



Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha

Calificación Global

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

Calificación Emisiones

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

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

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

Resumen Financiero

	SISTEMA BANCOS							
	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11	oct-11		
Total Activos	22.954.853	5.883.114	6.462.873	7.689.766	8.346.655	9.527.177	9.658.303	
Patrimonio	2.340.366	491.527	547.956	635.808	651.345	746.222	769.142	
Resultados	292.277	105.274	61.097	55.279	78.242	93.006	104.905	
ROE (%)	17,62%	22,69%	11,76%	12,45%	13,05%	17,75%	17,72%	
ROA (%)	1,79%	1,91%	0,99%	1,04%	1,06%	1,39%	1,40%	

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Sebastián Baus
sebastian.baus@bankwatchratings.com

Sonia Rodas
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Perfil

El Banco Pichincha se constituyó en Ecuador en el año 1906, es la cabeza del Grupo Financiero más grande del Ecuador, con presencia regional en Perú, Colombia, Panamá, y fuera de la región en los Estados Unidos y en España.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

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

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

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

La calificación otorgada al GFP, se apoya en un proceso de fortalecimiento con desarrollo sostenido y planificado durante algunos años, manteniéndose como la institución de mayor presencia y con la red bancaria de mayor extensión en el País. Las estrategias de negocios muestran resultados positivos en cuanto a la generación de ingresos con holgados niveles de liquidez.

GFP mantiene la estabilidad, diversificación y bajo costo de su fondeo, sin que existan concentraciones de sus clientes. De igual forma la cartera de crédito, que atiende todos los segmentos del mercado, mantiene una atomización del crédito, y conserva su calidad y rentabilidad.

Si bien se observan mayores niveles de morosidad, éstos se ajustan a la planificación y políticas establecidas, mostrando altos niveles de cobertura con provisiones. La calificación además considera la capacidad de reacción que ha presentado la institución en diferentes áreas, en un entorno regulatorio más estricto y controlado. La rentabilidad del Grupo se ha fortalecido gracias a un importante crecimiento del Margen Bruto Financiero y a los ingresos operacionales y por servicios. A esto se suma un mejor control del gasto que ha permitido mejorar los niveles de eficiencia.

FECHA COMITE: Diciembre / 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre / 2011

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado. La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.



GFP sostiene la capacidad de generación de ingresos suficiente para mantener las coberturas con provisiones y al mismo tiempo respaldar el soporte patrimonial gracias a la capitalización de buena parte de las utilidades de cada período.

Los indicadores de capitalización se han mantenido estables sin embargo se evidencia presión en el capital libre debido al rápido crecimiento del activo. Consideramos que el Grupo deberá fortalecer su cobertura patrimonial para acompañar el crecimiento de sus activos y mantener sus índices de solvencia, dado el tamaño del Banco y la vulnerabilidad del entorno en el que desarrolla sus actividades.

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

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

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE LA INSTITUCION

- El 7 de diciembre el Banco Financiero Perú (BFP), compra el 100% de las acciones de Amerika Financiera del Perú, por un precio aproximado de USD37MM. Amerika Financiera es una empresa enfocada en operaciones de leasing al sector de PYMES peruano. BFP esta contabilizando la adquisición temporalmente como inversión y en el 2012 procederá a consolidar los balances.
- En el mes de Junio se aprobó tres procesos de titularización de cartera de vivienda por USD 277.5MM en total, que le servirán para apoyar su estrategia de negocios y mejorar la liquidez y el calce de su balance.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SECTOR (Ver anexo 1)

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL (Ver anexo 2)

SISTEMA BANCOS (Ver anexo 3)

- PERFIL**
- Posicionamiento en el Mercado:**

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

Es el Grupo Financiero más grande del país con una participación de 36.64% (Sep-11) de los activos del sistema de grupos. Los grupos financieros que le siguen en participación guardan una distancia importante, el segundo grupo tiene una participación de 12.07% de los activos.

Banco Pichincha es también el banco más grande con una participación de 28.68% de los activos del sistema de bancos privados del Ecuador, con una tendencia de crecimiento constante.

- Estructura del Grupo:**

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

Millones USD	sep-2011	ACTIVOS	%	PASIVOS	PATRIM.	UTILIDAD NETA	% UTILIDAD
PICHINCHA	6.579	66,23%	5.930	649	93,01	67,8%	
SISTEMAS	5,7	0,1%	1	5	2,77	2,0%	
ALM. EC.	8,4	0,1%	1	8	0,79	0,6%	
ADM. FON. P.	3,5	0,0%	0	3	2,12	1,5%	
PICAVAL	1,9	0,0%	1	1	0,28	0,2%	
CONS. PICH.	37,4	0,4%	24	14	2,61	1,9%	
AMERAFIN	7,5	0,1%	6	2	0,91	0,7%	
CREDIFE	6,2	0,1%	3	4	1,02	0,7%	
SEG. PICH.	41,0	0,4%	23	18	7,72	5,6%	
FILANCARD	0,7	0,0%	0	0	(0,01)	0,0%	
Sub. Ecuador sin BP	112	1,13%	59	54	18,20	13,3%	
Total Ecuador	6.692	67,36%	5.989	703	111	81,0%	
AG. MIAMI	207	2,08%	198	8	0,2	0,2%	
PANAMA	793	7,98%	743	49	10,73	7,8%	
BP COLOMBIA	669	6,74%	560	109	11,17	8,1%	
BFP	1.497	15,07%	1.368	128	8,92	6,5%	
PICH. ESPAÑA	77	0,78%	54	23	(5,03)	-3,7%	
ANTES DE ELIMINAC.	9.934	100%	8.913	1.021	137,24	100,0%	
CONSOLIDADOS	9.527	95,90%	8.781	746	93,01	67,8%	

La cabeza del Grupo, es Banco Pichincha, concentra la mayor parte de los activos y de las Captaciones del Público del Grupo, con el 66.2% y 66.5% respectivamente. Las demás subsidiarias tienen una participación mucho menor pero contribuyen a diversificar el riesgo del Grupo incluyendo las inversiones en otros países con el 32.6% de los activos y con un crecimiento dinámico de su negocio e ingresos.

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

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

Estructura Accionaria: Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura



accionarial del Grupo se encuentra concentrada en un grupo familiar de reconocido prestigio local, que concentra el 61.4% de su capital social, cuya experiencia constituye un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

El apoyo de los accionistas y particularmente de su principal accionista ha sostenido el fortalecimiento patrimonial del Banco y del Grupo, a través de la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas y de aportes de capital fresco. Se esperaría que este apoyo se mantenga como lo observado históricamente.

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

- **Estrategias:**

El enfoque de negocios del Grupo tiene al cliente como centro de su actividad, y sus negocios se orientan a dos esferas: **La banca de personas y la banca de empresas.**

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

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

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

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

La imagen del Banco frente a sus clientes se sustenta históricamente en una política de liquidez conservadora, que explica la alta participación de las inversiones y de los fondos disponibles en sus activos.

