

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe de Calificación a Diciembre 2006

Banco Pichincha C. A.

CALIFICACION GLOBAL

Ratings

Calificación Global GFP			
2006	2005	2004	2003
"AA+"	"AA"	"AA"	"AA-" pers.+

Calificación de las Emisiones Convertibles			
	Actual	Original	Fecha
Primera: USD 6MM	"AA"	"A"	Nov.03
Segunda: USD 12MM	"AA"		Nov.03
Tercera: USD 45MM	"AA"	"AA"	30.Nov.06

Calificación Emisión Ordinaria USD 70 MM	
Fecha Calif. Inicial:	30 de Nov. 2006
Calificación Inicial:	"AA"
Calificación Actual:	"AA"

Primera Emisión Papel Comercial 2005	
Calificación Inicial:	27 Julio 2005
Calificación Actual	"AAA" Fecha: Ene-07
Monto:	USD 200 MM

Segunda Emisión Papel Comercial 2006	
Fecha de Calif. Inicial:	30 de Nov. 2006
Calificación Actual:	"AAA"
Monto:	USD 300MM

Resumen Financiero

Grupo Financiero Pichincha

(Mill)	2006	3T06	2005*	2004*	2003*
T. Activos	4.223	4.052	3384	2.817	2435
Patrimonio	382.0	316.6	270.7	229.2	187.9
Oblig. Pub.	3.218	3.011	2.633	2.152	1.942
Res. Ej. ***	57.47	43.46	40.03	34.61	18.28
ROA (%)**	1.51	1.60	1.29	1.32	0.79
ROE (%)**	17.61	19.73	16.01	16.59	9.84

• *Base consolidada auditada

• ** Ind. Anualizado

• *** Los resultados interinos son antes de impuestos y participaciones

Auditados por: Deloitte&Touche 2003, y PWH&C 2004-2006
Estados financieros Interinos Directos.

Contactar con:

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

Sonia Rodas, Ecuador
593 -2 2222-323
rodass@uio.satnet.net

Fecha del Informe:

Abril 2007

Fundamento de la Calificación:

Con base en los estados financieros al 31 de Diciembre del 2006 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de **BANCO DEL PICHINCHA** en **"AA +"** La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

"La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

La calificación otorgada reconoce los resultados positivos y estables que mantiene en las diferentes áreas de negocios, e incorpora las tendencias positivas que se esperan a pesar de la incertidumbre existente en el entorno macroeconómico y de la vulnerabilidad actual del sistema financiero a las decisiones del Gobierno y al giro de la economía.

La Administración mantiene sus decisiones apegadas a las políticas y planificación estratégica de mediano plazo cuyos resultados positivos se fortalecen constantemente generando mejores niveles de servicio y mayor confianza en sus clientes, lo que le ha permitido mantener su posición como el Grupo Financiero más grande del país que cuenta ya con una trayectoria de 101 años de presencia en el mercado regional.

Los niveles de rentabilidad mejoran gracias al crecimiento y diversificación de los negocios, que se apoya en un proceso de control de riesgos que mejora constantemente buscando alcanzar niveles compatibles con normas internacionales.

Las políticas de control de procesos y de gastos operacionales han permitido mejorar paulatinamente los niveles de eficiencia, a pesar de lo cual se mantiene aún una fuerte carga operacional debido a su amplia red con cobertura nacional y a la base grande de clientes que atiende. Sin embargo, estas dos características están siendo fuentes importantes de generación de ingresos operacionales a través de los nuevos servicios que ofrece y de la atención normal a los clientes. Por lo que, si bien la generación de ingresos financieros continúa siendo la principal fuente de sus ingresos, los ingresos operacionales se fortalecen constantemente, y apoyan la calidad productiva de la rentabilidad de la institución. Para asegurar y fortalecer la calidad de los servicios BP ha contratado una consultoría internacional de alto nivel, con la que se pretende alcanzar estándares de servicios de calidad internacional.

Al igual que en años anteriores los resultados positivos permitieron elevar la cobertura con provisiones para sus activos de mayor riesgo (calificados CDE), llegando a niveles adecuados, y se amplía el capital libre de la institución.

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. Si bien, las provisiones realizadas en periodos anteriores permitieron apoyar una mejor estructura de riesgo de la cartera a través de los castigos de los activos de mayor riesgo. Sin embargo, en estos últimos dos años los niveles de castigos son menores y el mejoramiento de la calidad es fruto de los menores niveles de riesgo de crédito de sus clientes.

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.

Esto se evidencia en la participación cada vez menor de los activos de mayor riesgo y en la reducción de los niveles de morosidad en cada uno de los segmentos que 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. 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 bajos 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, como parte de esta estrategia preparó 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 conservadora de liquidez con altos niveles de cobertura a los depósitos de corto plazo, en previsión para situaciones de estrés y frente a su bajo nivel de concentración y volatilidad misma que se explica básicamente por el crecimiento de su fondeo. Los niveles de liquidez son muy superiores a los requerimientos mínimos legales. 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 Dic-06 representan el 23.28%. 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 Dic-06 el índice de Patrimonio Técnico del Grupo es de 11.58% (11.56% a Dic-05).

ANÁLISIS FODA

Fortalezas

- Grupo Financiero más grande del Ecuador, con la cobertura nacional más amplia del país.
- 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.
- Fortalecimiento de negocios con un control adecuado de riesgos.
- Implantación de la nueva Plataforma Tecnológica que permite mejorar los servicios y los niveles de eficiencia operacional.

Oportunidades

- 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

- La estructura de costos operativos fijos altos requiere mantener los esfuerzos alcanzados para sostener la generación de ingresos capaz de soportarla y, por tanto, mantener y mejorar sus índices de eficiencia.
- La 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 la cartera.

Amenazas

- Entorno macroeconómico nacional y regional vulnerable.
- Sector productivo no petrolero con bajos niveles de crecimiento.
- Riesgo Político podría afectar al sector financiero.
- 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 costos financieros y de servicios de la Banca.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- La Junta General de accionistas de Banco Pichincha reunida el 14 de marzo del 2007 decidió capitalizar USD 39.935M que constituye el 74.6% las utilidades del 2006.

ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

Tal como se desprende de las cifras, el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

En todo caso, la situación de las IFI's en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2007, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

GOBIERNO CORPORATIVO

El organismo de mayor jerarquía dentro de la organización es el Directorio, que está integrado por el Presidente, tres Directores principales y seis Directores alternos, los directores son personas externas que no tienen una relación de ejecutivos dentro del Banco. Se reúne mensualmente en sesiones ordinarias. Adicionalmente, mantiene comités en los que participan miembros del Directorio y funcionarios de la Administración, en las que se evalúa el cumplimiento de las políticas y la eficacia de los controles establecidos. Entre los principales Comités están: el Comité de Crédito, el Comité de Riesgo Integral, el Comité de Auditoría, el Comité de Activos y Pasivos, y el Comité de Ética. Funciona también un equipo de trabajo dedicado a atender las inquietudes y requerimientos de los accionistas.

La estructura administrativa permite la toma de decisiones del negocio de forma autónoma. Sin embargo, debido a la concentración accionaria que mantiene GFP se podrían producir algunas operaciones de excepción a las políticas aprobadas, para las cuales se toman ciertas medidas de previsión del riesgo, en general se da un proceso de seguimiento muy cercano para adoptar oportunamente cualquier medida pertinente.

ACCIONISTAS Y SOPORTE

A Dic-06 GFP mantiene un capital pagado de USD 148.065M y tiene 2.049 accionistas. El principal accionista mantiene el 60.56% de las acciones del Banco y tiene participación en las principales empresas que son también accionistas de GFP, como Diners Club, Indiner, Crisfe, Dinsistemas, y Novaecuator.

Accionista	Participación
EGAS GRIJALVA FIDEL	60,56%
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	5,61%
FIDEICOMISO P UNO	5,13%
FIDEICOMISO DOS	5,08%
COMPANIA ANONIMA INMOBILIARIA INDINER C	4,52%
FUNDACION CRISFE	3,56%
DINSISTEMAS CIA LTDA	3,07%
NOVAECUADOR SA	2,52%

Históricamente la estructura accionaria mantiene estabilidad y sus accionistas, especialmente el principal accionista ha mostrado la voluntad de apoyar el fortalecimiento patrimonial a través de la capitalización de utilidades como de aportes en capital fresco, como ha venido sucediendo en los últimos siete años.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Luego de la crisis del sistema financiero del país y para afrontar los retos de la dolarización, la institución desarrolló una estrategia de mediano y largo plazo, con planificaciones anuales de corto plazo, que las ha aplicado con resultados positivos en cuanto al mejoramiento de la calidad del servicio, ha mejorado los niveles de eficiencia en la gestión, y con sistemas de control de riesgos de crédito, de mercado, liquidez, y de riesgo operativo que está en desarrollo de acuerdo con un cronograma de trabajo que ya ha cumplido algunas etapas.

El objetivo actual se dirige a generar valor económico incremental para sus accionistas y el país, para lo cual busca:

1. Consolidar su posición de liderazgo en el mercado financiero ecuatoriano;
2. Preservar niveles de solvencia y liquidez bajo los más altos estándares de desempeño, sostenibles en el largo plazo, y;
3. Generar un nivel de rentabilidad que permita asegurar un retorno adecuado a los accionistas.

Para lograr estos objetivos plantean las siguientes estrategias de corto plazo:

1. Identificación y maximización de valor de clientes actuales y potenciales durante su ciclo de vida;
2. Generación de ventaja competitiva en calidad y productividad entregando productos y servicios más rápido, mejor y más barato que la competencia; y,
3. Obtener sostenidamente resultados financieros superiores garantizando la solvencia y un adecuado manejo de riesgo.

Para lo cual GFP cuenta con una administración con experiencia y con formación técnica especializada en las tareas que desarrollan, con sistemas de información que se han ido mejorando constantemente, para integrar todas las áreas de la organización, actualmente cuentan con soportes adecuados en algunas áreas como son los reportes de información gerencial con información totalmente actualizada a nivel nacional.

En cuanto a la organización del Grupo, BP como entidad cabeza del Grupo define las políticas estratégicas del negocio de las subsidiarias y en estos años actualizó y renovó su Plan Estratégico para BP, cada una de las subsidiarias mantienen también una planificación estratégica coordinada con BP, sin embargo, para el año 2007 ha programado como parte de su plan operativo la integración formal de esta planificación en un Plan Estratégico para el Grupo Financiero, con lo que acoge una sugerencia emitida también por la SBS.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

GFP mantiene una buena imagen de marca en el mercado debido a su larga trayectoria en el país, en el año 2006 cumplió ya 100 años de fundación, en los cuales ha fundamentado su buen nombre y por tanto la confianza de sus clientes. Esta confianza le ha otorgado una ventaja competitiva de largo plazo debido a la diversificación de su fondeo.

Para continuar con el mejoramiento de la calidad de los servicios a sus clientes, en este año Bdp ha contratado a TATA TCS (Tata Consultancy Services BPO Chile S.A.) para renovar la plataforma tecnológica y operativa del Banco durante los próximos cinco años, lo que le permitirá lograr un instrumento capaz de ofrecer mejores servicios y productos financieros de alto nivel internacional.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

RENTABILIDAD

	2006	3T06	2005	2004
ROA	1.51	1.60	1.29	1.32
ROE	17.61	19.73	16.01	16.59
ROA Operativo	1.16	1.16	1.25	0.40
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	7.72	7.61	7.82	7.12
MBF (USD Millones)	305.2	213.92	247.84	203.5
Ing.Fin.net/Ing.Operat.net	64.11	62.84	63.33	58.92
MBF/Ac.Prod.	9.08	8.89	9.14	9.03
Prov./MON antes de Prov.	70.0	70.2	66.5	84.6
Gts Operac./Ing. Operat. Net	89.1	89.22	88.41	96.14
Gts. Operac. sin Prv./Ing. Operativos Netos	63.7	63.86	65.43	74.99
Gts.Operac./Act. Netos Prom.	6.77	6.85	7.07	7.77
Gts.Operac.+ Prov./Act. Netos Prom.	9.48	9.56	9.55	9.96

*Indicadores anualizados.

