

Ecuador
Bonos Verdes

Banco Pichincha C.A.

Calificación Global

2016	2017	2018	2019	1T20
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	En proceso

Perspectiva: Calificación en Observación

Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - Bonos Verdes

Monto USD	Calificación Otorgada	Cambios
250 MM	AAA-	N/A

Perspectiva Estable.

Calificación en observación

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 calificadoradora 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

Banco Pichincha

En millones	SISTEMA BANCOS	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
Activos	44.016	10.664	10.496	11.437	11.161
Patrimonio	4.991	1.164	1.165	1.261	1.262
Resultados	98,3	119,7	27,2	130,6	25,2
ROE (%)	7,83%	10,73%	9,35%	10,77%	8,00%
ROA (%)	0,89%	1,13%	1,03%	1,18%	0,89%

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

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.

Calificación en observación negativa. El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación otorgada a la Emisión de Obligaciones Bonos Verdes de Banco Pichincha en AAA- y ubicarla en "observación" como consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de las actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía.

La "observación" no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

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, EE. UU. 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 se presiona por menor generación de ingresos y mayor costo del fondeo. La rentabilidad se presiona por la menor generación de ingresos en todas las líneas de negocios del GFP. El crecimiento de ingresos por intereses se afectó principalmente por la disminución de la cartera de GFP, dado que el lento crecimiento alcanzado en BP Ecuador se absorbió por la reducción ocurrida en Colombia. Además, el costo del fondeo se incrementó, por el mayor peso de depósitos a plazo y la disminución de depósitos a la vista, ocasionando una reducción de los intereses netos en el trimestre, si bien el aporte de utilidades financieras, por venta de activos productivos, compensa la reducción las comisiones netas, se mantiene la presión sobre el MBF.

Frente a esto el Banco ha mantenido un control adecuado del gasto de operación logrando mantener el margen operacional antes de provisiones en un nivel ligeramente mayor al de marzo 2019. Sin embargo, el incremento de provisiones para la cartera de mayor riesgo llevó a una reducción importante del MON, el resultado final del GFP es menor en 11.7% al correspondiente al mismo período del año anterior, lo que se refleja en los indicadores de rentabilidad con una reducción comparada con el mismo período del año anterior, la caída del ROA en el sistema es mayor por lo que se acortó la distancia con los promedios del Sistema.

Los niveles de liquidez disminuyen en el trimestre y las coberturas se mantienen adecuadas frente a sus riesgos. Los depósitos a la vista se reducen y el crecimiento de depósitos a plazo no logran compensarlos, por lo que el total de obligaciones con el público disminuyen, particularmente en BP Ecuador, la disminución en el total del GFP es menor por el crecimiento registrado en las subsidiarias de España y en la agencia de Miami.

Fecha Comité: mayo de 2020

Estados Financieros a: marzo, 2020



Los activos líquidos de BP cubrieron la reducción de depósitos del público, lo que presionó las coberturas de liquidez en comparación con diciembre, pero mantienen aún mejoras en comparación con mar-2019. Las coberturas de liquidez se mantienen adecuadas por el calce de plazos de sus activos y pasivos y por la disponibilidad de inversiones y otros activos 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 disminuyó paulatinamente en particular en los segmentos de consumo y microempresa, recuperando niveles más estables y menores a los de mar-2019. El porcentaje de cartera calificada de mayor riesgo (C, D, y E) incrementa y su porcentaje permanece por encima de los niveles promedio del sistema bancario, frente a esto, los niveles de cobertura con provisiones se incrementan y mantienen una holgura sobre el 100%. 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 tanto en GFP como en BP mejora ligeramente en comparación con marzo y diciembre de 2019, el capital libre se mejora principalmente por los resultados del período y la cobertura se eleva por el menor crecimiento de activos productivos.

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 GFP respecto a los activos ponderados por riesgo mejora por los resultados del período y el menor crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

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.

CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN

I Emisión de Obligaciones de largo Plazo - Bonos Verdes	
Monto Calificado:	USD 250MM
Monto Colocado:	USD 150MM
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).
Fecha de aprobación de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:	9 Dic-2019 SCVS-IRQ-DRMV-2019-000386000
Fecha de colocación:	20 de diciembre de 2019
Saldo insoluto:	USD 150 Millones
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

Ver Anexo 1

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 25.36% de los activos del sistema bancario privado, el 26.25% de la cartera bruta y el 30.48% de los depósitos a la vista, a mar-2020.

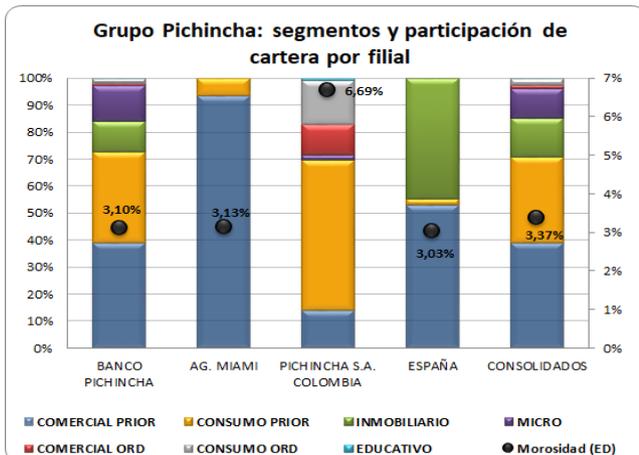
Banco Pichincha (BP) tiene una trayectoria de 113 años, con una sólida posición e imagen en el sistema financiero ecuatoriano. Mantiene alta diversificación en depósitos y en el portafolio de los principales activos productivos. Gestiona una amplia red operativa, y múltiples canales transaccionales que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

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.

Modelo de negocios

En los últimos dos años 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 81.8% de la cartera bruta del GFP, y mantiene una composición diversificada en los distintos segmentos de negocio, las demás subsidiarias tienen un tamaño menor y su cartera es concentrada en un segmento en particular. GFP tiene una estructura de cartera distribuida principalmente en créditos comerciales (40.21%), consumo (34.1%), microempresa (11.2%) y vivienda (14.4%).

De acuerdo con su estrategia de negocios, la subsidiaria de España mantiene un crecimiento importante de sus activos en los últimos dos años particularmente de la cartera bruta a mar-2020 mantiene un crecimiento de 6.8% trimestral (61.5% anual).

El crecimiento importante ha permitido incrementar sus ingresos financieros brutos y cubrir una mayor parte de sus gastos operacionales, que se conserva un crecimiento constante (11.8% anual) debido a las inversiones en tecnología y seguridad de la información que necesita el desarrollo de sus productos. Además, el gasto de provisiones necesarias para cubrir el crecimiento de la cartera y de su morosidad crece 68.3% anual. Por estas razones no se alcanza aún resultados financieros positivos (-USD 10.7MM a mar-2020), ni el margen operacional neto ni resultados son positivos. Sin embargo, son resultados que están dentro de las proyecciones de su estrategia de negocios.

La subsidiaria de Colombia atraviesa un proceso de transición de su estructura de negocios y depuración de cartera. En el año 2018 se redujo en 22.4% anual, en el 2019 disminuyó 1.3% anual a pesar del crecimiento significativo que alcanzó en el último trimestre del 2019 (USD 30MM). En el primer trimestre de 2020 la cartera bruta no logra sostener el crecimiento importante que mostró en el último trimestre del 2019, disminuyendo en 18.9% trimestral, que significa una contracción de 20% anual en comparación con mar-2019.

El Banco ha desarrollado importantes avances en cuanto a alianzas estratégicas que busca

posicionarse con acceso a una mayor red de atención a sus clientes, además procura el mejoramiento de su tecnología para apoyar su crecimiento y la atención de sus clientes, por lo que espera que en el mediano plazo logre un crecimiento sostenido en los nichos de negocio de su estrategia y con un riesgo adecuado a su apetito de riesgo. A mar-2020 la tendencia contractiva que mantiene la cartera no le permite generar ingresos suficientes para cubrir su gasto operacional y de provisiones, por lo que su resultado se mantiene negativo (USD 663M), a pesar del aporte de recuperaciones de activos castigados y especialmente de reversión de provisiones.