Las metas del 2011:

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

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

Se espera un incremento de las captaciones del público y del mercado de valores de 17% en relación con Dic-10. A Sep-11 se mantiene un crecimiento de 12% en captaciones sin considerar la titularización de cartera, lo que estaría dentro de la estrategia planificada.

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

En cuanto a resultados para fin de año se espera un incremento de 11.8% en los resultados antes de provisiones, y un resultado final mayor en 22.8% al mostrado en el 2010.

Los resultados reales se han construido paulatinamente en cada período y a Sep-11 se alcanzó ya el 95.8% de los resultados esperados para fin de año, a Oct-11 la meta fue sobrepasada en 4% por lo que se podría esperar que los gastos que usualmente se ejecutan en los últimos meses del año sean absorbidos por estos excedentes y el resultado final esté en concordancia con lo planificado.

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

La repartición de dividendos se ejecutó de acuerdo a lo esperado, y representa aproximadamente el 16.4% de las utilidades finales del 2010 y la capitalización realizada es de USD 63.5MM que representa el 84% de la utilidad del 2010 del Banco Pichincha, que junto con el resto de los resultados permanecen en el balance y permitirían un crecimiento del patrimonio técnico / activos ponderados por riesgo, que mejoraría la posición frente al año anterior.

- **Gobierno Corporativo**

El Grupo Financiero cuenta con una estructura jerárquica organizada que dirige la planificación y control de metas y resultados en sus diferentes niveles, siendo el Directorio el órgano de mayor categoría en la organización.

El Directorio cuenta con profesionales independientes externos que no tienen una relación de ejecutivos dentro del Banco, con experiencia y conocimiento de las actividades del Banco y del sector financiero. Sus principales miembros son los accionistas mayoritarios del Banco y mantienen un monitoreo constante del cumplimiento de los objetivos estratégicos del Grupo.

Adicionalmente, mantiene el comité integral de riesgos en el que participan miembros del Directorio y funcionarios

de la Administración, en el que se evalúa el cumplimiento de las políticas y la eficacia de los controles establecidos.

La estructura administrativa de BP permite la toma de decisiones del negocio de forma técnica autónoma a pesar de la influencia que representa la concentración accionaria que mantiene. La administración y los accionistas cuentan con un sistema de información amplia y oportuna para la toma de sus decisiones.

• PRESENTACION DE CUENTAS

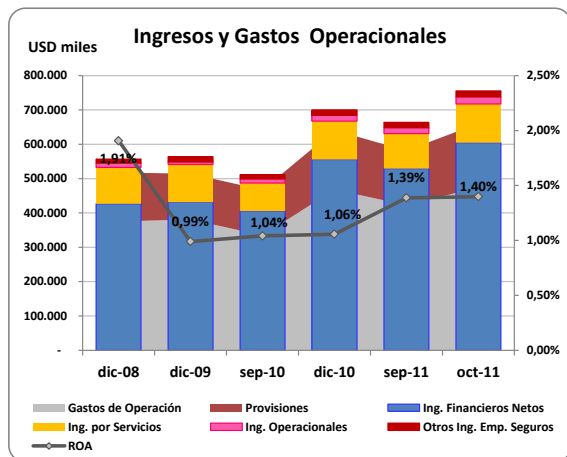
Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros consolidados de Grupo Financiero Pichincha para el periodo 2007 y 2008 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers (PWH&C) y para los años 2009 y 2010 por la Firma KPMG. Los estados financieros consolidados interinos a Sep-11 son directos.

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

• RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

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

La utilidad neta es mayor en 68.2% a la de Sep-10, y se mantiene una **estructura diversificada de ingresos** operativos y recurrentes, cuyo principal componente son los intereses de cartera.



*Rendimiento 2008 influenciado por venta de Inversora Pichincha

La generación financiera de la institución en los últimos años tiene una tendencia positiva y estable, suficiente para cubrir el total de gastos de operación, y la mayor parte de las provisiones necesarias del período, quedando la mayor parte de los ingresos de las demás actividades para alimentar la utilidad neta ya que los ingresos no operativos netos son positivos y apoyan la utilidad final.

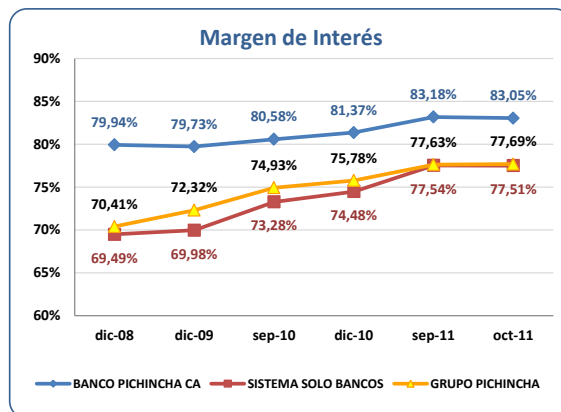
Margen Bruto Financiero:

Los **intereses netos** generados aportan el 67.9% de los ingresos netos y muestran un crecimiento de 37.3% en relación con Sep-10, originado principalmente en el incremento de la cartera, a la recuperación del rendimiento de las inversiones y fondos disponibles y paralelamente al menor costo promedio del fondeo.

La generación de intereses de cartera es el principal componente de ingresos representa el 63% de los ingresos netos, y mantiene una tendencia creciente (30% en el año) explicada principalmente por el crecimiento de las colocaciones con un peso mayor de la cartera de consumo.

Se mantiene también una mejor generación de intereses de inversiones y de depósitos de fondos disponibles (67.5% en relación con Sep-10), explicados principalmente por el crecimiento de las inversiones brutas y su composición mayoritaria por papeles de renta fija y locales.

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



Adicionalmente, la diversificación de negocios le ha permitido generar un aporte importante de **otros ingresos financieros** netos provenientes principalmente de comisiones que se originan en el negocio de tarjeta de crédito, operaciones de comercio exterior, y comisiones generadas por la empresa de seguros. Estos representan el 6% de los ingresos netos. Además, las utilidades financieras a Sep-11 alcanzan el 0.2% de los ingresos netos. La disminución en las utilidades financieras se originó en pérdidas por valuación de inversiones que tuvo que asumir en este período. Esta disminución hace que el aporte de otros ingresos financieros disminuya en 13.3% respecto de Sep-10.

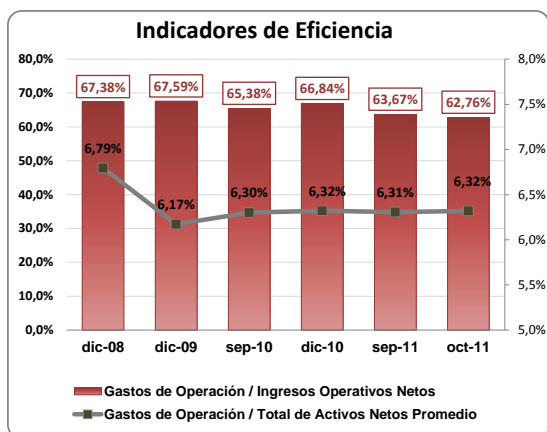
La rentabilidad del Grupo se sustenta fundamentalmente en la operación financiera, que mostró un crecimiento de 30.6% anual del Margen Bruto Financiero, con una tendencia positiva y estable. El MBF constituye el 75.1% del total de ingresos netos de la Institución.

