

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador
Informe de Calificación a Septiembre 2006

Emisión Convertible en Acciones Banco del Pichincha C. A.

Ratings

Calificación de las Emisiones Convertibles			
	Actual	Original	Fecha
Primera Emisión	"AA"	"A"	Nov.03
Segunda Emisión	"AA"		Nov.03
Calificación Global			
Sep-06	2005	2003	2002
"AA+"	"AA"	"AA-" p +	"AA"

Características Primera Emisión: Obligaciones Convertibles en Acciones	
Monto Calificado	USD 12 MM
Monto Colocado	USD 11.8 MM
Garantía	General
Plazo	2.880 días
Tasa de interés	9% anual fijo
Títulos	120 de USD 100M c/u
Cupones	Del 01 al 16 inclusive
Factor de Conversión: Cada obligación de USD 100.000	500 acciones ordinarias de valor nominal de un dólar de EEUU cada una.
Características Segunda Emisión: 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
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
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 del Pichincha C. A.
Represent. Obligac.	Rollback S.A.

Contactar con:

Patricio Baus, Ecuador
593 -2 2222-323
pbaus@uio.satnet.net

Sonia Rodas, Ecuador
rodass@uio.satnet.net

Fecha del Informe:
Enero 2007

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.

Fundamento de la Calificación:

Con base en los estados financieros auditados al 30.09.06 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de **"AA"** a la **Emisiones Convertibles** descritas emitidas por BANCO DEL PICHINCHA C. A. La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Ley del Mercado de Valores es la siguiente:

"Corresponde a los valores cuya institución emisora es financieramente muy sólida con un historial favorable y actualmente no aparenta debilidades. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones en la categoría "AAA".

La calificación de las emisiones convertibles en acciones con las características de largo plazo descritas se sustenta en la Calificación Global del Banco, que se resume a continuación:

La rentabilidad del Grupo muestra una tendencia positiva observada ya desde períodos anteriores, que se sustenta en la estrategia de negocios de mediano plazo que evidencia resultados positivos y estables, en cuanto al crecimiento y diversificación de ingresos, tanto financieros como también operacionales, y en cuanto al control de gastos y mejoramiento de los niveles de eficiencia.

La rentabilidad financiera proviene del crecimiento de su principal activo que es la cartera de créditos, pero también de la mayor orientación hacia los segmentos más rentables como son la cartera de consumo, vivienda y microcrédito. Este cambio en el mix de la cartera está acompañado de un adecuado sistema de manejo y control de riesgos por lo que la cartera nueva mantiene un perfil de buena calidad en el tiempo.

Paralelamente, se mantiene la política de mejorar la rentabilidad de la liquidez y se logra una mayor eficiencia en la rentabilidad tanto de los Fondos Disponibles como del portafolio de inversiones. Así mismo, se mantiene un aporte de los otros negocios del Grupo con el aporte en comisiones. Adicionalmente a la gestión financiera se logran resultados positivos en los ingresos operacionales, ya que el tamaño y la nueva estructura del Banco posibilitaron cumplir las metas de mayor eficiencia operacional con la nueva plataforma operacional que integra todas las áreas del Banco, lo que significó el mejoramiento y la oferta de nuevos servicios a sus clientes con el incremento correspondiente de ingresos por servicios que a Sep-06 constituyen el 24.5% de los ingresos netos de GFP. El proceso de cambio de sistema operativo del Banco le ha permitido en un primer momento el control de gastos y en una segunda etapa le está posibilitando la rentabilización de su amplia plataforma operativa, que es la más grande del país.

El crecimiento y diversificación de los productos y servicios involucraron el mejoramiento de la calidad de los ingresos que se generan en la actividad operativa de la institución, los ingresos no operativos provenientes de la gestión de recuperaciones apoyan la generación operativa pero reducen su participación en el total de ingresos netos. El crecimiento de los ingresos mantenido en los últimos años le ha permitido elevar sustancialmente los niveles de

cobertura con provisiones para sus activos de mayor riesgo, lo que ha significado un gran esfuerzo en cuanto a la rentabilidad, a pesar de lo cual se ha logrado fortalecer constantemente el margen operacional neto y mejorar paulatinamente sus índices. Los resultados a Sep-06 son superiores en el 25.8% a los de igual periodo del año anterior y mantiene una cobertura con provisiones de 137.84% para sus activos de mayor riesgo (calificados CDE).

La calidad de los activos muestra una tendencia positiva y estable, gracias a un mejor control y manejo de riesgos, el crecimiento de los últimos años se sustenta en procesos de colocaciones y recuperaciones adecuados a cada segmento de productos, y en un mayor conocimiento de sus clientes, lo que ha mejorado el perfil de riesgos de su cartera. Esto se evidencia en la participación cada vez menor de los activos de mayor riesgo (10.56% a Dic-04, 7.05% a Dic-05 y 5.91% a Sep-06). Los niveles de morosidad en cada uno de los segmentos son menores a los observados en el promedio del sistema financiero.

El portafolio de inversiones mantiene su calidad por su concentración en papeles de muy bajo riesgo del exterior y es el soporte de liquidez para el GFP, en este trimestre se muestra un crecimiento significativo que se explica por la Titularización de cratera de vivienda que significaron una transferencia de USD 85 Millones, ya que los títulos fueron comprados por el Banco, se debe destacar que la cartera titularizada es de buena calidad y el 75% de sus títulos tienen una calificación de “AAA”. Un segundo elemento que incluye en el crecimiento es la compra de papeles de alta calidad y liquidez como bonos municipales de EEUU.

La rentabilidad promedio del portafolio se benefició por las altas tasas de interés internacionales, y se mantiene como un importante aporte a la generación productiva de la institución. Su distribución continúa concentrada en papeles de renta fija y explica la reducción del aporte de las inversiones a las utilidades financieras y el incremento de los intereses ganados.

GFP mantiene como una de sus fortalezas la estructura de su fondeo, por su diversificación y bajo costos. Los depósitos del público que son su principal fuente de fondeo mantienen una tendencia positiva de crecimiento tanto en depósitos a la vista como en depósitos a plazo. Adicionalmente, y como una estrategia para diversificar las fuentes de fondeo, BdP logró con éxito la captación de fondos a través del mercado de valores con la colocación del papel comercial, esta fuente a Sep-06 elevó su aporte al fondeo total del Grupo constituyen el 2.33% del Fondeo, y como parte de su estrategia de fondeo ha planificado una nueva emisión de Papel Comercial (USD 300MM), una emisión ordinaria por USD 70 MM, y una emisión convertible de USD 45MM.

Se mantiene la política de liquidez de la institución de mantener altos niveles de liquidez como cobertura a los depósitos de corto plazo, en previsión para situaciones de estrés y frente a su bajo nivel de concentración, y a su nivel de volatilidad que se explica básicamente por el crecimiento de su fondeo. Los niveles de liquidez (23%) son muy superiores a los requerimientos mínimos legales que implican sus características de concentración y volatilidad (3.41%). A pesar de la disminución que se verifica en este trimestre en Fondos disponibles que financiaron una parte del crecimiento de las inversiones de largo plazo, mismas que por la normativa legal no se registran en la liquidez de primera línea a pesar de su alta liquidez en el mercado.

Por otra parte, los activos líquidos se componen fundamentalmente de Fondos Disponibles y mantienen una muy buena calidad por sus bajos niveles de riesgo. Adicionalmente, a los activos líquidos considerados en estos indicadores, GFP mantiene inversiones con calificaciones internacionales AAA que no son consideradas según la normativa de la SBS por tener plazos mayores a 180 días, e inversiones con calificación internacional inferior a AA disponibles para la venta, inversiones que son altamente líquidas en el mercado internacional. Por lo que la liquidez real es superior al índice considerado por la SBS.

En cuanto al soporte patrimonial del Grupo se advierte incrementos que acompañan el crecimiento de los activos de riesgo, posibilitados por la capitalización de las utilidades generadas en cada período, y de aportes de capital fresco, menores en comparación con los niveles de utilidades capitalizadas.