Participación sobre ingresos netos (%)

	dic-03	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06
Ingresos por Intereses	49,3%	48,8%	50,5%	50,3%	50,7%
Ingresos por Comisiones	11,5%	11,2%	15,3%	12,7%	12,7%
Utilidades Financieras	9,2%	6,9%	4,2%	4,8%	5,7%
Ingresos Financieros	70,1%	67,0%	70,0%	67,7%	69,0%
Ingresos por Servicios	2,2%	2,5%	21,5%	20,4%	19,9%
Ingresos Operacionales	18,9%	18,9%	1,7%	2,7%	1,2%
Otros Ingresos Empresas Seguros	1,1%	1,2%	1,4%	1,4%	1,4%
Ingresos Operacionales	22,2%	22,6%	24,6%	24,5%	22,5%
Ingresos Netos Operativos	92,2%	89,6%	94,6%	92,3%	91,5%
Otros Ingresos	7,8%	10,4%	5,4%	7,7%	8,5%
Resultado No Operativo	7,8%	10,4%	5,4%	7,7%	8,5%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Total de Ingresos USD MM	261.130	303.844	353.984	315.801	442.127

La rentabilidad se sustenta en ingresos financieros y en ingresos operacionales, en el control de gastos y el mejoramiento de los niveles de eficiencia, de acuerdo con las metas planificadas a inicios del año.

Los intereses netos, que son su principal fuente de ingresos tienen un crecimiento anual de 25.4%, originado en 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 y el incremento promedio del portfolio.

El aporte de comisiones es importante para GFP, representa el 12.7% del total de ingresos netos, de las cuales el 8.1% corresponde a comisiones de cartera de créditos, el resto (5%) corresponde a comisiones provenientes de sus otros negocios como son de tarjeta de crédito, administración de fondos, compra de autos, etc. de sus diferentes subsidiarias.

El aporte de utilidades financieras crecen 68.6% respecto del año anterior. La rentabilidad promedio de las inversiones se incrementa de 2.8% a 3.7% en comparación con Dic-05, tanto por el crecimiento del portafolio (28.1% respecto de Dic-05) como por la valoración de algunas inversiones en el mercado internacional.

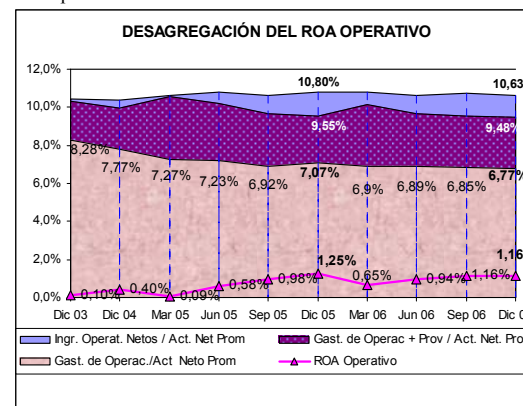
El margen bruto financiero presenta una tendencia positiva, sin embargo, se advierte un ligero estrechamiento del margen neto de interés (aun considerando las comisiones de cartera) debido al mayor costo relativo del fondeo. El margen de intereses pasó de 73.09% a 70.17%.

Para enfrentar esta situación y para aprovechar una de sus ventajas competitivas como es el tamaño de su plataforma operacional y el número de sus clientes, el Banco fortaleció otras áreas del negocio y logró la generación de importantes ingresos operacionales que constituyen el 22.6% del total de ingresos netos, con un crecimiento de los ingresos operacionales de 14% en relación con Dic-05.

Los gastos operacionales mantienen un crecimiento (19%) menor que el de ingresos operativos (28.2%). Estos resultados se traducen en la tendencia positiva del margen operacional antes de provisiones cuyo crecimiento anual es de 26.9%.

Estos resultados han hecho posible el mejoramiento de la cobertura con provisiones para sus activos en los últimos años al igual que en este periodo, política que el GFP ha mantenido con firmeza durante los últimos años, y que ha significado un esfuerzo importante en rentabilidad, a Dic-06 las provisiones representan el 17.5% de los ingresos operativos (16.8% a Dic-05). Como se advierte en el siguiente cuadro las provisiones realizadas absorben 2.71% de la rentabilidad operativa.

Los índices de eficiencia gastos de operación sobre ingresos operativos se mantienen con la tendencia positiva observada desde periodos anteriores.



En tanto que, como se advierte en el gráfico anterior, la relación Gastos Operacionales mantienen estabilidad respecto de los activos netos promedio (6.77% a Dic-06 y 7.07% a Dic-05).

Se debe precisar que las provisiones se originan tanto en el crecimiento de la cartera como en la política más conservadora de cobertura de riesgos para sus activos. En este año Banco Pichincha decidió elevar la cobertura dentro de los rangos que prevé la legislación vigente, pero hacia los límites altos en cada escala de calificación.

Adicionalmente, durante el año 2006 se mantiene el aporte de ingresos no operacionales (8.5% 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.

Los indicadores de rentabilidad del Grupo tanto ROE (17.6%) como ROA (1.51%) superan lo alcanzado a Dic-05 (16% y 1.29% respectivamente), y se mantienen por debajo del promedio del sistema 21.85% y 1.95%.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

Como parte de las estrategias GFP ha fortalecido la administración de riesgos de mercado, liquidez, de tasas, operativos y legales a través de una Unidad de Riesgo Global, que utiliza métodos técnicos cada vez más avanzados para optimizar la gestión de riesgos, dentro de estándares de prudencia financiera que estén coherentes con las metas de obtener resultados financieros positivos que garanticen la solvencia de la institución con manejo de riesgo adecuado.

Los resultados alcanzados son positivos y se evidencian en la calidad de los activos, sin embargo, de acuerdo con la normativa legal vigente están en proceso algunos temas como el manejo del riesgo operativo a pesar de que las inversiones realizadas en la plataforma tecnológica le permitieron ya lograr avances importantes. Adicionalmente, BP ha planificado continuar y reforzar sus análisis en cuanto a riesgo de crédito y las medidas de cobertura conservadoras.

