

Ecuador  
Calificación Inicial

## Banco Pichincha C.A.

## Calificación Global

2015	2016	2017	2018	3T19
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

## Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - Bonos Verdes

Monto USD	Calificación Otorgada
250 MM	AAA-

## Definición de la calificación Emisión:

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

En consistencia con la práctica internacional y las normas de la Superintendencia de Bancos, nuestra metodología asigna signos (+) o (-) para indicar la posición relativa de una calificación dentro de la respectiva categoría.

## Aspectos Evaluados en la Calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo.

El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: ambiente operativo, perfil de la institución, administración, apetito de riesgo y el perfil financiero.

## Resumen Financiero

## Grupo Financiero Pichincha

En millones	SISTEMA BANCOS	sep-18	dic-18	jun-19	sep-19
Activos	42,636	12,250	12,685	13,099	12,989
Patrimonio	4,932	1,220	1,248	1,304	1,342
Resultados	464.0	81.7	112.7	62.4	107.9
ROE (%)	12.97%	9.18%	9.39%	9.79%	11.12%
ROA (%)	1.48%	0.88%	0.89%	0.97%	1.12%

Contacto: Patricio Baus  
(5932) 226 9767; Ext. 114  
pbaus@bwratings.com

Analista: Sonia Rodas  
(5932) 226 9767; Ext. 111

Directora de IFIs: Patricia Pinto  
(5932) 292 2426; Ext. 103

## Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de determinar la capacidad de pago de Banco Pichincha C.A. a través del análisis de los estados financieros y demás información del Grupo Financiero Pichincha, al mes de septiembre del 2019, decidió otorgar la calificación de AAA- (Triple A menos) a la emisión de obligaciones de largo plazo -Bonos Verdes- cuyas características de detallan en el cuadro correspondiente. La calificación toma en consideración el largo plazo de la operación, por lo que guarda relación directa con la calificación global de la institución.

**Sólido posicionamiento e imagen en el país con diversificación de riesgo en otros países.** Banco Pichincha es el banco más grande del Ecuador, con presencia en Colombia, Perú, EEUU y España; su posición y su calidad de Banco Universal le ha permitido una mayor capacidad de servicios a sus clientes, sostener sus ventajas competitivas, como el acceso a fondeo diversificado y de bajo costo, así como, un potencial de crecimiento de acuerdo con sus estrategias de negocios.

**Rentabilidad con tendencia positiva.** Los ingresos financieros incrementan por el crecimiento interanual de la cartera en los segmentos más rentables y las comisiones provenientes del negocio de facturación de las tarjetas de crédito, que absorben el incremento del costo del fondeo, dado por el mayor crecimiento de depósitos a plazo. El Banco mantiene como fortaleza, respecto al sistema, el bajo costo de su fondeo aunque el margen de interés neto se ha presionado en el último año. Los ingresos por servicios continúan con la tendencia positiva y absorben el incremento de otras pérdidas operacionales. El total de ingresos operativos, financieros y operacionales cubre con amplitud el crecimiento de gastos de operación y el menor gasto de provisiones del período, generándose un crecimiento importante del margen operacional neto. Los indicadores de rentabilidad ROA, tanto del banco como del grupo, conservan la tendencia positiva en relación con los períodos comparables de los dos años anteriores, aunque se mantienen bajo los promedios del Sistema.

**Los niveles de liquidez se presionan retornando a los valores observados en el segundo trimestre, no obstante, mantienen coberturas adecuadas frente a sus riesgos.** Las coberturas de liquidez se reducen en este trimestre, debido a la utilización de los activos líquidos para nuevas colocaciones de cartera, para la compra de inversiones del sector público de disponibilidad restringida, que forman parte del encaje legal, y para cubrir la reducción de depósitos del público que afrontaron en este trimestre.

Las coberturas de liquidez se mantienen adecuadas por el calce de plazos de sus activos y pasivos y por la disponibilidad de inversiones que, por el plazo de sus colocaciones, no entran en el cálculo de estos indicadores, pero por su bajo riesgo pueden ser liquidadas en el mercado sin pérdidas de valor importantes. La aplicación de sus políticas internas le ha permitido superar holgadamente escenarios de presión de liquidez observados en la economía y en el sistema financiero. Estimamos que dada la política del Banco estas coberturas se mantendrán al menos en los niveles actuales y sus coberturas de liquidez interna se mantendrían adecuadas en los porcentajes proyectados.

**La Cartera conserva un buen perfil de riesgo, adecuado a los nichos de negocios.** La morosidad disminuye en los últimos dos trimestres, particularmente en los segmentos de consumo y microempresa, recuperando niveles más estables, ligeramente menores a los de septiembre del año anterior. A sep-2019 el porcentaje de cartera calificada de mayor riesgo (C, D, y E) permanece por encima de los niveles promedio del sistema bancario, y sus



niveles de cobertura con provisiones se reducen desde el año anterior. La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo más la cartera reestructurada por vencer permanece sobre el promedio del Sistema.

**Apropiado soporte patrimonial.** El soporte patrimonial es adecuado y con fortalezas respecto de sus pares del sistema. La cobertura con capital libre para activos productivos en GFP se mantiene en comparación con el mismo período del año anterior, y en BP mejora por los resultados del período y el control de la cartera en riesgo, que compensa, la disminución del monto acumulado de provisiones.

A nivel de grupo, el indicador patrimonial soporta un mayor porcentaje de activos improductivos de las filiales, por lo que el indicador de capital libre es menor que el del Banco visto de forma individual. Un mayor indicador de capital libre amplía la capacidad de la institución para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos.

La cobertura de patrimonio técnico respecto a los activos ponderados por riesgo mejora por los resultados del período y el menor crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

**Perspectiva de la Calificación.** La perspectiva de calificación del Banco Pichincha y de la emisión calificada se mantiene estable producto del resultado de su gestión en relación al comportamiento del sistema. La perspectiva podría cambiar si variaciones en el entorno regulatorio y/o operativo afectan la gestión de la institución.

**Títulos de deuda.** El detalle y principales características de los títulos emitidos y originados por Banco Pichincha se encuentran en la sección “Presencia Bursátil” al final de este informe.

**Calificación Local.** 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.

## CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

I Emisión de Obligaciones de largo Plazo - Bonos Verdes	
Monto Calificado:	USD 250MM
Clases:	Clase A: 150MM
	Clase B: 100MM
Plazo de vencimiento:	Cinco años: con un período de gracia de un año para el pago de interés y un período de gracia de un año y medio para el pago de capital.
Tasa de interés:	La Tasa LIBOR de 12 meses en USD más (+) un spread que tendrá un piso de 3,60 % y un techo de 3,90 % para el pago del primer cupón de interés a los 360 días. Para los siguientes cupones pagaderos de manera semestral, la Tasa LIBOR de 6 meses en USD más (+) un spread que tendrá un piso de 3,60 % y un techo de 3,90 %.
Porcentaje de Spread:	El porcentaje de Spread se definirá el momento de la colocación de los Bonos.
Amortización de Capital:	Cada 180 días (semestral) a partir de los 540 días
Pago de intereses:	Cada 180 días (semestral) a partir de los 360 días.
Cálculo de interés:	Sobre la base de años de 360 días (30/360).
Agente Pagador:	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE).
Represent. Obligacionistas:	Bondholder Representative S.A.
Estructurador y Agente Colocador:	Picaval Casa de Valores S.A.
Calificadora:	BankWatch Ratings S.A.
Garantía:	General.

### OBJETO DE LA EMISIÓN Y DESTINO DETALLADO Y DESCRIPTIVO DE LOS RECURSOS.-

De conformidad con lo dispuesto por la Junta Extraordinaria de Accionistas, el destino de la emisión será en un cien por ciento (100%) el financiamiento de operaciones y/o proyectos con beneficios ambientales y climáticos de conformidad con los Principios de los Bonos Verdes, es decir los fondos procedentes de la Emisión de las Obligaciones serán utilizados por el Emisor exclusivamente para financiar Subproyectos Elegibles a través de Subpréstamos Elegibles a Subprestatarios Elegibles de conformidad con las disposiciones de este Contrato y sujeto a la Lista de Exclusión. El Emisor no podrá utilizar ninguno de los fondos de la emisión de las Obligaciones para refinanciar o reprogramar el endeudamiento existente de un Subprestatario Elegible (incluidas las conversiones de deuda a capital) a menos que la refinanciación o reprogramación sea parte de una reestructuración financiera dirigida a la adquisición de nuevos activos de capital por ese Subprestatario Elegible.

## AMBIENTE OPERATIVO

### Entorno Macroeconómico y Riesgo Sistémico

El entorno económico público y privado está atento a las decisiones que el gobierno tiene pendiente para cumplir con las siguientes revisiones del FMI. Hasta el momento, el país logró pasar las dos primeras revisiones, lo que resultó en un desembolso de aproximadamente USD 900 millones. Adicionalmente, el Gobierno Central recibió USD 1.230 millones de desembolsos entre marzo y julio del 2019 de otros organismos multilaterales, 380 millones de Petrotailandia y en septiembre se realizó otra colocación de bonos por USD2.000 millones.

Hasta el momento las decisiones tomadas son las de menor riesgo político. Quedan pendientes las reformas más complicadas para un gobierno con popularidad decreciente.

El PIB no petrolero crece 0.7% año a año en el primer trimestre del año y 0.6% con respecto al trimestre anterior, empujado por las exportaciones de camarón. El segundo trimestre del año se espera un crecimiento similar al del primer trimestre.

El acuerdo con el FMI exige equilibrio fiscal, como primer pilar. Los esfuerzos del gobierno hasta aquí se han concentrado en la reducción del gasto de capital y no en la reducción del gasto corriente, lo que ha sido más fácil políticamente. Sin embargo, para las siguientes revisiones el gobierno tendrá que enfocarse además en la reestructuración de los ingresos. Esto implica una reforma tributaria que se supone será enviada al Legislativo en octubre. Todavía no se sabe cuál será el contenido de la reforma. Dada la complicada situación política que enfrenta Moreno en la Asamblea, no existen garantías de que cualquiera que sea la propuesta tenga los votos suficientes y hasta es probable que una Asamblea indecisa deje pasar las reformas por el ministerio de la ley.

Hasta el 2021, el acuerdo con el FMI establece aumentar el balance no petrolero a un 5% del PIB, alcanzar un superávit del SPNF de 2.9% del PIB para 2021 (y cerrar el 2019 con 0.3% del PIB) y un ratio de deuda pública PIB de no más de 40% hasta 2022. A julio de 2019, último dato disponible, este índice se encuentra en 52%. Las reservas internacionales deben aumentar a 5.000 millones para ayudar en la sostenibilidad de la dolarización. Aunque los desembolsos de multilaterales permitieron un aumento en las reservas, a julio de 2019 se observa una pequeña tendencia a la baja, situándose en 3.800 millones. Surge la incertidumbre de si en el actual escenario político, social y económico (precios del petróleo más bajos, economía global

suavizándose, guerra comercial entre China y EE. UU., etc.), el gobierno de Moreno tendría la capacidad de implementar las políticas fiscales que se requieren.

Para apuntalar la dolarización, el segundo pilar del acuerdo, se debe mejorar la competitividad. Parte vital del éxito de este pilar es la reforma laboral que debió haberse enviado a la Asamblea Nacional en mayo y no se hizo, mientras que continúa la incertidumbre acerca del contenido de esta reforma.

Para incentivar al sector productivo, una opción es reducir aranceles e impuestos como el impuesto a la salida de divisas (ISD), sin embargo, esto se contrapone con el objetivo de mayor recaudación tributaria que auparía el primer pilar. Agilizar trámites es otra opción en la que se supone estaría trabajando el gobierno.

Reducir el peso de las exportaciones petroleras en el total de exportaciones también es un requerimiento del Fondo. Entre enero y julio de 2019, la balanza comercial no petrolera reportó un déficit de USD 2.500 millones, casi igual al mismo período del año anterior. Cabe recalcar, sin embargo, que las exportaciones no petroleras crecieron más rápido que las exportaciones petroleras, apuntaladas por el camarón que reportó el crecimiento más alto (17% año a año) en este período. Esto resalta la preocupación del gobierno y los empresarios ante la prohibición de China de importar camarón de cinco de las principales exportadoras ecuatorianas (al momento de escribir este reporte, a una de ellas ya se le había levantado la sanción). China representa el principal mercado de este producto a nivel mundial, a donde se destinan aproximadamente el 45% de las exportaciones totales.

Por su lado, las exportaciones petroleras crecieron 3% en los siete primeros meses de 2019, impulsadas por mayor producción en comparación con el año anterior. Los precios del crudo se han mantenido fluctuantes y con tendencia a la baja.

Se espera que las políticas pro-mercado que el gobierno adopte como consecuencia del acuerdo del FMI ayuden a incentivar la inversión extranjera directa. Sin embargo, no se anticipa que estas alcancen a representar más del 1.5% del PIB y estarán enfocadas en el sector petrolero y minero.

Lo impopular de las medidas de austeridad que tiene que tomar el gobierno para garantizar la sostenibilidad del acuerdo con el FMI podría resultar en un ambiente de inestabilidad social en el corto y mediano plazo, lo que pone en riesgo el cumplimiento de las metas cuantitativas. Sin embargo, la popularidad de la dolarización como sistema económico servirá como un caballo de batalla para continuar con el programa del Fondo. Una mayor liquidez en el sistema como resultado de mayor financiamiento externo público y privado en

el último trimestre del año servirá para dinamizar la economía, aunque no sustancialmente, pues el entorno macroeconómico seguirá a la espera de las reformas que realice el gobierno sin demostrar mayor energía hasta que el panorama se aclare.

#### **Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)**

El crecimiento de la cartera que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre. Este cambio es reflejo de la mayor liquidez a la que han sido sujetos los bancos privados después de la firma del acuerdo con el FMI. Hasta agosto se sigue observando una tendencia creciente de la cartera.

Las captaciones del público crecieron 4% anual en junio de 2019. El crecimiento acumulado alcanzó 1.1% y el trimestral 0.5%. Sin embargo, aunque se observa que la tendencia creciente se mantiene hasta agosto, el crecimiento no es suficiente para financiar el crecimiento de la cartera; lo cual se ha solventado con el crecimiento de deuda externa y reducción de la liquidez.

Entre marzo-2019 y agosto-2019, las obligaciones financieras del sistema crecieron en casi USD 500 millones (USD 750 millones entre jun-18 y jun-19), e incrementaron su representación en el total del pasivo en un punto porcentual.

El importante crecimiento de la cartera de los bancos desde el segundo semestre del 2016, no se refleja en el saldo de la cartera en riesgo que aumenta en menor proporción. Esto obedece en parte a los significativos castigos que han realizado los bancos desde el segundo semestre del 2016 pero particularmente en el 2017. Se observa una ligera disminución de los indicadores de morosidad de todos los segmentos en el segundo trimestre de este año, lo cual se mantiene hasta agosto de 2019.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones tiende a contraerse desde el año anterior, aunque el gasto de provisiones que realizan los bancos en el primer semestre del 2019 aumenta en términos absolutos, pero no en relación con los ingresos. Parte de las provisiones son absorbidas por los castigos realizados influyendo en los indicadores de cobertura y en los saldos de la cartera en riesgo.

En todo caso los resultados de la gestión de los bancos han permitido absorber el deterioro de la cartera durante los últimos años y mantener indicadores de morosidad y cobertura con provisiones razonables.

Los resultados netos del sistema crecen 16% entre junio de 2018 y junio de 2019. El ROA y el ROE mejoran en el segundo trimestre, pasando de 1.34% y 11.89% en marzo a 1.43% y 12.63% en junio de 2019.

A partir del segundo semestre del 2018, se observa

presión en el margen de interés, esto resulta de la competencia de los bancos por captar depósitos, lo cual incrementa la tasa pasiva, de una variación en la estructura de las captaciones hacia depósitos a plazo y de la mayor participación de la deuda financiera externa en el fondeo de los bancos. Se esperaría que el costo de fondeo se relaje en el último trimestre del año, en la medida en que la liquidez aumente y las tasas referenciales de los Estados Unidos disminuyan.

En el segundo trimestre, el MON (margen operacional neto) aumenta en 13% con respecto al año anterior y se esperaría que siga la tendencia hasta el tercer trimestre. El crecimiento del MON se sustenta en el crecimiento de la cartera y los servicios relacionados, en gastos operativos controlados y en menores provisiones para activos de riesgo frente a los ingresos.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones que se registran como ingresos no operacionales (recuperación de activos financieros), siguen participando de manera importante en los resultados de los bancos, estos rubros representan a jun-2019 el 50% de los resultados del sistema; continúan en aumento en el segundo trimestre con 16% y 40% de aumento en el año respectivamente. Hasta agosto de 2019, estos ingresos habían casi igualado la cifra a diciembre de 2018. La mayor parte de la recuperación de activos financieros viene de recuperación de activos castigados, lo que evidencia una fuerte gestión de cobranza.

La liquidez estructural de los bancos ha ido reduciéndose debido al uso de excedentes en activos productivos; los indicadores de liquidez estructural se mantienen en niveles holgados y los bancos calificados por BWR no muestran posiciones de liquidez en riesgo.

Los indicadores de capitalización del sistema tienden a fortalecerse frente a jun-2018 pero se mantienen en los niveles de dic-2019. El fortalecimiento de la capitalización proviene principalmente de los resultados de la gestión operativa de los bancos, parte de los cuales ha absorbido los castigos de activos incobrables a través de provisiones y parte de los cuales se ha mantenido dentro del patrimonio de los bancos luego de reparto de dividendos.