Adicionalmente, como se mencionó antes, se mejoró la cobertura con provisiones, con lo que la cobertura con Patrimonio y Provisiones sobrepasa los activos improductivos y se ha logrado mejorar paulatinamente los niveles de capital libre que a Sep-06 es de 21.22%. Los índices de Patrimonio Técnico del Grupo mejoran paulatinamente y se ajustan con un margen adicional frente a requerimientos legales cada vez más estrictos. A Sep-06 el índice de Patrimonio Técnico del Grupo es de 11.45% (11.56% a Dic-05).

La Garantía general cubre adecuadamente las emisiones.

ANÁLISIS FODA

Fortalezas y Oportunidades

- Grupo Financiero más grande del Ecuador, con cobertura nacional por su red de oficinas y agencias, que se configura en la más amplia del país, y mantiene una buena imagen a nivel local e internacional.
- Diversificación de Ingresos y Negocios basada en una Estrategia Integral de mediano plazo.
- Estructura de fondeo diversificada y de bajos costos, especialmente en depósitos monetarios del público.
- Manejo conservador de los niveles y calidad de la Liquidez.
- Administración técnica y con experiencia en las diferentes áreas de negocios y control, orientada a la consecución de las estrategias y metas planificadas.
- Fortalecimiento de importantes áreas de nuevos negocios con un control adecuado de riesgos.
- Fortalecimiento de resultados en subsidiarias del exterior.
- Implantación de la nueva Plataforma Tecnológica que permite mejorar los servicios y los niveles de eficiencia operacional.
- Optimización y Rentabilización de la red nacional.
- Estrategias y Gestión de Control de Gastos con resultados positivos.
- Una oportunidad para el GFP es el mayor fortalecimiento patrimonial que le permitiría una mejor posición para enfrentar potenciales riesgos no evidenciados hasta el momento.

Debilidades y Amenazas

- La estructura de costos operativos fijos requiere mantener los esfuerzos alcanzados para sostener la generación de ingresos capaz de soportarla y mantener y mejorar sus índices de eficiencia.
- Entorno macroeconómico nacional y regional vulnerable.
- Riesgo Político podría afectar al sector financiero.
- Débil dinamismo del sector productivo no petrolero.
- Reducción del margen de intereses, que ha promovido el cobro de comisiones, para compensarlo. A pesar de que una parte importante de las comisiones del GFP provienen de otros negocios diferentes a los de cartera.
- Riesgo legal por la posibilidad de que se aprueben leyes tendientes a controlar desde el Estado, las tasas de interés, las tasas de comisiones o el destino del crédito, lo que restaría la independencia en el control de riesgos de sus activos y de los costos financieros y de servicios de la Banca.
- Mayor competencia local y externa en el segmento de Banca Corporativa que afecta la tendencia en la tasa activa y acelera la reducción de los márgenes financieros. A pesar de que GFP se fortaleció en el segmento de personas, con un cambio en el mix de sus negocios.

ANÁLISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD
Índices seleccionados

	3T06	2005	3T05	2004
ROA	1.56	1.29	1.53	1.32
ROE	19.73	16.01	18.6	16.59
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	7.61	7.82	7.86	7.12
MBF (USD Millones)	213.92	247.84	181.6	203.5
Ing.Fin.net/Ing.Oprat.net	62.84	63.33	63.79	58.92
MBF/Ac.Prod.	8.89	9.14	9.32	9.03
Gts. Operativ./Ing. Operativ.	92.60	91.53	93.42	97.5
Prov./Resul.+Prov	62.96	65.79	64.21	62.46
Gts Operac./Ing. Operat. Net	89.22	88.41	90.83	96.14
Gts. Operac. sin Prv./Ing. Operativos Netos	63.86	65.43	65.01	74.99
Gts. Operac./Act. B.Prom.	8.76	8.97	9.06	9.32
Gts. Operac.sin Prv./Act. B.Prom.	6.27	6.64	6.49	7.27

*Indicadores anualizados.

Participación sobre ingresos netos (%)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
Ing. Financieros	67.7	70.0	69.4	67.0	70.1
Ing. Por intereses	50.3	50.5	49.5	48.8	49.3
Comisiones	12.7	15.3	14.7	11.2	11.5
Util. Financieras	4.8	4.2	5.2	6.9	9.2
Ingresos Operac.	24.5	24.6	22.4	22.6	22.2
Ing. Por Servicios	20.4	21.5	20.7	2.5	2.2
Ing. Operac.	2.7	1.7	0.5	18.9	18.9
Otros Ing. Seguros	1.4	1.4	1.2	1.2	1.1
Ingr. Operativos	92.3	94.6	91.8	89.6	92.2
Otros Ingresos	7.7	5.4	8.2	10.4	7.8
Ing. no operativos	7.7	5.4	8.2	10.4	7.8
Total USD MM	315.8	353.9	261.5	303.8	261.1

De acuerdo con la planificación establecida la rentabilidad se sustenta en el crecimiento y diversificación de ingresos tanto financieros como operacionales, en el control de gastos y el mejoramiento de los niveles de eficiencia.

La base de esta estrategia fue el cambio de la estructura del Banco, la gestión de la institución tiene como centro el servicio al cliente, lo que le permitió conocer las necesidades y la capacidad de demanda de cada cliente, segmentándolo por tanto para ofrecerle servicios y generar nuevos productos.

Esta tarea fue posible paulatinamente con el cambio y eficientización del sistema operativo informático y el control y cumplimiento del cronograma planteado. Paralelamente, si bien se requirió de un nivel importante de inversiones, en los últimos trimestres se advierte un mejoramiento paulatino de la eficiencia operativa, y de la capacidad del Banco para mantener el crecimiento y el nivel del servicio que se plantea en su estrategia.

Como se muestra en la estructura de ingresos, los intereses continúan siendo su principal rubro con un crecimiento anual de 22.6%, que se explica principalmente por el crecimiento de las colocaciones con una mayor orientación hacia los sectores más rentables como el de consumo y el microcrédito.

A lo que se suma también la gestión de rentabilización de los activos líquidos que se benefició con la subida de las tasas de interés internacionales. En este trimestre el crecimiento de intereses de inversiones se explica también por el incremento del portafolio. Las tasas de interés internas mantienen un comportamiento variable pero con fluctuaciones positivas y negativas dentro de una banda reducida.

Las comisiones (12.7% del total de ingresos netos a Sep-06) muestran una tendencia positiva y estable, tanto por el crecimiento de la colocación de cartera pero también se explican por el desarrollo de los negocios de tarjeta de crédito, comercio exterior, manejo de fondos de las empresas, etc. las comisiones originadas en estos negocios constituyen el 48.12% de los ingresos por comisiones, si bien es importante la participación de comisiones de cartera su incidencia se relativiza por el aporte de los demás negocios.

El aporte de utilidades financieras crece respecto de los períodos anteriores, y apoya los intereses recibidos por inversiones, por lo que la rentabilidad promedio de las inversiones se incrementa tanto por el crecimiento del portafolio (36.9% respecto de Dic-05) como por la valoración de algunas inversiones en el mercado internacional. Esto explica el incremento de su aporte al total de ingresos netos respecto del trimestre anterior.

El margen bruto financiero presenta una tendencia positiva con el 17.8% de crecimiento respecto a Sep-05, sin embargo, se advierte un ligero estrechamiento del margen neto de interés (aun considerando las comisiones de cartera) debido al mayor costo relativo del fondeo.

Para enfrentar esta situación y aprovechar el tamaño de su plataforma operacional, el Banco se anticipó como parte de su estrategia de negocios, en el fortalecimiento de otras áreas del negocio, y tanto con el crecimiento de las transacciones realizadas como por los nuevos productos que ofrece a sus clientes a través de los diversos canales de servicios, logró la generación de importantes ingresos operacionales que constituyen el 24.5% del total de ingresos netos. Esto explica el alto crecimiento de los ingresos operacionales en relación con sep-05 (32.3%), y que a Sep-06 constituye ya el 89% de lo alcanzado durante el año 2005.

GFP es el Grupo Financiero más grande del país y tanto el tamaño de su red como el número de sus clientes, es una de sus ventajas competitivas, luego del mejoramiento de sus sistemas y procesos. En la actualidad tiene un mayor conocimiento de la potencialidad de sus clientes a los que está en capacidad de ofrecerles servicios especializados y con mayor eficiencia.