Estructura del Grupo Pichincha

ESTRUCTURA DEL GRUPO PICHINCHA					
ACTIVOS (USD millones)	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	
LOCALES	10.672	10.734	11.523	11.253	79,8%
Banco Pichincha	10.615	10.664	11.437	11.161	79,1%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	14,7	25,8	39,4	43,4	0,31%
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	20,8	22,3	23,9	24,5	0,17%
AMERAFIN	4,3	2,4	1,8	1,4	0,01%
CREDIFE	8,3	10,2	10,2	12,3	0,09%
VASERUM Cía. Ltda.	8,4	9,1	10,1	10,6	0,08%
EXTERIOR	2.170	2.265	2.843	2.852	20,22%
Banco del Pichincha S.A. Colombia	1.072	906	899,9	700,1	4,96%
Pichincha España	680	916	1.440	1.566	11,10%
Banco Pichincha Agencia Miami	418	444	502,9	585,8	4,15%
Saldos antes de eliminac.	15.012	13.000	14.366	14.104	100%
Saldos consolidados	14.694	12.685	13.915	13.664	97%

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

Banco Pichincha C.A. del Ecuador es la cabeza del GFP y concentra el 79.1% 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 mar-2020 el 20.22% 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 y en 2019 en el Banco Pichincha Colombia, a mar-2020, la participación del Banco Pichincha CA es el 67.59% del capital pagado, en tanto que la participación en el Banco Pichincha de España es de 74.67% luego del incremento de capital realizado en este trimestre.

En Banco Pichincha del Perú BP Ecuador tiene una participación de 44.19% a dic-2019 (USD 110MM)



Accionistas:

El capital suscrito y pagado del Banco Pichincha es de USD 803.33 millones, luego del incremento de USD 77.68 millones realizado en el tercer trimestre del 2019.

El capital de Banco Pichincha está distribuido en 23 Fideicomisos de acciones con participaciones desde 5.617% a 0.497%. Estos fideicomisos constituyen el 93.94% del capital del Banco. El resto son más de 2,000 inversionistas minoritarios con una participación conjunta de 6.058%. El apoyo de los accionistas se ha manifestado históricamente en la capitalización de parte de las utilidades de cada año. En este año la Junta General de Accionistas decidió incrementar el capital con el 70% de las utilidades disponibles del 2019 es decir USD 82.28MM, con lo que el capital pagado llegaría a USD 885.6MM. Frente a la coyuntura económica y sanitaria los accionistas del Banco decidieron que el resto de las utilidades disponibles (USD35,26MM) permanezca como utilidades acumuladas.

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. En este año 2019 el Banco realizó la reestructuración del organigrama de gobierno corporativo, principalmente en los niveles estratégico y táctico estratégico: los niveles de gobierno prevén una relación más directa desde las vicepresidencias con la Gerencia General y se mantiene una mayor apertura e independencia entre las diferentes áreas: negocios, finanzas y administración, tecnología y

operaciones, legal y cumplimiento, riesgos, recursos humanos y se crean dos vicepresidencias que impulsarán el proceso de transformación emprendido por el Banco como son: oficina transformación y transformación digital.

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. Para cumplir este objetivo las diferentes vicepresidencias integran tres niveles de comités: algunas intervienen en los comités del Directorio, otras conforman los comités de presidencia y todas reportan a los comités de la administración del Banco.

La Administración, cuenta con un sistema de información adecuado 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 cifras analizadas en este acápite corresponden a la proyección de inicio del año 2020, por tanto, son anteriores a la crisis actual. El Banco aún no ha presentado nuevas proyecciones, en caso de hacerlo estas serán analizadas y dadas a conocer en el informe del próximo trimestre.

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 mejoraron paulatinamente, en los últimos años, 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 McKinsey, 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.