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

Margen Operativo:

La diversificación de productos hace que se genere una importante contribución de los **ingresos operacionales** originados principalmente gracias a los servicios prestados en la red comercial nacional y regional. Con menor peso que los servicios se mantiene también el aporte de inversiones en acciones y participaciones del Grupo. A Sep-11 los ingresos operacionales representaron el 18.9% (18.7% a Oct.2011) de los ingresos netos, con una tendencia positiva (26.8% de crecimiento anual en relación con Sep-10).

GFP mantiene una estructura de gastos pesada, por lo que sus indicadores de eficiencia son aún menos eficientes que el promedio del sistema, sin embargo, se advierte un mejoramiento paulatino derivado tanto del crecimiento de ingresos como del control de gastos y de estrategias de comercialización orientadas a disminuir el costo de sus transacciones, por ejemplo a través del traslado de las transacciones de clientes hacia canales tecnológicos que le significan menores costos unitarios.

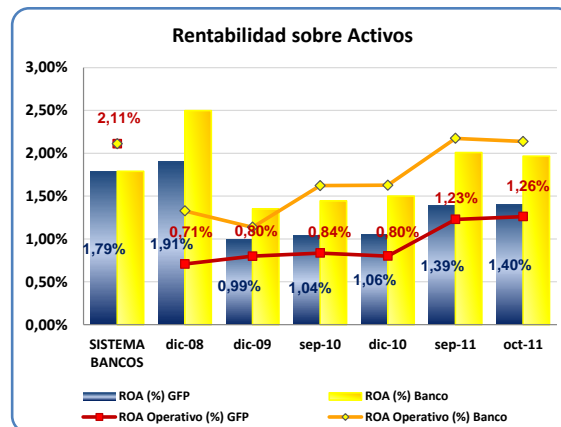


Fuente: Balances GFP

La generación productiva de la institución le permite mantener una política adecuada de cobertura con **provisiones**. A Sep-11 el gasto de provisiones crece en 19.7% respecto de igual período del año anterior (igual tendencia se mantiene a Oct-11 con un crecimiento mayor).

El crecimiento de los ingresos tanto financieros como operacionales soportan con amplitud el crecimiento de los gastos y luego de mantener las coberturas con provisiones el MON del Grupo a Sep-11 crece en 85.7%, en el período anual y en BP crece en 66.4%.

La rentabilidad operativa (ROA operativo) del GFP muestra una tendencia positiva pasando de 0.84% en Sep.10 hasta 1.23% en Sep.11. El ROA total se fortalece además con los ingresos extraordinarios y mejora en comparación con el Sep-10 y Dic-10 (Ver gráfico).



El Banco Pichincha mantiene un ROA operativo y un ROA total mayor al promedio del sistema de bancos privados, sin embargo, dichos indicadores para el GFP son menores que el promedio del sistema debido al mayor nivel de provisiones que realiza el Grupo, y al mayor aporte de ingresos operacionales en BP.

De acuerdo con lo esperado se observa que los indicadores de rentabilidad mejoren por la estrategia de colocaciones que optimiza la rentabilidad manteniendo un manejo adecuado del riesgo. En Banco Pichincha la utilidad neta a Sep-11 constituye ya el 95.8% (104% a Oct-11) de lo planificado para fin de año, por lo que descontando los mayores gastos que usualmente se generan a fin de año se podría esperar que se alcance lo planificado.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

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

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

La política del Banco en general se orienta a mantener un riesgo controlado en sus diferentes negocios,



estableciendo límites estrictos, coberturas y mitigantes, que le permiten crecer y mantener la calidad saludable de sus activos.

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

Riesgo de Crédito:

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

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES:

De acuerdo con la política del Grupo, los fondos disponibles e inversiones constituyen las reservas de liquidez de la institución, por lo que la composición del portafolio se orienta a mantener activos de alta calidad y liquidez, buscando una composición que alcance también niveles de rentabilidad adecuada.

Los **fondos disponibles** constituyen el 17.3% a Sep-11 (16.3% a Oct-11) de los activos netos y presenta un crecimiento de 9.7% respecto de Dic-10 (47.8% respecto de Sep-10) cuyo objetivo es dar cumplimiento a la política de cobertura de sus depósitos.

El 55.6% de fondos disponibles del Grupo está en depósitos monetarios y en fondos de inversión de liquidez inmediata en el exterior, que han mantenido calificaciones de bajo riesgo hasta la fecha.

Los Fondos Disponibles de Banco Pichincha se concentran principalmente en Bancos e Ifi's del exterior. El 43.6% están constituidos por fondos de inversión y depósitos de liquidez inmediata, el resto (48%) se mantiene en Caja y Depósitos para Encaje.

El 32% de los fondos disponibles del Banco se encuentran depositados en Fondos Money Market con papeles calificados AAA a nivel internacional. Se debe señalar también que el principal fondo destino presenta una concentración de 17.9% de los fondos disponibles, que constituye el 32.2% del Patrimonio del Banco, pero las condiciones de calidad y liquidez inmediata del fondo mitigan el riesgo de esta concentración.

Inversiones: Las inversiones de GFP a Sep-11 representa el 15.5% (17.1% a Sep-10) de los activos netos con un crecimiento de 19.7% en relación con Sep-10 y 12% en comparación con Dic-10. Parte de este incremento se debe a la compra de (USD 280MM) la Titularización realizada por Banco Pichincha que está siendo colocada paulatinamente en el mercado, este portafolio a Sep-11 constituye el 18.3% del total de inversiones brutas y la mayor parte tiene una calificación de AAA local.

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

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

En cuanto a emisores, el 21.98% (32.13% a Jun-11) del portafolio pertenece a Bonos y obligaciones de Agencias del Gobierno y del Tesoro de los EEUU, que a pesar de sus plazos de vencimiento, son papeles de alta liquidez hasta el momento.

Tiene además Bonos del Gobierno de los EEUU (2.3% del portafolio bruto) que se encuentran restringidos porque garantizan una de las emisiones convertibles que fue colocada en el mercado internacional. El total de inversiones restringidas constituyen el 8.9% del portafolio total.

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

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

El 62.7% corresponde a inversiones colocadas en el exterior y el 19% son diferentes portafolios nacionales que en su mayor parte tienen calificaciones de bajo riesgo de crédito local que presentan una rentabilidad mayor al resto del portafolio, y como se mencionó antes el 18.3% corresponde a la titularización de cartera hipotecaria de BP que está en proceso de colocación.

La composición del portafolio por tipo de papel muestra un manejo apropiado para preservar la calidad y liquidez, y se mantiene también un mayor enfoque hacia la rentabilidad del mismo. Si bien a Sep-11, el rendimiento promedio del portafolio disminuye ligeramente, el crecimiento del portafolio y la tasa de rendimiento promedio anual generan un incremento (de 68.5% en relación con Sep-10) en intereses de estos activos ya que la mayor parte del portafolio es de renta fija.