Paralelamente, se mantiene el control de gastos operacionales cuyo crecimiento (15.8%) es mucho menor que el de ingresos operativos. Estos resultados se traducen en la tendencia positiva y creciente del margen operacional antes de provisiones cuyo crecimiento en el período anual es de 25.3%, lo que ha hecho posible el mejoramiento de la cobertura con provisiones para sus activos en los últimos años al igual que en este período, política que el GFP ha mantenido con determinación durante los últimos años.

Los índices de eficiencia, sin considerar el gasto de provisiones, mejoran paulatinamente ya que los gastos operacionales continúan con un crecimiento menor que los ingresos operativos y que los activos brutos promedio.

Considerando las provisiones realizadas los índices de eficiencia mencionados mantienen una tendencia a mejorar pero en niveles menores.

Los gastos de provisiones se originan tanto en el crecimiento de las colocaciones como en la política de cobertura de riesgos para sus activos de riesgo. Debido al crecimiento sano de la cartera, mejora la cobertura para créditos calificados como CDE, al igual que la cobertura de activos CDE.

A pesar del mantenimiento de importantes niveles de provisiones el margen operacional neto muestra una tendencia positiva y estable. A Sep-06 es 42.6% superior al obtenido en Sep-05.

Adicionalmente, al incremento de ingresos operativos, se mantiene el aporte de ingresos no operacionales (7.7% del total de ingresos netos) debido a la recuperación de activos castigados y a la utilidad en la venta de acciones de Pichincha Valores de Colombia, que le representó un ingreso de USD 3.379M.

El resultado final comparado a Sep-06 es mayor en 25.8% al obtenido en igual período del año anterior, y en este trimestre se consiguió mejorar los resultados de los trimestres anteriores como usualmente ha ocurrido cada año. En concordancia, los indicadores de rentabilidad del Grupo tanto ROE (19.73%) como ROA (1.56%) sostienen la tendencia positiva observada ya en los trimestres anteriores, y superan lo alcanzado a Sep-05 (18.6% y 1.53% respectivamente) que fueran las cifras históricas más altas.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

1. Calidad de Activos

Indic. selección. (%)	3T06	2005	3T05	2004
Cart.en riesgo/ Cartera B.	3.43	3.26	4.69	5.21
Prov. C/Cart.riesgo	200.79	189.17	141.7	131.0
Prov. De Cart/ Cart CDE	138.63	111.35	108.6	71.8
Cart.en riesgo/Patr.+Prov.	17.23	16.96	22.56	24.4
Act. Prod. / Activos	83.0	83.2	81.0	81.0
Act Prod. / Pasiv. Costo	101.9	101.65	100.3	98.9
Act.Rsg CDE sin Inv. /Act. y Cont.	5.91	7.05	7.44	10.56
Cart. C D E /Cartera Bruta	4.97	5.55	6.11	9.50
25>deudores /Cart.Br. y Cont.	10.5	9.96	8.89	9.45
Act.Rsg CDE* /Patri.+Pr.c C sin Inv.	34.6	39.3	42.2	53.16
Prov. Tot. / Act. R. CDE*	137.84	109.69	112.7	82.8

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

Calificación de Activos de Riesgo de GFP (%)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
A. Normal	90.9	88.57	87.6	83.2	77.7
B. Riesgo Potencial	3.2	4.38	5.0	6.3	8.8
C. Deficiente	2.0	2.18	2.0	4.0	6.0
D. Dudoso	1.7	2.63	2.9	3.6	4.6
E. Pérdida	2.2	2.24	2.5	2.8	2.9
Total sin Inver. MM	3.062	2.658	2.500	2.121	1.877
C D E (sin Inv.) MM	180.9	187.3	185.9	222.6	253.2
C D E (sin Inv.) %	5.91	7.05	7.4	10.5	13.49

• Corresponde a la cartera y contingentes de Banco del Pichincha, Pichincha Limited, Banco Financiero del Perú, Inversora y una pequeña parte corresponde a otras Subsidiarias, y a Otros Activos solamente de BdP y PL, debido a que la normativa legal vigente en Colombia y Perú no requiere de dicha calificación.

Luego de la crisis del sistema financiero y con la dolarización de la economía GFP decidió enfrentar el reto de proteger y mejorar la calidad de sus activos y lograr una mayor eficiencia de la institución. La estrategia inicial fue alcanzar un volumen adecuado de negocios, para el tamaño de su plataforma operacional, a través de compras importantes de activos que implicaron la incorporación de activos de buena calidad al igual que activos de menor calidad. Lo cual determinó una estructura de activos que si bien mostraba una buena calidad, incorporó mayores niveles de riesgo que los actuales, que se reflejaron en el porcentaje de activos calificados como CDE (Sep-02 fue de 14.07%).

En una segunda etapa, la estrategia de crecimiento de los negocios ha sido la generación interna y se lleva a cabo en concordancia con las políticas de control de riesgos establecidas en las diferentes áreas, lo cual ha determinado un crecimiento sano, los activos de mayor riesgo se reducen paulatinamente, y la estructura de riesgos de los activos evidencia un mejoramiento constante, así los activos CDE reducen su participación (a Sep-06 constituyen el 5.91% del total de activos calificados).

El proceso descrito se advierte de igual forma al analizar la estructura financiera de los activos constituidos mayoritariamente por activos productivos (83%), que presentan un crecimiento de 23.7% en el año, situado básicamente en cartera. En este trimestre se contabilizó en inversiones los valores provenientes del proceso de titularización de cartera hipotecaria (USD 85MM), a lo que se agrega la compra de Bonos Municipales de los EEUU, por lo que se advierte un incremento importante de inversiones.

El crecimiento de los activos se financió principalmente con el incremento de obligaciones con el público, tanto depósitos a la vista como depósitos a plazo y con recursos captados en el mercado de valores a través de la emisión de Papel Comercial.

Los activos improductivos crecen en 14.3% en comparación con Dic-05, sin embargo, el incremento básicamente se ubica en fondos disponibles. El crecimiento de activos improductivos constituye el 18.7% del incremento total de activos entre Dic-05 y Sep-06. Sin considerar la parte de fondos disponibles, los activos improductivos constituyen el 10.8% de los activos del Banco (14.76% a Dic-04 y 11.71% a Dic-05)

Por otro lado, junto con el proceso de crecimiento de los activos se precisó mejorar la protección de los activos de riesgo, para consolidar la seguridad de los pasivos recibidos de sus clientes.

Este proceso se impulsó con el mejoramiento en la generación de ingresos, que permitió realizar paulatinamente las reservas de provisiones necesarias y conservar niveles importantes de rentabilidad. Consideramos que se ha llegado a un margen adecuado gracias al nivel de gasto de provisiones realizado en los últimos dos años. El incremento de las provisiones y la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas en cada periodo, permitieron mantener un margen el capital libre que se incrementa gradualmente en cada periodo. A Sep-06 llega a 21.22% (11.5% a Dic-05 y 3.64% a Sep-05).

Es necesario señalar que estos niveles de cobertura se alcanzan en base al total de provisiones que mantiene el GFP, y que el 29% del total de provisiones corresponden a provisiones genéricas, constituidas en base a sus políticas de control de riesgos, que incluyen conceptos introducidos en modelos de pérdidas esperadas, que no están incluidos aún en la normativa legal vigente en el país.

1.1 Bancos y otras IFI's (USD 313.76MM)

A Sep-06 GFP financia una parte del crecimiento de Cartera e Inversiones con una parte de la liquidez mantenida en Bancos e IFIs. Esta disminución de la liquidez inmediata significó un descenso puntual de los indicadores de liquidez de muy corto plazo. Sin embargo, se mantiene la política conservadora de liquidez que caracteriza a la institución, ya que dispone de inversiones que a pesar de no estar contabilizadas como de corto plazo son completamente líquidas por su alta calidad.

Por otro lado, se mantiene un nivel suficiente de Depósitos en Bancos para cubrir los requerimientos de liquidez y aprovecha las mayores tasas de interés internacionales vigentes ya que la mayor parte (99%) está depositada en Bancos e IFI's del Exterior.