Dada la coyuntura económica y sanitaria actual, las estimaciones sobre el presupuesto y metas del Banco cambiarán en comparación con las analizadas al inicio del año, que se presentan en este acápite, sin embargo, los cambios y estrategias serán analizadas en cuanto el Banco nos envíe las proyecciones actualizadas.

El presupuesto para el 2020 considera un crecimiento de 13% (USD 906MM) en la cartera neta, que comprende un incremento de las provisiones en 21%, la titularización de cartera de vivienda por USD 215MM, y los castigos de la cartera dañada. Además, se presupone un incremento de 10.8% de los fondos disponibles (USD 153MM) y de 2.9% en el portafolio de inversiones.

Para financiar el crecimiento de activos el Banco planifica fortalecer su fondeo tradicional de bajo costo y diversificar sus fuentes de fondeo con el acceso a fondeo del exterior, se prevé el incremento de obligaciones con el público (USD 873MM) 9.9% respecto de dic-2019, particularmente depósitos monetarios a la vista y depósitos a plazo. Paralelamente, se incrementa obligaciones con el exterior por USD 150MM a través de la titularización de flujos de transferencias interbancarias y pagos internacionales.

Con los resultados del año 2019 se realizará un incremento de capital por USD 87MM con lo que se llegará a USD 890MM.

En cuanto a los ingresos BP prevé que el crecimiento de la cartera impulse un incremento de 16.1% anual de los intereses ganados, las condiciones del mercado financiero no permiten el crecimiento de pasivos sin costo en los montos que requiere el crecimiento planificado del negocio, por lo que se planifica un incremento de pasivos con costos mayores, que si bien presionan el margen de interés, se compensan con un crecimiento de las comisiones ganadas en otros rubros del negocio adyacente a la colocación de cartera, como en el negocio de tarjeta de crédito. El margen financiero incrementaría en 12.5% anual.

Además, los ingresos operacionales principalmente

por servicios crecerían en 8.7%, además mantienen una tendencia positiva los resultados en subsidiarias y afiliadas, lo que constituirá un aporte a los ingresos de alrededor de USD 17MM neto de pérdidas por diferencial cambiario. Los procesos de mejoramiento de eficiencia realizados por el BP permitirán que el gasto operacional disminuya en 2.7% anual, y el margen operacional antes de provisiones USD 528,8MM podría alcanzar un crecimiento de 33.2%.

Paralelamente, dada la coyuntura económica se podría esperar que incremente la morosidad de la cartera, lo que demandaría un mayor gasto de provisiones que llegaría a USD 261.3MM. No obstante, el crecimiento de ingresos absorbe el mayor gasto de provisiones y el MON alcanzaría un crecimiento de 104%, llegando a USD 267.4MM.

El resultado final (USD 163.8MM) crecería en 25.6% anual, apoyado por la mayor generación financiera y mejor eficiencia del gasto operacional, cubriendo el crecimiento importante del gasto de provisiones que permite mantener una cobertura adecuada de sus activos y mantiene sus indicadores de eficiencia y rentabilidad con tendencia positiva.

Prevé mantener coberturas de liquidez sobre sus políticas internas, aunque se podrían esperar indicadores menores a los observados en el año anterior, con indicadores de liquidez según sus políticas internas superiores a 30%.

La morosidad finalizaría el año en 3.5% (3.24% a dic-2019) y la cobertura para la cartera en riesgo se mantendrá en niveles adecuados, 309.7% para la cartera improductiva y de 10.9% para la cartera bruta.