1.- ESTRUCTURA DEL BALANCE

Indices selección. (%)	2006	3T06	2005	2004
Act. Prod. / Activos	82.89	82.95	83.2	81.0
Act Prod. / Pasiv. Costo	102.8	101.9	101.6	98.9
Capit.Lib./Act.Prod.+Fond.D.	3.8	3.3	1.7	-1.3
Cap.Lib./Patrim.+ Fond.D.	23.28	21.22	11.50	-8.07

Luego de la crisis del sistema financiero y con la dolarización de la economía GFP decidió enfrentar el reto de 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 negocios ha sido la consolidación de la posición del GFP en la cual la generación de ingresos 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 Dic-06 constituyen el 5.49% del total de activos calificados).

A dic-06 la estructura financiera está constituida en un 82.9% por activos productivos y dentro de los improductivos el 32.5% corresponden a Fondos Disponibles.

Como consecuencia de la crisis de la economía se tiene un saldo importante de Bienes en Dación de Pago que constituyen el 1.7% de los activos brutos, sobre los cuales se mantienen provisiones por el 81% de su valor, que están de acuerdo con las disposiciones legales, de acuerdo con la Administración del Banco no se espera que estos activos requieran de flujos importantes para su mantenimiento. Según la ley las provisiones para estos activos se realizan a partir del segundo año de adjudicación ingresar por el 1/36avo mensual.

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. A Dic-06 el Patrimonio financia el 10.04% de los Activos Netos.

Por otro lado, paralelamente se mejoró la protección de los activos de riesgo, proceso que se impulsó gracias al mejoramiento en la generación de ingresos, que permitió realizar paulatinamente las reservas de provisiones necesarias y conservar niveles importantes de rentabilidad.

El incremento de las provisiones y la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas en cada período, permitieron mantener un margen el capital libre que a Dic-06 es 23.26% (11.5% a Dic-05).

Es necesario señalar que estos niveles de cobertura consideran el total de provisiones y que el 19.8% 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, y constituyen provisiones voluntarias, por tanto son susceptibles de ser retiradas de considerarlo así la institución.

2.- RIESGOS DE CREDITO –CALIDAD DE ACTIVOS-

Indices selección. (%)	2006	3T06	2005	2004
Act. Prod. / Activos	82.89	82.95	83.2	81.0
Act Prod. / Pasiv. Costo	102.8	101.9	101.65	98.9
Act.Rsg CDE sin Inv. /Act. y Cont.	5.49	5.91	7.05	10.56
Cart. C D E /Cartera Bruta	4.39	4.97	5.55	9.50
25>deudores /Cart.Br. y Cont.	8.7	10.5	9.96	9.45
Act.Rsg CDE* /Patri.+Pr.c C sin Inv.	28.3	32.0	39.3	53.16
Prov. Tot. / Act. R. CDE*	145.3	137.84	109.69	82.8
Cart.en riesgo/ Cartera B.	2.97	3.43	3.26	5.21
Prov. C/Cart.riesgo	227.22	200.79	189.17	131.0
Prov. De Cart/ Cart CDE	153.50	138.63	111.35	71.8
Cart.en riesgo/Patr.+Prov.	14.28	17.23	16.96	24.4

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

Calificación de Activos de Riesgo de GFP (%)

	2006	3T06	2005	2004	2003
A. Normal	91.57	90.9	88.57	83.2	77.7
B. Riesgo Potencial	2.94	3.2	4.38	6.3	8.8
C. Deficiente	1.67	2.0	2.18	4.0	6.0
D. Dudoso	1.32	1.7	2.63	3.6	4.6
E. Pérdida	2.5	2.2	2.24	2.8	2.9
Total sin Inver. MM	3.354	3.062	2.658	2.121	1.877
C D E (sin Inv.) MM	184.0	180.9	187.3	222.6	253.2
C D E (sin Inv.) %	5.49	5.91	7.05	10.5	13.49

• Corresponde a la cartera y contingentes de Banco 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.

2.1 Fondos Disponibles (USD 617.18MM)

Fondos Disponibles constituyen el 14.62% de los activos netos de los cuales el 56% está depositados en Bancos e IFIS básicamente son instituciones del exterior, son recursos completamente líquidos y de alta calidad.

En este año GFP financió 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 contabilizados 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.

2.2 Inversiones (USD 671.32MM):

Las inversiones de GFP representan el 16% del activo neto total y el 18.4% de los activos productivos. En este año las inversiones muestran un crecimiento del 28.1% que se explica principalmente por:

- la Titarización 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, BP 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. En el último trimestre se utilizaron para financiar parte del crecimiento de las colocaciones de cartera.

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

- Títulos de Gobierno de EEUU.....	116.7MM
- Títulos de Gobierno Perú Colombia y Venezuela.....	75.8MM
- Títulos de Gobiernos de Ecuador.....	15.0MM
- Part. Fondos Cobertura Internac. (AA y A).....	22.18MM
- Part. Fondo de Liquidez ecuatoriano.....	21.77MM
- Bonos Inst. gubernamentales de EEUU.....	142.39MM
- Bonos Inst. Priv. Colombia, Brasil, etc.....	1.83MM
- Certificados de Pasivos IFIs de EEUU.....	18.75MM
- Certificados de Pasivos IFIs varios países.....	23.6MM
- Titularización Cartera Hipotecaria	85.02MM
- Obligaciones IFIs Ecuador	17.0MM
- Notas de IFIs del Exterior (muy bajo riesgo).....	54.35MM
- Papel Comercial IFIs del exterior.....	26.26MM
- Otros	20.0MM

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 año por el incremento del total de inversiones y la incorporación 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 y estables.

El portafolio cuenta con una cobertura con provisiones de 2.05% que se basa en un análisis de riesgos de mercado.

2.2 Cartera (USD 2.549MM):

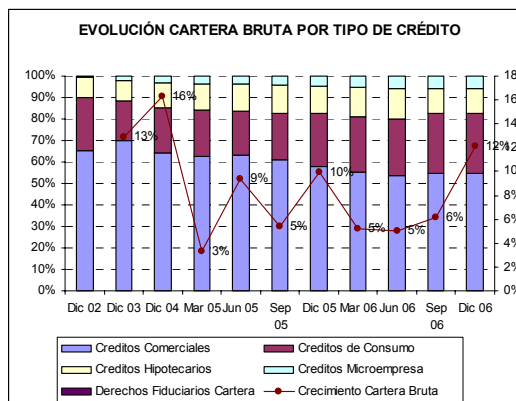
La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 60.4% del total de activos netos y el 71% de los activos productivos.