La cuenta Depósitos en Bancos de Banco del Pichincha C. A., que es la cabeza del Grupo Financiero, representan el 69.2% de los recursos en Bancos e IFIs del Grupo, y están colocados el 94.1% en Bancos del Exterior de bajo riesgo: el 74.3% son depósitos en cuenta corriente completamente líquidos, y el 19.8% corresponde a inversiones temporales en fondos de inversión e instrumentos líquidos, parte de los cuales fueron utilizados para financiar las colocaciones de cartera y las inversiones.

1.2 Inversiones (USD 730.34MM) :

Las inversiones de GFP representan el 18.46% del activo neto total y el 21.34% de los activos productivos. En este trimestre las inversiones muestran un crecimiento del 39.5% que se explica principalmente por dos eventos:

- la Titularización de cartera de vivienda por USD 85MM, que implicó la transferencia desde cartera de vivienda al fideicomiso, y este fue adquirido por el Banco, pasando a la cuenta de inversiones, la titularización no ha salido aún al mercado, cabe anotar que la cartera transferida es cartera sana de buena calidad, y la Primera Serie de la titularización, USD 74MM tiene la calificación de riesgo de AAA.

- Además, BdP incrementó inversiones de alta calidad como los bonos municipales de EEUU (USD 41MM) y otras inversiones de muy bajo riesgo.

El crecimiento del portafolio de inversiones está de acuerdo con la estrategia de mantener una buena calidad y rentabilidad, y ha servido de soporte a la liquidez del Grupo.

Por otro lado, el Banco ha emprendido acciones tendientes a incorporar nuevas fuentes de fondeo provenientes del mercado de valores, entre las que se encuentra la titularización de cartera, y la emisión de obligaciones de corto y largo plazo.

Las Inversiones se clasifican de la siguiente manera:

		dic-04	dic-05	jun-06	sep-06
1301	Para Negociar Sector Privado	2,3%	0,6%	0,7%	0,7%
1302	Para Negociar Sector Publico	0,6%	1,2%	1,4%	0,5%
1303	Disp. Venta Sector Privado	24,7%	19,9%	20,4%	35,0%
1304	Disp. Venta Sector Publico	23,5%	21,7%	23,4%	25,6%
1305	Mantenidas Vcto Sector Privado	5,6%	9,1%	8,6%	6,3%
1306	Mantenidas Vcto Sector Publico	17,7%	26,0%	25,9%	18,7%
1307	Disponibilidad Restringida	25,0%	21,1%	19,0%	12,8%
13X1	Otras	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
	INVERSIONES BRUTAS	100%	100%	100%	100%
	INVERSIONES BR (mills)	367,4	535,0	527,1	730,3
	Provisiones de Inversiones	-6,06	-14,02	-15,72	-16,86

A Sep-06 las principales inversiones por tipo de papel son:

- Bonos del Tesoro Americano, Bonos Federales y de Agencias Federales de los Estados Unidos 39.54% del portafolio total, estos papeles se incrementaron en 26.8% (USD 61MM) en el trimestre.
- Obligaciones y Certif. Fin. de IFI's del Exterior 17.67%.
- Fondos Internacionales 3.79%
- Bonos Corporativos del Exterior 4.41%
- Bonos del Gobierno Ecuatoriano 0.23%
- Bonos y Títulos de deuda de Gobiernos de la Región 12.58% (incluyen 5.1% depósitos en el Banco de la Reserva de Perú)
- Fondos Nacionales 0.7%
- Obligaciones y Certif. Fin. Ifis's nacionales 4.14%
- Valores de Titularización de Cartera 11.74%
- Obligaciones corporativas nacionales 0.76%
- Fondo de liquidez 2.95%
- Acciones 1.16%.
- Otros varios 0.33%

El portafolio de inversiones del Grupo mantiene una alta calidad con una concentración en papeles de muy bajo riesgo como son los del tesoro de los EEUU y sus Agencias Federales. De igual forma las obligaciones y certificados financieros de Ifi's del exterior pertenecen a instituciones de bajo riesgo.

La rentabilidad promedio del portafolio mejoró en el trimestre por el incremento del total de inversiones y la incorporación de de otras de buena calidad que aprovechan las altas tasas de interés internacionales y las inversiones en papeles nacionales igualmente son inversiones con tasas de interés fijas que han mantenido niveles de rentabilidad reales positivas.

1.3 Cartera (USD 2.430MM):

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 58.7% del total de activos netos y el 68.6% de los activos productivos.

La tendencia que ha mantenido la cartera de créditos responde a la estrategia planificada por el Grupo, con altas tasas de crecimiento, que en este trimestre (6.2% respecto de Jun-06) es mucho menor que las alcanzadas en los periodos anteriores debido a que se registró la titularización de cartera que implicó la transferencia de USD 85MM de cartera de vivienda a la cuenta de inversiones, a pesar de lo cual se mantiene una tendencia positiva y con relación

a Dic-05 la cartera bruta muestra un crecimiento de 17.4%. La cartera titularizada es de buena calidad y el 87% de la misma tiene una calificación de riesgo de AAA.

La estrategia comercial de BdP, se fundamenta en el conocimiento de sus clientes para ofrecerle productos adecuados a sus necesidades, tanto a través de créditos específicos como de otros servicios, para lo cual, clasificó a sus clientes en dos segmentos el de personas y el de empresas.

La política comercial se enfoca a conseguir un mayor peso de los segmentos y productos más rentables, para lo cual se implementaron acciones adyacentes y complementarias en el área comercial y en la de riesgos¹.

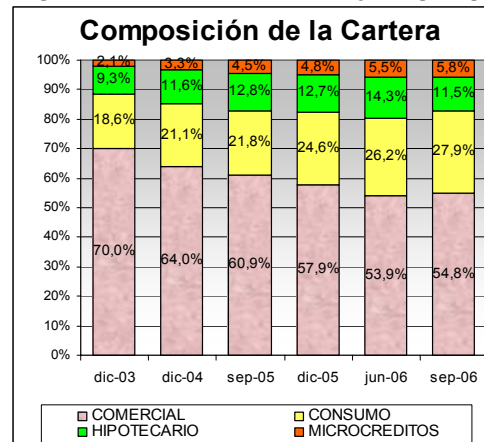
Clasificación de la cartera y contingentes por tipo de producto:

De acuerdo con la clasificación del catálogo único de cuentas vigente, la cartera comercial es el segmento principal de la institución con una participación del 54.8% a Sep-06 (60.9% a Sep-05).

Sin embargo, de acuerdo con la estrategia planificada, las nuevas colocaciones muestran un peso importante hacia los segmentos de crédito de consumo que tiene una mayor rentabilidad. La cartera de consumo presenta un crecimiento de 65% en el periodo anual y el 33% entre Dic-05 y Sep-06.

El incremento absoluto de la cartera de créditos entre Dic-05 y Sep-06 se distribuye: el 37.8% hacia la cartera de consumo, 30.1% al crédito comercial, el 22.9% se dirigió a crédito de vivienda, y el 9.1% a crédito a la microempresa. En este trimestre BdP realizó la titularización descrita anteriormente, hecho que modifica la distribución de la cartera, disminuyendo el peso de las colocaciones de cartera de vivienda. Sin embargo, la tendencia de las colocaciones se mantiene al igual que el cambio del mix de la cartera.

A Sep-06 la cartera de créditos muestra la siguiente participación:



Adicionalmente, el Grupo ha entrado con éxito en el segmento de micro créditos, mercado en el cual es ya uno de los mayores participantes y tiene un potencial de crecimiento importante por la red a nivel nacional, unida al sistema tecnológico actual del Banco.

¹ Se realiza esfuerzos por alinearse a lo dispuesto por Basilea II mediante la implementación de herramientas adecuadas para la gestión de riesgos, especialmente de Crédito, tales como el cálculo de Pérdida Esperada, traducido a su vez en la determinación de provisiones, así como también el cálculo del Portafolio Óptimo y Límites de Exposición que en conjunto implicaron un mejor aprovechamiento de los recursos a ser asignados en actividades de un perfil de riesgo aceptable para el Grupo.

El crecimiento de la cartera se apoya en el control de riesgos y un manejo especial de la cartera problemática, para lo cual se implementaron sistemas parametrizados para el análisis y aprobación de las colocaciones de créditos masivos, y en el segmento comercial se trabaja con análisis de riesgo individual, sectorial, financiero y crediticio, como lo exigen las características de estos productos.