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 marzo del 2020, así como los estados financieros dic-2019 y 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

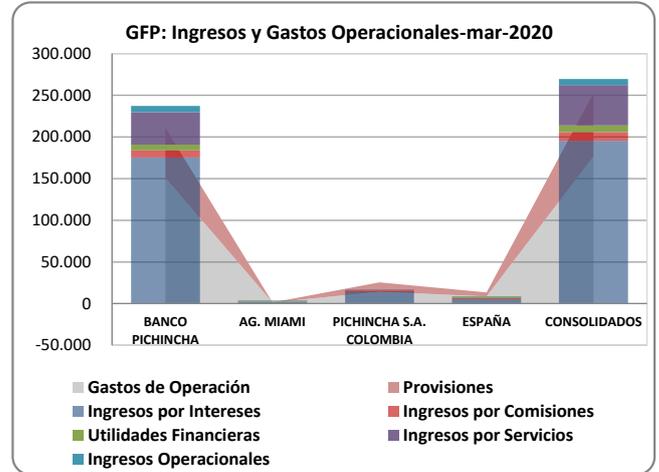
La rentabilidad de GFP se presiona por la menor generación de ingresos en todas las líneas de negocios, lo que frente al crecimiento del costo del fondeo y del gasto de provisiones llevaron a una disminución de la rentabilidad del trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior.

La cartera, que es el principal activo productivo de GFP, no mostró un crecimiento importante lo que afecta la generación de ingresos. En BP en Ecuador la cartera disminuye ligeramente en el mes de marzo, debido a la coyuntura sanitaria que atraviesa el país, por lo que el crecimiento del trimestre no es significativo, además, en Colombia se registra una reducción importante que absorbe el crecimiento absoluto que se generó en PB Ecuador.

Esta tendencia de la cartera se ve reflejada en la generación de intereses que no logró compensar el crecimiento del costo del fondeo, por lo que el MBF se presionó ligeramente en comparación con mar-2019. Además, el mayor gasto de provisiones que requirió el crecimiento de la cartera de mayor riesgo apretó significativamente el MON tanto en GFP como en el BP; el aporte de recuperaciones mitiga esta disminución llegando a un resultado final de USD 27MM en GFP que contiene una reducción de 11.7% anual. En BP el resultado final (USD 25.2MM) es 7.3% menor al de mar-2019.

Los indicadores de rentabilidad de GFP en mar-2020 se contraen, el ROA operativo disminuyó de 0.95% en mar-2019 a 0.49% en mar-2020, y el ROA final pasó de 0.99% a 0.80% en mar-2020. BP logra sostener de mejor forma sus indicadores rentabilidad dado el mayor crecimiento de la cartera, por lo que el ROA operativo pasó de 0.99% a 0.8% y el ROA final pasó de 1.03% en mar-2019 a 0.89% en mar-2020.

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 con amplitud sus gastos de operación, y el resto de los ingresos operativos: servicios y otros ingresos operacionales, apoyan la cobertura de provisiones y la generación de 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 y España el resultado operacional se mitiga con ingresos no operativos provenientes de reversión de provisiones y en menor medida de recuperación de activos castigados.

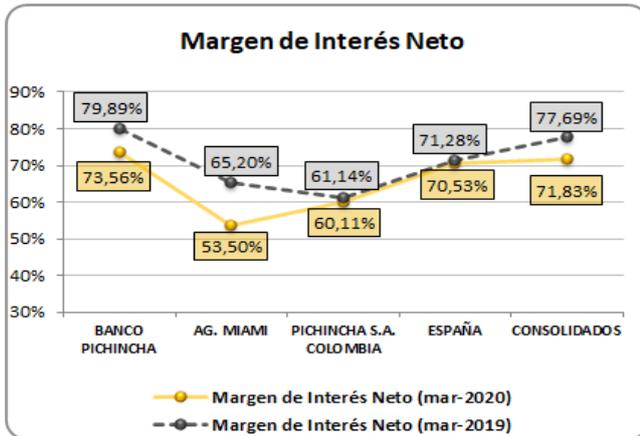
mar-20					
USD M Miles	BANCO PICHINCHA	AG. MIAMI	PICHINCHA S.A. COLOMBIA	ESPAÑA	CONSOLIDADOS
MBF	190.705	2.898	15.392	8.213	213.911
MON	26.379	1.865	-8.716	-4.945	16.994
Resultados	25.236	1.865	-663	-2.573	27.537

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 las subsidiarias, por lo que GFP mantiene un resultado final mayor al de BP Ecuador.