PARTICIPACIÓN DE INVERSIONES

Portafolio de Inversiones	sep-11	oct-11	% Sep-11
Para Negociar Sector Privado	8.186	6.458	0,5%
Para Negociar Sector Publico	10.622	26.949	0,7%
Disp. Venta Sector Privado	637.143	674.298	41,6%
Disp. Venta Sector Publico	674.368	647.547	44,0%
Mantenidas Vcto Sector Privado	37.384	35.927	2,4%
Mantenidas Vcto Sector Publico	27.656	28.028	1,8%
Disponibilidad Restringida	136.769	137.460	8,9%
Otras	-	-	0,0%
INVERSIONES BRUTAS	1.532.127	1.556.667	100%
PROVISIONES	-56.754	-56.754	-3,7%

El 86.8% del portafolio está valorado a precios de mercado de acuerdo con la norma vigente, adicionalmente el Banco de Pichincha mantiene provisiones genéricas para este portafolio, estimadas en base a modelos internos de valoración de riesgo de mercado. El restante 13.2%

está valorado a precios de mercado tomando en cuenta las provisiones específicas estimadas.

Las provisiones totales de inversiones representan 3.7% del portafolio total, las específicas cubren el 0.77% de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y las restringidas, y las provisiones genéricas cubren 4.1% del portafolio para negociar y disponible para la venta.

Las provisiones generales cubren riesgos no especificados, pero responden a la metodología y modelos de evaluación internos del Banco. Si bien el 97% de provisiones de inversiones son generales, consideramos que a pesar de que no están asignadas, no serían retiradas dado que la institución cumple adecuadamente sus políticas actuales de protección de sus activos.

El 87.1% del portafolio total, está clasificado como inversiones para negociar o disponible para la venta. Pero el 68.8% del portafolio mantiene plazos de vencimiento mayores a 360 días, si bien por la calidad crediticia tienen una alta liquidez en el mercado. Si bien parte de su portafolio está invertido en plazos mayores, buena parte de los mismos son portafolios líquidos en el mercado.

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

CARTERA

La cartera de GFP es su principal activo, constituye el 56.7% del total de activos netos y el 66.9% de los activos productivos, su participación se reduce en comparación con dic-10 debido a la titularización de USD 280MM de cartera hipotecaria realizada el trimestre anterior. A pesar de ello muestra un crecimiento anual de 20% (26.2% considerando la cartera titularizada). El crecimiento en las colocaciones se produce en Banco Pichincha y en las principales subsidiarias, Banco Financiero del Perú (BFP), Inversora y Panamá.

En Banco Pichincha se observa un crecimiento acumulado en el semestre de 8% (16.6% sin deducir la titularización), en parte influenciado por la compra de la cartera de GMAC en Ecuador ya que el crecimiento acumulado de la cartera de consumo es del 27.7% (36.4% en relación con Sep-10). El sistema de Bancos privados muestra un crecimiento acumulado de 14% en relación con Dic-10 y 28.5% anual en relación con Sep-10.

La tendencia de crecimiento de los últimos años, tanto en Banco Pichincha como en las demás subsidiarias, es estable y se mantiene una buena calidad. Aunque se advierte un mayor nivel de castigos en BFP, gracias al que se logra controlar el riesgo de la cartera y mejorar ligeramente los índices de morosidad.

Los castigos totales del Grupo disminuyen en 27% entre Sep-10 y Sep-11, pero en BFP se mantienen niveles más altos de castigos. A Sep-11 representan el 59% de los castigos del Grupo especialmente en la cartera de

consumo. Sensibilizando la morosidad total con los castigos la morosidad en BFP pasaría de 2.41% a 4.60%.

MOROSIDAD BANCO FINANCIERO DEL PERU	Desp. Castigos	Antes de castg.
comercial	2,51%	2,85%
consumo	2,49%	7,31%
vivienda	1,48%	6,36%
microempresa	3,14%	3,14%
Morosidad Total	2,41%	4,60%

Los castigos realizados le permiten mejorar los indicadores de morosidad pero se mantienen sobre el promedio del sistema bancario del Perú (1.6%). No obstante se reconoce un mejoramiento respecto de igual período del año anterior cuando la morosidad total fue de 3.16% después de los castigos realizados también en ese período.

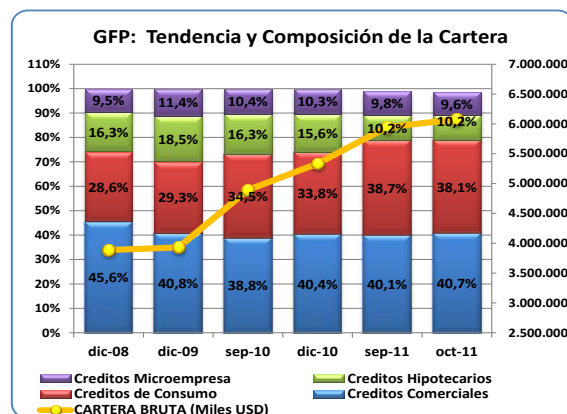
En el corto plazo no esperaríamos que la cartera de BFP mejore sustancialmente ya que su estrategia de negocios es ampliar las colocaciones en consumo y microempresa que tienen un mayor riesgo implícito.

Se debe señalar la diversificación del riesgo país por la presencia regional del GFP en Perú e Inversora en Colombia que representan alrededor del 30% de la cartera total.

La cartera comercial tienen un importante crecimiento (de 25.4% en relación con Sep-10 y 10.7% acumulado desde Dic-10). Sin embargo, el segmento que crece con mayor impulso son los negocios en el segmento de personas, y se advierte una mayor participación de la cartera de consumo, influenciado por la compra de cartera a GMAC y el crecimiento en BFP.

La cartera de vivienda disminuye -23.7% anual como consecuencia de la titularización realizada por Banco Pichincha, títulos que a la fecha se encuentran en el portafolio de inversiones del Banco y están ya en proceso de colocación en el mercado de valores, sin este hecho el crecimiento real en relación con Sep-10 sería de 11.4%. La cartera de microempresa mantiene también una tendencia dinámica con un crecimiento de 14.8% en relación Sep-10.

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



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

GRUPO FINANCIERO PICHINCHA

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

	SISTEMA	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11	oct-11
Creditos Comerciales	1,53%	1,90%	2,92%	3,24%	2,28%	2,24%	2,07%
Creditos de Consumo	4,02%	3,08%	3,54%	3,51%	2,82%	4,12%	4,35%
Creditos Hipotecarios	2,14%	1,13%	1,36%	1,86%	1,53%	2,77%	2,55%
Creditos Microempresa	3,53%	2,88%	3,15%	2,47%	2,07%	2,96%	3,30%
TOTAL	2,67%	2,21%	2,84%	3,03%	2,33%	3,07%	3,08%
BANCO		2,30%	3,15%	3,18%	2,30%	3,32%	3,35%

El incremento de la morosidad en los segmentos de consumo, hipotecario y de microempresa, dan como resultado una morosidad total 3.32% (3.35% a Oct-11) que se mantiene mayor a la del Sistema que más bien muestra una tendencia a disminuir (2.92% y 2.67% entre Sep-10 y Sep-11). Las tendencias se mantienen en Oct-11.