La nueva situación de liquidez que los bancos están experimentando en el segundo semestre del año como resultado principalmente de mayor acceso al crédito exterior, seguirán ayudando a la capacidad del banco a generar activos productivos. Sin embargo, debe tomarse en cuenta que la situación del entorno macroeconómico podría deteriorarse en el corto plazo como resultado de las medidas fiscales y laborales que se esperan del gobierno en el último trimestre del año. Esto podría aumentar la morosidad de la cartera, aunque se anticipa que la

situación de los bancos se mantenga estable.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE, The Economist Intelligence Unit, El Comercio, El Universo, La Nación; Elaborado: BWR.

Para información detallada favor dirigirse a la sección "NOTICIAS" en la página [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com).

## PERFIL DE LA INSTITUCION

### *Posicionamiento e imagen*

El Banco Pichincha de Ecuador (BP) y el Grupo Financiero Pichincha (GFP), son la mayor institución financiera privada y grupo financiero en el Ecuador por tamaño de activos y resultados, con operaciones en cinco países tanto de la región, así como en Europa y Norteamérica. En el país BP configura el 24.9% de los activos del sistema bancario privado, el 26.21% de la cartera bruta y el 30.6% de los depósitos a la vista, a sep-2019.

Banco Pichincha (BP) tiene una trayectoria de 113 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Mantiene alta diversificación en depósitos y en el portafolio de los principales activos productivos. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que le permite atender a su extensa base de clientes.

A la fecha mantiene más de 10 mil puntos de atención, entre canales físicos y electrónicos, para realizar sus transacciones.

La institución tiene un comportamiento financiero sólido, y bajo las circunstancias previstas no se esperaría un cambio en su posición en el sistema en el corto o mediano plazo.

Riesgo Reputacional: en agosto 2019, Banco Pichincha presentó un evento tecnológico que generó una caída parcial en la disponibilidad de sus canales transaccionales, durante aproximadamente dos días. De acuerdo con la Administración, gracias a los planes de contingencia operacional ejecutados, se reestableció la atención normal a los clientes.

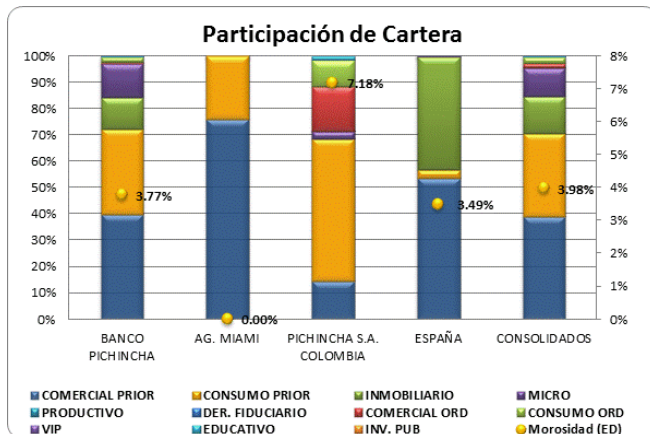
Estos incidentes se consideran de riesgo reputacional por la repercusión mediática que tienen. Sin embargo, se debe indicar que la sólida posición de liquidez del Banco le permitió afrontar adecuadamente el evento.

### **Modelo de negocios**

Desde el año 2018 el Banco Pichincha y las filiales que integran el Grupo Financiero han emprendido un proceso de evaluación y cambio de su estrategia operacional y de negocios, con el objetivo de avanzar hacia las nuevas tendencias y mejores prácticas bancarias a nivel regional y global. Como

parte de este proceso realizó un cambio de la imagen institucional y avanza en el diseño e implementación del nuevo modelo de gestión y estrategia digital, con el asesoramiento de una de las consultoras con prestigio internacional.

La estrategia de negocios de GFP se basa fundamentalmente en el fortalecimiento de BP, que mantiene su operación en la banca múltiple, con capacidad de crecimiento en todos los segmentos de crédito. Paralelamente se sostiene la gestión de negocios de las subsidiarias en diferentes segmentos de cartera.



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

El BP en Ecuador constituye el 81.9% de la cartera bruta del GFP, las demás subsidiarias tienen un tamaño menor y sus segmentos son concentrados en un segmento en particular. GFP tiene una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales (40.7%), consumo (34.3%), microcrédito (10.9%), vivienda (14%) y una mínima participación de educativo (0.2%) particularmente en la subsidiaria de Colombia.

De acuerdo con su planificación de negocios, la subsidiaria de España mantiene un crecimiento importante de sus activos (77.6% anual), particularmente en la cartera bruta (57.5% anual y 12% trimestral) y en inversiones (134% anual). Si bien muestra un crecimiento rápido, esta subsidiaria no alcanza aún un tamaño adecuado que le permita llegar al punto de equilibrio, por lo que ni el margen operacional ni los resultados son positivos, dado el crecimiento de su gasto operacional y el requerimiento de provisiones. A sep-2019 el resultado final es negativo (-USD8MM) y se acrecienta en comparación con el mismo período del año anterior (-USD5MM).

La subsidiaria de Colombia se mantiene en un proceso de transición de su estructura de negocios y depuración de cartera, no alcanza aún crecimiento de los segmentos objetivos, a sep-2019 la cartera bruta total mantiene una tendencia a disminuir, que alcanza a USD 151MM (18.3% interanual) que se compensa parcialmente con el crecimiento de

inversiones por USD 32MM en el mismo período (32.9% interanual). La reducción de activos productivos explica la menor generación de ingresos financieros (-23% interanual), a pesar de lo cual, los ingresos operacionales netos cubren los costos de operación, aunque los requerimientos de provisiones son mayores y se genera un MON negativo; es importante señalar que dado el menor crecimiento de las colocaciones y de la cartera en riesgo, las provisiones disminuyen 34.4% en comparación con sep-2019. El resultado final del período se mantiene negativo (-USD1.18MM), aunque en un menor nivel que en el mismo período del año anterior (USD57.MM).

Se observa que el importante gasto de provisiones ha posibilitado depurar la cartera dañada y mejorar la cobertura para la cartera en riesgo.

### Estructura del Grupo Pichincha

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA					
ACTIVOS (USD millones)	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	
<b>LOCALES</b>	10,177	10,672	10,734	10,691	79.8%
Banco Pichincha	10,116	10,615	10,664	10,612	79.2%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	18.0	14.7	25.8	34.6	0.26%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	21.1	20.8	22.3	23.7	0.18%
AMERAFIN	6.5	4.3	2.4	1.0	0.01%
CREDIFE	7.7	8.3	10.2	10.1	0.08%
VASERUM Cía. Ltda.	7.7	8.4	9.1	10.4	0.08%
<b>EXTERIOR</b>	1,951	2,170	2,265	2,709	20.21%
Banco Financiero del Perú	-	-	-	-	0.00%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	1,031	1,072	906	883.2	6.59%
Pichincha España	584	680	916	1,345	10.04%
Banco Pichincha Agencia Miami	337	418	444	480.2	3.58%
Saldos antes de eliminac.	14,079	15,012	13,000	13,400	100%
Saldos consolidados	13,761	14,694	12,685	12,989	97%

Fuente: Banco Pichincha C.A. Elaboración: BWR Nota: Los porcentajes de participación se calculan con base en los saldos antes de eliminaciones.

Banco Pichincha C.A. del Ecuador es la cabeza del GFP y concentra el 79.2% de los activos del Grupo (porcentajes de las cifras antes de eliminaciones, sin restar operaciones inter compañías). Localmente, el BP es accionista mayoritario de cinco empresas de servicios financieros auxiliares, detalladas en el cuadro anterior.

GFP concentra la mayor parte de su exposición al riesgo de nuestro país. Sin embargo, mantiene una presencia Regional en Colombia, Perú, Estados Unidos y España, en los que avanza paulatinamente una estrategia de negocios armonizada.

A sep-2019 el 20.21% de los activos del Grupo pertenecen a Instituciones y servicios financieros que están en el exterior, por lo que sus operaciones están sujetas a riesgos de los países donde están domiciliados.

Con la finalidad de fortalecer la operación de las filiales de Colombia y España, Banco Pichincha realizó aportes de capital durante el año 2018, por USD 10MM y USD 18MM respectivamente. Durante este año realizó aportes por USD 14.8MM en Banco

de Colombia, USD 33.97MM en España, y USD 5.96MM en Banco Pichincha de Perú.

A sep-2019, la participación del Banco Pichincha CA es el 67.59% del capital pagado de Banco Pichincha en Colombia, en tanto que la participación en el Banco Pichincha de España es de 76.63%. La participación en Banco Pichincha de Perú 44.19%.

#### **Accionistas:**

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha es de USD 725.65 millones, luego del incremento de USD 45.6 millones realizado en el tercer trimestre del 2018. Este capital está constituido por 7,256,539 acciones ordinarias y nominativas de USD 100 cada una.

El capital de Banco Pichincha está distribuido en 23 Fideicomisos de acciones con participaciones desde 5.617% a 0.497%. Estos fideicomisos constituyen el 93.93% del capital del Banco. El resto son más de 2,000 inversionistas minoritarios con una participación conjunta de 6.07%. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año.

El Banco Pichincha tiene una estructura abierta de capital, sus acciones cotizan en las bolsas locales y su precio varía ligeramente durante el año.

### **ADMINISTRACION Y ESTRATEGIA**

#### **Calidad de la Administración**

El GFP mantiene un equipo administrativo gerencial con experiencia y calidad técnica en las diferentes áreas de competencia. La eficacia de la Administración se prueba a través del cumplimiento de estrategias y resultados establecidos en planes y presupuestos, los cuales se han cumplido razonablemente en los períodos analizados.

La Administración es proactiva en sus decisiones estratégicas y generalmente se ha adelantado a sus pares en determinar la orientación a nichos de negocio que resultan rentables. Tiene apertura al riesgo, bajo esquemas de análisis previos. Al ser un banco de tipo universal abarca diferentes segmentos, lo que le permite diversificar los riesgos, además de la diversificación geográfica por su presencia a nivel nacional y en otros países.

#### **Gobierno Corporativo**

El gobierno corporativo de BP fomenta la toma de decisiones del negocio de forma técnica y autónoma. El Directorio, que es el máximo órgano del gobierno corporativo del Banco, junto con la Administración integran diferentes comités en los que evalúan el cumplimiento de las políticas establecidas en la entidad y vigilan la eficacia de los controles

establecidos.

La Administración, cuenta con un sistema de información adecuado y oportuno para la definición de estrategias. Estas se aplican en función del conocimiento del mercado en el que se desenvuelve el Banco y en consenso con los diferentes niveles técnicos y gerenciales. El Grupo Financiero avanza en la formalización de su planificación estratégica integral.

La información entregada es clara, transparente y cumple con normativas legales. Se considera que el Banco maneja estándares de calidad en procesos de auditoría interna y externa.

#### **Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución**

Las fortalezas de Banco Pichincha son la diversificación de su cartera de créditos, de su fondeo de bajo costo, y su amplia red comercial. Sus indicadores de eficiencia han mejorado paulatinamente aunque se mantienen en niveles menos favorables que el promedio del sistema. No obstante, el margen financiero que mantiene el Banco en el negocio de intermediación ha sido históricamente suficiente para cubrir estos gastos y los requerimientos de provisiones.

La estrategia del Banco para atender a sus clientes ha sido el fortalecimiento de los diferentes canales de servicios, buscando mejorar la eficiencia y seguridad en el servicio, y, la transferencia de las transacciones hacia los canales costo-eficientes, como el Internet, los cajeros automáticos y los corresponsales no bancarios.

Desde el año 2018 el GFP contrató el asesoramiento de una firma con prestigio mundial, para definir el diseño y el proceso de cambio hacia un banco con estrategia digital que permita mejorar el servicio a los clientes con eficiencia en sus procesos de operación.

El Banco continúa con el cambio de modelo de gestión, que busca una mayor optimización de sus puntos de atención y mayor eficiencia de sus procesos, con el avance de la tecnología disponible en sus diferentes puntos de atención, para lo que sostiene un proceso continuo de inversiones y la profundización del modelo de gestión que mantiene como centro la atención del cliente.

Paralelamente se encuentra en un proceso de evaluación encaminado a fortalecer su estrategia de negocios hacia el futuro.

La planificación de negocios para el año 2019 prevé una optimización de los activos y un manejo adecuado de pasivos, buscando diversificar las fuentes de su fondeo con operaciones en el mercado de valores.

Podría disminuir parte de fondos disponibles para

financiar el incremento del portafolio de inversiones y parte del crecimiento de la cartera, que llegaría al 8% anual con una morosidad ligeramente mayor a la del 2018. El crecimiento de la cartera llegaría a 11.9% considerando la titularización de cartera por USD 250MM planificada para el año 2019. A septiembre la meta tiene un cumplimiento de 98% y una morosidad menor a la esperada.

Así mismo, no se alcanzaron las metas de crecimiento de depósitos tanto a la vista como a plazos, aunque estos últimos sí presentan crecimiento interanual importante.

En el presupuesto 2019 se espera un incremento de 1.3% en depósitos a la vista y 6% de depósitos a plazo a final del año 2019. En los siguientes años el crecimiento estaría entre 1.5% y 2.2% tanto en depósitos a la vista como a plazo.

Prevé mantener coberturas de liquidez sobre sus políticas internas, aunque se podrían esperar indicadores menores a los observados en los dos años anteriores.

El resultado final del 2019 (USD 136.3MM) crecería en 13.8% anual, apoyado por una mayor generación financiera que cubre el crecimiento controlado de gastos de operación y permitiría mantener sus indicadores de eficiencia y rentabilidad con tendencia positiva. En los siguientes años la utilidad final mantendría crecimientos de 14% promedio entre el 2020 y 2024. Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE continuarán con tendencia positiva al igual que sus indicadores de eficiencia operacional.

La morosidad finalizaría el año en 3.38% (3.24% a dic-2018) y la cobertura para la cartera en riesgo se mantendrá en niveles adecuados, 323.8% para la cartera improductiva y de 10.95% para la cartera bruta. Para los siguientes años las tendencias se mantienen con un incremento de la morosidad paulatino que llegaría a 3.45% en el 2024. Las coberturas para esta morosidad promedian 317%.

En cuanto a la estrategia de tecnología de negocios, el Banco espera continuar ejecutando y fortaleciendo soluciones tecnológicas que, a mediano y largo plazo, le permitan crecer en transacciones digitales costo-eficientes y seguras, y paralelamente modernizar Agencias con un nuevo esquema de servicios y soluciones directas y más ágiles para el cliente.

**PERFIL FINANCIERO - RIESGOS**

**Presentación de Cuentas**

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Grupo Financiero Pichincha y responsabilidad de sus administradores.

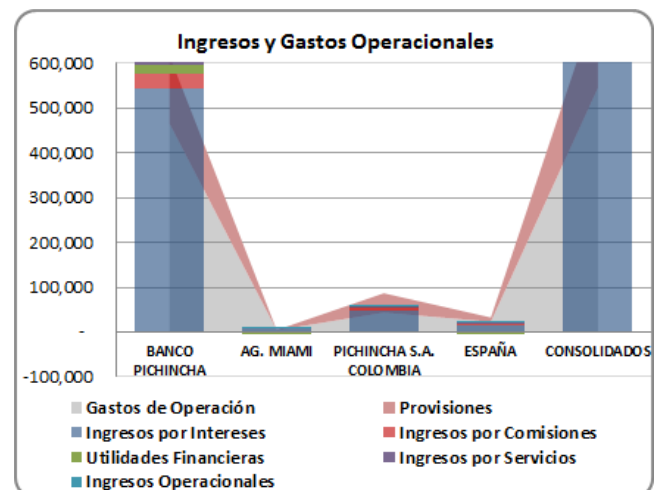
Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados e individuales de Banco Pichincha de sep-2019, así como los estados financieros a dic-2018 auditados por la firma auditora PricewaterhouseCoopers, los estados financieros auditados de 2017 por la firma auditora KPMG del Ecuador, y de 2014-2016 por Deloitte & Touche.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo con 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 del Ecuador, 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 Gestión Operativa**

La rentabilidad de GFP mantiene la tendencia positiva observada en los últimos años. Los indicadores de rentabilidad a sep-2019 son mayores a sus comparables de los dos años anteriores.

En el presente gráfico se muestra la estructura de ingresos y gastos operacionales de las principales instituciones financieras que conforman el grupo y su importancia en la generación.



Fuente: Banco Pichincha      Elaboración: BWR

La generación de ingresos de GFP se sustenta mayoritariamente en los ingresos de BP (Ecuador) que, gracias a su tamaño y naturaleza de banca universal, tiene una estructura más diversificada de ingresos que las subsidiarias.

Los ingresos financieros netos de BP cubren ampliamente sus gastos de operación, y el resto de ingresos operativos, servicios y otros ingresos operacionales, apoyan la cobertura de provisiones y la generación de un MON positivo; en las subsidiarias BP Colombia y BP España, aún no se alcanzan niveles

de equilibrio operacional por lo que presentan un MON negativo.

En el caso de Colombia, a sep-2019, se mitiga con ingresos no operativos provenientes de reversión de provisiones y en menor medida de recuperación de activos castigados, por lo que la pérdida final es mucho menor que la subsidiaria de España.

En España la generación financiera mejora aunque no cubre aún el gasto operacional, el MON es negativo pero disminuye en comparación con sep-2018, sin embargo, la pérdida final es mayor en 61.2% interanual, debido principalmente a la reducción de ingresos no operacionales, por reversión de provisiones.

sep-19					
USD M illes	BANCO PICHINCHA	AG. MIAMI	PICHINCHA S.A. COLOMBIA	ESPAÑA	CONSOLIDADOS
MBF	597,743	8,447	54,595	18,090	676,063
MON	122,270	4,885	-26,292	-11,892	111,440
Resultados	99,998	4,885	-1,178	-8,065	107,949

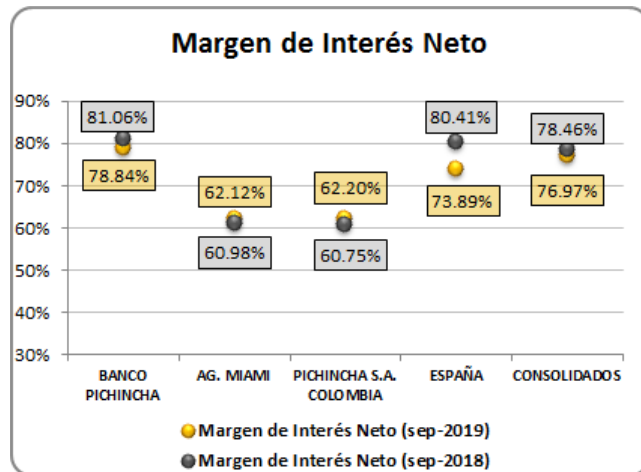
Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El resultado final del GFP absorbe las pérdidas de las subsidiarias de BP España y BP Colombia, los resultados son positivos en el resto de subsidiarias, por lo que GFP mantiene un resultado final mayor al de BP Ecuador.

El MBF de GFP se incrementa en 6% interanual, que se explica principalmente por el crecimiento de intereses de la cartera, además crece el aporte de otros ingresos financieros particularmente por utilidades financieras por valuación de inversiones, se eleva también el ingreso por comisiones, originadas en el negocio de facturación de tarjeta de crédito y en la concesión de fianzas, conjuntamente con el bajo costo del fondeo, particularmente en BP, a pesar del incremento relativo de su costo.

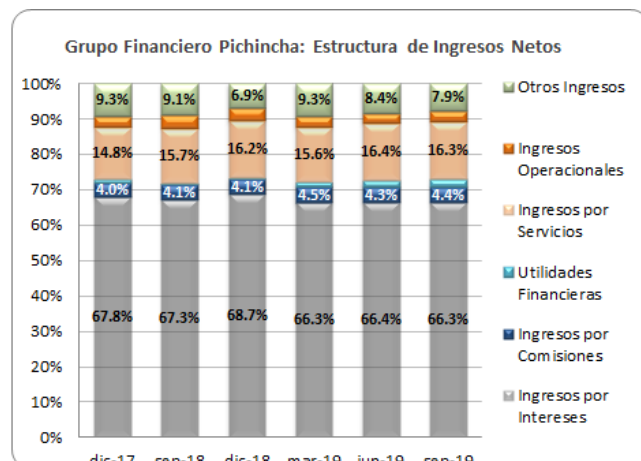
El crecimiento de la cartera en BP dio como resultado un crecimiento interanual en intereses de cartera de 9.06% en Ecuador, lo que benefició al consolidado del Grupo para que obtenga un crecimiento de 4.5%; en la subsidiaria de Colombia los intereses ganados se reducen debido a la contracción de la cartera desde el año 2017.

El margen de interés en BP muestra una tendencia a disminuir, en el último año, ocasionada por el crecimiento de los depósitos a plazo y deuda subordinada que tienen un mayor costo en comparación con el menor crecimiento de depósitos a la vista.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico, la disminución del margen de interés en BP (2.22 puntos porcentuales en comparación con sep-2018) y en la subsidiaria de España, se compensaron parcialmente con la recuperación que se advierte en la Agencia de Miami y en Colombia, lo que permitió que la reducción del margen en el GFP sea menor (1.49 puntos).



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La estructura de ingresos de GFP es más diversificada que la de otras instituciones locales. Si bien los ingresos por intereses constituyen su principal fuente de ingresos, como se observa en el gráfico, mantiene también otras líneas de ingresos que soportan la rentabilidad del GFP.

Las utilidades financieras son un aporte importante a los ingresos del Banco que adquiere un crecimiento mayor en este período, debido principalmente a dos razones: el reconocimiento en resultados de la valuación del portafolio que cumplió su plazo de vencimiento y por el rendimiento de fideicomisos mercantiles particularmente de cartera hipotecaria.

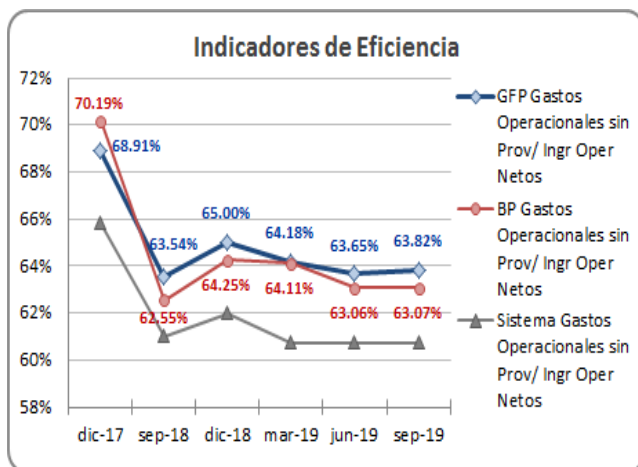
Los servicios ofrecidos a sus clientes contribuyen con un importante rubro de ingresos y registran un crecimiento interanual de 8.4% en el Grupo Financiero. Debido a su actual estrategia digital estos ingresos tienen oportunidades de mejora y un

potencial de crecimiento futuro.

Como parte de los ingresos no operacionales, mantiene ingresos por recuperaciones de activos financieros. La participación de estos ingresos ha crecido por la gestión de recuperaciones, particularmente en BP, dado el importante monto de castigos anuales.

En cuanto a los gastos de operación, a sep-2019, presentan un crecimiento interanual de 6.1% en GFP, que se localiza particularmente en otros gastos de operación; el incremento se explica principalmente por el mayor pago de franquicias a las Marcas de las tarjetas de crédito que se derivan del crecimiento del negocio (facturación y colocación de crédito con tarjetas de crédito) y por la provisión de gastos e indemnizaciones previstos como parte del programa de transformación en el que se encuentra el BP.

A sep-2019, el crecimiento de los ingresos, tanto financieros como operacionales, absorbió el mayor gasto operacional, logrando que los indicadores de eficiencia mantengan la mejora alcanzada durante el año 2018, a pesar de que los porcentajes suben ligeramente en el trimestre y en comparación con sep-2018, tanto en GFP como en BP, como se puede observar en el siguiente gráfico.



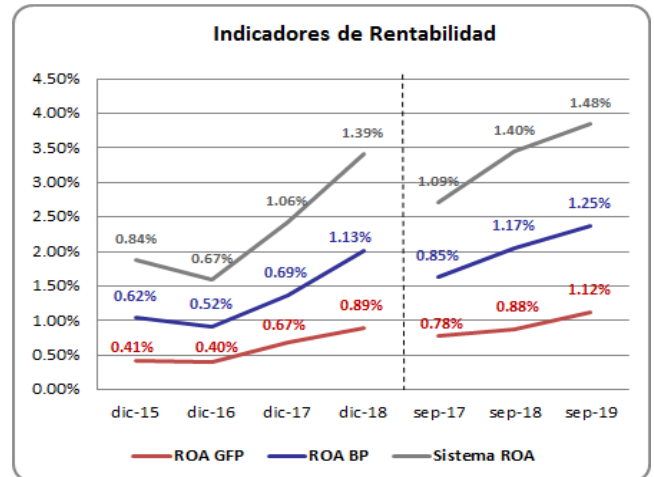
Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Históricamente BP ha mantenido niveles menores de eficiencia en relación con el promedio del Sistema que se explican por su estructura de negocios, con una participación mayor en los segmentos de pymes, microcrédito y productos de crédito directo personal, que el promedio del sistema, segmentos que requieren un mayor gasto de operación.

El gasto de provisiones disminuye en BP (2.6% interanual) y en la subsidiaria de Colombia (34.4%), lo que explica que en el balance consolidado la reducción es 14.1% en comparación con sep-2018. Esto ha permitido que el MON de GFP llegue a USD 111.4MM que representa un crecimiento de 72% (USD 47MM) respecto al de sep-2018.

En BP el MON creció en 14.4% interanual, llegando a USD 122.3MM (USD 106.8MM a sep-2018).

El resultado final de GFP (USD 107.9MM) es 32.2% mayor que el de sep-2018, luego de absorber el gasto de impuestos y participaciones que se incrementa en 19.7% interanual.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se muestra en el gráfico, los indicadores de rentabilidad, en comparación con sus activos, sostienen una tendencia positiva aunque se mantienen menores que los promedios del sistema y los de sus pares, que muestran también una tendencia positiva.

En cuanto al cumplimiento del presupuesto a sep-2019 es cercano a la meta presupuestada. Se observa que los ingresos financieros crecen de acuerdo con lo presupuestado; el crecimiento mayor al planificado de los intereses ganados compensó el mayor costo de intereses, por lo que el margen de interés es ligeramente superior al planificado, además el mayor aporte de utilidades financieras fortaleció también el margen operacional, que absorbió el mayor crecimiento de los gastos de operación (1.8% mayor al presupuesto) y un menor aporte desde subsidiarias, la utilidad final del período es menor en 2.1% a la planificada.

El resultado final proyectado por Banco Pichincha para el 2019 es llegar a USD 136MM, con un crecimiento de 13.8% anual, que implicaría el mejoramiento de los indicadores de ROE y ROA.

### Administración de Riesgo

La Administración trabaja en la aplicación de métodos técnicos y con sistemas de evaluación para optimizar la gestión de riesgos, con estándares de prudencia financiera coherentes con las metas de calidad de activos y rentabilidad de la Institución.

En general, la política de riesgos del Banco busca un

nivel de riesgo controlado en sus diferentes áreas de negocio, con límites establecidos, políticas de aprobación, coberturas y medidas mitigantes. Para ello, la Administración ha organizado una estructura de control de riesgo independiente del área comercial, con procesos de verificación y autorizaciones oportunas, en cada etapa de la concesión del crédito, y también en el proceso de recuperación.

**Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**

**Fondos Disponibles e Inversiones**

El total de fondos disponibles (USD 1.257MM) representan el 9.7% de los activos del GFP, a septiembre se reducen en 8% en comparación con sep-2018 y en el trimestre se reducen en 31% que se explica principalmente por la colocación de parte de los depósitos para encaje en portafolio de inversiones como títulos valores para encaje y en otras inversiones del estado de corto plazo.

Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: caja 26.4%, depósitos para encaje 44.8%, depósitos en instituciones bancarias del exterior 17.4% y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 11%.

Los fondos disponibles de BP (USD 1.083MM) constituyen el 86% de los fondos disponibles del GFP consolidado. En BP la disminución interanual es 11.5% localizada principalmente en el último trimestre, período en el cual la reducción fue de 33.2%, esta disminución obedece a la colocación de una parte de los depósitos para encaje (fondos disponibles) como valores para encaje y otros títulos del portafolio de inversiones de corto plazo del estado, y también a la disminución de depósitos en lfi's del exterior que cubrió la reducción de depósitos a la vista que se presentó en el trimestre.

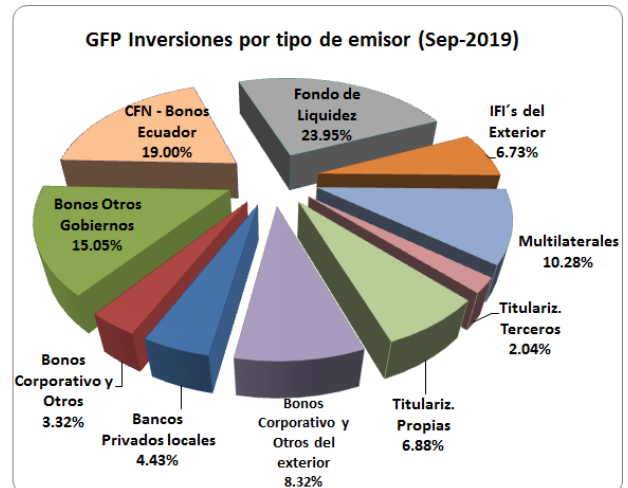
Estos recursos no tienen restricciones son de recuperación inmediata y se encuentran en instituciones financieras con calificaciones internacionales de bajo riesgo, son recursos de alta liquidez que no dependen de la liquidez local.

En el caso de las subsidiarias del BP y la Agencia de Miami, mantienen una distribución de los fondos cumpliendo con los requisitos legales de cada país. Los depósitos en bancos y otras instituciones financieras, están distribuidos en bancos privados y en los Bancos Centrales de cada país, siguiendo las mismas políticas de BP.

El portafolio bruto de inversiones de GFP (USD 2.249MM) constituye el 16.7% del activo, con un crecimiento interanual de 14.9% y 10.6% en el último trimestre.

En BP el portafolio de inversiones representa el 13.2% del activo neto, crece 8.2% en el último

trimestre, acumulando un ligero crecimiento de 0.8% en comparación con sep-2018 y la disminución de 5% en relación con dic-2018. El portafolio de BP constituye el 65.8% del portafolio del GFP.



Fuente: Banco Pichincha

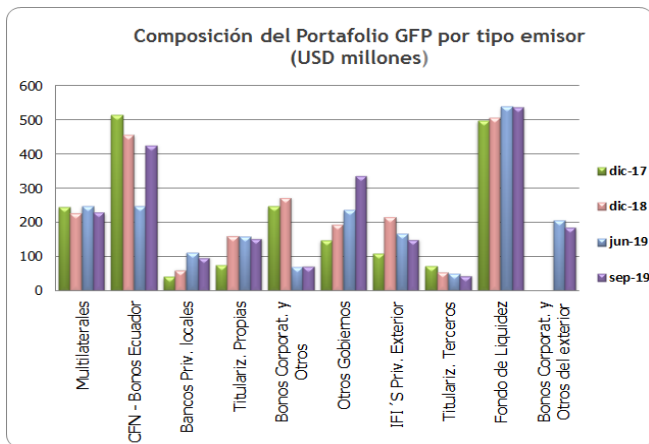
Elaboración: BWR

La estructura del portafolio consolidado muestra diversificación en cuanto a los emisores, aunque concentra el 19% del portafolio en bonos y deuda del Gobierno e lfi's del sector público de Ecuador, que cumple los requerimientos legales de liquidez doméstica y mantiene una rentabilidad adecuada; este portafolio incrementó en el último trimestre por el traslado de parte de los depósitos para encaje hacia títulos valores para encaje, que fueron transferidos temporalmente a fondos disponibles, el trimestre anterior.

La participación en el Fondo de Liquidez tiene la mayor participación en el portafolio, representa el 24%. Como se observa en el gráfico, el resto del portafolio muestra una mayor diversificación por emisor.

La estructura del portafolio de GFP muestra una buena calidad y busca diversificar el riesgo del portafolio local con posiciones en lfi's y Corporaciones del exterior, su objetivo es cumplir los requerimientos de liquidez doméstica y mejorar la rentabilidad.

En el siguiente gráfico se presenta la tendencia de la composición del portafolio de inversiones del GFP por tipo de emisor.



Fuente: Banco Pichincha      Elaboración: BWR

En este gráfico podemos observar el crecimiento trimestral de las posiciones de deuda del Gobierno de Ecuador, aunque se mantienen niveles menores que a final de los años 2017 y 2018. Se advierte también una mayor posición de deuda de otros gobiernos principalmente por el incremento de estas inversiones en la subsidiaria de España y de Colombia, ya que BP no tiene este portafolio. De igual forma, en las subsidiarias, se observa una disminución paulatina de la colocación en bonos y certificados de inversión en bancos del exterior, la participación de BP es menor en este portafolio.

El resto de emisores no tiene variaciones importantes; la reducción del portafolio en bonos corporativos y otros se debe únicamente a la separación de emisores locales de los corporativos del exterior que en los periodos anteriores se encontraban juntos.

A sep-2019, el portafolio que corresponde a Valores del Gobierno de Ecuador pertenece mayoritariamente a BP Ecuador y una menor participación de BP España. El 73.5% de los valores del Gobierno de Ecuador están clasificados como disponibles para la venta, el 3.1% están contabilizadas como mantenidas al vencimiento y el 23.4% corresponde a inversiones de disponibilidad restringida que corresponden a títulos valores que cubren parte del encaje legal de BP Ecuador. En cuanto al plazo de vencimiento, el 55.8% de este portafolio es de muy corto plazo hasta 90 días, el 31.4% vence hasta 360 días, y el 12.8% tiene plazos mayores a un año que llegan hasta los 10.6 años.

La posición en multilaterales constituye el 10.3% del portafolio y no registra variaciones significativas en el último año. El 44.3% de este portafolio se contabiliza como de disponibilidad restringida, entregado en garantía por las operaciones de las tarjetas de crédito en el exterior y otras operaciones de garantizadas por BP.

El 55.7% están disponibles para la venta y únicamente el 13% forma parte de los activos

líquidos por su plazo de vencimiento, el 42.7% tiene vencimientos mayores que llegan a los 3.3 años. No obstante, por su calidad y muy bajo riesgo podrían ser negociadas sin mayores descuentos de valor como ha ocurrido en periodos anteriores.

El 15% del portafolio de GFP está constituido por deuda de otros gobiernos, entre ellos consta deuda de gobiernos Colombia, de Estados Unidos, España, Italia, Portugal, Grecia. Muestra un crecimiento de 43.15% en el último trimestre, que representa el 122.6% en comparación con sep-2018. Este portafolio es diversificado tanto por emisores como en plazos de colocación. Banco Pichincha C.A. mantiene exposición únicamente a deuda soberana de Ecuador.

Las subsidiarias de GFP mantienen posiciones en certificados de inversión y deuda de IFI's del exterior que representan el 6.7% del portafolio consolidado, la participación de BP C.A. en este tipo de inversiones no es significativa.

El resto del portafolio mantiene diversificación en cuanto a emisores y plazos de vencimiento.

En el Ecuador, BP ha sido un importante participante del mercado de valores, en especial para adquirir títulos que le permitan cumplir con los requerimientos de liquidez doméstica. Las inversiones en Bonos corporativos locales y en titularizaciones de terceros representan el 5.4% del portafolio de GFP (9.8% del portafolio de BP). Estos papeles retienen un mayor riesgo en una coyuntura recesiva de la economía. Sin embargo, las políticas de inversión y coberturas de liquidez de BP, le han permitido sobrepasar las coyunturas de presión de liquidez sin problemas, por sus posiciones y convenios con IFI's del exterior y con Multilaterales.

El Banco cuenta con mecanismos y planes de contingencia de liquidez, no obstante, una mayor concentración en los papeles de Gobierno es un riesgo, que se evidencia a nivel sistémico, pero la exposición en estas inversiones cumple los requerimientos regulatorios.

### Calidad de Cartera

La cartera de GFP mantiene un crecimiento interanual de 7.7% y de 8.4% acumulado en comparación con dic-2018. Pero las diferentes subsidiarias muestran tendencias diferentes.

En la subsidiaria de España el crecimiento acumulado de la cartera neta es de 48.3% en comparación con dic-2018 (61.4% interanual). Este crecimiento está de acuerdo con su planificación de mediano plazo que le permitiría alcanzar su punto de equilibrio.

En la agencia de Miami la cartera neta crece 23.5% en comparación con dic-2018.

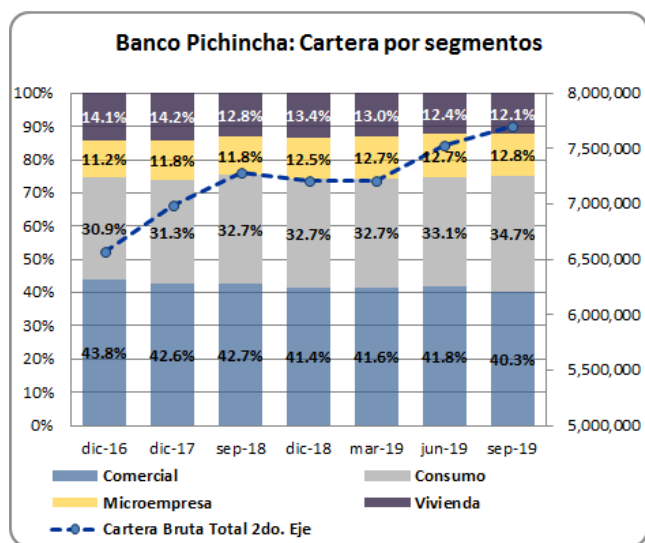
La subsidiaria de Colombia muestra una disminución de 6% de la cartera en comparación con diciembre 2018 y 17.7% en comparación con sep-2018.

La planificación de BP es alcanzar un crecimiento de 8.01% en el año 2019, y en los próximos 5 años mantener un crecimiento cercano a 3.4% promedio. El crecimiento sano de la cartera permitirá que la morosidad promedio se mantenga en niveles similares a los actuales.

A sep-2019 BP alcanza un crecimiento de 6.9% interanual, 7% acumulado en comparación con dic-2018, trayectoria que está de acuerdo con su planificación.

El crecimiento interanual de la cartera de BP es mayor si se considera la titularización de cartera de vivienda realizada en Nov-2018 (USD 155MM), además sumando la cartera que al momento acumula en un nuevo proceso (USD 56MM), considerando esta cuenta el crecimiento acumulado es de 5.09% interanual y 7.6% acumulado en comparación con dic-2018.

El crecimiento de la cartera bruta del Sistema sin BP es más rápido en este período, el incremento interanual es 10.53% y 7.71% acumulado en comparación con dic-2018.

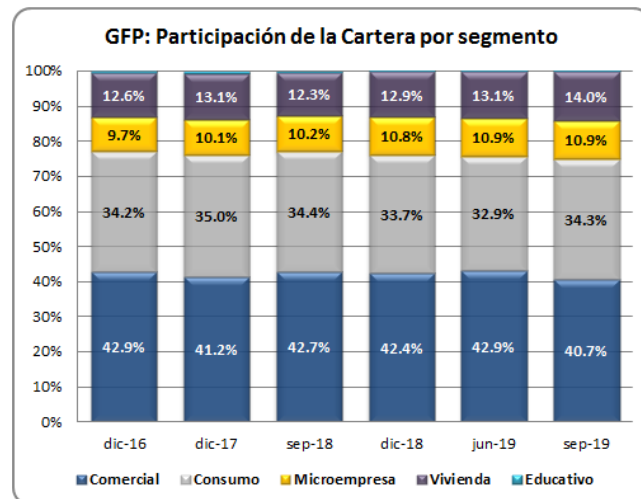


Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico la estructura de la cartera en BP mantiene variaciones leves en cuanto a la diversificación por segmentos, se continúa con el énfasis en las colocaciones más rentables, como son las de consumo y la microempresa, sin declinar la participación para cubrir la demanda de crédito comercial, a pesar de la disminución de su crecimiento.

La mayor parte de cartera tanto en el BP como en el GFP pertenece al segmento comercial prioritario, es decir, es crédito concedido a empresas. Se incluye la financiación de vehículos pesados y capital de

trabajo. Dependiendo del valor de las ventas anuales de cada empresa se divide en corporativo y empresarial y PYMES que mantiene una tendencia positiva en el último año. Banco Pichincha mantiene una fuerte posición en el mercado de crédito a las más grandes empresas corporativas del país por su mayor capacidad de colocación y de ofertar de servicios.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El total de la cartera comercial de GFP, que incluye el crédito comercial prioritario, ordinario y productivo, crece 3.6% en relación con dic-2018 y 1.3% interanual, este segmento mostró una reducción de 3.1% en el último trimestre, particularmente en BP.

Esta cartera comercial mantiene un menor perfil de morosidad que el resto de segmentos, debido al soporte otorgado por cambios en el control de riesgos del banco, con nueva tecnología de evaluación.

La cartera de créditos a bancos del exterior representa alrededor del 11% de la cartera total de BP. Es cartera de bajo riesgo por sus mecanismos de garantía.

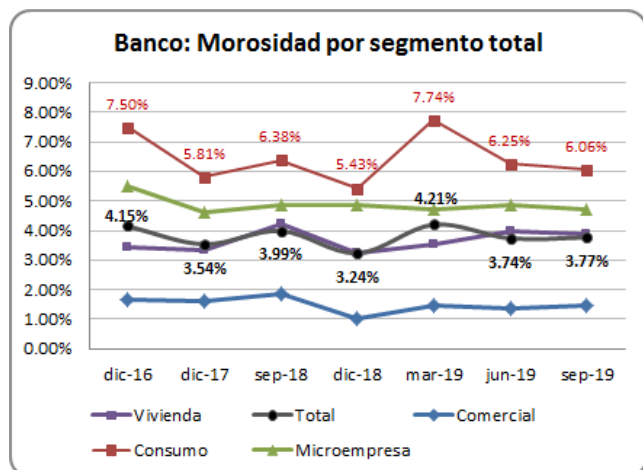
El crédito de consumo de GFP, constituye el 34.3% de la cartera total y crece en 9.8% acumulado en comparación con dic-2018 y 5% interanual. El crecimiento de este segmento en BP es mayor, pero absorbe la disminución que registran las subsidiarias de Colombia y en España.

En BP este segmento tuvo un crecimiento de 13.3% en comparación con dic-2018 y alcanza el 12.3% interanual. Los diferentes productos de la cartera de consumo tienen una mayor rentabilidad aunque retienen un mayor riesgo. En BP el crédito con tarjeta de crédito alcanza un crecimiento de 18.5% en comparación con dic-2018, seguido de los productos de crédito directo de consumo (16.5%), en tanto que la cartera de consumo automotriz reduce paulatinamente.

La cartera de vivienda (Inmobiliario y VIP) del GFP constituyen el 14% del total del crédito, crece 17.1% acumulado con relación con dic-2018 y 20.2% interanual. No obstante, las colocaciones son mayores, ya que parte de ellas no se reflejan en el balance debido a que BP, el año anterior, acumuló cuentas por cobrar por cartera de vivienda VIP vendida al Fideicomiso de titularización, hasta Nov-2018, fecha en que se realizó la titularización con la cual se canceló esta cuenta por cobrar (La cartera VIP titularizada fue de USD 155.55MM). A sep-2019 continúa un nuevo proceso, transfiriendo alrededor de USD 56MM al fideicomiso de titularización, lo que explica la disminución de la cartera de vivienda VIP es 72.8% interanual y 85.4% en comparación con dic-2018 en GFP.

La cartera de microempresa constituye el 10.9% del total de la cartera de GFP, es un segmento estratégico para el GFP por su rentabilidad y por la posición importante que mantiene sobre todo en el mercado de Ecuador, en el que BP participa del 51.26% del segmento total del sistema de bancos privados. Este segmento mantiene un crecimiento constante que llega a 8.6% en comparación con dic-2018 y 13.4% interanual.

La calidad de la cartera se mantiene adecuada, y la morosidad es menor a la registrada en los dos trimestres anteriores, así como a la del mismo período del año anterior, tanto por el crecimiento de las colocaciones como también por la recuperación y control de la cartera en riesgo. La reducción de la morosidad se generó tanto en BP como en Banco de Colombia.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, en BP la morosidad mejora gradualmente desde marzo, particularmente en el segmento de consumo. La morosidad total y en general de todos los segmentos se mantienen menores a los correspondientes de septiembre 2018.

La morosidad del crédito de consumo se mantiene mayor al promedio del sistema para el segmento 4.96% a sep-2019 (5.12% a sep-2018).

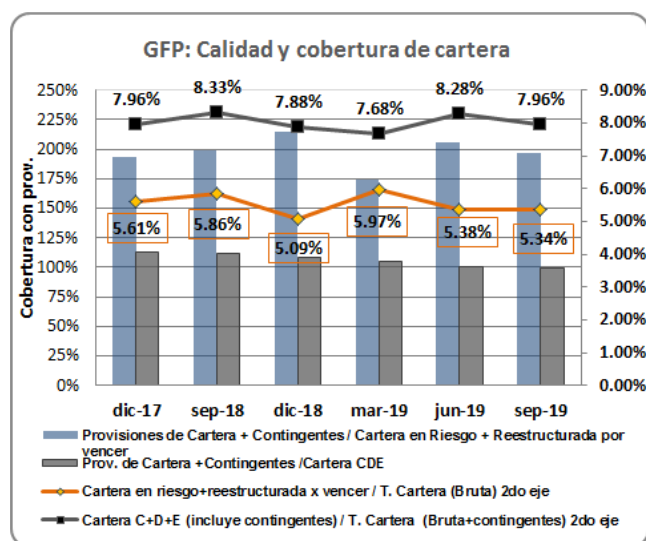
Los indicadores de GFP muestran también la disminución de la morosidad desde marzo aunque mantiene un nivel mayor por la incidencia de la morosidad de las subsidiarias en Colombia y España.

La principal subsidiaria BP Colombia sostiene un proceso de depuración de la cartera, particularmente el año 2018, reduciendo su morosidad. El proceso continúa en este año y hasta septiembre la cartera en riesgo disminuye 32.8% interanual, como resultado de los castigos aplicados. Si bien el deterioro se mantiene en este año, la reducción de la cartera en riesgo es menor que el monto absoluto de los castigos aplicados, sin embargo, en el último trimestre se observa que la morosidad empezó a reducir, y se ubica en 7.18%, un porcentaje menor que el de sep-2018 (8.71%).

A sep-2019 los castigos de cartera en esta subsidiaria representan el 3.03% de la cartera bruta promedio. La cartera C, D, y E constituye el 8.09% del total de la cartera bruta y mejora respecto de sep-2018 (9.54%).

Las perspectivas de BP Colombia para el 2019 son aprovechar el entorno económico con evolución positiva y retomar el crecimiento estable de sus colocaciones, apoyado con alianzas estratégicas para ampliar los canales transaccionales por medio de corresponsales no bancarios y la red de medios electrónicos.

Considerando que la cartera reestructurada por vencer tiene una probabilidad mayor de incumplimiento, analizamos el índice sensibilizado que incluye la cartera reestructurada por vencer, el indicador llega a 5.34% (5.86% sep-2018) en GFP.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

En este gráfico se muestra la tendencia histórica de la morosidad total y las coberturas con provisiones de GFP.

En las cifras individuales de BP la morosidad sensibilizada se mantiene alrededor de 5.32% con una ligera disminución en el periodo interanual. En el promedio del sistema este indicador llegó a 3.93% en sep-2019 (4.10% en sep-2018).

La subsidiaria de Colombia aún mantiene una morosidad mayor al resto del lfi's de su grupo financiero. Sin embargo, ha logrado controlar sus niveles de morosidad, apoyada en la ejecución de cambios estratégicos y los castigos de la cartera irrecuperable, la cartera en riesgo más reestructurada por vencer sobre Cartera bruta a sep-2019 es 8.34% (9.40% a sep-2018).

En España el crecimiento de la cartera bruta adquiere un mayor dinamismo en este año, 46.1% (USD 269MM) en comparación con dic-2018, la gestión de este banco recibe el soporte de BP a través de la venta de cartera productiva. La cartera en riesgo crece en 5.1% en relación con dic-2018 pero se diluye en el crecimiento de la cartera total, por lo que la morosidad reduce de 4.86% a 3.49% entre dic-2018 a sep-2019.

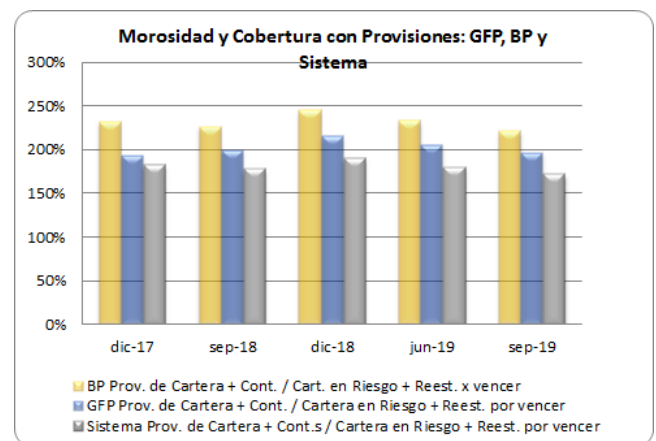
En cuanto a los niveles de cobertura para la cartera, Banco Pichincha ha mantenido una política conservadora con niveles altos de provisiones respecto a la cartera bruta total, mayores que el promedio del Sistema. A sep-2019 llega a 10.75% en BP y 6.39% en el Sistema.

Desde el año 2017 el indicador de la cartera calificada C, D y E sobre la cartera bruta, de GFP y de BP, se ubica en porcentajes mayores a sus históricos, y en sep-2019 llegó a 10.15% en BP y 7.26% en GFP. Este porcentaje es mayor al de los bancos de su grupo de competidores. Dentro de esta cartera hay créditos grandes del segmento comercial que se mantiene en proceso de recuperación normal, sin cartera vencida.

La calificación de cartera corporativa se realiza con el análisis de capacidad de pago y aspectos cualitativos que revelan riesgos potenciales individuales y sectoriales. Se estima que los modelos manejados por el BP son adecuados y no consideran únicamente morosidad y a partir de ello se da la diferencia entre el índice de mora contable y el calculado con la cartera CDE.

GFP mantienen cobertura adecuadas para la morosidad, con niveles mayores al promedio del sistema. A sep-2019 las coberturas<sup>1</sup> para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer se presionan desde dic-2018, tanto en BP como el GFP, y en el promedio del Sistema la contracción es mayor.

<sup>1</sup> Considera provisiones de cartera y provisiones de contingentes.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, en BP los indicadores son mayores a los de GFP, la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada por vencer es de 220.7% (226% a sep-2018 y 244.4% en dic-2018).

Las coberturas le han permitido depurar la cartera dañada. A sep-2019 el porcentaje de castigos en BP 1.64% y en GFP llega a 1.66%.

La cobertura para cartera calificada CDE también disminuye paulatinamente y a sep-2019 en GFP es menor al 100%; 99.29% en GFP y 102.4% en BP.

En Banco Pichincha la cobertura para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer históricamente ha sido mayor al promedio del GFP, debido a las coberturas menores de Colombia y España. Se debe señalar que el cálculo contable de cartera en riesgo de consumo y microcrédito en Ecuador es ácido, e históricamente se ha comprobado que la siniestralidad es menor a lo que refleja el indicador de mora.

Una de las características de la cartera de GFP es su diversificación por deudor, esto responde a la composición de cartera con un alto componente de banca de personas en BP. No obstante, en los últimos años el indicador se elevó por la inclusión de operaciones de crédito a IFIS del exterior y contingentes por garantías mandatarias con bancos corresponsales del exterior. Durante este año el indicador se ha reducido paulatinamente. A sep-2019 los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) en BP representan el 14.7% de la cartera total (17.18% en sep-2018).

### Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 3.432MM, constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (66.8%), fianzas y garantías (15.9%), Ventas a futuro de monedas extranjeras (7.5%), Cartas de Crédito (2.2%) y Otras operaciones a futuro 3.24%.

En BP el total de contingentes acreedoras crecen en

38% interanual, que se explica por incremento de los cupos de créditos aprobados y no desembolsados correspondientes al negocio de la tarjeta de crédito, y por finanzas y garantías.

Las ventas a futuro en moneda extranjera registradas por el Banco Pichincha Ecuador son un mecanismo para contrarrestar la depreciación de monedas en las que el Grupo tiene exposición por su inversión en las filiales extranjeras.

En BP la exposición total neta a monedas extranjeras se mantiene dentro de los límites fijados en sus políticas internas, a sep-2019 representa alrededor del 5.59% del patrimonio y 5.72% del Patrimonio técnico.

El BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A sep-2019 mantiene tres procesos, los títulos que se encuentran en el mercado ascienden a USD 254.7MM. Un detalle se encuentra en la sección Presencia Bursátil.

**Otros Activos**

Las Inversiones en acciones y participaciones (USD 370MM) representan el 3.49% del activo neto en BP, principalmente por la participación en las subsidiarias y afiliadas. En GFP constituyen el 1% de los activos, que corresponde principalmente a la inversión (USD 111.75MM) en Banco Financiero del Perú cuya participación constituye el 44.20% del capital de ese Banco. Este Banco mantiene una calificación de fortaleza financiera de “A-“, y la deuda de largo plazo tienen una calificación de “AA” otorgada por la calificador de Riesgo Class & Asociados S.A., vigente a la fecha del análisis.

Además, están los Derechos fiduciarios (USD 354.8MM) que representan el 3.34% del activo neto de BP, en su mayor parte (USD 231MM) corresponde a la participación en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez. Además, incluye la participación en los Fideicomisos de Inversiones en acciones de los Bancos Loja y Rumiñahui cuya cesión fue inscrita por la Superintendencia de Bancos del Ecuador en Oct-2015.

**Riesgo de Mercado**

El BP mantiene una sensibilidad positiva en el margen financiero frente a potenciales movimientos en la tasa de interés, según muestra el reporte de riesgo de mercado. Al ser positivo el índice, significa que la institución se beneficiaría si existiera un aumento en las tasas del mercado, y el riesgo en el margen financiero se daría con una disminución en las tasas.

A sep-2019, el monto calculado de sensibilidad por brechas es de USD 36.5MM frente un aumento de tasa en 1%. El GAP de duración en el margen financiero, de acuerdo al reporte enviado a la SB, fue de USD 36.6MM, que representa un riesgo de

3.29% del patrimonio técnico. Se advierte una reducción del gap de duración por la disminución de la sensibilidad del activo y el incremento de la sensibilidad del pasivo.

La disminución de fondos disponibles que fue utilizada para el incremento de inversiones, colocaciones de cartera y el pago de depósitos a la vista, lo que indujo una ligera disminución de la duración del activo y redujo la sensibilidad del activo, en tanto que en el pasivo la sensibilidad se incrementa debido a la disminución de depósitos a la vista se compensó con el crecimiento de depósitos a plazo y de otras obligaciones cuyo plazo de reprecio es menor que a junio. La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -29.12MM, que representa el 2.62% frente al patrimonio técnico.

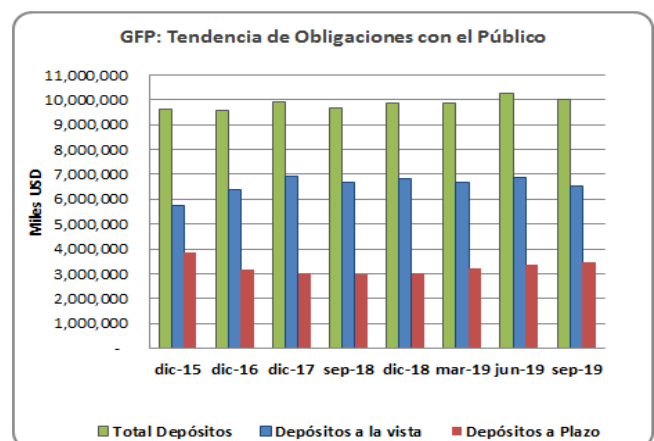
El Indicador permanece dentro de los límites adecuados según los análisis de riesgo de BP. El riesgo al que está expuesto el valor patrimonial del BP está relacionado a un incremento de tasas de interés.

Estimamos que, basados en la calidad de Administración y manejo técnico de la institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado son establecidas bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

La Administración es conservadora en el manejo de los activos susceptibles a variaciones de tasa, y en el caso de los activos líquidos, estos se concentran en el corto plazo debido a la coyuntura interna actual y la incertidumbre de tasas en el exterior.

Además, frente a escenarios de subida de las tasas en el mercado internacional BP mantiene posiciones activas y pasivas con las que controlan y mitigan las variaciones de las tasas de interés de sus obligaciones del exterior.

**Riesgo de Liquidez y Fondo**



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

El Banco Pichincha mantiene entre sus fortalezas un fondeo diversificado en cuanto al monto de depósitos de sus clientes, concentrado en pasivos de bajo costo; la posición de liquidez ha demostrado ser históricamente adecuada para afrontar coyunturas de presión en el sistema y en la economía, por lo que su posición e imagen se ha fortalecido durante su trayectoria institucional.

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 85.9% del pasivo, los depósitos a la vista integran el 56.2% y a plazo el 29.6%. BP tiene una posición más fuerte en la composición de los depósitos, ya que concentra una mayor participación de los depósitos a la vista que componen el 61% del pasivo y los depósitos a plazo el 24.7%.

Los depósitos del público de GFP muestran un crecimiento de 1.6% en comparación con dic-2018, luego de la disminución de 2.4% que ocurrió en el tercer trimestre, y se conserva aún un crecimiento interanual de 3.6%.

En BP la disminución de depósitos en el último trimestre llegó a 3.7% (USD 309MM) que determina una reducción de 1.8% en comparación con dic-2018, principalmente en depósitos a la vista que decrecen en 6.2%(USD 376MM), y no fueron compensados con el crecimiento menor de depósitos a plazo (USD 67MM).

Este comportamiento se refleja en la estructura de depósitos que contiene una mayor participación de depósitos a plazo, lo que se refleja en la reducción del margen de interés tanto en BP como en GFP.

En total del sistema sin BP se observa que los depósitos a la vista mantienen la tendencia a disminuir (2.3% en comparación con dic-2018), y los depósitos a plazo crecen en 14.5%.

La perspectiva en cuanto a la tendencia de depósitos del público en BP, según el presupuesto aprobado para este año 2019, es alcanzar un crecimiento de obligaciones del público de 2.3%, depósitos a la vista (1.3%) y depósitos a plazo (6%). A septiembre el Banco alcanza el 97.5% del crecimiento esperado para el período, particularmente en depósitos a la vista.

Otra fuente de fondeo son las Obligaciones Financieras, en GFP este fondeo constituye el 2.2% del pasivo total sep-2019, una de las subsidiarias del exterior incorpora fondeo de Ifi's del sector público. En BP este fondeo constituye el 1.4% del pasivo, se emplean en programas específicos del Banco, de acuerdo con su planificación de negocios.

La posición del Banco en el mercado le permite

también acceder a otras fuentes de fondeo, en el mercado nacional y en el internacional. En el mercado de valores local, al momento mantiene vigente una operación de obligaciones convertibles por USD 7MM.

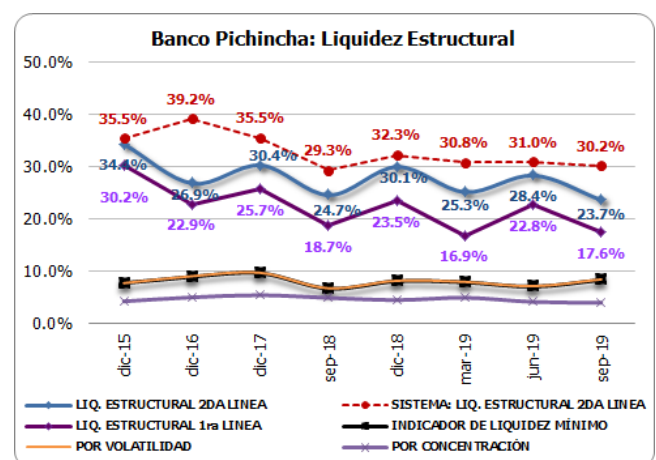
En el mercado internacional, Banco Pichincha cuenta con operaciones de deuda subordinada que a sep-2019 alcanzan a USD 252MM y representan el 2.7% del pasivo total y 20.4% del patrimonio del Banco. En GFP esta fuente de fondeo representa 2.2% del pasivo total y 19.3% del patrimonio.

Estos pasivos y las obligaciones financieras del exterior podrían representar un riesgo de tipo de cambio en caso de desdolarización de la economía. Para lo cual el Banco mantiene las coberturas adecuadas con activos en el exterior, que se sustentan en la calidad y liquidez de los activos líquidos, y en un adecuado calce de plazos de sus activos y pasivos.

Las coberturas de liquidez de GFP se reducen y retornan a los porcentajes anteriores a junio, cuyo incremento fue coyuntural. En el mediano plazo BP ha reducido paulatinamente sus coberturas de liquidez, parte de la cual permitió acelerar el proceso de colocaciones de cartera y en el último trimestre cubrió la disminución de depósitos a la vista.

En GFP los activos líquidos se reducen en 24% en comparación con dic-2018, que significa un 4.2% en del período interanual. En BP la disminución fue de 30% en comparación con dic-2018 y 9.2% en comparación con sep-2018.

En el gráfico siguiente se presentan las coberturas de liquidez estructural de Banco Pichincha.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

En BP los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea son 17.6% y 23.7% respectivamente; que son menores en comparación con el trimestre anterior, con dic-2018 y con el mismo periodo del



año anterior. Los indicadores del promedio del sistema son más amplios en todos los períodos analizados.

A pesar de la contracción observada, las coberturas para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural se mantienen holgadas, a sep-2019 cercanas a 2.8 veces su requerimiento mínimo. Los niveles de liquidez en el promedio del sistema son superiores, lo que se explica principalmente debido a los mayores niveles de concentración de depósitos que mantienen algunos de los bancos grandes que requieren coberturas más altas.

La cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo en BP es de 17.44% a sep-2019, y muestra la misma tendencia de presión que la liquidez estructural. Los fondos disponibles de BP cubren el 15.88% (17.37% a sep-2018) de los pasivos de corto plazo, que estaría en el menor nivel de los últimos años.

Los depósitos del público son diversificados, principalmente en BP y en la subsidiaria de Colombia, por lo que los requerimientos por concentración de GFP y de BP son menores a los requerimientos por volatilidad del fondeo, que tampoco son significativos. Las características del fondeo del Banco son una ventaja frente a su competencia y han permitido que las coberturas de liquidez para los pasivos de corto plazo se mantengan históricamente cercanas a 3 veces para sus niveles de requerimientos mínimos de liquidez estructural.

Los 25 grandes depositantes sobre el total de obligaciones con el público a jul-2019 representan el 6.39% en Banco Pichincha, esta concentración representa el 45.4% de los activos líquidos. Los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 38% de los activos líquidos en el mismo período.

Las coberturas de liquidez promedio del Sistema se presionaron también desde el año 2016 pero se mantienen mayores a las de BP, como se observa en el gráfico anterior. En el promedio del sistema, los activos líquidos representan el 30% de los pasivos de corto plazo y la cobertura de Fondos disponibles para pasivos de corto plazo el 23.55%.

La Administración ha mantenido políticas estrictas de liquidez con un parámetro mínimo de 25% del activo líquido sobre el pasivo de corto plazo. Para el año 2019 el presupuesto prevé una meta de liquidez de 27.83% según sus parámetros internos, porcentaje menor a los de años anteriores, que según la administración estaría dentro de sus objetivos de mejorar la eficiencia en la gestión de liquidez. De igual forma, en los siguientes años se prevé mantiene indicadores mayores a su política. A sep-2019 no se alcanzan las metas previstas para el

período.

Banco Pichincha dispone de otras coberturas previstas que podrían activarse como obligaciones con Ifi's del exterior e inversiones que por su alta calidad son líquidas aunque no constan en los plazos considerados en los indicadores.

En la principal subsidiaria Banco Pichincha S.A. de Colombia, los activos líquidos crecen en el último trimestre 113%, que permite recuperar un crecimiento de 11.8% en comparación con dic-2018 y 7.7% interanual. La estabilización de los depósitos y el bajo crecimiento de la cartera permitieron acumular recursos líquidos disponibles, por lo que las coberturas mejoran de forma importante. A sep-2019 los activos líquidos cubren el 25.42% (19.6% a sep-2018) de los pasivos de corto plazo.

En Banco Pichincha de España las obligaciones con el público a sep-2019 crecieron en 63.5% en relación con sep-2018, y 34.3% en comparación con dic-2018. La cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo llegó a 18%, mejoran en comparación con el junio pero se contraen en relación con los dic-2018 y sep-2018 (22.3%).

Los indicadores de liquidez de GFP están influidos por la tendencia que ha mantenido los indicadores en BP. En GFP a sep-2019 la cobertura con activos líquidos para pasivos de corto plazo es 18.49% (19.28% en sep-2018).

Bajo los supuestos de BP, la estructura de activos y pasivos mantienen un adecuado calce de plazos. A sep-2019 no se presentan brechas acumuladas negativas de liquidez en el escenario contractual. Históricamente el Banco no mantiene brechas acumuladas negativas importantes y permanentes por lo que los activos líquidos no se utilizan para cubrir desfases estructurales de su balance.

En el escenario esperado y dinámico no se presentan posiciones de liquidez en riesgo.

Las bandas de liquidez son establecidas con premisas de retiro de depósitos a la vista, calculadas en función del comportamiento histórico y modelos estadísticos internos.

Como estrategia, el BP dispone de fuentes alternativas de fondeo, como las obligaciones financieras con bancos del exterior y organismos multilaterales que otorgan líneas de crédito para financiar segmentos específicos como comercio exterior, microempresa, y también líneas abiertas. En los períodos de presión de liquidez el Banco contó con fuentes de alta calidad para fortalecer su posición de liquidez inmediata.

### **Riesgo Operativo**

BP cuenta con un modelo de gestión cualitativo y cuantitativo para la administración de riesgo

operativo, que cumple con las normativas del ente regulador local y las recomendaciones de Basilea II. El modelo cuantitativo le permite a la Administración obtener estimaciones de pérdidas esperadas y no esperadas, por la materialización de los riesgos operativos identificados, estimaciones que en el caso de la Pérdida Esperada están constituidas como provisiones.

Como parte del modelo de gestión de los riesgos operativos constantemente se definen, en conjunto con las diferentes áreas de la organización, planes de acción y proyectos para mitigar los riesgos operativos, lo que le ha permitido mantener las pérdidas en niveles controlados debido a la efectividad de las acciones implementadas.

En el ejercicio de cobertura patrimonial para cubrir pérdidas no esperadas por eventos de riesgos operativos extremos (eventos de baja probabilidad de ocurrencia pero de alto impacto económico), se observa que el requerimiento es cubierto adecuadamente por la fortaleza del patrimonio técnico, y la adición de provisiones genéricas y para riesgo operativo, sosteniendo así el superávit de cobertura y su sólida posición patrimonial producto de la generación de resultados y un manejo adecuado del riesgo operativo.

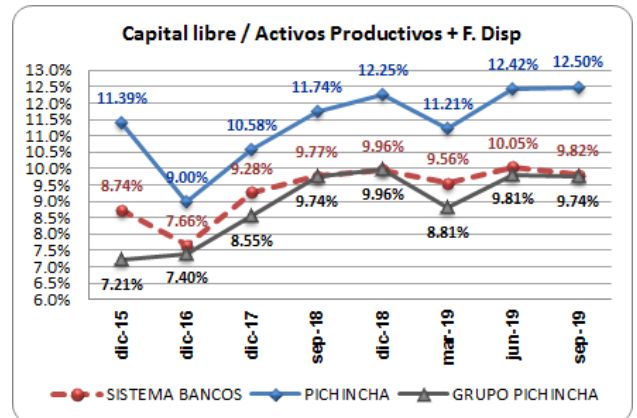
La administración de riesgo operativo se apoya en el desarrollo tecnológico de los sistemas en la institución; en este sentido el área de riesgo operativo tecnológico de Banco Pichincha ha venido ejecutando diversos proyectos como parte de un programa de gestión en diferentes áreas que le ha permitido mejorar tanto sus niveles de eficiencia como de seguridad de las transacciones de sus clientes.

Con relación a la administración de la continuidad de negocio, el Banco cuenta con una oficina de gestión permanente de Administración de la Continuidad, a través de la cual se gestionan y prueban las estrategias tecnológicas y operativas para asegurar la capacidad de reacción oportuna frente a eventos inesperados; entre las más relevantes, cuentan con estrategias automáticas como STAND IN para POS y ATMs, y estrategias operativas/tecnológicas ubicadas en Guayaquil como son el Call Center Alterno para emergencias bancarias, el Centro de Datos Alterno con certificación TIER IV y el Centro de Operaciones Alterno.

En el último trimestre la auditoría interna ha evaluado la metodología para la administración de riesgo operativo, el cumplimiento de las políticas, procedimiento y normativa legal, de forma que las debilidades levantadas hayan sido asociadas oportunamente a los diferentes riesgos, la priorización de los procesos, la adecuada identificación, valoración y monitoreo de los riesgos,

el grado de cumplimiento de los planes de mitigación; y, el adecuado diseño y monitoreo de los indicadores claves de riesgo, las oportunidades de mejoras han sido emprendidas con planes de corto y mediano plazo a través de programas y planes de acción para asegurar un fortalecimiento de la administración de riesgo operativo y el cumplimiento de la normativa nacional e internacional.

**Suficiencia de Capital**



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Banco Pichincha mantiene una posición patrimonial adecuada con fortalezas respecto de sus algunos de sus pares y del promedio del Sistema de Bancos privados, particularmente en cuanto al soporte de capital libre para cubrir deterioros potenciales no evidenciados.

Los indicadores de soporte patrimonial de GFP y BP mantienen una tendencia positiva en los últimos tres años que se mantiene a pesar de las variaciones en ciertos trimestres. A sep-2019 el capital libre sobre activos productivos promedio llegó a 12.5% en BP que es su nivel histórico mayor.

En este trimestre el capital libre disminuye ligeramente a pesar del incremento de los resultados del período pero el indicador mantiene el crecimiento debido a la disminución de activos productivos más fondos disponibles.

En el período interanual en crecimiento de capital libre soportó el crecimiento de activos productivos y permitió que el indicador se eleve.

BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año, lo que da un soporte adecuado al crecimiento de sus negocios.

En los últimos cinco años se han capitalizado USD 195.654M que constituye el 51.7% de las utilidades de BP del mismo período. El capital pagado del BP es USD 725.6MM, en el año 2018 se capitalizaron USD 45.65MM de las utilidades del 2017.

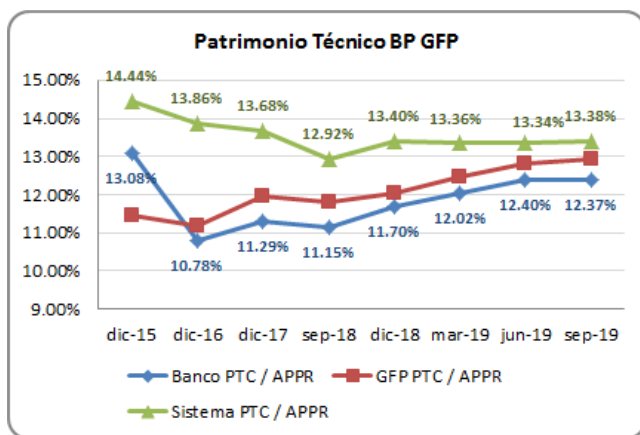
Respecto a las utilidades del año 2018 la Junta de Accionistas decidió el reparto en efectivo del 28% de

la utilidad disponible es decir USD 30MM y el resto USD 77.8MM destinarlos a Reservas para Capitalización, con lo que se alcanzará un total de USD 803.428MM de capital suscrito y pagado.

BP mantiene sólidas coberturas con provisiones, lo que fortalece el soporte de capital libre, que considera el stock de provisiones y resta los activos improductivos, en relación con los activos productivos.

Como se advierte en el gráfico anterior la cobertura de capital libre para activos productivos en BP es mayor al promedio del Sistema.

Para el año 2019 BP proyecta un crecimiento importante en los resultados, no obstante la fortaleza de la cobertura con capital libre dependerá también de la tendencia de la morosidad de la calidad de la cartera y del crecimiento de las colocaciones. Estimamos que en base a las políticas de BP la posición patrimonial se mantendría al menos en el mismo nivel actual.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El patrimonio técnico total de GFP (USD 1574MM) a sep-2019 está formado en 65.9% por patrimonio primario. Una parte del patrimonio secundario corresponde a la proporción de la deuda subordinada proveniente de créditos del exterior, destinada a programas de crédito con propósitos especiales y de largo plazo (USD 242MM), obligaciones convertibles emitidas por BP (7.075M) y parte de las provisiones genéricas constituidas por tecnología crediticia (USD 52.3MM). La deuda subordinada representa el 15.4% del patrimonio técnico total de GFP, y en BP el 16.5%.

En el cálculo del patrimonio técnico del Banco, según la normativa vigente, se descuenta el capital invertido en subsidiarias del exterior y locales, lo cual suma USD 350.7MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP.

En los últimos tres años el patrimonio técnico se ha fortalecido por los resultados del período y el menor crecimiento de los activos ponderados por riesgo, y

la disminución de la cartera en el exterior que tiene un mayor requerimiento.

**POSICIÓN RELATIVA DE LA GARANTÍA FRENTE A OTRAS OBLIGACIONES DEL EMISOR EN CASO DE QUIEBRA O LIQUIDACIÓN**

PRELACIÓN	DESCRIPCIÓN	Pasivo (USD Miles)	Pasivo Acum (USD M)	Cobertura Activos Gtía.
	Activo líquido (USD M)	1,189,382		
	Activo ajustado (USD M)	10,572,556		
	Activo total (USD M)	10,611,587		
1	Obligaciones con el Público (incluye intereses)	8,500,588	8,500,588	1.24
2	Obligaciones patronales, retenciones, contribuciones, impuestos, multas	151,159	8,651,747	1.22
3	Obligaciones financieras (incluye intereses)	387,826	9,039,572	1.17
4	Valores en circulación (Papel Comercial y Emisión Convertible)	68,956	9,108,528	1.16
5	Otros pasivos	44,220	9,152,748	1.16
6	Pasivos y Contingentes no sujetos a prelación	221,590	9,374,338	1.13
<b>TOTAL</b>		<b>9,374,338</b>	<b>9,374,338</b>	<b>1.13</b>

Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La calificación otorgada se fundamenta en el análisis del emisor u originador como negocio en marcha, el cual se describe a lo largo de este informe, por lo que el análisis de la capacidad de liquidación de los activos no es relevante para la calificación.

La emisión de obligaciones de largo plazo Bonos Verdes calificada está dentro de la cuarta prelación en caso de liquidación.

**RESGUARDOS DE LA EMISION BONOS VERDES:**

Hemos recibido la declaración juramentada que certifica que, según los registros al 30 de septiembre del 2019, los activos libres de gravámenes y el monto máximo de emisión del Banco cumplen con los requisitos legales. El monto a emitir representa el 2.70% de los activos libres de gravamen menos las deducciones legales previstas, porcentaje que es inferior al 80% del monto máximo a emitir.

**Límite de endeudamiento:** El Emisor durante la vigencia de la Emisión, establece como límite de endeudamiento el mantenimiento de una relación entre su patrimonio técnico y la suma ponderada por riesgo de sus activos y contingentes no inferior al diez por ciento (10%).

Cabe indicar que el emisor mantiene un el saldo agregado en mercado de valores que representa el 0.64% de su patrimonio técnico, considerando esta Emisión de USD 250MM el total de valores emitidos llegaría al 23.1% del patrimonio técnico; por lo que cumple con el requerimiento legal de que este indicador sea inferior al 50% de su patrimonio técnico.

**Garantía.** - La Emisión contempla la garantía general del Emisor, en conformidad a lo dispuesto en el artículo ciento sesenta y dos (162) de la Ley de

Mercado de Valores.

**Resguardos adicionales**, limitaciones y prohibiciones a las que se sujetará el emisor durante la vigencia de la emisión. En la cláusula décima tercera<sup>2</sup> del contrato de emisión se prevé tres tipos de resguardos: Resguardos financieros que fija diez indicadores financieros cuyo cumplimiento será verificado periódicamente de acuerdo con las definiciones y forma de cálculo establecidas en el contrato de emisión.

Además el contrato contempla resguardos afirmativos y resguardos negativos que deberá observar el emisor durante el tiempo de vigencia de la emisión, a menos que una Mayoría Calificada de los Obligacionistas acuerde lo contrario.

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

El Banco Pichincha ha sido un activo participante del mercado de valores, ha realizado varios procesos y emitido algunos títulos que han tenido aceptación.

Banco Pichincha tiene en el mercado la presente emisión de obligaciones convertibles y es originador de cartera en tres procesos de titularización.

La emisión convertible fue aprobada por un monto de USD 36MM, de la cual se colocó una parte de la Clase A por un monto de USD 7.075M, cuyo plazo de vencimiento es de 8 años, que se cumplen el 28 de diciembre de 2020.

La emisión de obligaciones convertibles no ha tenido movimiento en el mercado de valores en los últimos trimestres.

La emisión convertible y las titularizaciones en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Presencia Bursátil						Saldo Miles US\$ 30/09/2019
	Monto Miles Autorizado (US\$)	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calif. Riesgos	Fecha Calif.	Fecha Datos analizados	
Obligación Convertible	36,000	Q.IMV.2012.6278 29-nov-12	AAA	BWR	29/08/2019	30/06/2019	<b>7,075</b>
FIMEPCH 2	91,556	Q.IMV.2011.2514 09-jun-11	Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA	PCR	26/04/2019	28/02/2019	<b>8,839</b>
VIP-PCH1	101,400	SCVS-IRQ-DRM V.2017. 2446 18-jul-17	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	31/05/2019	31/03/2019	<b>92,158</b>
VIP-PCH2	158,390	SCVS-IRQ-DRM V. SAR-2018-000 0654 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	09/04/2019	28/02/2019	<b>153,695</b>
<b>Total</b>	<b>387,346</b>						<b>261,767</b>

Fuente: Banco Pichincha

**Atentamente,**

**Patricio Baus H.**  
**Gerente General**

<sup>2</sup> En el Anexo 1 de este informe se encuentra el texto completo de la Cláusula Décima Tercera del contrato de emisión donde se detallan los resguardos adicionales: financieros, afirmativos y negativos.

### GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	1,855,218	238,268	496,795	145,611	289,353	305,498	519,845	221,940
Inversiones Brutas	5,962,249	1,989,348	1,950,942	1,957,194	2,168,845	2,527,349	2,033,324	2,249,026
Cartera Productiva Bruta	28,485,963	7,635,031	8,070,234	8,334,292	8,276,899	8,251,670	8,703,722	8,897,196
Otros Activos Productivos Brutos	1,472,136	404,673	415,958	542,639	410,149	448,107	481,744	495,134
Total Activos Productivos	37,775,566	10,267,320	10,933,929	10,979,736	11,145,246	11,532,624	11,738,635	11,863,296
Fondos Disponibles Improductivos	4,028,422	1,501,888	1,515,696	1,219,713	1,545,216	997,688	1,305,303	1,034,802
Cartera en Riesgo		344,291	363,369	390,274	311,476	384,584	364,275	368,405
Activo Fijo	883,371	222,318	269,885	251,180	249,685	270,798	269,568	262,119
Otros Activos Improductivos	1,428,321	434,897	468,217	535,742	470,102	520,249	504,531	543,734
Total Provisiones	(2,200,117)	(900,900)	(1,026,936)	(1,127,143)	(1,037,128)	(1,072,271)	(1,083,610)	(1,082,922)
Total Activos Improductivos	7,060,555	2,503,394	2,617,166	2,396,909	2,576,478	2,173,319	2,443,677	2,209,059
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>42,636,003</b>	<b>11,869,814</b>	<b>12,524,159</b>	<b>12,249,501</b>	<b>12,684,596</b>	<b>12,633,672</b>	<b>13,098,702</b>	<b>12,989,432</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	32,070,678	9,856,329	10,257,128	9,974,664	10,238,852	10,293,272	10,658,109	10,417,467
Depósitos a la Vista	18,693,261	6,396,000	6,903,189	6,661,536	6,833,887	6,681,184	6,880,285	6,550,334
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,910,541	3,152,006	3,033,507	2,996,446	3,015,568	3,202,602	3,372,289	3,452,476
Depósitos en Garantía	1,137	266	262	434	276	276	274	273
Depósitos Restringidos	1,465,739	308,057	320,169	316,249	389,122	409,210	405,261	414,384
Operaciones Interbancarias	10,000	-	8,375	1,745	19,711	30,442	54,412	75,777
Obligaciones Inmediatas	223,774	42,677	39,732	64,382	102,380	65,026	57,515	65,690
Aceptaciones en Circulación	11,408	175	606	987	1,423	313	412	211
Obligaciones Financieras	2,771,211	390,564	375,404	279,411	343,409	289,464	277,045	261,258
Valores en Circulación	337	7,534	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	386,763	175,575	195,075	210,075	230,075	174,575	259,575	259,575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,122,447	352,023	436,973	432,082	427,186	450,152	410,271	491,647
Provisiones para Contingentes	107,475	41,053	57,885	66,474	73,783	70,688	77,797	76,070
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>37,704,093</b>	<b>10,865,930</b>	<b>11,371,177</b>	<b>11,029,821</b>	<b>11,436,820</b>	<b>11,373,932</b>	<b>11,795,136</b>	<b>11,647,694</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,931,909</b>	<b>1,003,885</b>	<b>1,152,981</b>	<b>1,219,680</b>	<b>1,247,775</b>	<b>1,259,740</b>	<b>1,303,566</b>	<b>1,341,739</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,636,003	11,869,814	12,524,159	12,249,501	12,684,596	12,633,672	13,098,702	12,989,432
CONTINGENTES	12,949,165	2,043,897	2,235,526	2,797,701	2,980,663	3,054,425	3,565,257	3,431,578
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	2,503,294	902,796	983,648	763,346	1,025,986	259,135	522,074	799,709
Intereses Pagados	739,284	267,287	226,697	164,430	218,394	57,817	119,128	184,178
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,764,010</b>	<b>635,509</b>	<b>756,951</b>	<b>598,917</b>	<b>807,592</b>	<b>201,318</b>	<b>402,946</b>	<b>615,532</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	239,619	32,294	57,179	38,903	52,877	17,459	37,624	60,531
Margen Bruto Financiero (IO)	2,003,630	667,804	814,131	637,820	860,469	218,777	440,569	676,063
Ingresos por Servicios (IO)	552,499	164,835	165,460	139,852	190,958	47,472	99,293	151,660
Otros Ingresos Operacionales (IO)	134,148	52,937	49,212	44,022	60,415	13,362	26,938	43,546
Gastos de Operacion (Goperac)	1,591,333	662,757	697,276	514,237	711,033	176,707	354,040	545,560
Otras Perdidas Operacionales	69,572	20,503	16,967	12,431	17,886	4,261	10,577	16,487
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,029,373</b>	<b>202,316</b>	<b>314,559</b>	<b>295,026</b>	<b>382,923</b>	<b>98,643</b>	<b>202,184</b>	<b>309,222</b>
Provisiones (Goperac)	478,648	211,174	294,741	230,254	255,079	68,702	136,613	197,782
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>550,725</b>	<b>(8,858)</b>	<b>19,819</b>	<b>64,772</b>	<b>127,844</b>	<b>29,941</b>	<b>65,570</b>	<b>111,440</b>
Otros Ingresos	211,505	114,837	113,372	88,499	111,365	34,493	58,113	81,205
Otros Gastos y Perdidas	36,921	13,428	9,290	7,582	30,194	6,108	7,256	8,050
Impuestos y Participacion de Empleados	261,314	42,068	41,627	64,012	96,344	27,138	53,983	76,645
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>463,994</b>	<b>50,482</b>	<b>82,273</b>	<b>81,677</b>	<b>112,671</b>	<b>31,189</b>	<b>62,445</b>	<b>107,949</b>

### GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,803,988	11,769,208	12,449,625	12,199,448	12,690,461	12,530,312	13,043,938	12,898,097
Cartera Bruta total	29,369,335	7,979,322	8,433,602	8,724,566	8,588,374	8,636,255	9,067,997	9,265,601
Cartera Vencida	268,150	127,245	138,892	145,882	98,423	107,930	100,610	98,966
Cartera en Riesgo	883,371	344,291	363,369	390,274	311,476	384,584	364,275	368,405
Cartera C+D+E	-	580,835	815,330	914,419	864,341	856,989	999,243	980,695
Provisiones para Cartera	(1,875,432)	(738,165)	(859,111)	(954,076)	(866,220)	(829,482)	(924,247)	(897,632)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.3%	80.4%	80.7%	82.1%	81.2%	84.1%	82.8%	84.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.6%	129.2%	132.6%	136.2%	131.4%	136.1%	134.3%	136.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	1.59%	1.65%	1.67%	1.15%	1.25%	1.11%	1.07%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.01%	4.31%	4.31%	4.47%	3.63%	4.45%	4.02%	3.98%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.93%	6.07%	5.61%	5.86%	5.09%	5.97%	5.38%	5.34%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	6.03%	7.96%	8.33%	7.88%	7.68%	8.28%	7.96%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	224.47%	226.33%	252.36%	261.50%	301.79%	234.06%	275.08%	264.30%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	171.77%	160.85%	193.67%	199.62%	214.84%	174.57%	205.49%	196.63%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		134.15%	112.47%	111.61%	108.75%	105.04%	100.28%	99.29%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.39%	9.25%	10.19%	10.94%	10.09%	9.60%	10.19%	9.69%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		148.70%	119.81%	120.10%	117.71%	114.42%	108.68%	108.32%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	14.27%	14.33%	13.47%	11.73%	11.68%	11.42%	10.37%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	136.88%	127.26%	121.36%	103.27%	103.70%	105.82%	95.31%
Cart CDE+ Catigos período +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.21%	8.88%	11.39%	11.52%	12.07%	10.26%	12.07%	12.23%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	51.80%	17.45%	28.87%	20.85%	28.80%	5.78%	13.00%	17.07%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	11.72%	88.05%	39.29%	27.46%	49.51%	27.49%	34.10%	37.25%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.28%	1.96%	1.46%	1.14%	1.92%	1.23%	1.51%	1.66%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.38%	11.18%	11.95%	11.79%	12.02%	12.46%	12.83%	12.93%
TIER I / APPR	11.16%	9.39%	9.63%	9.51%	9.64%	10.26%	9.78%	9.52%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	7.29%	7.50%	7.79%	7.50%	8.00%	8.20%	8.57%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.89%	27.35%	29.92%	26.65%	26.38%	26.31%	24.01%	22.70%
Capital libre (USD M)**	4,093,894	865,589	1,057,322	1,182,796	1,257,413	1,091,476	1,275,031	1,248,906
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.82%	7.40%	8.55%	9.74%	9.96%	8.81%	9.81%	9.74%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.45%	46.36%	48.98%	50.12%	54.94%	48.14%	52.83%	51.54%
TIER I / Patrimonio Técnico	83.39%	84.00%	80.54%	80.68%	80.21%	82.34%	76.22%	73.68%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.80%	8.01%	9.45%	9.85%	9.90%	9.95%	10.11%	10.45%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.68%	6.80%	7.31%	7.63%	7.48%	8.16%	8.08%	8.08%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	2,467	1,061	1,229	869	1,072	266	434	598
Ingresos Operativos Netos	2,620,705	865,072	1,011,835	809,262	1,093,956	275,349	556,224	854,782
Result. antes de impuest. y particip. trab.	725,309	92,550	123,900	145,689	209,015	58,326	116,427	184,594
Margen de Interés Neto	70.47%	70.39%	76.95%	78.46%	78.71%	77.69%	77.18%	76.97%
ROE	12.97%	4.93%	7.63%	9.18%	9.39%	9.95%	9.79%	11.12%
ROE Operativo	15.39%	-0.87%	1.84%	7.28%	10.65%	9.55%	10.28%	11.48%
ROA	1.48%	0.40%	0.67%	0.88%	0.89%	0.99%	0.97%	1.12%
ROA Operativo	1.76%	-0.07%	0.16%	0.70%	1.01%	0.95%	1.02%	1.16%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.40%	73.38%	74.89%	74.08%	73.72%	73.13%	72.31%	71.91%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.44%	5.72%	7.15%	7.30%	7.30%	7.10%	7.03%	7.12%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	6.02%	7.68%	7.76%	7.79%	7.72%	7.70%	7.84%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.50%	104.38%	93.70%	78.05%	66.61%	69.65%	67.57%	63.96%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.99%	101.02%	98.04%	92.00%	88.31%	89.13%	88.21%	86.96%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.72%	76.61%	68.91%	63.54%	65.00%	64.18%	63.65%	63.82%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.60%	6.98%	8.13%	8.01%	7.66%	7.75%	7.61%	7.72%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	5,883,640	1,740,156	2,012,491	1,365,324	1,834,569	1,303,186	1,825,148	1,256,742
Activos Liquidos (BWR)	7,511,036	1,801,983	2,134,436	1,548,112	1,951,439	1,474,181	1,899,697	1,483,750
25 Mayores Depositantes	0.00%	684,298	820,187	470,889	649,603	650,642	766,004	662,075
100 Mayores Depositantes	0.00%	1,119,532	1,172,613	850,921	881,271	953,040	997,485	926,782
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.06%	22.81%	25.74%	19.37%	23.89%	18.33%	22.84%	18.62%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.19%	24.54%	27.93%	23.04%	27.40%	23.65%	25.83%	22.64%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	9.10%	9.75%	6.80%	8.23%	8.02%	7.19%	8.49%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.70	2.86	3.39	3.33	2.95	3.59	2.67
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	-6.40%	4.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.06%	22.72%	25.63%	19.28%	23.60%	18.24%	22.72%	18.49%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.55%	21.94%	24.17%	17.01%	22.18%	16.13%	21.83%	15.66%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	6.94%	8.00%	4.72%	6.34%	6.32%	7.19%	6.36%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	37.97%	38.43%	30.42%	33.29%	44.14%	40.32%	44.62%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos					24.50%	33.71%	28.54%	30.53%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.42%	2.94%	2.80%	2.83%	3.09%	2.87%	2.73%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-4.59%	-2.99%	-2.37%	-2.32%	-1.79%	-2.18%	-2.17%

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

## BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	1,855,218	119,167	353,457	26,236	188,368	179,837	338,584	67,527
Inversiones Brutas	5,962,249	1,695,111	1,524,746	1,446,439	1,547,680	1,830,891	1,347,939	1,480,389
Cartera Productiva Bruta	28,485,963	6,300,697	6,743,838	6,989,690	6,975,751	6,910,830	7,248,307	7,407,294
Otros Activos Productivos Brutos	1,472,136	529,959	579,618	709,555	578,421	670,878	707,388	731,845
Total Activos Productivos	37,775,566	8,644,935	9,201,660	9,171,919	9,290,220	9,592,436	9,642,218	9,687,055
Fondos Disponibles Improductivos	4,028,422	1,486,601	1,492,135	1,198,303	1,522,576	971,988	1,283,882	1,015,630
Cartera en Riesgo		272,922	247,641	290,769	233,354	303,359	281,561	290,252
Activo Fijo	883,371	153,210	202,595	184,090	182,449	186,364	183,859	179,907
Otros Activos Improductivos	1,428,321	375,075	392,323	475,243	388,817	425,515	403,220	440,087
Total Provisiones	(2,200,117)	(816,687)	(920,963)	(1,013,503)	(952,946)	(984,151)	(991,939)	(1,001,345)
Total Activos Improductivos	7,060,555	2,287,809	2,334,694	2,148,405	2,327,196	1,887,226	2,152,523	1,925,877
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>42,636,003</b>	<b>10,116,057</b>	<b>10,615,391</b>	<b>10,306,821</b>	<b>10,664,470</b>	<b>10,495,511</b>	<b>10,802,802</b>	<b>10,611,587</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	32,070,678	8,392,580	8,705,535	8,333,117	8,565,951	8,507,054	8,747,058	8,446,815
Depósitos a la Vista	18,693,261	6,079,656	6,396,428	5,986,968	6,174,434	5,973,067	6,097,083	5,720,737
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,910,541	2,004,600	1,988,726	2,029,519	2,001,861	2,124,243	2,244,185	2,311,476
Depósitos en Garantía	1,137	266	262	434	276	276	274	273
Depósitos Restringidos	1,465,739	308,057	320,118	316,197	389,380	409,468	405,516	414,329
Operaciones Interbancarias	10,000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	223,774	35,117	32,365	61,847	93,213	62,325	55,092	61,876
Aceptaciones en Circulación	11,408	175	606	987	1,423	313	412	211
Obligaciones Financieras	2,771,211	244,220	187,168	136,092	179,535	148,425	140,581	132,880
Valores en Circulación	337	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	386,763	175,575	195,075	210,075	230,075	174,575	259,575	259,575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,122,447	300,506	370,545	363,618	356,451	367,424	322,096	397,493
Provisiones para Contingentes	107,475	41,053	57,262	65,803	73,348	70,079	77,185	75,489
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>37,704,093</b>	<b>9,189,226</b>	<b>9,548,556</b>	<b>9,171,539</b>	<b>9,499,995</b>	<b>9,330,194</b>	<b>9,601,999</b>	<b>9,374,338</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,931,909</b>	<b>926,831</b>	<b>1,066,835</b>	<b>1,135,283</b>	<b>1,164,475</b>	<b>1,165,318</b>	<b>1,200,803</b>	<b>1,237,249</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,636,003	10,116,057	10,615,391	10,306,821	10,664,470	10,495,511	10,802,802	10,611,587
CONTINGENTES	12,949,165	1,587,818	1,710,252	2,113,685	2,237,832	2,290,518	2,836,970	2,912,384
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	2,503,294	717,371	800,954	633,802	857,709	221,304	447,673	688,755
Intereses Pagados	739,284	191,037	157,405	120,032	162,060	44,502	93,611	145,733
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,764,010</b>	<b>526,334</b>	<b>643,549</b>	<b>513,770</b>	<b>695,649</b>	<b>176,803</b>	<b>354,063</b>	<b>543,021</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	239,619	30,921	43,847	37,854	52,142	16,873	33,348	54,722
Margen Bruto Financiero (IO)	2,003,630	557,255	687,396	551,624	747,791	193,676	387,411	597,743
Ingresos por Servicios (IO)	552,499	136,703	139,508	113,473	153,950	37,509	78,825	120,769
Otros Ingresos Operacionales (IO)	134,148	68,783	67,958	75,490	100,616	18,559	43,813	71,842
Gastos de Operación (Goperac)	1,591,333	565,451	599,026	436,352	604,154	151,586	300,859	465,463
Otras Perdidas Operacionales	69,572	49,611	41,417	43,011	62,046	13,309	32,937	52,343
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,029,373</b>	<b>147,680</b>	<b>254,420</b>	<b>261,224</b>	<b>336,156</b>	<b>84,849</b>	<b>176,252</b>	<b>272,547</b>
Provisiones (Goperac)	478,648	133,125	207,425	154,344	164,191	49,590	98,771	150,277
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>550,725</b>	<b>14,554</b>	<b>46,996</b>	<b>106,880</b>	<b>171,965</b>	<b>35,259</b>	<b>77,482</b>	<b>122,270</b>
Otros Ingresos	211,505	80,027	69,135	48,623	62,854	22,551	40,695	55,008
Otros Gastos y Perdidas	36,921	11,585	9,313	7,340	29,912	6,073	7,192	7,934
Impuestos y Participación de Empleados	261,314	33,845	35,610	56,384	85,157	24,503	48,815	69,345
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>463,994</b>	<b>49,151</b>	<b>71,207</b>	<b>91,778</b>	<b>119,750</b>	<b>27,234</b>	<b>62,169</b>	<b>99,998</b>

### BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,803,988	10,131,536	10,693,796	10,370,222	10,812,796	10,564,424	10,926,101	10,702,685
Cartera Bruta total	29,369,335	6,573,620	6,991,479	7,280,459	7,209,106	7,214,190	7,529,869	7,697,546
Cartera Vencida	268,150	86,250	86,777	103,362	58,664	67,207	60,839	59,717
Cartera en Riesgo	883,371	272,922	247,641	290,769	233,354	303,359	281,561	290,252
Cartera C+D+E	-	519,141	704,213	793,072	763,604	754,440	890,527	881,433
Provisiones para Cartera	(1,875,432)	(658,906)	(762,517)	(851,821)	(791,397)	(752,246)	(844,230)	(827,502)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.3%	79.1%	79.8%	81.0%	80.0%	83.6%	81.8%	83.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.6%	136.0%	140.9%	145.3%	139.5%	146.3%	144.6%	147.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	1.31%	1.24%	1.42%	0.81%	0.93%	0.81%	0.78%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.01%	4.15%	3.54%	3.99%	3.24%	4.21%	3.74%	3.77%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.93%	6.22%	5.06%	5.58%	4.91%	5.91%	5.27%	5.32%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	7.02%	9.08%	9.69%	9.34%	9.22%	10.45%	10.15%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	224.47%	256.47%	331.04%	315.58%	370.57%	271.07%	327.25%	311.11%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	171.77%	171.20%	231.58%	226.00%	244.38%	192.94%	232.42%	220.67%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		134.83%	116.41%	115.70%	113.25%	109.00%	103.47%	102.45%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.39%	10.02%	10.91%	11.70%	10.98%	10.43%	11.21%	10.75%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		142.02%	123.41%	123.90%	122.07%	118.18%	111.66%	111.32%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	20.38%	18.76%	17.18%	14.79%	15.17%	15.94%	14.69%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	162.92%	136.44%	124.04%	104.09%	106.86%	113.37%	103.14%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.21%	10.52%	11.56%	11.75%	12.25%	10.75%	12.82%	13.05%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	51.80%	17.82%	28.83%	31.83%	43.97%	8.59%	19.33%	25.38%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	11.72%	91.40%	31.81%	19.23%	37.94%	24.50%	29.97%	34.33%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.28%	2.03%	1.18%	0.85%	1.50%	1.14%	1.47%	1.64%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.38%	10.78%	11.29%	11.15%	11.70%	12.02%	12.40%	12.37%
TIER I / APPR	11.16%	10.55%	10.77%	10.69%	11.06%	11.98%	11.15%	10.76%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	6.93%	7.02%	7.37%	7.19%	7.59%	7.88%	8.23%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.89%	25.69%	30.51%	26.77%	26.14%	25.32%	22.53%	21.34%
Capital libre (USD M)**	4,093,894	904,313	1,123,182	1,211,238	1,316,311	1,169,403	1,350,994	1,327,838
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.82%	9.00%	10.58%	11.74%	12.25%	11.21%	12.42%	12.50%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.45%	53.02%	57.14%	56.04%	62.06%	56.10%	60.87%	59.33%
TIER I / Patrimonio Tecnico	83.39%	97.79%	95.36%	95.82%	94.54%	99.63%	89.95%	86.96%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.80%	9.73%	10.29%	10.85%	10.94%	11.01%	11.19%	11.63%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.68%	8.33%	7.96%	8.39%	8.25%	9.14%	9.01%	9.09%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	2,467	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,620,705	713,131	853,446	697,576	940,310	236,435	477,112	738,011
Result. antes de impuest. y particip. trab.	725,309	82,996	106,817	148,162	204,907	51,737	110,985	169,343
Margen de Interés Neto	70.47%	73.37%	80.35%	81.06%	81.11%	79.89%	79.09%	78.84%
ROE	12.97%	5.43%	7.14%	11.11%	10.73%	9.35%	10.51%	11.10%
ROE Operativo	15.39%	1.61%	4.71%	12.94%	15.41%	12.11%	13.10%	13.58%
ROA	1.48%	0.52%	0.69%	1.17%	1.13%	1.03%	1.16%	1.25%
ROA Operativo	1.76%	0.15%	0.45%	1.36%	1.62%	1.33%	1.44%	1.53%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.40%	73.56%	75.36%	73.61%	73.74%	74.69%	73.96%	73.38%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.44%	6.30%	7.21%	7.45%	7.50%	7.48%	7.46%	7.61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	6.70%	7.70%	8.01%	8.09%	8.21%	8.19%	8.40%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.50%	90.14%	81.53%	59.09%	48.84%	58.44%	56.04%	55.14%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.99%	97.96%	94.49%	84.68%	81.71%	85.09%	83.76%	83.43%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.72%	79.29%	70.19%	62.55%	64.25%	64.11%	63.06%	63.07%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.60%	7.34%	7.78%	7.53%	7.22%	7.61%	7.45%	7.72%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	5,883,640	1,605,768	1,845,593	1,224,538	1,710,944	1,151,825	1,622,466	1,083,158
Activos Liquidos (BWR)	7,511,036	1,654,313	1,905,506	1,309,685	1,700,180	1,185,539	1,637,660	1,189,382
25 Mayores Depositantes	0.00%	646,000	722,167	470,889	519,800	548,864	604,004	539,916
100 Mayores Depositantes	0.00%	1,119,532	1,172,613	850,921	881,271	953,040	997,485	926,782
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	30.06%	22.91%	25.72%	18.67%	23.46%	16.91%	22.84%	17.59%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	30.19%	26.93%	30.40%	24.69%	30.10%	25.26%	28.45%	23.71%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	n/a	9.10%	9.75%	6.80%	8.23%	8.02%	7.19%	8.49%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea (veces)	n/a	2.96	3.12	3.63	3.66	3.15	3.96	2.79
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	-7.17%	4.79%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.06%	22.81%	25.60%	18.57%	23.14%	16.81%	22.70%	17.44%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.55%	22.14%	24.79%	17.37%	23.28%	16.33%	22.49%	15.88%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/a	7.70%	8.30%	5.65%	6.07%	6.45%	6.91%	6.39%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	n/a	39.05%	37.90%	35.95%	30.57%	46.30%	36.88%	45.39%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos					28.12%	41.91%	33.11%	38.08%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.63%	2.94%	3.01%	3.03%	3.34%	3.11%	2.96%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-4.97%	-2.99%	-2.55%	-2.48%	-1.93%	-2.37%	-2.35%

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

## ANEXO 1:

**CLÁUSULA DÉCIMA TERCERA: OBLIGACIONES ADICIONALES, LIMITACIONES Y PROHIBICIONES A LAS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LA EMISIÓN. -**

Las que se derivan de la suscripción de este Contrato, las consagradas en el Convenio de Representación de Obligacionistas, las consagradas en Ley de Mercado de Valores (Código Orgánico Monetario y Financiero- Libro II), en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros- Libro II y demás normas reglamentarias de mercado de valores aplicables.

**TRECE PUNTO UNO: Resguardos Financieros.** - El Emisor deberá administrar prudentemente su posición financiera de acuerdo con buenas prácticas bancarias y financieras, las Regulaciones Bancarias y otras leyes aplicables, y cualquier norma prudencial de la SB y el Banco Central. Adicionalmente, a menos que una Mayoría Calificada de los Obligacionistas acuerden lo contrario, el Emisor mantendrá en todo momento y se abstendrá de cualquier acción que pueda resultar en el incumplimiento de los parámetros financieros que se detallan a continuación:

- (a) un Índice de Patrimonio Técnico no inferior al diez por ciento (10%);
- (b) un Índice Patrimonio / Activos Totales no inferior al siete por ciento (7%);
- (c) un Índice de Exposición a Grupo Económico no superior al diez por ciento (10%), siempre que dicho porcentaje se incremente al veinte por ciento (20%) si la Exposición en exceso del diez por ciento (10%) está garantizada en su totalidad por un banco local o internacional con una calificación de grado de inversión o por otras garantías aceptables para la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera de Ecuador o la SB a la fecha de este Contrato;
- (d) un Índice de Cobertura de Exposiciones Problemáticas no inferior al cien por ciento (100%);
- (e) un Índice de Activos Fijos Más Participaciones en el Capital no superior al treinta y cinco por ciento (35%);
- (f) un Índice de Riesgo Cambiario Agregado de no más del veinticinco por ciento (25%);
- (g) una Sensibilidad del Margen Financiero no superior al cinco por ciento (5%);
- (h) una Sensibilidad al Valor Patrimonial no superior al siete por ciento (7%);
- (i) un Índice de Liquidez Estructural de Primera Línea no menor al promedio ponderado de la Volatilidad de las Fuentes de Financiamiento Principales usando dos (2) desviaciones estándar;
- (j) un Índice de Liquidez Estructural de Segunda Línea no menor al promedio ponderado de la Volatilidad de las Fuentes Principales de Financiamiento usando dos punto cinco (2.5) desviaciones estándar;

En la medida en que las Regulaciones Bancarias impongan requisitos financieros o índices más estrictos que los establecidos en los literales del (a) al (j) de esta Cláusula (Resguardos Financieros), el Emisor observará y cumplirá con aquellos requisitos o índices más estrictos.

Adicionalmente, el Emisor se obliga a mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre Obligaciones en circulación según lo establecido en el artículo trece (Art. 13) de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I del Título III, de la Codificación de Resoluciones de la JPRMF, Ley de Mercado de Valores y demás normas reglamentarias de mercado de valores pertinentes.

**TRECE PUNTO DOS: Resguardos Afirmativos.** - A menos que Mayoría Calificada de los Obligacionistas acuerden lo contrario, el Emisor deberá:

- (a) Existencia Legal; Conducción de los Negocios; Cumplimiento Normativo; Impuestos. (i) Mantener su existencia legal y cumplir con su Estatuto, (ii) llevar a cabo sus actividades comerciales con la debida diligencia y eficiencia, de conformidad con buenas prácticas bancarias, financieras y comerciales, (iii) llevar a cabo sus actividades comerciales en estricto cumplimiento de todos los requerimientos normativos aplicables, incluidas las Regulaciones Bancarias; y, (iv) presentar, en la fecha que corresponda de acuerdo con la normativa aplicable, las declaraciones e información adicional en cumplimiento a sus obligaciones de carácter tributario, así como pagar, cuando corresponda, todos los Impuestos adeudados.
- (b) Gestión Contable y Financiera. Mantener un sistema de contabilidad y control interno, un sistema de

información de gestión y libros de contabilidad y otros registros, que juntos presenten adecuadamente la situación financiera del Emisor y los resultados de sus operaciones, de conformidad con las Normas de Contabilidad.

(c) Auditores Externos. Mantener a PricewaterhouseCoopers, Ernst & Young, KPMG, o Deloitte Touche Tohmatsu u otra firma de auditoría externa independiente y reconocida internacionalmente, que sea aceptable para los Obligacionistas, como auditores externos del Emisor y autorizarlos, de conformidad con el Anexo F (Forma de Carta a los Auditores del Emisor), para comunicarse directamente con el Representante de los Obligacionistas;

(d) Autorizaciones. Obtener, renovar y mantener vigentes y cumplir con todas las Autorizaciones, incluidas, sin limitación, las Autorizaciones detalladas en el Anexo A, mismas que son necesarias para llevar a cabo los negocios y operaciones del Emisor en general, incluidas, sin limitación alguna, las Autorizaciones necesarias para realizar subpréstamos; y, las Autorizaciones necesarias para el cumplimiento por parte del Emisor de todas sus obligaciones en virtud del presente Contrato y cualquier otro Documento de la Emisión, y cumplir con todas las condiciones y restricciones contenidas o impuestas al Emisor por esas Autorizaciones;

(e) Prelación. Asegurar que sus obligaciones bajo el presente Contrato tengan una prelación de pago en una liquidación forzosa o en cualquier otro contexto no menor al de todas sus otras acreencias no garantizadas y no subordinadas, excepto aquellas acreencias a las cuales la ley obligatoriamente confiera una mayor prelación;

(f) GAFI. Aplicar procedimientos en relación con sus clientes (incluidos todos los Subprestatarios Elegibles) conforme a las Recomendaciones del Grupo de Acción Financiera;

(g) Bancos Pantalla. Implementar, mantener en todo momento y cumplir con los procedimientos y controles internos apropiados para garantizar que: (i) cualquier institución financiera con la que el Emisor realice negocios o realice alguna transacción, o mediante la cual el Emisor transfiera fondos, no tenga relaciones bancarias corresponsales con algún Banco Pantalla; y (ii) el Emisor no realice negocios ni transacciones con, ni transfiera fondos a través de, un Banco Pantalla;

(h) Antilavado de Activos; Contra-financiamiento del Terrorismo (ALA/CFT). Implementar, mantener en todo momento y cumplir con los procedimientos y controles internos apropiados para la prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, de acuerdo con el perfil de negocio y clientes del Emisor, de conformidad con todas las leyes y regulaciones del Ecuador, y en cumplimiento de las mejores prácticas internacionales; incluyendo pero no limitado a: (i) una política a tal efecto aprobada por la junta; (ii) nombramiento de un oficial de cumplimiento con dicha política; (iii) debida diligencia sobre los clientes, incluida la identificación y el monitoreo de clientes de alto riesgo, como las personas políticamente expuestas; (iv) seguimiento de la actividad del cliente por transacciones sospechosas; (v) establecimiento y monitoreo de cuentas corresponsales, cuando corresponda; (vi) mantenimiento de registros correspondientes; (vii) identificación y reporte interno de transacciones sospechosas; (viii) reporte de transacciones sospechosas a las autoridades, cuando sea necesario; (ix) capacitación de su personal en estos aspectos; y (x) auditoría interna y/o externa de políticas, procedimientos y controles correspondientes;

(i) Resoluciones del Consejo de Seguridad de la ONU. Implementar, mantener en todo momento y cumplir con los procedimientos y controles internos de acuerdo con su perfil comercial y el de sus clientes con el fin de garantizar que el Emisor no realice ninguna transacción con cualquier persona o entidad, o para su beneficio, que se encuentre nombrada en listas promulgadas por, o relacionadas con cualquier actividad prohibida por, el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas o sus comités, de conformidad con cualquier resolución en virtud del Capítulo VII de la Carta de las Naciones Unidas;

(j) Plan de Acción. Llevar a cabo e implementar el Plan de Acción conforme a sus requisitos y el calendario;

(k) Sistema de Gestión A&S. Hacer todos los esfuerzos razonables para garantizar la operación continua del Sistema de Gestión A&S para identificar, evaluar y administrar el desempeño social y ambiental de las Operaciones de Financiamiento Relevantes en cumplimiento con los Requisitos A&S; designar un Oficial de ESMS que sea razonablemente aceptable para el Verificador Bono Verde y en el caso de que se designe un Oficial de ESMS sucesor o de reemplazo, asegurarse que dicho Oficial de ESMS sea razonablemente aceptable para el Verificador Bono Verde;

(l) Modificación del Sistema de Gestión A&S. Sin limitar ningún otro derecho, remedio o reclamo de los

Obligacionistas, si el Emisor se entera de cualquier cambio en el alcance de las Operaciones de Financiamiento Relevantes, aconsejar y consultar con el Verificador Bono Verde sobre cualquier riesgo ambiental o social importante que plantee dicho desarrollo y, si Verificador Bono Verde lo solicita, modificar el Sistema de Gestión A&S para identificar, evaluar y gestionar dichos riesgos;

(m) Requisitos A&S. Si el Emisor identifica que algún Subprestatario Elegible ha realizado Subproyectos Elegibles de una manera que no está conforme con los Requisitos A&S, deberá de manera inmediata: (i) acordar con el Subprestatario Elegible correspondiente, o requerir al Subprestatario Elegible que tome, las medidas correctivas necesarias para remediar dicha incongruencia o incumplimiento, según corresponda o sea necesario a juicio razonable del Emisor; y (ii) si el Subprestatario Elegible no implementa las medidas correctivas según lo dispuesto en literal (i), tomar medidas razonables para dar por terminada la inversión del Emisor en dicho Subprestatario Elegible en términos comercialmente razonables, teniendo en cuenta la liquidez, restricciones del mercado y responsabilidades legales;

(n) Trabajo y Condiciones Laborales. Asegurar la aplicación continua de las políticas de recursos humanos existentes del Emisor sobre las condiciones laborales y de trabajo, de conformidad con los requisitos de la Norma de Desempeño de la CFI. Si el Representante de los Obligacionistas notifica al Emisor su preocupación de que ha habido una violación de cualquiera de esas políticas, el Emisor cooperará de buena fe con el Representante de los Obligacionistas para determinar si tal violación ha ocurrido, responderá con prontitud y de manera razonable a cualquier solicitud del Representante de los Obligacionistas y, proporcionará apoyo documental para dicha respuesta;

(o) Uso de los Fondos. Utilizar los montos percibidos de la emisión de las Obligaciones solo en el Ecuador, para el propósito especificado en la Cláusula Séptima (Objeto de la Emisión y Destino Detallado y Descriptivo de los Recursos);

(p) Origen Ilícito; Prácticas Sancionables. Implementar, mantener y cumplir con políticas, procedimientos y controles internos coherentes con su perfil de negocio y el de sus clientes, con el fin de garantizar que su capital social o préstamos de accionistas no provengan de orígenes ilícitos o estén vinculados al (i) lavado de activos, (ii) terrorismo, (iii) Prácticas Sancionables, o (iv) juicios o una sentencia contra un accionista mayoritario en relación con un delito imprescriptible según el derecho internacional;

(q) Requisitos de Seguros. Asegurar y mantener asegurado, con aseguradores financieramente sólidos y de buena reputación, sus activos y negocios contra pérdidas asegurables, conforme a los requerimientos legales y las mejores prácticas de la industria; (ii) pagar puntualmente cualquier prima, comisión y cualquier otra cantidad necesaria para efectuar y mantener en vigor cada póliza de seguro requerida; (iii) notificar a la aseguradora correspondiente de manera inmediata cualquier reclamación bajo cualquier póliza emitida por esa aseguradora y continuar con la reclamación con diligencia; (iv) cumplir con todas las garantías y condiciones de cada póliza de seguro; y (v) no hacer u omitir hacer, o permitir que se haga o no, cualquier cosa que pueda perjudicar el derecho del Emisor a reclamar o recuperar bajo cualquier póliza de seguro.

(r) Requisitos Generales Relativos a los Subpréstamos Elegibles. Tomar las medidas que sean necesarias para garantizar que cada Subpréstamo Elegible:

(i) cumpla con los requisitos establecidos en el Anexo E; y

(ii) se ejecute de tal forma, y sujeto a los términos y condiciones que sean necesarios, para que cada Subprestatario Elegible cumpla con los requisitos establecidos en el Anexo E.

**TRECE PUNTO TRES: Resguardos Negativos.** - A menos que una Mayoría Calificada de los Obligacionistas acuerden lo contrario, el Emisor no deberá:

(a) Dividendos. Declarar o pagar cualquier dividendo o hacer cualquier distribución de utilidades a sus accionistas (que no sean dividendos o distribuciones pagaderas en acciones del Emisor). No obstante lo anterior, el Emisor podrá declarar o pagar dividendos o hacer distribución de utilidades a sus accionistas si se cumplen las siguientes condiciones: (i) el pago o la distribución propuesta, éste fuera de las utilidades netas del año financiero inmediatamente anterior (excluyendo cualquier monto que resulte de la revaluación de cualquiera de los activos del Emisor); (ii) no se haya producido ningún Evento de Incumplimiento o Evento de Incumplimiento Potencial que no haya sido solventado; y (iii) después de dar efecto a dicho dividendo o

distribución, el Emisor estaría en pleno cumplimiento con los resguardos financieros establecidos en la Cláusula Catorce Punto Uno (Resguardos Financieros);

b) Redenciones. Comprar, canjear o de otro modo adquirir acciones del Emisor o cualquier opción sobre acciones del Emisor;

(c) Deudas. Incurrir, crear, asumir o permitir que exista cualquier Deuda que esté garantizada o que clasifique en el orden de prelación de pago como anterior o superior a las Obligaciones, a excepción de las Deudas no-garantizadas incurridos en el curso ordinario de los negocios del Emisor, en consonancia con la práctica anterior, que tienen una prelación obligatoria más alta en liquidación bajo las leyes del Ecuador;

(d) Gravámenes Permitidos. Crear o permitir que exista cualquier Gravamen sobre cualquier propiedad, ingresos u otros activos, presentes o futuros, del Emisor, a excepción de: (i) cualquier impuesto u otro Gravamen que surja obligatoriamente bajo ley, siempre que la obligación subyacente de ese Gravamen aún no está vencida, o si está vencida, está siendo disputada de buena fe mediante los procesos legales adecuados y siempre que el Emisor haya establecido reservas suficientes para pagar puntualmente en su totalidad cualquier monto que el Emisor deba pagar en la determinación final de cualquiera de dichos procesos; (ii) los Gravámenes que el Emisor debe constituir con o en favor de cualquier Autoridad de conformidad con las Regulaciones Bancarias y otras preferencias de obligatoriedad mandatoria bajo la ley que en general aplican a entidades que capturan depósitos del público; (iii) otros Gravámenes constituidos o que surjan de otro modo en el curso ordinario del negocio bancario, siempre que se encuentren dentro de los límites permitidos por las Regulaciones Bancarias, incluido (A) cualquier Gravamen creado en virtud de un acuerdo de recompra relacionado con la venta y recompra de títulos valores en el curso ordinario de negocios del Emisor; y (B) cualquier Gravamen que garantice préstamos otorgados al Emisor por una institución financiera internacional, siempre que (x) el vencimiento de dicha deuda sea inferior a trescientos setenta (370) días; (y) el monto garantizado de cada uno de dichos préstamos no exceda el monto del préstamo; y, (z) el monto total de dicha deuda garantizada en ningún momento exceda el cuarenta por ciento (40%) del Capital Total del Emisor; y, (iv) las garantías otorgadas con el propósito de acceder al Fondo de Liquidez de conformidad con las Regulaciones Bancarias.

(e) Acuerdos de Participación en las Utilidades. Participar o establecer cualquier asociación o suscribir un acuerdo de regalías u cualquier otro acuerdo, siempre que los mismos no estén permitidos para una entidad financiera privada de conformidad con la ley, mediante el cual los ingresos o utilidades del Emisor se compartan o puedan compartirse con cualquier otra Persona; o celebrar un contrato de administración o acuerdo similar por el cual su negocio u operaciones sean administrados por cualquier otra Persona;

(f) Subsidiarias. Formar o adquirir una Subsidiaria o Subsidiarias que tenga o tengan, según corresponda, un capital social suscrito de US\$ 30,000,000 o más;

(g) Cambios fundamentales. Cambiar: (i) su Estatuto de cualquier manera que sea inconsistente con las disposiciones de este Contrato o cualquier otro Documento de la Emisión, o de otra manera en forma adversa a los intereses de los Obligacionistas; (ii) su Año Financiero; o (iii) la naturaleza o alcance de su negocio u operaciones actuales;

(h) Fusión, Consolidación o Reorganización. Realizar o permitir cualquier fusión, escisión, consolidación o reorganización; o vender, transferir, arrendar o disponer de la totalidad o una parte sustancial de sus activos ya sea en una sola transacción o en una serie de transacciones, relacionadas o no; salvo (i) activos adquiridos en la ejecución de garantías creadas a favor del Emisor en el curso ordinario de su negocio bancario, (ii) la titularización de hipotecas residenciales garantizadas por la Overseas Private Investment Corporation (OPIC) por un valor de US\$237,000,000, (iii) titularizaciones de cartera hipotecaria de vivienda de bajos ingresos (vivienda de interés público y/o social) que no excedan US\$ 200,000,000 por año y (iv) titularización de activos cuyo valor agregado no exceda el veinte por ciento (20%) del Capital Total, siempre que el valor de los activos vendidos, transferidos, arrendados o enajenados según (ii) y (iii) no se incluya para los fines del cálculo del valor agregado.

(i) Uso de los Fondos. Usar los montos percibidos de la emisión de las Obligaciones en los territorios de cualquier país que no sea el Ecuador o para reembolsos de gastos fuera del Ecuador o para bienes producidos o servicios suministrados fuera del Ecuador.

(j) Modificación del Sistema de Gestión A&S. Modificar, renunciar a la aplicación de, o restringir de cualquier



modo el alcance o el efecto del Sistema de Gestión A&S (incluido el Plan de Acción y los Requisitos A&S);

(k) Lista de Exclusión. Con respecto a las Operaciones de Financiamiento Relevantes, proporcionar Subpréstamos Elegibles a Subprestatarios Elegibles que participen en cualquiera de las actividades que se encuentran incluidas en la Lista de Exclusión;

(l) Prácticas Sancionables. Participar (o autorizar o permitir que cualquiera de sus Afiliadas o cualquier Persona que actúe en su nombre), con relación a cualquier actividad que este facultada a realizar como entidad financiera privada o a cualquier transacción contemplada en este Contrato, en cualquier Práctica Sancionable. Adicionalmente, el Emisor acuerda que todo Subpréstamo Elegible estará condicionado en que el Subprestatario Elegible no participe en cualquier Práctica Sancionable. El Emisor acuerda que, en caso de que el Representante de los Obligacionistas comunique al Emisor cualquier preocupación sobre una posible violación de las disposiciones de esta Cláusula, (i) cooperará de buena fe con el Representante de los Obligacionistas o quien éste designe para determinar si tal violación ha ocurrido, (ii) responderá con prontitud y con un detalle razonable a cualquier requerimiento del Representante de los Obligacionistas o quien éste designe y (iii) proporcionará sustento documental para dicha respuesta en caso de ser solicitado;

(m) Bancos Pantalla. Realizar negocios o realizar cualquier transacción con, o transferir cualquier fondo a través de, un Banco Pantalla;

(n) Embargos. Financiar materiales, servicios o sectores sujetos a embargo de las Naciones Unidas, la Unión Europea o Francia;

(o) Lista de Sanciones Financieras. A sabiendas, tener o entablar relaciones comerciales con personas o entidades que aparecen en cualquiera de las Listas de Sanciones Financieras; o

(p) Listas de Sanciones. Ser incluido en las Listas de Sanciones Reconocidas Internacionalmente o en la Lista de Empresas e Individuos Sancionado del Grupo del BID.



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS: Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©. BANKWATCH RATINGS 2019.