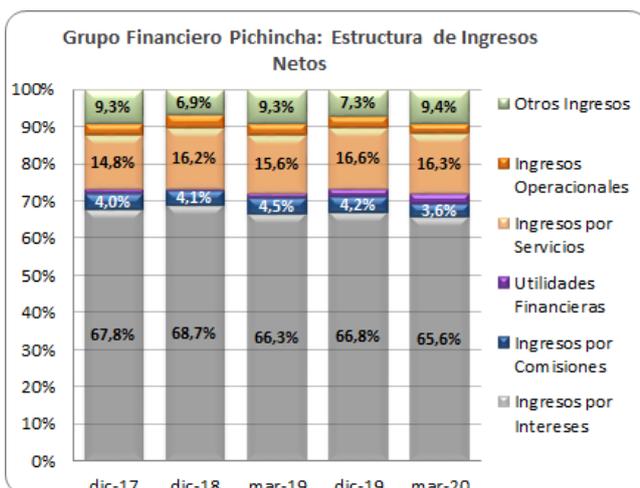
Si bien los intereses ganados crecen 4.9% anual en GFP, los intereses pagados crecen 32.5% anual, por lo que los intereses netos disminuyen 3% (USD 6MM) en el mismo periodo.

La disminución del MBF de GFP es menor, se reduce 2.2% anual (USD 4.86MM), ya que incorpora el aporte de otros ingresos financieros, entre los que están las utilidades financieras netas y las comisiones netas, originadas en el negocio de facturación de tarjeta de crédito y la concesión de fianzas, que mitigan la reducción de intereses netos, pero se mantiene la presión del margen de interés neto en términos porcentuales.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en este gráfico, la disminución del margen de interés se presenta particularmente en BP (6.33% puntos porcentuales en comparación con mar-2019) y en la Agencia de Miami, pero en general en todas las subsidiarias, por lo que también se refleja en el GFP que disminuye en 5.86 puntos, que explica por el crecimiento del fondeo de mayor costo particularmente los depósitos a plazo y obligaciones financieras, y el incremento de la tasa de interés.



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.

El crecimiento de la cartera en BP dio como resultado un crecimiento interanual en intereses de 7.7% (USD 17MM) en Ecuador, que junto con el incremento alcanzado en España (USD 2.2MM) compensan la menor generación que se mostró en Colombia (USD 5.4MM), dando como resultado el crecimiento de 4.9% interanual en el Grupo (USD 12.7MM).

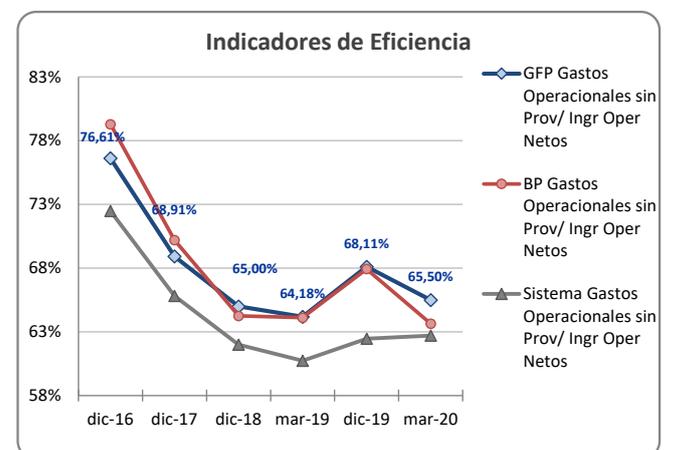
Las colocaciones de cartera particularmente la de tarjeta de crédito generan también otros ingresos financieros asociados como son las comisiones, a lo que se juntan las comisiones por fianzas y avales, sin embargo, estos ingresos también disminuyen en este trimestre 21.6% anual (USD 2.9MM) en GFP principalmente en BP. Estos ingresos constituyen 3.6% de los ingresos netos del GFP.

