

Ecuador
Calificación Global

Grupo Pichincha

Calificación Global

2012	2013	1T-14
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación: “La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.”

Resumen Financiero

(USD MM)	mar-13	mar-14
Activos	12,369	13,977
Patrimonio	900	954
Resultados	14.5	18.1
ROA (%)	0.51	0.56
ROE (%)	6.52	7.74

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Lorena Oliva
(5932) 226 9767
loliva@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Sólido posicionamiento e imagen. El Banco Pichincha es la institución financiera privada más grande en el país, es líder por tamaño y número de depositantes, con una amplia red de canales, servicios e infraestructura tecnológica.

Tendencia positiva de la gestión operativa en 1T 2014. Al mes de marzo 2014, la gestión operativa del BP muestra un cambio en la tendencia de los últimos años y el resultado operativo sobre activos y patrimonio mejora el indicador en relación al mismo período del año anterior. La estrategia de profundización de servicios y crecimiento en colocaciones de cartera durante el trimestre comienza a mostrar resultados crecientes y se estima que la Institución tiene la capacidad de alcanzar el objetivo de utilidad del año 2014. Las filiales más grandes contribuyen al crecimiento del negocio del Grupo, en especial Banco Financiero del Perú y Banco Pichincha en Colombia. El BP en España alcanzó su punto de equilibrio y a marzo 2014 presenta utilidad.

Adecuada calidad de activos. El GFP mantiene una adecuada calidad de activos, si bien se reconoce que la cartera en riesgo continúa creciendo a ritmo más acelerado en comparación al crecimiento de la cartera total, en especial la del segmento de consumo. El indicador de morosidad se incrementó en el último trimestre con relación a diciembre 2013. El objetivo de la Administración en el 2014 es mantener un indicador promedio de 3.5%. El Banco está en capacidad de controlar el riesgo de crédito con políticas de originación y recuperación adecuadas, y mantiene niveles de cobertura con provisiones por sobre dos veces.

Amplios niveles de liquidez y fondeo diversificado. La estructura del Banco tiene fortalezas como el adecuado calce de plazos entre activos y pasivos y la diversificación del fondeo. Los indicadores liquidez se mantienen holgados con respecto a los requerimientos mínimos del BP.

Diversificación de riesgo en otros países. Las dos principales filiales del BP en el exterior, el Banco Pichincha Colombia y el Banco Financiero del Perú, crecen en activos productivos y contribuyen a la rentabilidad del Grupo.

Adecuados niveles de solvencia. En el caso del Banco este indicador es mayor que el del GFP, pues el patrimonio del Grupo soporta un crecimiento mayor de los activos productivos de las filiales. Los índices de capitalización del GFP son menores en comparación a otros bancos pares, sin embargo, este riesgo se mitiga por la fortaleza del Banco de generar provisiones, que respaldan potenciales deterioros del activo.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsibles en este momento no esperamos cambios en la calificación en el mediano plazo.

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.



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.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) y la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

Si bien no se descartan nuevas políticas gubernamentales, que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del Gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones, pensamos que estarían enfocadas en limitar la administración de la liquidez.

Por otro lado, preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero, que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Sociedades Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.



Perfil de la Institución

Banco Pichincha (BP) se constituyó en Ecuador en el año 1906, es la cabeza del grupo financiero más grande del Ecuador, con presencia regional en: Perú y Colombia; además, con una agencia en Miami y un banco en España. El BP tiene un enfoque estratégico hacia la banca universal con una amplia red operativa, lo que le permite atender a gran volumen de clientes; mantiene diversificación en cartera y depósitos.

Posicionamiento e imagen

El Banco Pichincha de Ecuador (BP) y el Grupo Financiero Pichincha, son la mayor institución financiera privada por tamaño de activos y resultados en el Ecuador.

Su larga trayectoria y el posicionamiento alcanzado se refleja en el número de clientes que maneja que a diciembre 2013 llegó a la cifra de *2.8 millones, con cobertura en 24 provincias y cerca de 6 mil empleados.*

La participación del BP en el sistema se ha mantenido en el 30% de los activos totales, según el ranking de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Los bancos filiales en Perú y Colombia son los de mayor tamaño del Grupo y participan en sus respectivas economías con un crecimiento sostenido.

La institución muestra solidez y estabilidad tanto en el manejo del principal activo, que es la cartera, como en el fondeo, no se espera un cambio de posición en el mercado en el corto o mediano plazo.

El tamaño del BP le permite generar economías de escala, con una alta diversificación de depósitos, y por ende, un costo financiero más bajo en comparación al de sus pares.

Modelo de negocios

El BP es un banco de tipo universal, es decir atiende a todos los segmentos de crédito, y en todos tiene capacidad de expansión, en especial apoyado en su amplia red de canales y servicios.

El Banco Pichincha en Ecuador tiene una estructura equilibrada de cartera con énfasis en créditos comerciales y consumo. La filial de Colombia tiene mayor orientación hacia el crédito de consumo directo y de tipo automotriz. Mientras que el Banco Financiero del Perú maneja un porcentaje más alto en cartera de tipo comercial, corporativa y empresarial.

Si bien la estructura de gasto operativo que soporta la red del BP en Ecuador, significa un peso importante en relación a los ingresos, el margen financiero generado a través de la intermediación, ha sido históricamente suficiente para cubrir los gastos operativos y requerimientos de provisiones.

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR TIPO DE CRÉDITO Y FILIAL DEL GFP

SEGMENTO	ECUADOR	PERÚ	COLOMBIA	GRUPO
COMERCIAL	41%	62%	31%	45%
Corporativa	23%	15%	20%	21%
Empresarial	7%	22%	9%	11%
Pymes	11%	25%	1%	13%
CONSUMO	36%	17%	69%	36%
Tarjeta de Crédito	11%	2%	1%	8%
Automotriz	7%	9%	25%	8%
Directo	19%	0%	42%	20%
Otros	0%	5%	0%	1%
MICROCRÉDITO	12%	12%	0%	8%
Acumulación Simple	12%	10%	0%	8%
Minorista	0%	3%	0%	1%
VIVIENDA	11%	9%	0%	10%
EDUCATIVO	0%	0%	10%	1%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

Estructura del Grupo Pichincha

El Grupo Financiero Pichincha está constituido por el Banco Matriz en Ecuador, 5 filiales locales, una agencia extranjera (Ag. Miami) y 3 bancos filiales en el exterior. En el siguiente cuadro se detallan las instituciones, y el porcentaje de participación accionarial del BP en cada una:

NOMBRE	ACTIVIDAD	% PART. BP
MATRIZ		
Banco Pichincha C.A.	Entidad financiera	
SUBSIDIARIAS		
LOCALES:		
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	Almacenera de depósito	96,11%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios de recuperación de cartera	100,00%
Amerafin S.A. Servicios Auxiliares	Gestión de crédito automotriz	96,32%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	Gestión de crédito microempresarial	99,00%
EXTERIOR:		
Banco Financiero del Perú S.A.	Entidad financiera	59,53%
Banco Pichincha España S.A.	Entidad financiera	84,00%
Banco Pichincha S.A. (Colombia)	Entidad financiera	54,92%
Vaserum Cia. Ltda.	Transporte de valores	99,57%
AGENCIA EN EL EXTERIOR		
Agencia Miami	Entidad financiera	

Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

Banco Pichincha C.A. del Ecuador es la cabeza del GFP, concentra la mayor parte de los activos (67.7%) y genera el 61% de los resultados (sumando las



utilidades sin restar operaciones inter compañías a marzo 2014). Las dos mayores filiales son el Banco Financiero del Perú y el Banco Pichincha en Colombia, con una participación de activos en el Grupo de 18.1% y 9% respectivamente.