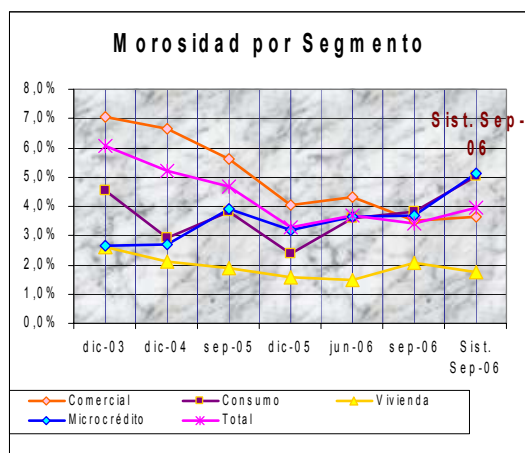
Estos procesos posibilitaron un control del riesgo tanto en el proceso de colocación como en el proceso de control de la recuperación, y el mejoramiento en la calidad, como se observa en la tendencia de mediano plazo de la morosidad de la cartera en todos los segmentos y en la morosidad total. Este indicador pasa de 4.69% a 3.43% entre Sep-05 y Sep-06, a pesar de que en la cartera de vivienda se transfirió por la titularización USD 85MM de cartera vigente.

Se debe señalar que la cartera de consumo muestra una morosidad creciente en comparación con Dic-05 (y se mantiene en relación con Sep-05) con una tasa de crecimiento de 114% cuando el crecimiento de la cartera vigente es de 31% en el mismo período. Sin embargo, por su naturaleza este segmento de negocios tiene una mayor morosidad, pero GFP registra una morosidad de la cartera de consumo (3.8%) menor que la promedio del sistema (5.05%).

Una parte del crecimiento de la cartera de consumo y de la cartera en riesgo de este segmento se origina en la incorporación de un negocio de crédito masivo originado en una casa comercial, que como parte del convenio comercial mantiene un fondo de garantía autoliquidable para su cartera vencida de más de 90 días.

La cartera vencida de consumo menor a 90 días representa el 54.6% de la cartera vencida de consumo total por lo que son créditos que tienen un mayor margen de recuperación.

Debido a la contabilización de la titularización de la cartera de vivienda, el indicador de la morosidad que permanece en la cuenta se incrementa en relación con los períodos anteriores, y es mayor a la morosidad promedio de la cartera de vivienda del Sistema.



A pesar de lo señalado en la cartera de vivienda, la morosidad del total de la cartera de GFP (3.43%) se mantiene en niveles inferiores a los que muestra el Sistema de Grupos Financieros (3.96%).

La estructura de calificación de la cartera total, según la normativa establecida por la SBS, se muestra en la información del cuadro siguiente:

Tendencia de la Calificación de Cartera del Grupo (%)

	3T06	2T06	2005	3T05	2004	2003
A. Normal	92.5	91.7	90.7	89.4	83.6	77.6
B. Potencial	3.3	3.7	4.5	5.4	7.1	10.1
C. Deficiente	2.0	2.2	2.1	1.8	3.8	5.1
D. Dudoso	1.2	1.1	1.4	1.7	3.2	4.8
E. Pérdida	1.1	1.2	1.3	1.7	2.4	2.4
Tot. USD MM	2.821	2.666	2.423	2.219	1.876	1.635
C+D+E USD MM	120.8	120.6	114.8	115.0	174.6	201.3
% C + D + E	4.28	4.52	4.7	5.2	9.3	12.31

La calidad de la cartera que se refleja en la estructura de calificación refleja una alta concentración en los créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A.

No obstante, se advierte que los niveles de créditos calificados como de mayor riesgo en las categorías C, D, y E reducen constantemente su participación, debido al crecimiento sano de la cartera y a la depuración aplicada a través de los castigos del período (USD 6.25MM) y transferencia a cuentas de orden (en Banco Financiero del Perú USD 10.4MM) de la cartera totalmente provisionada como lo exige la legislación vigente en el Perú.

El crecimiento de la cartera de consumo que contempla la estrategia comercial del GFP está soportado con un manejo apropiado del riesgo, para el establecimiento de provisiones se dispone para análisis interno del Banco un modelo de análisis de pérdidas esperadas con el cual se compara los resultados reales de la cartera y se maneja las provisiones necesarias. En este año paralelamente con el crecimiento de la cartera se ha previsto el establecimiento de un margen mayor de provisiones, dentro del rango que ley les permite, para cubrir el mayor riesgo que implica el segmento.

Sin embargo, es necesario especificar que el 75.9% de las provisiones realizadas en el período anual corresponden a provisiones genéricas, ya que no están asignadas a créditos determinados y no responden al deterioro observado de la cartera sino que responden, como se mencionó anteriormente, al análisis de pérdidas esperadas que se está implementando en el Banco.

En los últimos dos años se ha elevado paulatinamente la cobertura con provisiones y especialmente para los créditos de más alto riesgo, a Sep-06 se mantiene una cobertura adecuada con el 138.6% para los créditos calificados CDE, y 136.32% para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer. Consideramos necesario precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas que integran el 37.5% de las provisiones reservadas para este nivel.

Estructura de la Cartera Comercial, principal segmento de negocios de GFP:

(Millones de dólares)

CARTERA COMERCIAL GFP			
Calificación	Riesgo (USD MM)	%	Prov. Const. (USD MM)
A	1.561,99	90,4	19,5
B	71,52	4,1	6,1
C	46,65	2,7	17,7
D	24,7	1,4	15,6
E	22,42	1,3	21,4
Total	1.727	100	80,4
CDE	93,77	5,43	

La Cartera Comercial continúa siendo el principal componente (54.8%) del Grupo y de BdP, a pesar de la paulatina disminución de su participación. La estructura de calificación refleja una alta calidad, lograda tanto por las colocaciones con mejores niveles de riesgo como también por la capacidad de depuración aplicada a través de la aplicación de las provisiones.

Respecto de la cartera de vivienda se debe señalar que las colocaciones se mantienen y en este trimestre a pesar de la titularización de USD 85 Millones, se mantiene un excedente de USD 17 millones respecto de dic-05 y de USD 39 millones respecto de Sep-05, lo que lleva consigo un crecimiento de 6.4% respecto de Dic-05.

Debido al rápido crecimiento de la cartera micro empresarial el Grupo es uno de los importantes participantes del crédito de microempresa en el país, según las cifras de la SBS BdP es el segundo participante (16%) del total del crédito de microempresa del Sistema compuesto tanto por Bancos (64%), Cooperativas (30%), y Sociedades Financieras (6%).

Límites de Crédito:

A Sep-06 BdP reporta dos grupos económicos con saldo de crédito sujeto a límites que sobrepasa el 10% del Patrimonio Técnico constituido, el saldo sujeto a límites representa el 14% y el 11% del Patrimonio Técnico y las garantías establecidas para uno de ellos cubren el 66.2% del saldo total de cartera sujeto a límites, sin embargo, cubre adecuadamente en los términos legales los excesos de límites.

Los niveles de garantías establecidas de acuerdo con la legislación vigente en Ecuador, deben cubrir los excesos de los límites de crédito reportados. Por lo que las garantías cubren adecuadamente, según la ley, los excesos sobre los límites establecidos.

Existen saldos de créditos reportados a la SBS como vinculados los cuales se reportan vencidos y el monto total reportado representa el 0.49% del Patrimonio Técnico de BdP. Como Grupo no registra créditos que sobrepasen el 10% del Patrimonio técnico del Grupo. Un Grupo reportado llega a constituir el 9.91% del PT.

Mayores Riesgos de Cartera:

Una de las ventajas competitivas de GFP es la gran base de clientes y la diversificación de la cartera, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 10.5% de la cartera bruta más contingentes (9.96% a Dic-05). El monto total de riesgo de la muestra es de USD 296MM que se incrementa en 23% a partir de Dic-05 debido especialmente a la ampliación del riesgo con los principales clientes, sin embargo, el 93.8% de esta cartera es cartera calificada como "A" cartera de bajo riesgo.