El aporte de las utilidades financieras de GFP representa el 2.7% del total de ingresos netos, se generan principalmente venta de activos productivos y valuación de inversiones; en este trimestre crecen en USD 4.1MM que representan el 107% anual en comparación con mar-2019.

Los servicios ofrecidos a sus clientes contribuyen con un importante rubro de ingresos que representan el 16.3% y mantienen un crecimiento de 2.1% anual. Debido a su actual estrategia digital estos ingresos tienen oportunidades de mejora y un potencial de crecimiento futuro.

Los ingresos no operacionales que se generan por las recuperaciones de activos financieros tienen una participación de 9.4% de los ingresos netos a pesar de su reducción de 1.5% interanual.

Frente a la disminución de los ingresos financieros como de los operacionales GFP, y particularmente BP, frenaron el crecimiento de los gastos de operación, a mar-2020, se advierte una disminución leve disminución interanual de 0.1% en GFP (0.5% en BP).



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El control de los gastos operacionales logró mejorar los indicadores de eficiencia en el trimestre y sostener el nivel en comparación con el mismo período del año anterior, como se observa en el gráfico. En el caso de BP se estrecha la diferencia que mantiene históricamente con el promedio del sistema. El indicador que compara los gastos de operación sin provisiones para el total de ingresos operativos netos llegó a 63.64% mientras que en el promedio del Sistema es 62.70%.

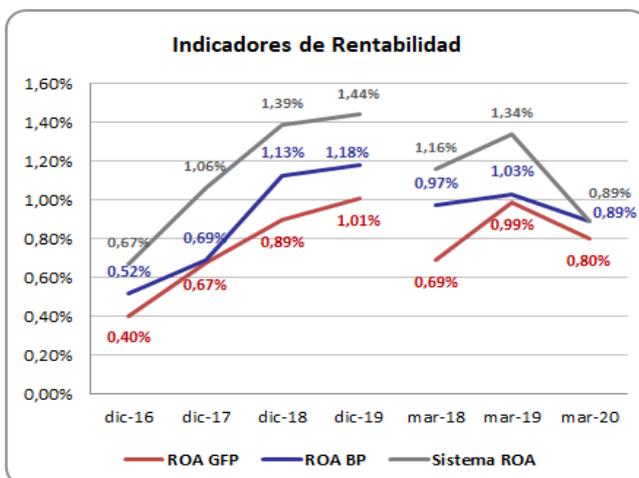
Históricamente BP ha mantenido niveles menores de eficiencia en relación con el promedio del Sistema que se explican por su estructura de negocios, con una participación mayor en los segmentos de pymes, microcrédito y productos de crédito directo personal, que el promedio del sistema, segmentos que requieren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

El gasto de provisiones del GFP creció en 10.7% (USD 7.3MM), este crecimiento se localiza principalmente en BP Ecuador (USD 10.2MM) y en menor monto en la subsidiaria de España (USD 2MM), en tanto que en Colombia el menor monto de cartera hace que el gasto de provisiones se reduzca (USD 4.86MM) y compense parcialmente este gasto en el consolidado de GFP.

Esto ha permitido que el MON de GFP llegue a USD 16.99MM y muestra una reducción de 43.2% (USD 12.9MM) en comparación con el mismo período del año anterior.

En BP el MON alcanzó a USD 26.4MM que presenta una reducción de 25.2% interanual (USD 8.9MM).

El resultado final de GFP es de USD 25.23MM que se reduce 7.3% (USD 2MM) en comparación con el de mar-2019, luego de absorber un menor gasto de impuestos y participaciones que disminuyen USD 10MM.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

Como se muestra en el gráfico, los indicadores de rentabilidad, en comparación con sus activos, se

presionan en relación con los dos períodos comparables de los años anteriores, la rentabilidad del promedio del sistema muestra una caída mayor, por lo que el ROA de BP se encuentra en un nivel similar al promedio del Sistema.

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 1.707MM) representan el 12.5% de los activos del GFP, en el último trimestre disminuyen 6%, y mantienen un crecimiento de 31% en comparación con mar-2019.