El Banco Financiero del Perú es una institución que tiene una trayectoria de 27 años en el sistema peruano y maneja un volumen de activos de USD 2,197 MM (a marzo 2014). Es el sexto banco por nivel de colocaciones y octavo por depósitos dentro del sistema financiero de este país.

Perú mantiene una calificación de BBB+ (grado de inversión) otorgada por Fitch con perspectiva estable, superior a la calificación de riesgo del Ecuador, siendo una de las economías de más rápido crecimiento en América Latina en los últimos años.

El Banco Pichincha C.A. Colombia, es la tercera filial más importante del GFP, con un tamaño de activos de USD 1,243 MM al cierre del primer trimestre 2014.

Fitch revisó la calificación de Colombia la cual subió a BBB (grado de inversión) con perspectiva estable, en diciembre 2013.

Tanto Perú como Colombia son economías que han tenido mayor desarrollo y expansión en comparación a la ecuatoriana, y además, por su tamaño, presentan oportunidades de crecimiento y diversificación para las filiales del GFP.

Las otras dos filiales extranjeras por el volumen de inversión no representan una exposición de riesgo significativa para el GFP.

Las filiales locales tienen menor participación en el balance consolidado del Grupo y son empresas complementarias de servicios financieros. En el 2013, se incorporó la empresa Vaserum, encargada del transporte de valores y fue adquirida por el BP como parte de la estrategia de integración de servicios.

Estructura Accionaria

El Banco Pichincha tiene una estructura abierta de capital, sus acciones cotizan en las bolsas locales y son negociadas con un precio de USD 1.00 por acción (promedio en el año 2013). El valor de cotización de la acción ha disminuido en los últimos meses al igual que ha ocurrido con otras instituciones bancarias del sistema que cotizan las acciones en bolsa, como efecto en la demanda por la disminución del

rendimiento de la acción a partir de la contracción de las utilidades en este año.

El BP cuenta con 2300 accionistas a marzo 2014, los mayores accionistas no poseen más del 6% del total del capital, estos son doce fideicomisos registrados en Ecuador. Al finalizar el 2013, el mayor accionista distribuyó sus acciones en dichos fideicomisos, lo que no significó un cambio en el control ni la propiedad del Banco Pichincha.

Evaluación de la Administración

El GFP cuenta con un equipo administrativo gerencial de experiencia y alta calidad técnica, en las diferentes áreas de competencia, el cual ha sido estable en el tiempo, y ha demostrado credibilidad interna y externamente.

El Banco mantiene una cultura organizacional firme, con una identidad basada en su larga trayectoria en el país.

La Administración es proactiva en sus decisiones estratégicas y generalmente se ha adelantado a sus pares en determinar la orientación a nichos de negocio. Tiene apertura al riesgo, siempre bajo esquemas de análisis previos. Al ser un Banco de tipo universal abarca diferentes segmentos, lo que le permite diversificar los riesgos.

El Grupo Financiero tiene una estructura jerárquica organizada, que dirige la planificación y control de metas y resultados, en sus diferentes niveles. La eficacia de la Administración se prueba a través del cumplimiento de estrategias y resultados claramente establecidos en planes y presupuestos, los cuales se han cumplido en un 100% en los períodos analizados.

El Directorio está conformado por profesionales independientes externos que no tienen una relación de dependencia dentro del BP, con experiencia y conocimiento de las actividades del sector financiero. Sus principales miembros son los accionistas mayoritarios del Banco, quienes realizan un monitoreo de los objetivos estratégicos del Grupo.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de BP fomenta la toma de decisiones del negocio de forma técnica y autónoma. La Administración y los accionistas, cuentan con un sistema de información amplio y oportuno para la definición de estrategias de forma eficaz.

Se estima que la opinión del presidente del Banco ha tenido un peso importante en las decisiones



estratégicas de la institución; no obstante, las estrategias se aplican en función de una base técnica, el conocimiento del mercado en el que se desenvuelve el Banco, y en consenso con los diferentes niveles técnicos y gerenciales.

El estilo de gobierno corporativo del Grupo ha sido proactivo, abierto a oportunidades del entorno, con riesgo controlado y procura la expansión del negocio, como se ha observado en años anteriores.

La información entregada es oportuna y transparente, se considera que el Banco maneja estándares de calidad en procesos de auditoría interna y externa.

Objetivos estratégicos

Entre los principales objetivos del BP en el corto plazo, está el afianzar la red de canales, la cual se ha venido fortaleciendo con la incursión en corresponsales no bancarios. Estos son un canal de rápido crecimiento con amplia cobertura en el país, de forma que esperan cumplir con las metas de bancarización y fidelización de clientes especialmente en microcrédito.

La rentabilidad en el año 2014 se apoyará en el crecimiento en ingresos operativos, la diversificación de negocios por servicios financieros y el crecimiento natural del negocio de intermediación. De esta forma se espera un aumento de los resultados hasta alcanzar una utilidad de monto similar a la del 2014, que represente un 23% de crecimiento en comparación al 2013.

Además, parte de la estrategia será mantener los indicadores de eficiencia, y se estima que el crecimiento de los activos productivos será mayor al ritmo de incremento de los gastos operativos. No obstante, está previsto que el gasto se expanda en este año en función de los ingresos operativos, debido a los planes de inversión en tecnología, nuevas agencias y remodelaciones con el objetivo de continuar el plan de mejora en calidad de servicios.

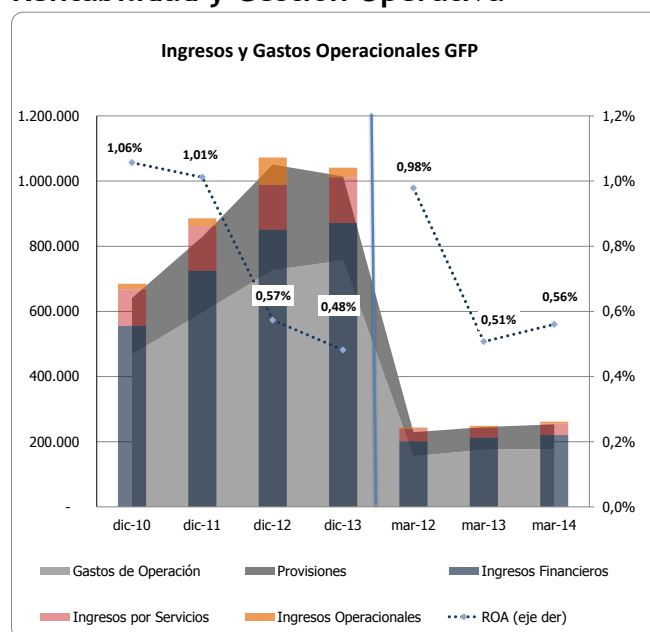
Adicionalmente, la Administración espera mantener los niveles de cobertura de liquidez y provisiones similares a los actuales, así como la calidad de cartera con un indicador máximo de morosidad de 3.5%.