1.4 Bienes en Dación en Pago (USD 75MM):

Bienes Adjudicados por Pago registrar una lenta reducción de la participación en los activos brutos 1.85% (2.18% en Dic-05) por el crecimiento de los activos totales, a pesar del incremento que se contabilizó el trimestre anterior de una operación importante en BdP.

Las provisiones realizadas en base a las exigencias legales hacen que su participación en los activos netos disminuya más rápidamente. A Sep-06 están provisionados en 73.4%. El 66% constituyen derechos fiduciarios en varios fideicomisos que administran principalmente activos fijos. El 24.5% corresponde a terrenos y edificios. GFP cuenta con avalúos actualizados de cada uno de los bienes que se incluyen en los estados financieros del fideicomiso, en este trimestre se incluye además acciones provenientes de acuerdos concordatorios que representan el 8% del total de Bienes Adjudicados y explican el incremento general de la cuenta.

2.- Riesgo de Mercado y Tasa de Interés

A Sep-06 se advierte un incremento fuerte de la sensibilidad al margen financiero anual debido al crecimiento de las inversiones de corto plazo que implica un crecimiento del valor presente de los activos y de su duración, en tanto que se reduce ligeramente el valor presente de los pasivos sensibles menores a un año. La sensibilidad del margen financiero frente al cambio de la tasa de interés a Sep-06 es de 0.87 % (USD 176MM).

La sensibilidad del valor económico del patrimonio ante movimientos en la tasa de interés es variable en el trimestre. Hasta el mes de agosto se elevó la sensibilidad negativa frente al

Patrimonio Técnico que llegó a -4.5%, en tanto que en el mes de Septiembre se reduce a -2.6%. La sensibilidad es negativa, significa que frente a un incremento en la tasa de interés el valor patrimonial baja.

La trayectoria indicada se explica por la incorporación de las inversiones especialmente de la porción colocada en Bonos Municipales (ARCs), que tienen un vencimiento mayor a 30 años, lo cual aumenta la duración del portafolio, pero normalmente son subastados al 100% cada mes, pero subsiste la opción del emisor de acogerse al plazo final de los bonos.

El valor presente de los pasivos así como la duración de los mismos permanecen estables. Las trayectorias diferentes del valor presente tanto del pasivo como del activo explican el incremento de la sensibilidad negativa del valor patrimonial.

La sensibilidad del Patrimonio pasó de -1.0% en Jun-06 a -4.5% en Ago-06 y a -2.6% en Sep-06.

La subida en la tasa de interés incrementa el margen financiero y paralelamente se da una reducción del valor patrimonial, según el análisis del Banco este efecto compensatorio define la zona de seguridad. La diferencia en la magnitud de los dos se explica por el período considerado para medir la sensibilidad en el caso del margen financiero es únicamente un año, en tanto que en el caso de valor económico es el tiempo total tanto de los activos como de los pasivos.

Inmunización: En el trimestre se advierte que BdP se mantiene dentro de la Zona de inmunización, ya que el límite superior delimitado por la duración actual de los pasivos, y el límite inferior derivado de la duración del pasivo que genera flujo en un año, se mantuvieron dentro de la zona de seguridad, en un escenario de movimientos paralelos y generales de las tasas de interés.

3. Riesgo de Fondo y Liquidez

Indices seleccionados (en %)

	3T06	2005	3T05	2004
Fond.disp/Pas.C.Pzo.	22.70	26.39	26.05	32.45
Liq.Est.Ira.L/ Pas. C.Pzo	29.33	30.79	33.61	38.44
Act.Liq./Pasivo .C.Pzo	29.35	31.09	33.87	38.77
25 >dep./Act. Liq.	27.30	31.94	27.22	28.85
25>dep/Obl. Con Público	6.70	8.61	7.84	10.12

Composición del Fondo (en %)

	3T06	2005	3T05	2004	2003
Oblig. Con el público	57.4	58.49	58.2	58.3	58.9
Obligaciones a plazo	30.8	29.90	30.9	28.6	32.1
Total de Depósitos	88.22	88.39	89.13	86.9	91.0
Oper. Interbancarias	0.11	0.18	0.04	0.1	0.2
Oblig. Financieras	6.70	8.18	7.19	9.2	7.0
Valores en Circulación	2.33	0.78	0.39	1.1	0.1
Otras Obligaciones	1.35	1.03	1.67	1.0	0.8
Oblig. Convertibles	1.29	1.43	1.57	1.8	0.8
Total USD MM	3.287	2.934	2.730	2.434	2.104

Se mantiene una de las fortalezas de GFP que es su fondeo diversificado y de bajo costo. La fuente principal son los depósitos del público (88.22%), especialmente los depósitos a la vista. Los depósitos del público presentan un crecimiento trimestral de 7.6% (23.9% anual), que incluye un importante crecimiento de depósitos a plazo (32.2%).

Adicionalmente, se incrementó la captación de fondos a través del mercado de valores con la colocación del papel comercial, esta fuente constituye el 2.33% del fondeo.

El Fondeo total muestra un paulatino y constante crecimiento, sostenido en su mayor parte con el crecimiento de Depósitos, tanto de depósitos a la vista y especialmente de depósitos a plazo, el papel comercial tiene una buena acogida en el mercado. El

crecimiento del fondeo financió parte del crecimiento de los activos.

Se advierte el avance de la estrategia planificada para ampliar y diversificar el fondeo en BdP, mediante el fortalecimiento de sus fuentes naturales y la incorporación de nuevas fuentes de fondeo.

Fondos Disponibles	GFP USD MM	%	BdP USD MM	%
Caja	106.7	18.7	88.19	19.1
Dep. para encaje	96.2	16.8	96.24	20.9
Dep. Bancos e IFT's	313.76	54.9	217.13	47.1
Dep. Bcos. Loc.	3.22	0.6	2.88	0.60
Dep. Bcos. Exterior	310.54	54.4	214.25	46.5
Efectos Cobro Inm.	54.55	9.5	59.08	12.8
Remesas en tránsito	0.0	0.0	0.0	0.0
Total:	571.23	100	460.64	100

La liquidez inmediata de la institución se fundamenta en los Fondos disponibles (77.3% de los activos líquidos) y particularmente en los depósitos que mantiene en instituciones financieras especialmente en las del exterior. Adicionalmente, se mantiene un porcentaje importante de liquidez en caja (18.7% de los fondos disponibles).

A Sep-06 el crecimiento trimestral de los activos y particularmente de las inversiones y la cartera se financió con una disminución de los Fondos Disponibles y en menor medida con el crecimiento de los depósitos del público y otras fuentes de fondeo como los Valores en circulación y las obligaciones financieras.

Esto ocasionó una reducción de los activos líquidos 14.7% en el trimestre particularmente en Fondos Disponibles, cuya disminución es mayor a la del total de activos líquidos, ya que las Inversiones líquidas se incrementan en el trimestre y representan el 22.1% del total de inversiones. Sin embargo, es necesario considerar que el portafolio de inversiones contiene otros papeles que si bien tienen plazos de vencimiento superiores son de fácil liquidación, como es el caso de Bonos del Tesoro de los Estados Unidos y Bonos de Agencias Federales de los Estados Unidos.

GFP mantiene su política conservadora de liquidez con amplios márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo. A sep-06 fondos disponibles cubren el 22.70% (30.93% a Jun-06) del total de pasivos de corto plazo y la liquidez estructural de primera línea cubre el 29.33% (35.15% a Jun-06) del pasivo de corto plazo.

En el caso de BdP el índice de liquidez estructural de hasta 90 días reportado a la SBS a Sep-06 es de 23% (Jun-06 31.49%) que a pesar de la disminución respecto de sus niveles históricos excede con un excedente importante respecto de su requerimiento legal que es de 3.41% (6.45% a Jun-06).

El índice de liquidez estructural en BdP se reduce en este trimestre por la disminución de fondos disponibles mencionada anteriormente, a pesar de ello, mantiene los excedentes importantes respecto del requerimiento legal que bajó de casi 10% que era su requerimiento anterior a 3.4%, debido a la disminución de la volatilidad de las principales fuentes de fondeo que pasó de 9% (ene-06) a 6.45% (jun-06) y 3.41% (Sep-06).