En Banco Pichincha el incremento de la morosidad está de acuerdo con la planificación, que se explica por el crecimiento de la cartera de consumo, y la salida de la cartera de vivienda que se titulariza.

Se podría esperar que a fin del año el crecimiento de las colocaciones y los castigos de la cartera de mayor riesgo, reduzcan la morosidad de la cartera y se alcance los niveles de morosidad esperados para fin de año tanto en Banco Pichincha (2.8%) como a nivel de Grupo.

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

BANCO PICHINCHA

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

	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11	oct-11
Creditos Comerciales	1,70%	3,11%	3,21%	2,04%	2,21%	2,01%
Creditos de Consumo	3,73%	4,71%	4,59%	3,48%	4,80%	5,07%
Creditos Hipotecarios	1,17%	1,42%	1,92%	1,55%	3,14%	2,87%
Creditos Microempresa	2,82%	2,96%	2,26%	1,83%	2,95%	3,37%
TOTAL	2,30%	3,15%	3,18%	2,30%	3,32%	3,35%

En BP la morosidad tiene la misma tendencia que la del Grupo. Los niveles de morosidad reales son mayores a Sep-10 y la cobertura con provisiones es ligeramente menor, a pesar de ello la cobertura es adecuada y se mantiene la buena calidad de la cartera.

La estructura de calificación de la cartera de Grupo concentra el 96.9% en créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A y B. La cartera de mayor riesgo calificada C, D y E se reduce ligeramente al 3.13% (3.50% a Sep-10) de la cartera bruta total.

La calidad de la cartera se apoya también en la capacidad de castigar la cartera de mayor riesgo. Los castigos realizados en este período acumulado son USD40.55MM, un 27% menores a los realizados a Sep-10.

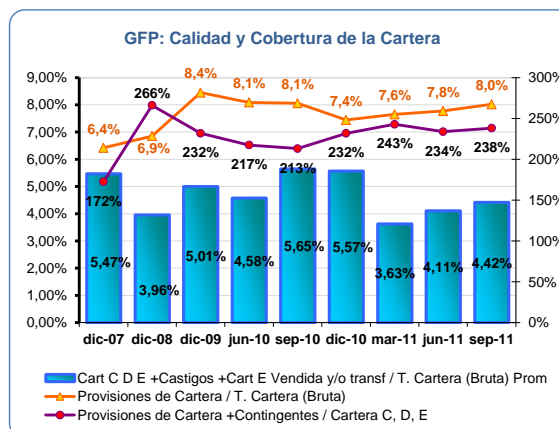
Considerando el indicador de la cartera calificada C D y E más los castigos realizados sobre la cartera promedio, se

advierde que a Sep-11 se reduce de 5.65% a 4.42% en el período anual y se incrementa a fin de año (Ver gráfico).

A Sep-11 los castigos representan el 0.96% (1.69% a Sep-10) de la cartera bruta promedio, el porcentaje podría ser mayor a fin de año ya que generalmente los castigos se realizan en este período.

Los castigos de cartera realizados a Sep-11 en BP son el 23.9% del total de castigos realizados en el total del Grupo, los castigos de BP son menores a los históricos, en tanto que en Banco Financiero del Perú (BFP) se mantiene niveles altos, como se había esperado en el análisis de Dic-10. Los castigos de BFP constiuyen el 59% de los castigos del Grupo y cartera representa el 18.4% de la cartera del Grupo.

Se podría esperar que parte de este incremento de castigos se mantenga ya que obedece al crecimiento de las colocaciones en consumo y tarjeta de crédito, pero también según la administración, parte de los castigos del período se explica ya que se terminó un proceso de provisión de créditos con problemas afectados por la crisis internacional del 2008 y 2009, que ya no sería recurrente.



Los niveles de cobertura de GFP mejoran ligeramente en el período en comparación con Sep-10 y con Dic-10, se mantiene la cobertura adecuada con provisiones para la cartera en riesgo y la cartera bruta.

Se debe precisar que este nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas (USD 161.33MM), de las cuales USD 56.49MM la SBS solicitó que se mantengan, por lo que USD 104.84MM no son obligatorias y obedecen a la metodología de análisis de riesgos que responden a la política conservadora del Grupo y al análisis de riesgos del entorno y sectoriales.

Se espera que dichas provisiones no sean retiradas ya que la institución cumple debidamente sus políticas. Las provisiones voluntarias constituyen el 33.85% del total de provisiones de cartera.

Una fortaleza de GFP es la diversificación de la cartera, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 7.31% (8.04% a Sep-10 y 8.75% Dic-10) de la cartera bruta más contingentes, minimizando el riesgo en escenarios de estrés.



Contingentes y Titularizaciones

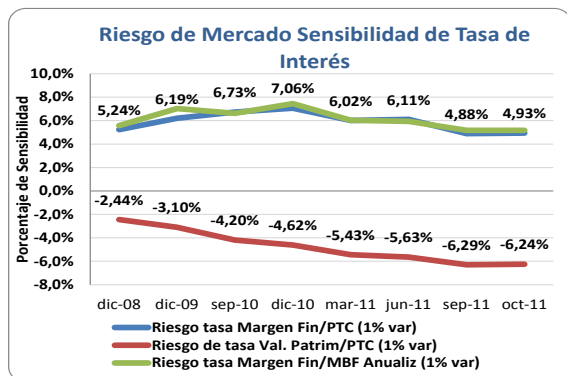
Estas operaciones tienen las mismas políticas de la cartera de créditos. En relación con Sep-10 tienen un crecimiento de 17.8% en créditos aprobados no desembolsados de la cartera de consumo, que respondió directamente a la planificación de negocios del año.

Banco Pichincha realizó una titularización de cartera de vivienda en el año 2006 por USD 85MM, a Sep-11 el saldo de esta titularización es de USD 32.81MM. El riesgo de la cartera titularizada está totalmente aislado del originador.

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

Riesgo de Mercado:

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



A Sep-11 la sensibilidad del margen financiero respecto del Patrimonio Técnico mantiene una tendencia declinante desde Dic-10, lo que indica una menor exposición al riesgo, si consideramos un escenario de tasa activa a la baja. En caso de un escenario de subida de tasas sería una menor ganancia.

La disminución de la sensibilidad del Margen se origina en un incremento de la duración del activo y una reducción de la duración del pasivo sensible y paralelamente con un crecimiento de los pasivos mayor a los activos sensibles.

Según el análisis del Banco en un escenario de baja de tasas y con un activo que tiene una menor duración a la de

los pasivos y con un valor total de activos sensibles mayor a los pasivos sensibles, está menos expuesto a pérdidas en el margen financiero. La sensibilidad del margen financiero a Sep-11 representa el 4.88% del Patrimonio Técnico.

En cuanto a la **sensibilidad del Valor Patrimonial** históricamente BP ha mostrado una sensibilidad negativa debido a que un incremento en la tasa de interés reduce el Valor Patrimonial de largo plazo. En el trimestre la sensibilidad frente al Patrimonio técnico se incrementa en relación con el Patrimonio técnico (Ver la tendencia en Gráfico anterior). Según la metodología empleada, el Banco permanece en una zona segura, ya que el margen financiero está expuesto a una baja de tasa y el valor patrimonial a una subida de tasas.