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 año es de 31%, distribuido en forma regular en los cuatro trimestres. Es importante señalar que el crecimiento real es mucho mayor 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. La cartera titularizada es de buena calidad y el 87% de la misma tiene una calificación de riesgo de AAA.

Clasificación de la cartera y contingentes por tipo de producto:

En concordancia con su estrategia de negocios y según la denominación del catálogo único de cuentas vigente, la cartera comercial tiene una participación del 54.9% a Dic-06 (57.9% a Dic-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 49% en el año y la cartera de microempresa el 55%, ya que ha promocionado 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.

A Dic-06 la cartera de créditos muestra la siguiente estructura:



A dic-06 la cartera de vivienda tiene una participación de 11.6%, debido a la transferencia de la cartera titularizada por USD 85MM a inversiones, sin esta transferencia la participación es 14.3% con un crecimiento de 52.3% anual.

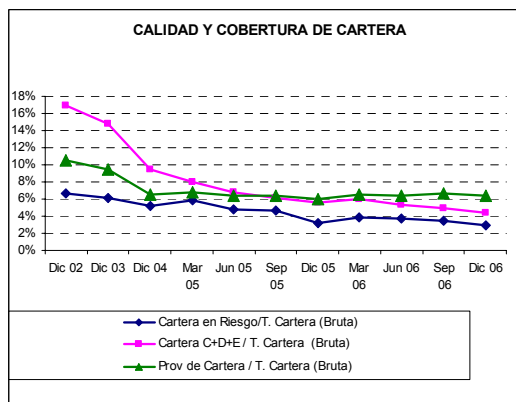
El crecimiento de la cartera se apoya en el control de riesgos y un manejo especial de la cartera problemática, para lo cual se implementaron sistemas parametrizados para el análisis y aprobación de las colocaciones de créditos masivos, y en el segmento comercial se trabaja con análisis de riesgo individual,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

El crecimiento y el control del riesgo hicieron posible mantener la calidad de la cartera y sostener así la tendencia positiva mantenida en los últimos años, como se deduce en el gráfico siguiente.

Al mismo tiempo, la morosidad de la cartera en todos los segmentos y en la morosidad total muestra un proceso de mejoramiento sostenido. La morosidad total es de 2.97% (3.26% a Dic-05), y hay que considerar que la cartera de vivienda que se transfirió por la titularización USD 85MM es cartera vigente.

Se debe señalar que la cartera de consumo muestra una morosidad creciente en comparación con Dic-05 con una tasa de crecimiento de 107% cuando el crecimiento de la cartera vigente es de 47% 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 (3.3%) menor que la promedio del sistema (4.3%) y está dentro de lo previsto por su estrategia comercial.

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



Se debe señalar que la morosidad del total de la cartera de GFP (2.97%) se mantiene en niveles inferiores a los que muestra el Sistema de Grupos Financieros (3.19%).

La calidad de la cartera que se refleja en la estructura de calificación refleja una alta concentración (93.2% Dic-06 y 90.7% a Dic-05) en los créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A.

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 12.5MM) y transferencia a cuentas de orden (en Banco Financiero del Perú USD 12.9MM)) de la cartera totalmente provisionada como lo exige la legislación vigente en el Perú. A Dic-06 la cartera CDE, los castigos realizados y la cartera transferida representa 6.05% (5.2% a Dic-05 y 7.5% a Dic-04) de la cartera bruta promedio.

La cobertura con provisiones para la cartera bruta se mantienen alrededor de 6.4%, y la cobertura para cartera en riesgo mejora continuamente por el control de riesgos a Dic-06 llegó a 227%.

Adicionalmente, en los últimos dos años se ha elevado paulatinamente la cobertura con provisiones y especialmente para los créditos de más alto riesgo, a Dic-06 se mantiene una cobertura adecuada con el 153.5% para los créditos calificados CDE, y 155.4% 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 31.7% de las provisiones de cartera.

Límites de Crédito:

A Dic-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 13% y el 11% del Patrimonio Técnico y las garantías establecidas para uno de ellos cubren el 106.6% del saldo total de cartera sujeto a límites, sin embargo, cubre adecuadamente en los términos legales los excesos de límites.

Existen saldos de créditos reportados a la SBS como vinculados los cuales se reportan vencidos y el monto total reportado representa el 0.05% del Patrimonio Técnico de BdP. Como Grupo no registra créditos que sobrepasen el 10% del Patrimonio técnico del Grupo.

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 8.7% de la cartera bruta más contingentes (9.96% a Dic-05). El monto total de riesgo de la muestra es de USD 269MM que se incrementa en 38.7% a partir de Dic-05 debido especialmente a la ampliación del riesgo con los principales clientes, sin embargo, el 97% de esta cartera es cartera calificada como "A" cartera de bajo riesgo.

2.4 Contingentes

Las cuentas contingentes corresponden básicamente a Fianzas y Garantías aduaneras y Cartas de crédito por las cuales se cobra comisiones. Además están los créditos aprobados y no desembolsados para las diferentes líneas de cartera. La Auditora externa informa que la mayoría de estas operaciones se encuentran respaldadas con garantías reales. Existe un monto mínimo de derivados especialmente divisas a futuro cuyo riesgo crediticio se encuentra registrado en cartera.

3.- Riesgo de Mercado y Tasa de Interés

Este punto analiza la información presentada por el Banco según los lineamientos de la SBS.

Margen Financiero R2		
Fecha	Sensibilidad 1% en MM\$	Sensibilidad 1% en MM\$
30/09/2006	1.767	-1.767
31/10/2006	0.693	-0.693
30/11/2006	1.472	-1.472
31/12/2006	1.140	-1.140

Fuente: Reportes de BP.

A Dic-06 se advierte una disminución de la sensibilidad respecto del trimestre anterior y mes a mes dentro del trimestre. La disminución de la sensibilidad al margen financiero se da debido a al incremento de pasivos de corto plazo, pasivos sensibles menores a un año. La sensibilidad del margen financiero frente al cambio de la tasa de interés a dic-06 es de 0.61 % (USD 1.41MM).