En los siguientes reportes del mes de octubre se recuperan los niveles de liquidez hasta llegar a 21.39% en la primera línea y 27.68% en la segunda línea cuando el requerimiento legal es de 3.03% para la primera línea y 5.09% en la segunda línea.

La volatilidad mantiene la tendencia de disminución que se observó desde períodos anteriores, por lo que se llegó a niveles que demandan coberturas menores a los requerimientos por concentración, a pesar de que los depósitos del público mantienen sus niveles de diversificación e inclusive los índices de concentración bajan en este trimestre.

GFP mantiene una cobertura adecuada a los depósitos de corto plazo, frente a su bajo nivel de concentración y de volatilidad. Por

otra parte, los activos líquidos mantienen una muy buena calidad por sus bajos niveles de riesgo.

En los reportes de Riesgo de Liquidez se observa que BdP mantiene un excedente de liquidez de primera y segunda línea, que le permite un margen amplio para situaciones normales y adecuado para situaciones de Stress.

En el reporte de liquidez estático contractual, que BdP 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. Igual situación se presenta en el reporte de liquidez esperado y en el análisis dinámico, no existe posición de liquidez en riesgo luego de considerar los activos líquidos.

RIESGO OPERACIONAL

GFP ha diseñado su Plan de Administración de Riesgo Operativo. Este proceso incluye la identificación, clasificación y valoración de eventos de riesgo operativo, la determinación de políticas de mitigación y el monitoreo o seguimiento de su comportamiento. Tanto en operaciones, productos o servicios actuales como en los nuevos que se ejecuten.

A partir de enero del 2006, se ha implementado un nuevo esquema de seguimiento a las acciones de mitigación de riesgos operativos, a través del establecimiento de "Objetivos de Mitigación" para los riesgos identificados durante el año 2005, y de un modelo de evaluación que permite determinar desviaciones entre las pérdidas potenciales que efectivamente se van mitigando versus las presupuestadas. Dichas desviaciones son monitoreadas mensualmente tanto por la unidad de Riesgos Operativos, como por Control Financiero (a través de la ejecución presupuestaria) y revisadas formalmente cada trimestre por el Subcomité de Riesgos Operativos en una primera instancia y, finalmente, por el Comité Integral de Riesgos.

A Sep-06 se continúa con el proceso y se consolidan los avances en el área de tecnología de Información: seguridad informática, estructura tecnológica, mejoramiento en servicios con mejores prácticas, eficiencia tecnológica tanto en número de eventos como en su calidad, seguridad de continuidad operacional, se concluyó el proceso de migración de las aplicaciones tecnológicas anteriores con lo cual se logró el apagado de la infraestructura anterior que coexistió hasta este periodo, planificación y desarrollo de la gestión de importantes proyectos de negocios que son realizables gracias al nuevo ambiente tecnológico del Banco, y desarrollo de nuevos aplicativos algunos de los cuales ya están en etapa d prueba y que permitirá una mejor gestión de control y eficiencia operacional.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	3T05	2005	3T05	2004	2003
PT/APPR – Grupo	11.45	11.56	11.74	11.89	10.91
Pat. Tec./Act.&cont.	7.2	7.1	7.5	7.8	7.5
Act.Fijos + Fid.*/Patr.	41.2	48.6	49.1	59.5	75.4
Act. Imp./Patr.+Pr. s/i.	78.78	88.5	96.36	108.0	120.1
Act.Prod./Activos Br.	83.0	83.2	81.0	81.0	79.4
Act. Inm./Patrim.	53.43	66.44	68.42	87.95	117.9
PT primario / PT	73.8	70.4	73.3	74.1	74.7
PT Prim./ PT Sec.	249.3	212.8	242.0	249.2	258.5
PT Prim./ APPR	8.45	8.14	8.61	8.82	8.15

* Se consideró los activos fijos que están entregados en Fideicomiso.

El patrimonio técnico constituido de GFP se incrementa en USD 19.9MM (6.2%) en el trimestre, y en lo que va del año el incremento es de 49.9MM (17%) especialmente por los resultados del periodo. El incremento del PT representa el 11% del incremento de los activos ponderados por riesgo y el 9.48% del crecimiento de los activos brutos, en el mismo periodo.

El crecimiento de los activos de riesgo está acompañado por un incremento ajustado de Patrimonio Técnico, lo cual se refleja en los índices de solvencia patrimonial.

En este año se registró el incremento de capital por USD 37.065M financiado con las utilidades del ejercicio 2005, ya que se repartió las utilidades a los accionistas que no suscribieron el aumento de capital. Por tanto, se capitalizó el 92.24% de las Utilidades del año 2005 generadas en el Banco del Pichincha.

A Sep-06 la relación de Patrimonio Técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo es de 11.45% (11.98% a Jun-06) con un excedente de USD 73.4MM que representa el 2.45% de los activos ponderados por riesgo.

En Banco del Pichincha C. A. El índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es 10.03% (10.43% a Jun-06 y 9.85% a Dic-05) y cumple el cronograma de ajuste establecido para todas las entidades financieras referentes a la deducción en el PT de la matriz, de el capital asignado a una sucursal o agencia en el exterior y el capital invertido en ella.

Se debe señalar que el patrimonio técnico de GFP está compuesto en el 73.8% por patrimonio técnico primario y que en el patrimonio secundario constan especialmente los resultados del período (USD 43MM), emisiones de obligaciones convertibles (USD 17.2MM), reservas y utilidades acumuladas (USD 12.22MM), y el 45% de superávit por valuaciones (USD 2.76MM). Las obligaciones convertibles representan el 5% del PT.

Los niveles de cobertura para sus riesgos actuales con capital y provisiones mantienen una tendencia positiva debido especialmente a la capacidad de su generación de ingresos para el establecimiento de provisiones, los activos improductivos (restados Fondos Disponibles) sobre el patrimonio más provisiones, a Sep-06 son el 78.78% (a Dic-05 88.5%), por lo que el margen de capital libre de 21.22% (11.5% a Dic-05) para eventos no determinados en la actualidad. Sin embargo, debemos señalar que estos niveles de provisiones incluyen provisiones genéricas que constituyen el 25.2% de las provisiones totales consideradas.

Consideramos importante el fortalecimiento de la cobertura con provisiones para los activos de mayor riesgo de su balance y la obtención de niveles de capital libre, conseguidos gracias a la generación de utilidades y su capitalización. De igual forma, encontramos necesario perseverar con la estrategia de fortalecimiento patrimonial planificada, con el incremento de capital pagado para mantener un mayor soporte y calidad en el

Patrimonio de la Institución, frente al crecimiento planificado, frente a riesgos inesperados de su balance y frente al entorno económico en que se desenvuelve la gestión de negocios del Grupo.

ANALISIS DE LA GARANTIA

Las emisiones analizadas están cubiertas por la garantía general del Banco del Pichincha, que se constituye por los activos totales del Banco excluidos los activos diferidos y los activos pignoralados, hipotecados o entregados en fideicomiso. A Sep-06 la estructura de la garantía general es la siguiente:

GARANTÍA GENERAL:	USD miles
Monto de la primera emisión en circulación	11.861
Monto de la Segunda Emisión en circulación	6.000
Emisión de Papel Comercial	200.000
Emisión Ordinaria	70.000
Emisión Convertible	45.000
Papel Comercial 2006	300.000
Monto Total en circulación:	632.862
Activos Totales Banco (miles de dólares):	2.747.644
Activos entregados en garantía: (miles)	63.660
Inversiones :	63.660
Activos libres:	2.683.984
Activos Diferidos	8.198
Activos aptos para constituir Garantía General	2.675.786
80% de activos que pueden ser Garantía General	2.140.028
Emisiones en circulación/ Garantía General	23.64%

Las emisiones que se encuentran en circulación: convertibles, la ordinaria y las de papel comercial de corto plazo representan el 23.64% de los activos susceptibles de constituirse en garantía general, lo que significa que en términos cuantitativos la garantía cubre adecuadamente la emisión.

El análisis de la calidad de la garantía se centra básicamente en la calidad y liquidez de estos activos, de los cuales el 16.8% son Fondos Disponibles, el 15.32% (USD 421MM) son inversiones libres y de buena calidad y la cartera es de buena calidad con moderados niveles de cartera vencida, lo que permite concluir que la calidad de la garantía indica una cobertura adecuada a la emisión en circulación y a la nueva emisión.