La baja de tasas de interés activas disminuye el margen financiero del Banco pero incrementa el Valor Patrimonial. Sin embargo, el riesgo de que las tasas activas bajen es mayor para los bancos pequeños que para bancos como el Pichincha que mantienen tasas activas por debajo del promedio del sistema y un bajo costo de fondeo por la composición del pasivo.

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

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

Las principales fuentes de fondeo del GFP son las obligaciones con el público, especialmente depósitos a la vista que a Sep-11 representa el 52% (51% Oct-11) del fondeo total. Las captaciones del público por depósitos y por medio del mercado de valores del Grupo crecen 21.4% en relación con Sep-10 y 11.4% acumulado hasta Sep-11.

En el sistema de bancos el crecimiento anual a Sep-11 de los depósitos del público y valores en circulación es de 19.6% y en BP es mayor 25.2%.

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

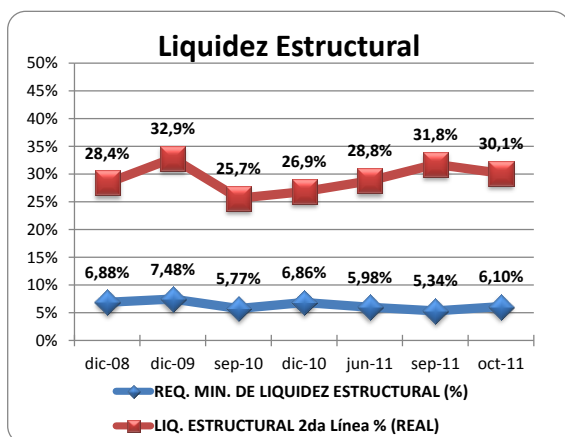
BP analiza sus requerimientos de liquidez en escenarios de crisis, con información histórica en la que ha tenido varias coyunturas de salida de depósitos relacionadas con diferentes eventos de la situación nacional, frente a lo cual mantiene activos líquidos suficientes que superan las situaciones de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

Mantiene una cobertura amplia de su requerimiento de liquidez estructural, con **márgenes de excedentes**

importantes en la cobertura de sus pasivos de corto plazo y frente a su concentración y volatilidad.

Si bien los indicadores de liquidez estructural son menores al Sistema, estos riesgos se mitigan debido a la importante reserva de liquidez que mantiene en inversiones y a los menores requerimientos de liquidez que se han mantenido por debajo de sus pares debido a la gran diversificación de sus depósitos.

El promedio de concentración de los 25 mayores depósitos frente al total de depósitos en el total del sistema es de 17.81%, en tanto que en BP es 5.31%, mitigando el riesgo en escenarios de crisis.



En el reporte de liquidez estático contractual, que BP reporta a la SBS, no existe una posición de liquidez en riesgo, en ninguna de las bandas, luego de considerar los activos líquidos. Por tanto, según este análisis la institución mantiene una liquidez adecuada en todas las bandas de tiempo para cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo. En los reportes de liquidez esperado y en el análisis dinámico, no existe posición de liquidez en riesgo luego de considerar los activos líquidos.

Riesgo Operativo

GFP cuenta con un **Modelo de Gestión de Riesgo Operativo (Cualitativo y Cuantitativo)**, acorde con las recomendaciones emitidas por el Convenio de Basilea II, que incluye la identificación, clasificación y valoración de eventos de riesgo operativo, la determinación de acciones de mitigación y el monitoreo o seguimiento de su comportamiento.

El modelo de gestión cualitativo identificó los principales riesgos operativos. Del total de riesgos identificados en 5 empresas del Grupo Financiero el 93,7% cuentan con sus respectivos planes de mitigación, los mismos que, o bien están en plena ejecución (6,5%), o ya han sido concluidos a esta fecha (93,5%). Todos estos planes son monitoreados y auditados permanentemente. Hasta Sep-11 se han registrado 1607 planes de mitigación de los riesgos analizados.

En cuanto al modelo cuantitativo, el Banco en la actualidad está en la posibilidad de realizar las mediciones a través de un modelo estadístico, basado en la metodología AMA (Advance Measurement Approach – Basilea II), que permite determinar a nivel consolidado y a

nivel de detalle (empresa, segmento, línea de negocio, producto, proceso, unidad, factor, etc.), el valor estimado de pérdidas esperadas e inesperadas (VaR – Valor en Riesgo al 99,9% de confianza), los mismos que se constituyen en indicadores cuantificables de riesgo operativo que utiliza la Institución.

De acuerdo a este análisis de cobertura para riesgos operativos realizado por el Banco y las correspondientes pérdidas no esperadas, se observa que el PT constituido más las provisiones genéricas, es suficiente para cubrir los **requerimientos de patrimonio técnico ajustados al riesgo operativo**. No obstante, su posición patrimonial y sus niveles de patrimonio libre son menores que sus pares.

Las pérdidas esperadas y sus correspondientes planes de mitigación se han estabilizado luego de la ejecución de los planes de mitigación realizados durante los dos últimos años.

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

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El GFP ha mantenido históricamente una estructura patrimonial sólida, con la continua capitalización de buena parte de sus resultados. A Sep-11 las utilidades del período han fortalecido la posición patrimonial y ha permitido acompañar el crecimiento de los activos de riesgo, por lo que los indicadores de patrimonio técnico mejoran en relación con los trimestres anteriores y se sitúan en niveles cercanos a los de Sep-10.

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

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

BANCO PICHINCHA C.A.	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11	oct-11
BCO. PTC / APPR	11,18%	12,17%	10,15%	10,50%	11,28%	11,14%
BCO. Patrimonio Efectivo / APPR	8,60%	10,98%	11,72%	10,80%	10,81%	10,61%
Bco. Cap. Libre / Activ Product + F	9,03%	10,39%	10,27%	10,04%	9,16%	9,51%

La tendencia también es positiva en **Banco Pichincha CA el índice de Patrimonio Técnico** a Activos ponderados por Riesgo mejora en el trimestre, y a Oct-11 se mantiene también en niveles más altos que los alcanzados a Sep-10 y Dic-10.

A futuro esperamos que el indicador mejore por la mayor rentabilidad de sus operaciones y la decisión de los accionistas de dejar la mayor parte de las utilidades generadas cada año. La expectativa de Grupo es mantener un índice de patrimonio de alrededor del 12% y en BP del 11% aproximadamente.

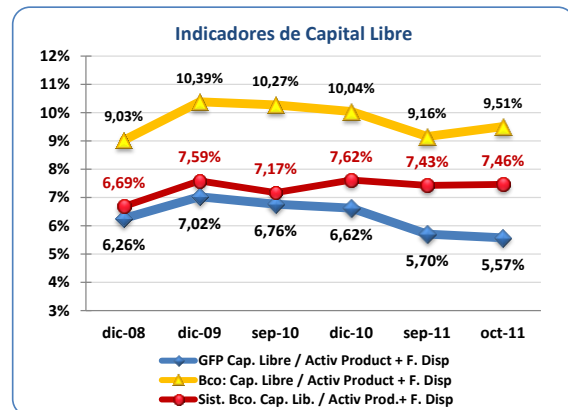
En este año se ha decidido realizar el reparto de dividendos por USD 8MM de las utilidades del 2010, luego de la aprobación de la SBS, y capitalizar USD 63.5MM, este trimestre terminó ya el proceso de incremento de capital pagado que pasó a USD 421.5MM que representa un crecimiento de 17.74% en relación con Sep-10.