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 del GFP para los periodos 2011, 2012, y 2013 auditados por la firma KPMG. Además, se han analizado estados financieros directos no auditados con corte al 31 de marzo del 2014.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BWR

La gestión operativa del Grupo Pichincha está basada en el negocio de intermediación financiera, como principal línea de generación de ingresos financieros. Como se puede observar en el gráfico anterior, los ingresos financieros del GFP históricamente han sido suficientes para cubrir el gasto operativo y parte del requerimiento de provisiones. Los ingresos por servicios y otros operativos complementan la rentabilidad del Grupo.



Desde el año 2010 los indicadores de rentabilidad del GFP muestran una curva decreciente, dicha tendencia se ha dado a nivel de todo el sistema bancario ecuatoriano a partir de la incidencia regulatoria que controló la inversión en empresas no financieras, el cobro de varios rubros de servicios bancarios, incrementó tasas impositivas y de contribuciones, y algunas otras medidas como las relacionadas con liquidez, de forma que los bancos han tenido que mantener mayores recursos líquidos que generan menor rentabilidad.

El Banco Pichincha, por su tamaño y diversificación, tiene una alta capacidad para enfrentar cambios en el entorno y absorber con su gestión mayores costos, frente a otras instituciones similares. Al mes de marzo 2014, se puede ver que se revierte la tendencia decreciente y el ROA operativo y neto crece en comparación a los índices del mismo período 2013.

Aun con un trimestre de lento crecimiento económico en el Ecuador, incluyendo un período electoral al inicio del 2014, el GFP muestra resultados crecientes hasta marzo 2014, apoyados principalmente en el incremento de los ingresos por servicios y por los intereses de cartera, la cual crece en el monto bruto en 13.4% anual al finalizar el primer trimestre 2014.

El Banco Pichincha Ecuador genera el 63% de los ingresos financieros del Grupo, y mantiene el mayor margen de interés en comparación a sus filiales (77.2%). El Banco Financiero del Perú y el Banco Pichincha en Colombia muestran variaciones poco significativas en los ingresos financieros en este período, en el caso de Financiero, los ingresos se contraen en 5% de mar- 2013 a mar-2014. Por otra parte, el Banco filial en España registra un crecimiento de 87% en los ingresos financieros, así alcanza el punto de equilibrio, y presenta utilidad de USD 489 M en este período.

Las comisiones ganadas crecieron en 8.2% a marzo 2014, el presupuesto del BP contempla un crecimiento de 10% anual en este rubro en el 2014, considerando que las comisiones por operaciones de comercio exterior se han contraído debido a las restricciones vigentes a las importaciones de varios productos. El mayor aporte a las comisiones lo da la operación de tarjetas de crédito, que se espera incremente su nivel de facturación en este año.

El margen de interés tanto del BP como del GFP se contrajo en este trimestre, en especial por el incremento del costo de las fuentes de fondeo dada una mayor participación de los depósitos a plazo,

que crecieron con mayor dinamismo en este trimestre. Adicionalmente, contribuyó un ingreso menor en utilidades financieras por la valuación de inversiones, afectada sobre todo por una posición más alta en títulos locales públicos.

Los ingresos operativos del GFP provienen principalmente de servicios relacionados con establecimientos afiliados, manejo de efectivo para empresas, avances de tarjeta de crédito y servicios de ATM's. Estos ingresos, a nivel de Grupo, crecieron en 15.1% anual a marzo 2014.

Por otra parte, los gastos operativos, sin incluir provisiones, disminuyeron su peso relativo frente a los ingresos operativos netos. Esta mejora en la eficiencia del Grupo responde a un crecimiento bajo de los gastos en el primer trimestre del año 2014 (1.5% anual). Pese al lento crecimiento registrado hasta marzo, el presupuesto del BP contempla un incremento del gasto operativo de 11% en el 2014, en función de la estrategia de ampliación y fortalecimiento de los canales, además por la continua inversión en gastos de tecnología.

El gasto de provisiones registró un crecimiento de 8% anual en marzo 2014, mientras que el sistema en general muestra una contracción del gasto en este mismo período. El BP mantiene la misma política de gasto de provisiones del 2013, y estima realizar un gasto en monto similar al del año anterior, hasta finalizar el 2014. Sin prever un mayor deterioro de la cartera, se estima que la institución mantendría los indicadores de cobertura similares a los actuales.

El resultado no operativo a marzo 2014 fue de USD 10 MM, monto similar al resultado del primer trimestre 2013. En el caso del BP de Colombia, el resultado no operativo por recuperación de activos financieros es alto y aporta de forma importante a la utilidad neta.

El resultado neto a marzo 2014 del GFP muestra un incremento anual de 24.5% y fue USD 18.1 MM, y en cifras sólo del Banco, la utilidad creció en 37%. La rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del GFP de 7.74% y sobre activos (ROA) fue 0.56%. La tendencia que mostraba la rentabilidad de contraerse, comienza a revertirse en el primer trimestre del año, el presupuesto estima una utilidad final con un crecimiento de 23%, un ROE de 8.5% y un ROA de 0.7%. De continuar la gestión del primer trimestre, y sin que existan factores externos que pueden afectar el desempeño de la Institución, se estima posible que se alcancen los objetivos planteados.

Administración de Riesgo

La Administración de riesgo del GFP se basa en metodología técnicas y 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. Se considera que por la trayectoria, recursos y sistemas utilizados, el BP tiene una de las mejores prácticas en el sistema bancario privado del país.

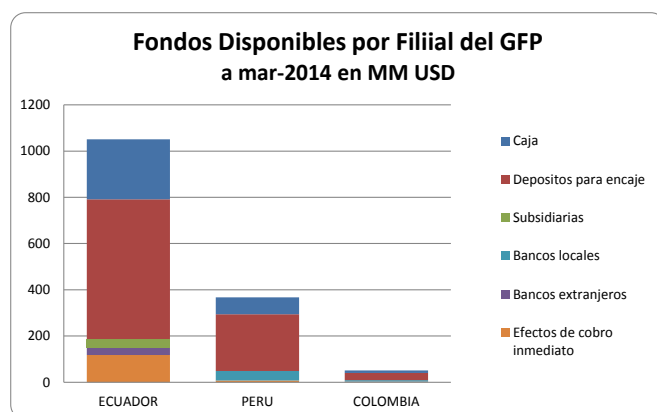
La política de riesgos del Banco se orienta a administrar un riesgo controlado en sus diferentes áreas de negocio, con límites establecidos, políticas de aprobación, controles, coberturas y medidas mitigantes.

El BP mantiene 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.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

La composición de los fondos disponibles, base de la liquidez del GFP, ha cambiado en los últimos años, para cumplir con los requerimientos legales de encaje y liquidez doméstica. En marzo 2012 los fondos disponibles productivos representaban el 11% del total de activos productivos, a marzo 2014 este porcentaje bajó a 4.5%. Los fondos disponibles totales crecieron en 7.3% anual, estos son el 63% de los activos líquidos del Grupo.



Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BWR

Los activos líquidos del GFP son administrados a través de políticas establecidas y evaluadas por el Comité de Administración de Riesgos Integrales (CAIR), que procuran la colocación de recursos en instrumentos de alta calidad crediticia y plazos cortos, además cumpliendo con la normativa de cada país.

Los depósitos para encaje en el caso del BP en Ecuador, significaron el 57% de los fondos disponibles totales. El requerimiento de encaje bancario en Ecuador es el 2% de los depósitos y captaciones de clientes. En Perú el encaje es del 9% de depósitos en moneda local y 35% en moneda extranjera, y en Colombia es 4.5% de depósitos a término y 11% de depósitos de ahorro. (*Informe Anual de Auditoría Banco Pichincha y Subsidiarias, KPMG, 2013*)

El 25% de los fondos disponibles del BP están en Caja y un 6.5% en depósitos de 19 instituciones financieras del exterior, subsidiarias del BP y bancos externos, estos con altas calificaciones de riesgo internacional y disponibilidad inmediata.