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

BANCO DEL PICHINCHA QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS	dic-04	sep-05	dic-05	jun-06	sep-06
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1.167.077	505.489	361.508	419.036	482.054	313.762
Inversiones Brutas	2.747.235	367.511	557.318	535.236	527.300	730.344
Cartera Productiva Bruta	6.732.329	1.499.037	1.794.621	2.003.201	2.205.156	2.347.280
Otros Activos Productivos Brutos	120.808	56.949	53.316	37.613	35.071	31.341
Total Activos Productivos	10.767.449	2.428.986	2.766.763	2.995.086	3.249.581	3.422.728
Fondos Disponibles	844.934	127.620	191.951	183.576	277.524	257.469
Cartera en Riesgo	277.808	82.337	88.214	67.597	84.247	83.389
Activo Fijo	373.054	117.472	112.665	113.763	114.604	114.153
Otros Activos Improductivos	1.064.607	242.741	257.333	240.099	232.296	248.339
Total Provisiones	-1.026.635	-181.916	-219.357	-216.013	-243.679	-261.694
Total Activos	12.301.217	2.817.240	3.197.569	3.384.108	3.714.372	3.864.384
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	9.436.371	2.151.939	2.498.434	2.633.894	2.907.320	3.011.616
Depositos a la Vista	6.023.279	1.452.130	1.648.360	1.749.756	1.886.511	1.953.784
Operaciones de Reporto	72.073	3.046	5.616	6.767		
Depositos a Plazo	3.293.581	696.591	844.077	877.185	973.595	1.011.177
Depositos en Garantía	567	172	181	185	193	167
Depositos Restringidos	46.871	-	-	-	45.021	45.888
Operaciones Interbancarias	3.500	2.014	1.150	5.250	6.490	3.500
obligaciones inmediatas	152.487	23.471	45.719	30.348	35.099	44.436
Aceptaciones en Circulación	41.189	8.729	7.526	2.315	1.951	1.879
Obligaciones Financieras	645.261	223.626	196.395	240.090	209.449	220.364
Valores en Circulación	240.897	26.737	10.585	22.928	65.206	76.646
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	121.577	49.255	42.862	42.062	42.262	42.262
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	550.358	97.813	124.486	132.997	141.214	142.529
Provisiones para contingentes	18.716	4.391	4.448	3.486	8.254	4.519
TOTAL PASIVO	11.210.356	2.587.975	2.931.605	3.113.369	3.417.245	3.547.751
TOTAL PATRIMONIO	1.090.861	229.266	265.963	270.739	297.127	316.632
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.301.217	2.817.240	3.197.569	3.384.108	3.714.372	3.864.384
CONTINGENTES	2.789.193	362.699	617.116	731.254	791.882	879.141
RESULTADOS						
Intereses Ganados	634.778	214.958	179.128	244.543	146.412	227.586
Intereses Pagados	199.379	66.639	49.645	65.803	44.314	68.824
Intereses Netos	435.399	148.319	129.483	178.740	102.098	158.762
Otros Ingresos Financieros Netos	222.557	55.181	52.072	69.103	35.351	55.165
Margen Bruto Financiero (IO)	657.956	203.499	181.556	247.844	137.449	213.927
Ingresos por Servicios (IO)	184.277	7.553	54.252	76.102	42.383	64.528
Otros Ingresos Operacionales (IO)	177.434	91.341	34.264	44.937	26.316	40.083
Gastos de Operación (Goperac)	666.051	225.017	175.806	246.622	137.952	210.173
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	9.174	9.300	10.267	6.489	1.833	3.078
Margen Operacional antes de Provisiones	344.442	68.076	84.000	116.772	66.361	106.288
Provisiones (Goperac)	145.906	57.576	61.974	76.972	49.617	73.871
Margen Operacional Neto	198.536	10.500	22.026	38.800	16.747	31.416
Otros Ingresos	64.547	38.953	25.315	27.256	18.112	26.348
Otros Gastos y Perdidas	9.193	7.279	3.952	8.178	1.623	1.896
Impuestos y Participación de Empleados	50.933	7.565	8.847	17.846	7.442	12.413
RESULTADOS DEL EJERCICIO	202.958	34.609	34.543	40.031	25.794	43.466
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	10.767.449	2.428.986	2.766.763	2.995.086	3.249.581	3.422.728
Cartera Vencida	131.280	55.906	63.754	52.004	55.892	54.089
Cartera en Riesgo	277.808	82.337	88.214	67.597	84.247	83.389
Cartera C+D+E	299.754	150.170	115.063	114.842	120.604	120.778
Provisiones para cartera	-474.471	-103.499	-120.579	-124.390	-147.274	-162.913
Activos Productivos */T.A. (Brutos)	80,79%	80,99%	80,97%	83,19%	82,10%	82,95%
Activos Productivos */Pasivos con Costo	102,89%	98,90%	100,36%	101,65%	100,52%	101,98%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,87%	3,39%	2,51%	2,44%	2,23%	
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	3,96%	5,21%	4,69%	3,26%	3,68%	3,43%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,28%	9,50%	6,11%	5,55%	5,27%	4,97%
Prov. de Cartera y Conting. / Cart. en Riesgo	177,53%	131,03%	141,73%	189,17%	184,61%	200,79%
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	164,53%	71,85%	108,66%	111,35%	128,96%	138,63%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,77%	6,54%	6,40%	6,01%	6,43%	6,70%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones		82,80%	112,68%	109,69%	128,11%	137,84%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0,00%	9,45%	8,89%	9,96%	9,30%	10,51%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0,44%	1,94%	0,32%	0,72%	0,16%	0,37%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	12,27%	11,89%	11,74%	11,56%	11,98%	11,45%
PTC / Activos y Contingentes **	7,12%	7,82%	7,48%	7,13%	7,17%	7,23%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	38,96%	59,49%	49,10%	48,58%	44,09%	41,15%
Activos Improduc. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Invers.	82,66%	108,07%	96,36%	88,50%	80,81%	78,78%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	85,67%	74,14%	73,31%	70,41%	78,64%	73,83%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	64,66%	34,39%	38,91%	37,84%	45,81%	43,15%
Patrimonio / Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	7,79%	7,77%	7,49%	7,04%	7,06%	7,15%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos Netos / Ingr. Operativos Netos	84,45%	97,51%	93,42%	91,53%	93,96%	92,60%
Ingr. Intereses y Com. Cartera Netos / Ingr. Operativos Netos	52,61%	58,92%	63,79%	63,33%	62,92%	62,84%
RCE ***	26,97%	16,59%	18,60%	16,01%	18,17%	19,73%
ROA ***	2,35%	1,32%	1,53%	1,29%	1,45%	1,60%
Ingr. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	6,38%	7,12%	7,86%	7,62%	7,60%	7,61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,71%	9,03%	9,32%	9,14%	8,60%	8,89%
Provisiones / Resultados del ejercicio*** + Provisiones	41,82%	62,46%	64,21%	65,79%	65,80%	62,96%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78,31%	96,14%	90,83%	88,41%	91,12%	89,22%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	62,38%	74,99%	65,01%	65,43%	64,81%	63,86%
Gastos Operac. (anualizados) / Act. Br Prom.	7,63%	9,32%	9,06%	8,97%	9,10%	8,97%
LIQUIDEZ						
Activos Líquidos	2.865.591	754.937	719.688	710.027	865.754	738.703
25 mayores Depositantes ****	-	217.777	195.869	226.802	198.480	201.643
100 mayores Depositantes ****	-	313.093	-	-	-	-
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	24,33%	32,45%	26,05%	26,39%	30,93%	22,70%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pas. de Corto Pzo. 1ra. Línea	34,40%	38,44%	33,61%	30,79%	35,15%	29,33%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depósitos del Público	0,00%	10,12%	7,84%	8,61%	6,83%	6,70%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (1ra Línea)	0,00%	28,85%	27,22%	31,94%	22,93%	27,30%
Act. Líquidos (BVMR) / Pasivos corto Pzo. (BVMR)	34,65%	36,70%	33,87%	31,09%	35,25%	29,35%