Se debe señalar que la diferencia de los indicadores de Patrimonio Técnico de BP en relación con el Grupo obedece a la deducción del capital de las subsidiarias que ordena la legislación en el país a BP como institución cabeza de grupo.

El Patrimonio Técnico constituido del Grupo crece en 23% en relación con Sep-10, básicamente por la utilidad del período, y la incorporación del Badwill contabilizado por las compras de Lloyds Bank y de los negocios de GMAC que constituye el 23% del incremento del PT.

En los últimos años GFP ha generado utilidades suficientes para mantener la cobertura con provisiones de sus activos y sus índices de capital libre que respalda los activos productivos frente a riesgos potenciales no reflejados en el balance.

En el gráfico se advierte la posición más fuerte de BP de la cobertura con capital libre para los activos productivos en comparación con el promedio del Sistema de Bancos ecuatorianos y con la posición del Grupo, que ha disminuido ligeramente en los últimos trimestres por el rápido crecimiento de los activos.



El soporte de capital libre en el sistema se reduciría del 7.43% a 6.71% si se excluye al Banco Pichincha, ya que el nivel de cobertura con provisiones de Banco es mayor al promedio del sistema.

El patrimonio de GFP es de buena calidad, el patrimonio primario representa el 74.4% (80% a Sep-10) del PT total, si bien en la comparación con Sep-10 se advierte porcentajes menores, la tendencia histórica es positiva. El mayor crecimiento del patrimonio secundario se explica por la contabilización de los Badwill de las compras de activos realizadas en el año.

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

Dada la estrategia planteada para este año, la generación de los nuevos negocios incorporados en especial de Inversora de Colombia, y dada su trayectoria histórica observada encontramos que el Banco y el GFP tendrían la capacidad de elevar el soporte patrimonial como se prevé en su presupuesto anual.

La cobertura patrimonial debe ser suficiente para enfrentar riesgos inesperados de su balance, y el alto nivel de incertidumbre de la economía nacional e internacional y la del sector financiero.



GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	jun-11	sep-11	oct-11
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.525.724	660.607	1.031.966	614.920	906.174	868.726	920.671	919.935
Inversiones Brutas	3.314.126	693.397	828.963	1.354.724	1.276.858	1.674.832	1.532.127	1.556.667
Cartera Productiva Bruta	12.733.906	3.799.515	3.817.271	4.744.924	5.210.078	5.532.445	5.763.235	5.891.961
Otros Activos Productivos Brutos	1.541.273	34.924	282.606	370.589	276.575	406.158	404.191	428.937
Total Activos Productivos	20.115.029	5.188.443	5.960.806	7.085.158	7.669.685	8.482.161	8.620.224	8.797.499
Fondos Disponibles Improductivos	2.218.524	552.164	397.997	499.285	595.547	499.178	726.615	650.506
Cartera en Riesgo	348.714	85.686	111.517	148.244	124.025	168.486	182.342	187.023
Activo Fijo	427.884	134.298	146.277	134.967	136.286	140.314	146.073	148.106
Otros Activos Improductivos	840.678	279.229	254.874	315.719	316.431	418.486	454.681	497.702
Total Provisiones	-995.975	-356.706	-408.599	-493.607	-495.318	-576.189	-602.758	-622.532
Total Activos Improductivos	3.835.799	1.051.376	910.665	1.098.215	1.172.288	1.226.464	1.509.712	1.483.336
Total Activos	22.954.853	5.883.114	6.462.873	7.689.766	8.346.655	9.132.436	9.527.177	9.658.303
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	18.212.806	4.745.183	5.329.817	6.165.445	6.695.652	7.171.688	7.415.307	7.508.441
Depósitos a la Vista	12.776.801	3.088.594	3.424.071	3.767.836	4.234.747	4.495.159	4.562.910	4.540.434
Operaciones de Reporto	27.821	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.998.176	1.605.097	1.819.020	2.237.365	2.283.458	2.483.072	2.639.803	2.742.711
Depósitos en Garantía	1.993	185	216	236	332	354	247	248
Depósitos Restringidos	408.015	51.307	86.510	160.008	177.116	193.104	212.347	225.048
Operaciones Interbancarias	-	5.600	13.313	10.675	5.000	4.350	37.416	21.383
Obligaciones Inmediatas	296.195	29.827	34.384	45.986	60.772	64.284	86.552	47.546
Aceptaciones en Circulación	29.247	3.132	8.469	3.394	3.408	2.351	1.089	5.247
Obligaciones Financieras	781.928	292.140	250.609	362.116	360.395	471.929	487.259	513.220
Valores en Circulación	351.917	650	1.067	109.664	149.353	201.069	222.653	223.372
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	130.750	37.237	37.237	43.001	47.308	47.879	47.934	47.953
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	779.497	258.912	222.073	296.201	354.803	425.235	462.105	500.600
Provisiones para Contingentes	32.147	18.907	17.947	17.475	18.619	19.505	20.639	21.400
TOTAL PASIVO	20.614.486	5.391.587	5.914.917	7.053.958	7.695.310	8.408.289	8.780.955	8.889.161
TOTAL PATRIMONIO	2.340.366	491.527	547.956	635.808	651.345	724.147	746.222	769.142
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22.954.852	5.883.114	6.462.873	7.689.766	8.346.655	9.132.436	9.527.177	9.658.303
CONTINGENTES	4.671.084	1.401.006	1.121.242	1.410.924	1.533.943	1.617.140	1.660.212	1.661.125
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.188.025	509.860	509.257	469.550	653.670	400.251	622.093	703.703
Intereses Pagados	266.861	150.880	140.957	117.698	158.336	89.023	139.135	157.003
Intereses Netos	921.164	358.980	368.300	351.851	495.334	311.228	482.957	546.699
Otros Ingresos Financieros Netos	143.035	67.915	63.211	53.415	60.566	41.830	46.325	57.993
Margen Bruto Financiero (IO)	1.064.199	426.895	431.511	405.266	555.900	353.058	529.282	604.693
Ingresos por Servicios (IO)	296.856	105.777	109.761	81.576	111.712	65.936	101.572	112.908
Otros Ingresos Operacionales (IO)	114.839	69.929	86.441	74.557	104.015	60.838	97.146	110.047
Gastos de Operación (Goperac)	886.858	375.197	380.966	334.374	468.066	274.130	422.660	474.135
Otras Perdidas Operacionales	46.413	45.771	64.053	49.982	71.332	40.092	64.159	72.155
Margen Operacional antes de Provisiones	542.623	181.632	182.694	177.043	232.228	165.609	241.181	281.357
Provisiones (Goperac)	197.935	142.613	133.347	132.690	172.957	107.546	158.827	186.712
Margen Operacional Neto	344.688	39.019	49.347	44.353	59.271	58.064	82.354	94.645
Otros Ingresos	79.885	122.072	50.475	50.362	78.317	42.717	60.274	64.507
Otros Gastos y Perdidas	27.968	13.533	13.078	13.278	17.225	9.401	13.299	14.586
Impuestos y Participación de Empleados	104.328	42.285	25.647	26.157	42.121	24.356	36.323	39.661
RESULTADOS DEL EJERCICIO	292.277	105.274	61.097	55.279	78.242	67.024	93.006	104.905