Valor Patrimonial R3				
Fecha	Sensibilidad 1%		Sensibilidad -1%	
	en MM\$	% PT	en MM\$	% PT
30/09/2006	-5.4	-2.6%	5.4	2.6%
31/10/2006	-7.9	-3.5%	7.9	3.5%
30/11/2006	-10.8	-4.8%	10.8	4.8%
31/12/2006	-7.0	-3.0%	7.0	3.0%

Fuente: Informe de Riesgos BP

La sensibilidad del valor económico del patrimonio ante movimientos en la tasa de interés en el cuarto trimestre es mayor a presentado en Sep-06 debido al incremento de inversiones y de cartera de más largo plazo, que se refleja en el incremento de la duración de los activos, en mayor medida que subió la duración de los pasivos. La sensibilidad negativa frente al Patrimonio Técnico que llegó a -3.01%, en tanto que en el mes de Septiembre fue -2.6%. La sensibilidad es negativa, significa que frente a un incremento en la tasa 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.

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 BP 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.

La sensibilidad del margen financiero y la del valor patrimonial se compensan. La subida en la tasa de interés incrementa el margen financiero del BP, pero genera una reducción del valor patrimonial. Este efecto compensatorio es el que define a la zona de seguridad. La sensibilidad del valor patrimonial tiende a ser mayor a la sensibilidad del margen (en términos absolutos) debido a que el primero incluye todo el balance mientras que el segundo considera únicamente los flujos durante un año. La sensibilidad positiva del margen financiero y la sensibilidad negativa del valor patrimonial garantizan que el Banco se encuentre en la zona

segura, al menos para movimientos paralelos y generales de las tasas de interés, como corresponde a estos lineamientos de análisis de la SBS.

4.- Fondo y Riesgo de Liquidez

Indices seleccionados (en %)

	2006	3T06	2005	2004
Fond.disp./Pas.C.Pzo.	22.73	22.79	26.58	32.45
Liq. Estruct. 1ra. Línea	21.17	23.00	26.88	37.86
Liq. Estruct. 2da. Línea	24.47	28.1	27.16	37.09
Req. Liq. 2da. Línea	5.94	5.51	8.43	22.66
Act.Liq./Pasivo .C.Pzo	27.61	26.66	29.95	38.44
25 >dep./Act. Liq.	31.62	30.18	33.40	29.04
25>dep./Obl. Con Público	7.36	6.70	8.61	10.12

Composición del Pasivo (en %)

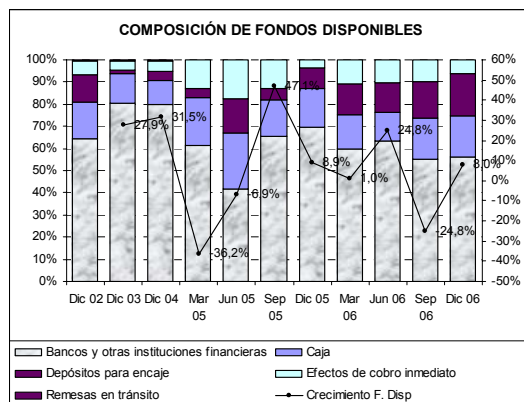
	dic-03	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06
Depósitos Vista	55,9%	56,1%	56,2%	55,1%	54,0%
Depósitos Plazo	30,1%	26,9%	28,2%	28,5%	28,5%
Total Depósitos	86,0%	83,0%	84,4%	83,6%	82,5%
Operaciones Reporto	0,5%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%
Depósitos en Garantía	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Depósitos Restrictivos	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	1,3%
Operaciones Interbancarias	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
Aceptaciones en circulación	0,1%	0,3%	0,1%	0,1%	0,0%
Creditos Bcos y IFI	6,6%	8,6%	7,7%	6,2%	7,8%
Valores Circulación	0,1%	1,0%	0,7%	2,2%	1,7%
Obligaciones Inmediatas	0,8%	0,9%	1,0%	1,3%	1,0%
Obligac. Convertibles y AFC	1,0%	1,9%	1,4%	1,2%	1,1%
Total Captaciones	95,2%	96,1%	95,6%	95,9%	95,4%
Cuentas x pagar	3,3%	2,9%	3,2%	3,1%	3,5%
Otros pasivos	1,5%	1,1%	1,2%	1,1%	1,1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Total USD MM	2.247.177	2.587.975	3.113.369	3.547.751	3.840.825

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 82.5%, especialmente los depósitos a la vista. Los depósitos del público presentan un crecimiento trimestral de 20.6% anual, que incluye un importante crecimiento de depósitos a plazo (24.6%).

Adicionalmente, se incrementó la captación de fondos a través del mercado de valores con la colocación del papel comercial, esta fuente constituye el 1.7% 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.



La liquidez inmediata de la institución se fundamenta en los Fondos disponibles (82.3% 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.

Durante el año se observó la variación de la liquidez del Banco explicada especialmente por el crecimiento de la cartera, que fue financiada con incremento de depósitos del público y con reducción de inversiones líquidas y de Fondos Disponibles.

GFP mantiene su política conservadora de liquidez con amplios márgenes de cobertura de sus pasivos de corto plazo. A dic-06 fondos disponibles cubren el 22.73% (26.58% a dic-05) del total de pasivos de corto plazo y la liquidez estructural de primera línea cubre el 27.6 (29.9% a dic-05) del pasivo de corto plazo.

En el caso de BdP el índice de liquidez estructural de hasta 90 días reportado a la SBS a Dic-06 es de 21.2% (Dic-05 26.88%) que a pesar de la disminución respecto de sus niveles históricos mantiene un excedente importante respecto de su requerimiento legal que es de 4.97% (6.97% a Dic-05). El requerimiento legal mínimo se redujo debido a la disminución de la volatilidad de las principales fuentes de fondeo. El nivel de liquidez de segunda línea es de 24.47% y el requerimiento legal es de 5.94%.

La volatilidad mantiene la tendencia de disminución que se observó desde periodos anteriores, y en algunos meses se llegó a niveles de volatilidad que demandan coberturas menores a los requerimientos por concentración, a pesar de que los depósitos del público conservan sus niveles de diversificación.

En resumen, 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. La mayor brecha acumulada representa el 6% de los activos líquidos.

5.- 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.

Durante el 2006 se continuó 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, la 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 que permitirán una mejor gestión de control y eficiencia operacional.

A más de la identificación de riesgos se probaron modelos que permiten la cuantificación de riesgos operativos por tipo de riesgo, con resultados positivos en cuanto al ahorro de gastos en comparación con el 2005.

Los análisis permitieron determinar para el año 2007 las pérdidas esperadas y el VaR por riesgos operativos, cálculos que aún son de insumo interno y para apoyo de las decisiones de la institución, determinando los requerimientos de patrimonio técnico necesario por riesgos operativos.

6.- CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	2006	3T06	2005	2004	2003
PT/APPR – Grupo	11.58	11.45	11.56	11.89	10.9
PT Prim./ APPR	7.81	8.45	8.14	8.82	8.15
Pat.Tec./Act.&cont.	7.31	7.2	7.1	7.8	7.5
Act.Fijos+Fid.*/PTC	46.5	37.9	44.8	54.8	68.8
Capital L/Act.					
Prod.+ FD	3.8	3.3	1.7	-1.3	-3.4
Cap. L./ Patr.+ Prov.	23.28	21.22	11.50	-8.07	-20.12
PT primario / PT	67.5	73.8	70.4	74.1	74.7
Patrim./Act. Prom.	10.04	8.74	8.73	8.73	8.15
TIER I / Act. Prom.	6.74	6.99	6.66	7.02	6.67

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

El patrimonio técnico constituido de GFP se incrementa en USD 86.4MM (29.5%) en el año, el incremento se explica por los resultados del periodo y la contabilización de resultados por superávit por valuación de Bienes Inmuebles de los Bienes no Utilizados por la Institución, la ampliación en valuaciones constituye el 25.17% del incremento del año en el Patrimonio Técnico constituido. El incremento del PT representa el 11.8% del incremento de los activos ponderados por riesgo y el 206% del crecimiento de los activos y contingentes, 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 que se mantienen en igual nivel que el año anterior.

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 Pichincha.

A Dic-06 la relación de Patrimonio Técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo es de 11.58% (11.56% a Dic-05).

En Banco Pichincha C. A. El índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es 10.5% (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.

El patrimonio técnico de GFP está compuesto en el 67.5% por patrimonio técnico primario y que en el patrimonio secundario constan los resultados del periodo (USD 57.47MM), emisiones de obligaciones convertibles (USD 17.2MM), reservas y utilidades acumuladas (USD 8.68MM), y el 45% de superávit por valuaciones (USD 24.36MM). Las obligaciones convertibles representan el 4.55% del PT. Sin considerar las emisiones convertibles el Índice de Patrimonio Técnico es de 11.05%

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.

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS	dic-03	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06
ACTIVOS						
Depósitos en Instituciones Financieras	1.248.391	386.226	505.489	419.036	313.762	345.965
Inversiones Brutas	2.751.804	370.122	367.511	538.236	730.344	685.348
Cartera Productiva Bruta	7.301.880	1.277.457	1.499.037	2.003.201	2.347.280	2.643.686
Otros Activos Productivos Brutos	171.741	42.338	56.949	37.613	31.341	51.950
Total Activos Productivos	11.473.817	2.076.142	2.428.986	2.995.086	3.422.728	3.726.948
Fondos Disponibles Improductivos	842.659	95.402	127.620	183.576	257.469	271.216
Cartera en Riesgo	240.949	82.655	82.337	67.597	83.389	80.785
Activo Fijo	430.590	122.254	117.472	113.763	114.153	152.543
Otros Activos Improductivos	1.082.074	238.440	242.741	240.099	248.339	264.938
Total Provisiones	-1.024.136	-179.723	-181.916	-216.013	-261.694	-273.603
Total Activos Improductivos	2.596.271	538.751	570.170	605.036	703.350	769.482
Total Activos	13.045.952	2.435.170	2.817.240	3.384.108	3.864.384	4.222.826
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	9.869.353	1.942.963	2.151.939	2.633.894	3.011.616	3.218.265
Depósitos a la Vista	6.353.300	1.256.265	1.452.130	1.749.756	1.953.784	2.075.415
Operaciones de Reporto	27.511	10.380	3.046	6.767	-	-
Depósitos a Plazo	3.303.097	676.144	696.591	877.185	1.011.777	1.093.261
Depósitos en Garantía	572	173	172	185	167	173
Depósitos Restringidos	184.874	-	-	-	45.888	49.216
Operaciones Interbancarias	3.650	3.300	2.014	5.250	3.500	3.650
Obligaciones Inmediatas	121.695	17.550	23.471	30.348	44.436	39.257
Aceptaciones en Circulación	46.023	2.534	8.729	2.315	1.879	1.710
Obligaciones Financieras	784.540	148.186	223.626	240.090	220.364	293.580
Valores en Circulación	267.397	2.767	26.737	22.928	76.646	65.118
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	111.979	22.864	49.255	42.062	42.262	42.262
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	617.347	98.896	97.813	132.997	142.529	169.087
Provisiones para Contingentes	21.480	8.116	4.391	3.486	4.519	7.895
TOTAL PASIVO	11.843.463	2.247.177	2.587.975	3.113.369	3.547.751	3.840.825
TOTAL PATRIMONIO	1.202.489	187.993	229.266	270.739	316.632	382.002
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13.045.952	2.435.170	2.817.240	3.384.108	3.864.384	4.222.826
CONTINGENTES	2.761.580	310.253	362.699	731.254	879.141	968.241
RESULTADOS						
Intereses Ganados	877.407	193.805	214.958	244.543	227.586	319.335
Intereses Pagados	278.428	64.946	65.639	65.803	68.824	95.265
Intereses Netos	598.980	128.859	148.319	178.740	158.762	224.070
Otros Ingresos Financieros Netos	323.575	54.102	55.181	69.103	55.165	81.116
Margen Bruto Financiero (IO)	922.554	182.960	203.499	247.844	213.927	305.186
Ingresos por Servicios (IO)	250.626	5.724	7.553	76.102	64.528	88.108
Otros Ingresos Operacionales (IO)	239.698	76.443	91.341	44.937	40.083	54.309
Gastos de Operación (Goperac)	790.711	190.391	204.093	219.135	186.061	257.508
Otras Pérdidas Operacionales	161.743	24.276	30.223	33.976	27.190	43.727
Provisiones (Goperac)	460.424	49.861	68.076	115.772	105.288	146.968
Provisiones (Goperac)	193.568	47.569	57.576	76.392	73.871	102.395
Margen Operacional Neto	266.768	2.292	10.500	38.800	31.416	44.083
Otros Ingresos	89.983	32.533	38.953	27.256	26.348	41.133
Otros Gastos y Pérdidas	14.223	12.255	7.279	8.178	1.896	3.482
Impuestos y Participación de Empleados	111.039	4.289	7.565	17.846	12.413	24.263
RESULTADOS DEL EJERCICIO	231.489	18.282	34.609	40.031	43.456	57.471
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	12.316.476	2.171.544	2.556.606	3.178.662	3.680.198	3.998.163
Cartera Bruta total	7.542.829	1.360.112	1.581.374	2.070.798	2.430.669	2.724.471
Cartera Vencida	116.257	64.172	55.906	52.004	54.089	53.216
Cartera en Riesgo	240.949	82.655	82.337	67.597	83.389	80.785
Cartera C-D-E	276.311	201.642	150.170	114.642	120.778	118.577
Provisiones para Cartera	-467.392	-128.533	-103.499	-124.390	-162.913	-175.661
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,55%	79,40%	80,99%	83,19%	82,95%	82,89%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	103,66%	98,04%	98,90%	101,65%	101,98%	102,82%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,54%	4,72%	3,54%	2,51%	2,23%	1,95%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	3,19%	6,08%	5,21%	3,26%	3,43%	2,97%
Cartera C-D-E / T. Cartera (Bruta)	3,67%	14,83%	9,50%	5,55%	4,97%	4,39%
Prov. de Cartera - Contingentes / Cart en Riesgo	202,89%	165,32%	131,03%	189,17%	200,79%	227,22%
Prov. de Cartera - Contingentes / Cartera CDE	176,54%	67,77%	71,85%	111,35%	138,63%	153,50%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,20%	9,45%	6,01%	6,70%	6,70%	6,45%
Prov con Conting sin invest. / Activo CDE		71,53%	82,80%	109,69%	137,84%	145,33%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0,00%	10,55%	9,45%	9,86%	10,51%	8,66%
Cart CDE + Castigos periodo + Venta y/o transferencia cart E / Cartera Br prom	5,19%	16,48%	12,73%	7,67%	6,11%	6,05%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		55,93%	57,36%	27,89%	71,16%	109,61%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov		-233,95%	-134,33%	-67,66%	-102,34%	-67,36%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	29,79%	35,99%	51,09%	12,97%	7,15%	10,96%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	1,11%	0,76%	1,94%	0,72%	0,37%	0,52%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	11,93%	10,91%	11,89%	11,56%	11,45%	11,58%
TIER I / APPR	9,50%	8,15%	8,82%	8,14%	8,45%	7,81%
PTC / Activos y Contingentes*	7,08%	7,50%	7,82%	7,13%	7,23%	7,31%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicomit / PTC	47,19%	68,81%	54,83%	44,84%	37,97%	46,53%
Capital libre (USD M)*	435.678	-74.262	-33.043	54.763	120.107	151.210
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	3,5%	-3,4%	-1,3%	1,7%	3,3%	3,8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	19,90%	-20,12%	-9,07%	11,50%	21,22%	23,28%
TIER I / Patrimonio Técnico*	79,63%	74,63%	74,14%	70,41%	73,83%	67,50%
Patrimonio / Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,11%	8,15%	8,73%	8,73%	8,74%	10,04%
TIER I / Activo Neto Promedio	6,96%	6,67%	7,02%	6,66%	6,93%	6,74%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	69.520	8.212	17.218	33.598	24.858	35.653
Ingresos Operativos Netos	1.251.135	240.852	272.170	334.907	291.349	404.477
Result. antes de impuest. y particip. trab.	342.528	22.570	42.174	57.878	55.868	81.734
Margen de Interés Neto	68,27%	66,49%	69,00%	73,09%	69,76%	70,17%
ROE**	21,85%	9,84%	16,59%	16,01%	19,73%	17,61%
ROE Operativo	25,19%	1,23%	5,03%	15,52%	14,26%	13,51%
ROA***	1,95%	0,79%	1,32%	1,29%	1,60%	1,51%
ROA Operativo	2,24%	0,10%	0,40%	1,25%	1,16%	1,16%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat. Net.	53,39%	56,62%	58,92%	63,33%	62,84%	64,11%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,41%	7,12%	7,12%	7,82%	7,61%	7,72%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,85%	9,55%	9,03%	9,14%	8,89%	9,08%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42,06%	95,40%	84,58%	66,43%	70,16%	70,00%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	78,58%	99,05%	96,14%	86,41%	89,22%	89,10%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	63,20%	79,30%	74,99%	65,43%	63,86%	63,66%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Br Prom	7,63%	9,62%	9,32%	8,97%	8,97%	8,90%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	2.091.051	481.627	633.109	602.612	571.232	617.180
Activos Líquidos (BwR)	2.878.905	657.485	749.878	678.954	668.237	749.669
25 Mayores Depositantes****	-	223.696	217.777	226.802	201.643	237.012
100 Mayores Depositantes****	-	-	313.093	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,82%	38,50%	38,44%	29,95%	26,66%	27,61%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	30,45%	33,06%	34,00%	25,94%	25,11%	25,15%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	22,66%	8,43%	5,51%	5,94%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	-65,20%	-39,19%	-62,50%	-33,53%	-28,31%
Activos Liq. (BwR) / Pasivos corto plazo (BwR)	33,82%	38,50%	38,44%	29,95%	26,66%	27,61%
Fondos Disp. / Pasivos CP (BwR)	24,57%	28,20%	32,45%	26,58%	22,79%	22,73%
25 Maj. Deposit.**** / Oblig con el Público	0,00%	11,51%	10,12%	8,61%	6,70%	7,36%
25 Maj. Deposit.**** / Activos Líquidos (BwR)	0,00%	34,02%	29,04%	33,40%	30,18%	31,62%