Las inversiones brutas ascendieron a USD 2,281 MM en mar-2014, es el segundo activo más importante del balance del GFP, con un crecimiento de 18.7% anual en este período. De este monto, el 43% son inversiones líquidas con posiciones hasta 90 días, que son parte de la liquidez estructural del BP.

Las políticas de la Administración en relación al manejo del portafolio de inversiones han sido conservadoras y estables, adaptándose a los requerimientos legales pero manteniendo los objetivos de cobertura, seguridad y rentabilidad del Grupo.

El Banco Pichincha en Ecuador por ser el mayor banco privado del sistema es un importante participante del mercado y uno de los principales demandantes privados de posiciones en el mercado de valores nacional. En especial, desde la aplicación de la regulación de liquidez doméstica, que requiere títulos locales en los portafolios de los bancos.

De acuerdo al emisor de las inversiones, el portafolio del GFP a mar-2014 está distribuido en 37% en títulos de organismos multilaterales, 17% en bonos del Gobierno en Ecuador, 10% titularizaciones del BP, 10% en bonos de gobiernos del exterior y el restante 26% en diversos títulos corporativos locales.



Los bonos de organismos supranacionales, entre ellos el Banco Mundial, IFC y CAF, son de corto plazo y rendimiento menor a los títulos locales, sin embargo, significan inversiones con riesgo bajo y disponibilidad casi inmediata.

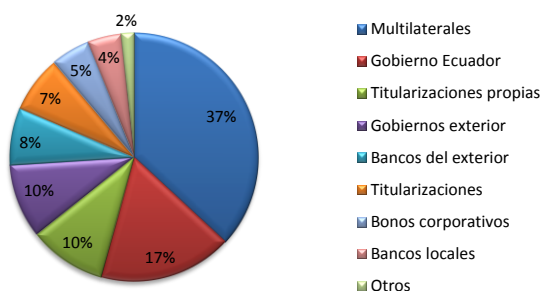
El portafolio de inversiones al primer trimestre está diversificado en 213 emisores, de los cuales la mayor concentración por monto se encuentra en los organismos supranacionales y en los bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador, que son respaldados por el Estado.

La tendencia a una más alta concentración de las colocaciones de recursos líquidos en títulos locales públicos y privados, es un fenómeno sistémico y responde, por una parte a las regulaciones vigentes, además, a los impuestos de salida de capitales y mantenimiento de activos en el exterior, y a las bajas tasas internacionales. Esto ha incidido también en la rentabilidad del portafolio, que aporta con menor volumen de intereses generados.

Distribución Portafolio por filial GFP a mar-14

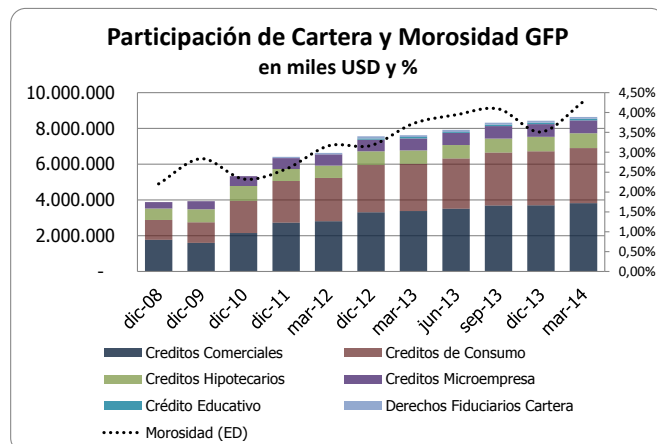
BANCO PICHINCHA C.A. Ecuador	79,3%
Banco Financiero del Peru	8,7%
BANCO PICHINCHA S.A. Colombia	5,8%
Banco Pichincha España	3,0%
BANCO PICHINCHA Agencia Miami	3,0%

Distribución portafolio GFP mar-14



Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BWR

Calidad de Cartera



Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BWR

La cartera del Grupo Pichincha ascendió a USD 8,646 MM al cierre de marzo 2014, y registra un ritmo de crecimiento anual de 13.5%. La composición de la cartera se mantiene en los segmentos históricos, si bien es la cartera orientada al financiamiento de consumo, la que mayor crecimiento presenta en el período (16.6% anual) en el caso del Grupo, y el segmento comercial si solamente se toman las cifras del BP.

La cartera del GFP consta de cerca de 2 millones de operaciones de crédito, de las cuales la mayor parte (67%) son originadas en Ecuador. Los sectores económicos que concentran más operaciones son los relacionados a venta y distribución de vehículos, actividades inmobiliarias y elaboración de alimentos.

Los bancos filiales del GFP que se encuentran en Perú y Colombia, continúan mostrando tasas importantes de crecimiento de cartera, en especial el Banco Pichincha de Colombia, cuya cartera crece al 26% anual; mientras que, el Banco Financiero del Perú creció en 9% anual, en el período mar-13 a mar-14.

Los créditos comerciales representan el 44% de la cartera del GFP, y han mantenido esta participación históricamente. El comportamiento de esta cartera es estable, con indicadores de morosidad bajos. El BP es proactivo en la colocación de cartera de tipo comercial, mantiene relación con las empresas más grandes del país y estudia los segmentos estratégicos que puede dirigir las colocaciones en momentos de crecimiento económico. En la cartera comercial del



GFP, se incluyen créditos a bancos del exterior con altas calificaciones de riesgo internacional, de muy corto plazo y recuperación inmediata.

De acuerdo al presupuesto del 2014, la estrategia de colocación dará énfasis al crecimiento en el segmento productivo empresarial y de pequeñas empresas, donde se espera un incremento anual entre 11% y 20% anual, por las oportunidades que existen en este momento en la economía para esos segmentos.

La morosidad de la cartera comercial se incrementó en el último año debido a un crédito corporativo específico que cayó en vencido en el 2013; no obstante, de acuerdo a información de la Administración, una parte del mismo será castigado y su recuperación a través de la vía legal se realizaría durante el 2014. A marzo 2014, este crédito aun aparece entre los mayores vencidos.

La cartera de consumo del Grupo ascendió a USD 3,077 MM a marzo 2014, este segmento creció en especial en tarjeta de crédito y crédito directo, tanto en el Banco matriz como en la filial de Colombia.

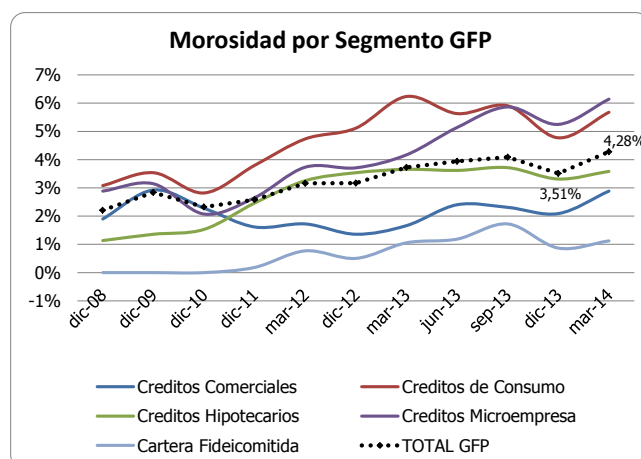
PARTICIPACIÓN SUB SEGMENTOS CONSUMO GFP	
Tarjeta de Crédito	21,0%
Automotriz	20,8%
Directo	54,4%
Otros	3,9%

Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

La estrategia en el segmento de consumo continúa conservadora en relación al financiamiento de vehículos, pues es un sector económico que maneja una serie de restricciones actualmente. En cuanto al segmento de tarjeta de créditos, se estima un incremento anual de 11%, que es conservador en comparación a otros períodos.

La morosidad de la cartera de consumo es una de las más altas en el portafolio total de créditos del Grupo. Si bien se debe considerar que el cálculo contable de la cartera en riesgo de consumo es ácido, y no necesariamente refleja la siniestralidad de la cartera. Al mes de marzo 2014, el índice de morosidad de la cartera de consumo del GFP es 5.68%, y en el caso del BP es 6.80%.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

La cartera de vivienda es el tercer segmento en importancia por monto en la cartera total del Grupo Pichincha, esta es originada principalmente en Ecuador y en la filial de Perú. A marzo 2014, este segmento alcanza un volumen de créditos de USD 830 MM, que es el monto que el GFP mantuvo en el año 2010, antes de que parte de la cartera entre en un proceso de titularización por USD 300 MM, que está aún vigente. A partir de este proceso, el indicador de morosidad se incrementó pues salieron los créditos de mayor calidad al proceso y la morosidad se diluyó en un monto menor. El índice actual de morosidad es 3.6% a marzo 2014.

La cartera de tipo micro empresarial mantiene una participación de 8,3% del total de la cartera del Grupo. Este es un segmento que maneja las tasas más altas, pues también es el que lleva riesgos intrínsecos mayores. En el caso del BP, se han establecidos políticas específicas y mecanismos de recuperación dirigidos especialmente al segmento. No obstante, la cartera en riesgo continúa con un crecimiento más acelerado frente al volumen total de colocación de este tipo de cartera, de manera que el índice de morosidad sigue aumentando. Al mes de marzo 2014, este es 6.14%.

La cartera del Grupo Pichincha es diversificada por deudor, los 25 mayores deudores representan el 12% de la cartera bruta más contingentes. En este porcentaje se incluyen operaciones contingentes referentes a garantías, cuyo riesgo está en los bancos corresponsales con los que trabaja el BP.



El indicador de cobertura de provisiones para cartera en riesgo disminuyó a marzo 2014, dado el crecimiento de la cartera en riesgo más acelerado que el aumento del gasto de provisiones. Este índice fue 2.17 veces (2.57 a mar-2013), muy similar al indicador del promedio del sistema que fue 2.15 veces. Según el presupuesto 2014, el BP espera mantener un nivel de cobertura de 3 veces a la cartera en riesgo hasta finalizar este año.

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del GFP son generadas principalmente por el Banco en Ecuador, estas constan principalmente de garantía y avales, cartas de crédito para comercio exterior y créditos aprobados no desembolsados. De estas, son las operaciones de garantías las que más crecimiento registran a marzo (18.3% anual), mientras que las de cartas de crédito disminuyen en 8%, esto como consecuencia de un menor dinamismo del comercio exterior en el país.

Las operaciones de garantías mandatarias son temporales, y se dan en función de proyectos grandes de infraestructura relacionados con el Gobierno. El riesgo de este producto está atado al riesgo del banco corresponsal, que en este caso la mayoría son bancos chinos algunos con calificación de riesgo en escala de inversión. Este es un producto de bajo riesgo y está amparado por normativas internacionales de comercio en caso de ejecuciones de garantías y controversias con los corresponsales.

Los créditos aprobados y no desembolsados ascendieron a USD 865 MM, y son el 35% de los contingentes.

Las ventas a futuro en moneda extranjera registradas por el Banco Pichincha Ecuador (USD 70 MM a marzo 2014), son un mecanismo para contrarrestar la depreciación de monedas en las que el Grupo tiene exposición por su inversión en las filiales extranjeras. Las compras y ventas a futuro tienen plazos menores a un año.

El BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera, especialmente hipotecaria, cuyos títulos se encuentra a marzo 2014 en el portafolio de inversiones del BP, por un monto cercano a USD 300 MM.

Riesgo de Mercado

El BP cumple con la regulación en Ecuador sobre la elaboración y presentación de reportes y estructuras

de riesgo de mercado, según exige el ente regulador.

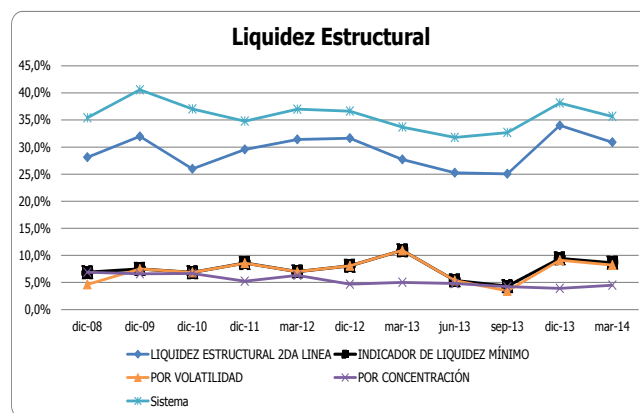
Estimamos que, basados en la calidad de Administración y manejo técnico de la institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes son establecidas bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

En general, tanto la sensibilidad de brechas como del margen financiero y el patrimonio, a cambios en la tasa de interés, muestran montos bajos de impactos con variaciones positivas y negativas en las tasas, bajo las premisas establecidas.

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 colocan con duraciones hasta de 3 años, de acuerdo a la política actual y bajo incertidumbre del movimiento de tasas en el exterior en el corto plazo.

Según el informe trimestral riesgos de mercado y liquidez, el BP mantiene una sensibilidad positiva del margen frente a potenciales subidas de la tasa de interés. Esto por la estructura del balance, que tiene mayor volumen de activos sensibles al movimiento de tasas, en comparación a los pasivos. Además, la duración de los activos es menor que la de los pasivos, es decir, que los activos se reajustan más rápidamente que los pasivos, de forma que se produciría un incremento del margen financiero.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

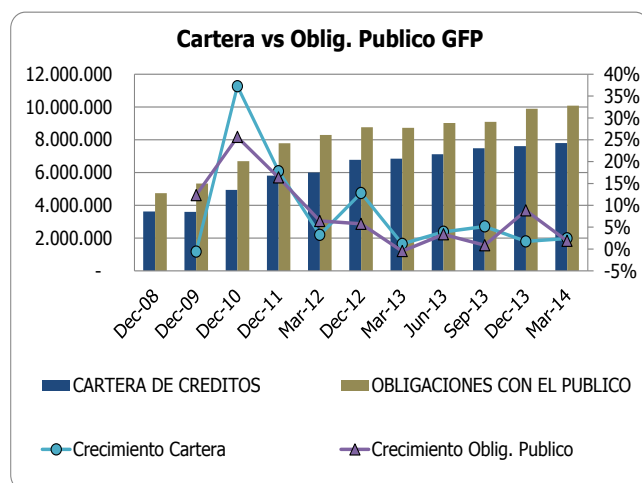
Al finalizar el primer trimestre del 2014, los activos líquidos del GFP muestran un crecimiento mayor al de las obligaciones con el público, principal fuente de fondeo del Grupo, de esta forma los indicadores de liquidez de primera y segunda línea se incrementan en este período en comparación a



marzo 2013.

El Banco y el Grupo mantienen indicadores de liquidez por sobre el 30%, frente a un requerimiento legal mínimo calculado en 8.63%, es decir, mantiene una cobertura de 3.5 veces el índice mínimo.

Si bien el mantenimiento de amplios recursos líquidos significa un efecto en la rentabilidad, la política de la Administración es conservadora, y de acuerdo, al presupuesto se esperaría que el índice de liquidez sea en promedio del 30% en este año.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo del Grupo y del Banco son las obligaciones con el público, estas ascendieron a USD 10,078 MM (GFP) a marzo 2014, con un crecimiento anual de 15.5%. El Banco tiene capacidad de crecer en captaciones a la vista y a plazo, de forma atomizada y en altos volúmenes.

En este trimestre, los depósitos a la vista decrecieron en USD 53 MM (0.9% trimestral), mientras que los depósitos a plazo se incrementaron en USD 239 MM (7.1% trimestral). Este aumento en las fuentes de mayor plazo, aporta a la estructura de plazos y la estabilidad del fondeo, no obstante, afecta en alguna medida al margen financiero por el incremento del costo.

Otras fuentes de fondeo importantes son las obligaciones financieras con otras instituciones, principalmente bancos del exterior y organismos multilaterales; y los valores en circulación, por las emisiones de obligaciones que mantiene en mercado de valores el BP. Los dos rubros representan el 10% del pasivo total del Grupo.

En relación a la estructura de plazos, bajo los supuestos que maneja el Banco de distribución de depósitos en las bandas de tiempo según su comportamiento histórico, el Banco no tiene riesgo de descalce de plazos ni posiciones de liquidez en riesgo, además, de tener una amplia liquidez.

Si se realiza una sensibilidad y se ubican activos y pasivos según su vencimiento contable, sin considerar la recuperación de cartera y colocando los depósitos a la vista en la primera banda hasta 30 días, el Banco tiene la capacidad de cubrir hasta en 40% los depósitos a la vista con sus activos de corto plazo hasta 30 días, cobertura alta en comparación a sus pares.

En relación a la concentración de depósitos, la estructura de depósitos es del GFP es altamente diversificada, esto como una de las principales fortalezas de las instituciones del Grupo, en especial del BP. Al mes de marzo 2014, los 25 mayores depositantes representan 4.54% del total de obligaciones con el público.

La Administración, conjuntamente con la Tesorería, maneja planes de contingencia de eventos de riesgo de liquidez, que históricamente han sido probados como efectivos en momentos de estrés.

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 con las mejores prácticas recomendadas en Basilea II. El modelo cualitativo le permite a la Administración establecer estimaciones de pérdidas esperadas y no esperadas, por la materialización de los riesgos operativos identificados que tendrían que ser cubiertos por provisiones o requerimiento de patrimonio.

Durante el 2012, el BP realizó el cambio del core bancario, lo que en el corto plazo ha significado un mitigante del riesgo tecnológico, al contar con una plataforma más moderna.

El sistema que utiliza el BP para evaluación y seguimiento de riesgos operativos, es una herramienta que le permite a la institución la identificación, registro y administración de riesgo, así como sus respectivos controles, además se registran los eventos de riesgo y facilita el seguimiento de la ejecución de acciones de mitigación.

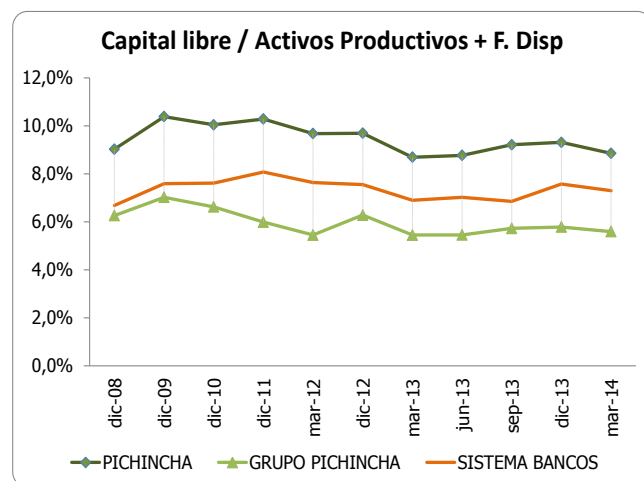


El sistema arroja reportes gerenciales y se puede determinar un valor en riesgo por pérdidas no esperadas (requerimientos patrimoniales) y pérdidas esperadas (provisiones). Según información de la Administración, la pérdida esperada por riesgo operativo a marzo 2014 fue USD 14.8 MM, mientras que el valor por pérdidas no esperadas fue USD 112 MM, frente a un valor patrimonial de USD 954 MM.

Los eventos de riesgo con mayor recurrencia en macroprocesos se dan en las áreas de servicio al cliente y originación del crédito, a marzo 2014. En relación a eventos externos, la Administración ha implementado algunas medidas que mitiguen riesgos como el de fraude en tarjetas de débito y crédito, que han dado resultados y ha disminuido las pérdidas económicas generadas en otros períodos.

En cuanto al riesgo de continuidad del negocio, la institución cuenta con un site alterno fuera del Ecuador, el mismo que se encuentra en etapa de prueba para salir a pleno funcionamiento en el segundo trimestre del 2014. Además, el Banco cuenta con centros de canje, operaciones especiales y call center alternos, para eventos catastróficos.

Suficiencia de Capital



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

El patrimonio del GFP está constituido principalmente por capital social, que a marzo 2014 ascendió a USD 530 MM, reservas por USD 170 MM, aportes para futuras capitalizaciones, participación minoritaria y plusvalía mercantil por USD 153 MM. De esta forma el patrimonio técnico primario constituye el 78.6% del patrimonio técnico total.

El patrimonio secundario incluye obligaciones convertibles por USD 18 MM, deuda subordinada a plazo por USD 101 MM, reservas especiales USD 21 MM y utilidades acumuladas y del ejercicio por USD 60 MM. El patrimonio secundario del GFP además abarca la provisión genérica por tecnología que a marzo 2014 fue de USD 47 MM, y el Badwill por USD 13 MM.

El patrimonio técnico total del GFP cubre en 10.41% a los activos productivos promedio, mientras que esta relación en el caso del BP a mar-2014 fue 10.49%.

El Grupo continúa fortaleciendo el patrimonio a través de las utilidades, las cuales a marzo 2014 representan el 1.6% del patrimonio técnico total.

El capital libre del primer trimestre del 2014 ascendió a USD 713 MM para el GFP, que significa el 5.59% de los activos productivos más fondos disponibles. En el caso del Banco, este porcentaje sube a 8.86% y es superior al promedio del sistema. Los indicadores tanto de patrimonio técnico como de capital libre, han sido estables históricamente.

El volumen de gasto de provisiones importante que el BP ha generado en los dos últimos años, ha fortalecido la estructura de coberturas del Banco. El análisis de cobertura con patrimonio para eventos de riesgo no considerados por dichas provisiones, se refiere más a un escenario de potencial liquidación de una institución, y es menos relevante para los casos de bancos con calificación en escala de AAA, como es el Banco Pichincha.

Presencia Bursátil

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

Las emisiones en circulación se describen en los siguientes cuadros:

Papel Comercial			
Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
5ta Emisión Papel Comercial USD 400MM	AAA	BWR	mar-14
6ta Emisión Papel Comercial USD 600MM	AAA	BWR	mar-14



Emisión Obligaciones

Obligaciones Ordinarias Monto: USD 70,000,000.00

Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A \$8MM	AAA	BWR	mar-14
Clase B \$7MM	AAA	BWR	mar-14
Clase C \$5MM	AAA	BWR	mar-14
Clase D \$5MM	AAA	BWR	mar-14
Clase E \$15MM	AAA	BWR	mar-14
Clase F \$15MM	AAA	BWR	mar-14
Clase G \$8MM	AAA	BWR	mar-14
Clase H \$7MM	AAA	BWR	mar-14

Tercera Emisión de Obligaciones Convertibles Monto: USD 45,000,000.00

Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A \$10MM	AAA-	BWR	mar-14
Clase B \$5MM	AAA-	BWR	mar-14
Clase C \$30MM	AAA-	BWR	mar-14

Obligaciones Ordinarias USD 150MM Monto: USD 150,000,000.00

Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A \$79MM	AAA	BWR	mar-14
Clase B \$35.5MM	AAA	BWR	mar-14
Clase C \$35.5MM	AAA	BWR	mar-14

Cuarta Emisión de Obligaciones Convertibles Monto: USD 36,000,000.00

Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A \$25.5MM	AAA-	BWR	mar-14
Clase B \$10.5MM	AAA-	BWR	mar-14

ESTRUCTURADOS

Titularización - FIDEICOMISO MERCANTIL FIMEPCH1

Primera Titularización Cartera Hipotecaria Banco Pichincha1, FIMEPCH1 Monto: USD 85,019,959.22

Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A1	AAA	BWR	ene-14
Clase A2	AAA	BWR	ene-14
Clase B	AAA	BWR	ene-14

Titularización - FIDEICOMISO MERCANTIL FIMEPCH2

Titularización Hipotecaria de Banco Pichincha 2, FIMEPCH2 Monto: USD 92,500,000.00

Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A1	AAA	BWR	oct-13
Clase A2	AAA	BWR	oct-13
Clase A3	AAA	BWR	oct-13
Clase A4	B+	BWR	oct-13
Clase A5	B+	BWR	oct-13

Titularización - FIDEICOMISO MERCANTIL FIMEPCH4

Titularización Hipotecaria de Banco Pichincha 4, FIMEPCH4 Monto: USD 92,500,000.00

Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A1	AAA	BWR	oct-13
Clase A2	AAA	BWR	oct-13
Clase A3	AAA-	BWR	oct-13
Clase A4	B+	BWR	oct-13
Clase A5	B+	BWR	oct-13

Titularización - FIDEICOMISO MERCANTIL FIMEPCH3

Titularización Hipotecaria de Banco Pichincha 3, FIMEPCH3 Monto: USD 92,500,000.00

Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A1	AAA	BWR	oct-13
Clase A2	AAA	BWR	oct-13
Clase A3	AAA-	BWR	oct-13
Clase A4	B+	BWR	oct-13
Clase A5	B+	BWR	oct-13

Titularización

Tercera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador Monto: USD 30,000,000.00

Título valor	Calificación	Fecha Calificación
Serie B	AAA	ene-14

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



GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.078.281	1.031.966	906.174	1.206.901	910.186	460.262	574.868	533.919
Inversiones Brutas	4.538.309	828.963	1.276.858	1.608.661	1.282.026	1.921.866	2.124.709	2.281.309
Cartera Productiva Bruta	17.366.901	3.817.271	5.210.078	6.247.140	7.324.228	7.337.043	8.135.794	8.275.305
Otros Activos Productivos Brutos	2.550.016	282.606	276.575	454.259	769.871	522.307	558.304	674.712
Total Activos Productivos	26.533.507	5.960.806	7.669.685	9.516.961	10.286.311	10.241.478	11.393.674	11.765.245
Fondos Disponibles Improductivos	3.488.977	397.997	595.547	491.919	997.280	1.044.458	1.333.126	1.080.726
Cartera en Riesgo	569.278	111.517	124.025	165.398	239.838	283.945	296.044	369.755
Activo Fijo	519.019	146.277	136.286	181.975	188.295	183.918	193.041	199.956
Otros Activos Improductivos	1.084.591	254.874	316.431	443.684	543.195	615.801	558.465	561.514
Total Provisiones	(1.428.025)	(408.599)	(495.318)	(640.664)	(787.420)	(814.417)	(872.804)	(908.974)
Total Activos Improductivos	5.661.865	910.665	1.172.288	1.282.976	1.968.609	2.128.122	2.380.675	2.211.951
TOTAL ACTIVOS	30.767.346	6.462.873	8.346.655	10.159.273	11.467.500	11.555.183	12.901.545	13.068.223
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	24.906.394	5.329.817	6.695.652	7.791.720	8.768.847	8.725.717	9.895.353	10.078.126
Depósitos a la Vista	17.228.745	3.424.071	4.234.747	4.701.061	5.533.299	5.409.263	6.168.122	6.114.128
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.021.055	1.819.020	2.283.458	2.858.953	2.939.152	3.006.215	3.386.680	3.626.038
Depósitos en Garantía	3.460	216	332	760	646	592	1.480	1.235
Depósitos Restringidos	653.134	86.510	177.116	230.945	295.750	309.646	339.071	336.726
Operaciones Interbancarias	-	13.313	5.000	35.818	51.475	46.272	-	3.360
Obligaciones Inmediatas	131.673	34.384	60.772	50.202	73.432	68.843	63.803	51.424
Aceptaciones en Circulación	20.237	8.469	3.408	8.169	3.827	9.041	2.479	6.217
Obligaciones Financieras	943.372	250.609	360.395	672.480	791.513	800.328	835.086	788.118
Valores en Circulación	487.796	1.067	149.353	263.744	252.623	319.496	493.733	476.645
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	194.926	37.237	47.308	77.990	90.211	90.266	134.861	137.050
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.038.247	222.073	354.803	461.581	489.683	536.239	481.042	505.285
Provisiones para Contingentes	80.646	17.947	18.619	23.723	55.547	58.860	70.196	67.260
TOTAL PASIVO	27.803.292	5.914.917	7.695.310	9.385.426	10.577.157	10.655.062	11.976.553	12.113.485
TOTAL PATRIMONIO	2.964.054	547.956	651.345	773.847	890.343	900.121	924.993	954.737
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.767.346	6.462.873	8.346.655	10.159.273	11.467.500	11.555.183	12.901.545	13.068.223
CONTINGENTES	4.748.531	1.121.242	1.533.943	1.649.219	2.298.672	2.192.664	2.462.850	2.465.592
RESULTADOS								
Intereses Ganados	543.556	509.257	653.670	854.539	1.002.545	261.707	1.090.888	282.276
Intereses Pagados	142.923	140.957	158.336	193.367	271.709	68.585	289.677	77.691
Intereses Netos	400.634	368.300	495.334	661.172	730.836	193.121	801.211	204.585
Otros Ingresos Financieros Netos	45.891	63.211	60.566	63.892	120.123	19.153	70.397	15.900
Margen Bruto Financiero (IO)	446.524	431.511	555.900	725.064	850.960	212.275	871.608	220.485
Ingresos por Servicios (IO)	90.416	109.761	111.712	137.340	137.120	30.386	140.269	34.982
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23.683	86.441	104.015	135.936	92.007	7.732	37.085	8.046
Gastos de Operacion (Goperac)	377.539	380.966	468.066	596.188	726.674	175.269	756.551	177.919
Otras Perdidas Operacionales	10.631	64.053	71.332	88.707	7.847	1.757	7.851	2.249
Margen Operacional antes de Provisiones	172.453	182.694	232.228	313.446	345.566	73.367	284.560	83.345
Provisiones (Goperac)	93.876	133.347	172.957	233.092	324.046	69.696	258.151	75.248
Margen Operacional Neto	78.576	49.347	59.271	80.354	21.520	3.672	26.410	8.096
Otros Ingresos	37.894	50.475	78.317	77.014	103.544	32.604	111.998	31.981
Otros Gastos y Perdidas	14.534	13.078	17.225	17.629	25.065	6.895	25.814	9.545
Impuestos y Participacion de Empleados	31.770	25.647	42.121	46.110	38.007	14.782	53.917	12.352
RESULTADOS DEL EJERCICIO	70.167	61.097	78.242	93.629	61.992	14.598	58.677	18.180

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	30.022.484	6.358.803	8.265.231	10.008.880	11.283.592	11.285.936	12.726.800	12.845.971
Cartera Bruta total	17.936.178	3.928.788	5.334.103	6.412.538	7.564.066	7.620.988	8.431.837	8.645.059
Cartera Vencida	238.896	61.243	76.025	89.031	121.628	142.795	159.289	188.966
Cartera en Riesgo	569.278	111.517	124.025	165.398	239.838	283.945	296.044	369.755
Cartera C+D+E	743.436	150.913	179.373	207.632	569.825	637.068	540.643	576.577
Provisiones para Cartera	(1.145.859)	(331.827)	(396.991)	(523.158)	(669.144)	(671.905)	(700.717)	(736.566)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,4%	86,7%	86,7%	88,1%	83,9%	82,8%	82,7%	84,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	140,0%	138,4%	138,3%	136,0%	134,4%	131,2%	128,6%	129,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	1,6%	1,4%	1,4%	1,6%	1,9%	1,9%	2,2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,2%	2,8%	2,3%	2,6%	3,2%	3,7%	3,5%	4,3%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,5%	3,5%	3,1%	3,4%	3,8%	4,3%	4,0%	4,7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,1%	3,8%	3,4%	3,2%	7,5%	8,4%	6,4%	6,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	215,4%	313,7%	335,1%	330,6%	302,2%	257,4%	260,4%	217,4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	194,5%	250,8%	248,6%	253,3%	253,6%	220,6%	229,2%	197,6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	165,0%	231,8%	231,7%	263,4%	127,2%	114,7%	142,6%	139,4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,4%	8,4%	7,4%	8,2%	8,8%	8,8%	8,3%	8,5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		208,7%	209,1%	242,6%	129,0%	117,2%	147,9%	144,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	8,9%	8,7%	7,8%	10,0%	11,8%	11,4%	12,1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	71,8%	80,6%	72,3%	100,1%	118,3%	123,2%	130,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,3%	5,0%	5,6%	4,9%	9,5%	8,7%	7,7%	7,0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	7,9%	34,1%	69,3%	41,5%	40,8%	5,7%	38,1%	6,5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15,1%	25,6%	35,2%	25,3%	27,8%	36,7%	25,9%	26,9%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,4%	1,1%	1,7%	1,3%	1,3%	1,4%	0,9%	1,0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	11,85%	12,75%	12,00%	11,79%	11,22%	10,85%	10,36%	10,41%
TIER I / APPR	11,41%	9,56%	9,03%	8,44%	7,76%	7,92%	7,86%	8,19%
PTC / Activos y Contingentes	7,8%	7,4%	7,2%	7,4%	7,3%	7,0%	6,9%	7,0%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22,15%	29,44%	23,93%	24,80%	24,82%	25,30%	25,02%	24,85%
Capital libre (USD M)**	2.182.924	445.549	544.471	596.528	705.171	610.904	731.399	713.859
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,30%	7,02%	6,62%	5,99%	6,28%	5,45%	5,79%	5,59%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,12%	46,50%	48,56%	42,99%	42,06%	36,05%	41,11%	38,69%
TIER I / Patrimonio Técnico	96,33%	74,96%	75,31%	71,56%	69,13%	73,05%	75,80%	78,62%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,64%	8,88%	8,80%	8,36%	8,23%	7,82%	7,59%	7,35%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,6%	6,8%	7,2%	6,7%	6,5%	6,1%	6,6%	6,6%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1.823	554	354	485	361	1.824	7.297	1.929
Ingresos Operativos Netos	508.293	563.659	700.294	909.633	1.072.239	248.636	1.041.111	261.264
Result. antes de impuest. y particip. trab.	101.937	86.744	120.363	139.739	99.999	29.380	112.594	30.532
Margen de Interés Neto	73,71%	72,32%	75,78%	77,37%	72,90%	73,79%	73,45%	72,48%
ROE	9,56%	11,76%	13,05%	13,14%	7,45%	6,52%	6,46%	7,74%
ROE Operativo	10,70%	9,49%	9,88%	11,28%	2,59%	1,64%	2,91%	3,45%
ROA	0,91%	0,99%	1,06%	1,01%	0,57%	0,51%	0,48%	0,56%
ROA Operativo	1,02%	0,80%	0,80%	0,87%	0,20%	0,13%	0,22%	0,25%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	79,18%	65,44%	70,78%	72,74%	68,19%	78,41%	77,66%	79,04%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,13%	6,62%	7,27%	7,70%	7,38%	7,60%	7,46%	7,13%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,80%	7,74%	8,16%	8,44%	8,59%	8,27%	8,04%	7,62%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54,44%	72,99%	74,48%	74,36%	93,77%	95,00%	90,72%	90,29%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92,74%	91,25%	91,54%	91,17%	97,99%	98,52%	97,46%	96,90%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	74,28%	67,59%	66,84%	65,54%	67,77%	70,49%	72,67%	68,10%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,13%	8,33%	8,66%	8,96%	9,72%	8,51%	8,33%	7,80%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5.567.258	1.429.963	1.501.721	1.698.820	1.907.466	1.504.720	1.907.994	1.614.645
Activos Liquidos (BWR)	7.725.599	1.629.284	1.675.473	1.974.788	2.359.132	1.916.485	2.618.577	2.579.040
25 Mayores Depositantes	-	328.957	334.058	402.063	491.396	421.143	434.054	457.536
100 Mayores Depositantes	-	530.104	-	589.298	800.438	776.319	-	851.790
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,79%	37,16%	30,51%	31,69%	33,29%	27,61%	33,43%	30,37%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32,65%	30,83%	23,87%	26,82%	27,79%	24,03%	29,20%	27,19%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		7,48%	6,86%	8,58%	8,07%	10,92%	9,44%	8,63%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		4,274	3,787	3,445	3,919	2,539	3,601	3,579
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,65%	37,15%	30,49%	31,61%	33,19%	27,55%	33,32%	30,28%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,69%	32,60%	27,32%	27,19%	26,84%	21,63%	24,28%	18,96%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	6,17%	4,99%	5,16%	5,60%	4,83%	4,39%	4,54%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	20,19%	19,94%	20,36%	20,83%	21,97%	16,58%	17,74%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	4,34%	4,34%	3,57%	3,11%	2,67%	2,83%	2,84%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-2,17%	-2,84%	-4,32%	-4,56%	-4,54%	-4,42%	-4,07%



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo 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 de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente 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 comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2014.