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	jun-11	sep-11	oct-11
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	22.333.553	5.740.607	6.358.803	7.584.443	8.265.231	8.981.339	9.346.839	9.448.005
Inversiones Netas	3.117.339	684.400	812.679	1.317.219	1.232.789	1.619.292	1.475.374	1.499.913
Cartera Bruta total	13.082.620	3.885.200	3.928.788	4.893.168	5.334.103	5.700.930	5.945.577	6.078.984
Cartera Vencida	152.864	48.192	61.243	86.398	76.025	97.043	98.677	99.463
Cartera en Riesgo	348.714	85.686	111.517	148.244	124.025	168.486	182.342	187.023
Cartera C+D+E	279.942	107.182	150.913	193.274	179.373	197.947	208.859	-
Provisiones para Cartera	-752.853	-266.259	-331.827	-394.317	-396.991	-443.187	-476.612	-491.872
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83,98%	83,15%	86,75%	86,58%	86,74%	87,37%	85,10%	85,57%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144,33%	139,65%	138,60%	136,84%	138,49%	139,57%	135,16%	136,40%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,17%	1,24%	1,56%	1,77%	1,43%	1,70%	1,66%	1,64%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,67%	2,21%	2,84%	3,03%	2,33%	2,96%	3,07%	3,08%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,14%	2,76%	3,84%	3,95%	3,36%	3,47%	3,51%	0,00%
Prov. de Cartera+ Cont./ Cart en Riesgo	225,11%	332,80%	313,65%	277,78%	335,10%	274,62%	272,70%	274,44%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	280,42%	266,06%	231,77%	213,06%	231,70%	233,75%	238,08%	
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,75%	6,85%	8,45%	8,06%	7,44%	7,77%	8,02%	8,09%
Prov con Cont.sin invers. / Activo CDE		212,87%	208,66%	194,75%	209,08%	223,49%	223,53%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	9,42%	8,92%	8,04%	8,75%	8,34%	7,31%	0,00%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart								
E /Cartera Br prom	2,49%	3,96%	5,01%	5,65%	5,57%	4,11%	4,42%	0,00%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		45,27%	34,07%	46,76%	69,28%	20,44%	32,27%	35,53%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	84,14%	71,80%	69,50%	80,58%	73,38%	65,18%	0,00%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	9,48%	25,33%	25,62%	32,63%	35,19%	18,11%	17,28%	0,00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,28%	1,03%	1,14%	1,69%	1,70%	1,05%	0,96%	0,00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12,65%	11,81%	12,75%	12,26%	12,00%	11,90%	12,24%	12,12%
TIER I / APPR	11,91%	8,04%	9,56%	9,81%	9,03%	9,34%	9,10%	8,87%
PTC / Activos y Contingentes*	7,29%	6,88%	7,39%	7,51%	7,20%	7,40%	7,51%	7,61%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	23,93%	30,78%	29,44%	24,82%	23,93%	22,20%	21,59%	21,28%
Capital libre (USD M)**	1.651.644	358.930	445.549	510.455	544.471	537.014	529.769	523.490
Capital libre / Act.Product. (incluye F. Disp e Inv. Netas)	7,4%	6,3%	7,0%	6,8%	6,6%	6,0%	5,7%	5,6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,53%	41,83%	46,50%	46,01%	48,56%	42,48%	40,35%	38,60%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	94,11%	68,11%	74,96%	79,99%	75,31%	78,48%	74,35%	73,16%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,75%	8,90%	8,88%	8,99%	8,80%	8,29%	8,35%	8,54%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,70%	6,18%	6,80%	7,72%	7,23%	7,14%	6,99%	7,00%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2.971	929	554	201	354	200	368	413
Ingresos Operativos Netos	1.429.481	556.829	563.659	511.417	700.294	439.740	663.841	755.492
Result. antes de impuest. y particip. trab.	396.605	147.558	86.744	81.436	120.362	91.380	129.329	144.567
Margen de Interés Neto	77,54%	70,41%	72,32%	74,93%	75,78%	77,76%	77,63%	77,69%
ROE***	17,62%	22,69%	11,76%	12,45%	13,05%	19,49%	17,75%	17,72%
ROE Operativo	20,77%	8,41%	9,49%	9,99%	9,88%	16,89%	15,71%	15,99%
ROA***	1,79%	1,91%	0,99%	1,04%	1,06%	1,53%	1,39%	1,40%
ROA Operativo	2,11%	0,71%	0,80%	0,84%	0,80%	1,33%	1,23%	1,26%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64,65%	64,64%	65,44%	68,84%	70,78%	70,82%	72,81%	72,42%
Promedio (NIM)	6,44%	7,31%	6,62%	7,20%	7,27%	7,71%	7,91%	7,97%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,42%	8,68%	7,74%	8,28%	8,16%	8,74%	8,66%	8,81%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36,48%	78,52%	72,99%	74,95%	74,48%	64,94%	65,85%	66,36%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	75,89%	92,99%	91,25%	91,33%	91,54%	86,80%	87,59%	87,47%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	62,04%	67,38%	67,59%	65,38%	66,84%	62,34%	63,67%	62,76%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,64%	9,38%	8,33%	8,80%	8,66%	8,73%	8,68%	8,81%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.744.248	1.212.771	1.429.963	1.114.205	1.501.721	1.367.904	1.647.286	1.570.441
Activos Líquidos (BWR)	5.739.172	1.376.263	1.629.284	1.471.807	1.675.473	1.609.505	1.882.899	1.840.001
25 Mayores Depositantes****	3.244.348	426.489	328.957	441.789	334.058	310.760	393.571	-
100 Mayores Depositantes****	5.321.747	509.250	530.104	502.172	-	-	587.956	666.474
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,19%	34,37%	37,07%	29,69%	30,13%	27,43%	31,56%	30,59%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32,92%	30,49%	31,99%	24,92%	25,09%	26,48%	29,15%	28,26%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	6,88%	7,48%	5,77%	6,86%	5,98%	5,34%	6,10%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,19%	34,23%	37,06%	29,64%	30,06%	27,38%	31,48%	30,49%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29,09%	30,17%	32,52%	22,44%	26,94%	23,27%	27,54%	26,02%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	17,81%	8,99%	6,17%	7,17%	4,99%	4,33%	5,31%	0,00%
25 May. Deposit****/Activos Líquidos (BWR)	56,53%	30,99%	20,19%	30,02%	19,94%	19,31%	20,90%	0,00%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial