,92%	7,74%	8,75%	7,60%	n/d
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart							
E /Cartera Br prom	2,78%	3,96%	5,01%	4,74%	5,57%	3,63%	n/d
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		45,27%	34,07%	8,02%	69,28%	10,63%	13,51%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	84,14%	71,80%	64,25%	80,58%	70,24%	n/d
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	12,95%	25,33%	25,62%	35,28%	35,19%	17,69%	n/d
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,47%	1,03%	1,14%	1,59%	1,70%	1,04%	n/d
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	12,76%	11,81%	12,75%	12,90%	12,00%	11,90%	11,78%
TIER I / APPR	13,11%	8,04%	9,56%	10,44%	9,03%	9,67%	9,41%
PTC / Activos y Contingentes*	7,11%	6,88%	7,39%	7,56%	7,20%	7,27%	7,32%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	25,94%	30,78%	29,44%	26,65%	23,93%	23,24%	22,72%
Capital libre (USD M)**	1.472.960	358.930	445.549	451.843	544.471	506.178	515.171
Capital libre / Act.Product. (incluye F. Disp e Inv. Netas)	7,1%	6,3%	7,0%	6,3%	6,6%	5,9%	5,9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,71%	41,83%	46,50%	43,23%	48,56%	42,08%	41,83%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102,78%	68,11%	74,96%	80,92%	75,31%	81,33%	79,93%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,23%	8,90%	8,88%	8,69%	8,80%	7,95%	8,04%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,95%	6,18%	6,80%	7,61%	7,23%	7,15%	7,12%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	959	929	554	36	354	108	174
Ingresos Operativos Netos	436.904	556.829	563.659	146.275	700.294	209.899	288.165
Result. antes de impuest. y particip. trab.	117.509	147.558	86.744	22.572	120.362	43.520	58.894
Margen de Interés Neto	77,32%	70,41%	72,32%	73,65%	75,78%	77,73%	77,74%
ROE***	16,77%	22,69%	11,76%	10,72%	13,05%	19,29%	19,45%
ROE Operativo	19,24%	8,41%	9,49%	12,70%	9,88%	16,64%	17,19%
ROA***	1,69%	1,91%	0,99%	0,89%	1,06%	1,50%	1,51%
ROA Operativo	1,94%	0,71%	0,80%	1,06%	0,80%	1,29%	1,34%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	64,79%	64,64%	65,44%	67,94%	70,78%	71,45%	70,21%
Promedio (NIM)	6,15%	7,31%	6,62%	6,24%	7,27%	7,62%	7,64%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,16%	8,68%	7,74%	7,13%	8,16%	8,52%	8,71%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36,51%	78,52%	72,99%	62,04%	74,48%	66,35%	66,07%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76,73%	92,99%	91,25%	87,54%	91,54%	86,79%	86,60%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	63,34%	67,38%	67,59%	67,19%	66,84%	60,76%	60,51%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,40%	9,38%	8,33%	7,43%	8,66%	8,51%	8,65%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4.818.800	1.212.771	1.429.963	1.332.635	1.501.721	1.370.642	1.316.968
Activos Liquidos (BWR)	5.771.830	1.376.263	1.629.284	1.659.500	1.675.473	1.625.704	1.647.837
25 Mayores Depositantes****	3.019.986	426.489	328.957	476.052	334.058	512.655	n/d
100 Mayores Depositantes****	4.994.151	509.250	530.104	623.700	-	-	n/d
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,25%	34,37%	37,07%	34,54%	30,13%	28,09%	28,05%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34,30%	30,49%	31,99%	28,56%	25,09%	23,18%	23,34%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	6,88%	7,48%	7,46%	6,86%	9,16%	8,94%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37,25%	34,23%	37,06%	34,52%	30,06%	28,04%	28,00%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	31,10%	30,17%	32,52%	27,72%	26,94%	23,64%	22,38%
25 May. Deposit ****/Oblig con el Público	17,62%	8,99%	6,17%	8,09%	4,99%	7,44%	n/d
25 May. Deposit ****/Activos Líquidos (BWR)	52,32%	30,99%	20,19%	28,69%	19,94%	31,53%	n/d

* 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