Los fondos disponibles del GFP están distribuidos de la siguiente forma: caja 16.6%, depósitos para encaje 49.3%, depósitos en instituciones bancarias del exterior 30.6% y efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 3.5%.

Los fondos disponibles de BP (USD 1.273MM) constituyen el 74.6% de los fondos disponibles del GFP consolidado. El Banco utilizó parte de su liquidez para incrementar la cartera de créditos, cubrir la disminución de depósitos a la vista y cuentas por pagar, por esta razón se reducen en 19.1% trimestral, aunque mantienen un crecimiento interanual de 10.5%.

En BP el 21.2% (USD 270MM) son recursos en caja, el 66.1% (USD 841MM) corresponden a depósitos para encaje, el 8% son recursos en lífís del exterior (USD 101.7MM). Los depósitos en el exterior son recursos que 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 BP la mayor parte de estos depósitos corresponden a fondos disponibles depositados en Multilaterales.

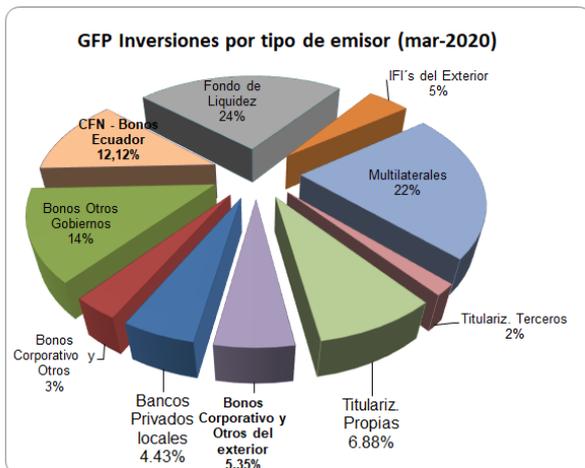
En el caso de las subsidiarias del BP y la Agencia de

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.

La Agencia de Miami aporta un mayor monto de recursos en IFI's del exterior que constituye el 56% del consolidado y la participación de España constituye el 20.8% del total consolidado del GFP.

El portafolio bruto de inversiones de GFP (USD 2.359MM) constituye el 16.8% del activo, reducen 9.1% en el trimestre y acumula una disminución de 6.6% anual.

En BP el portafolio de inversiones (USD 1.740MM) constituye el 73.7% del portafolio del GFP. Este activo conforma el 15.1% del activo neto del Banco, disminuye 8.1% en el trimestre, estos recursos apoyaron el crecimiento de la cartera y cubrieron la disminución de depósitos.



Fuente: Banco Pichincha

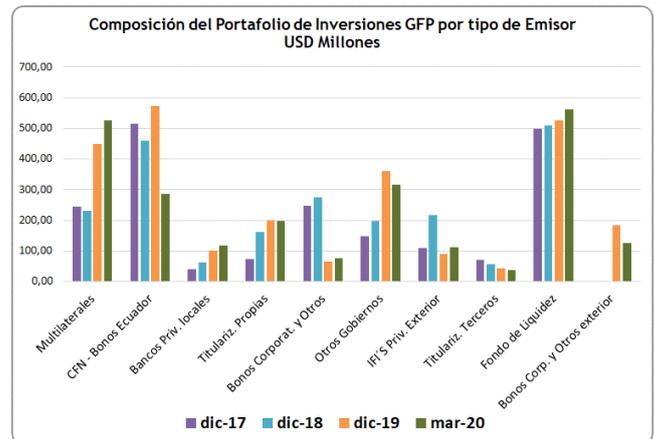
Elaboración: BWR

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

La composición del portafolio consolidado en este trimestre muestra una mayor diversificación en cuanto a los emisores, si bien disminuye la concentración en bonos y deuda del Gobierno e IFI's del sector público de Ecuador, pero cumple los requerimientos legales de liquidez doméstica, este portafolio representa el 12.12% del total de inversiones de GFP.

La participación en el Fondo de Liquidez constituye el 24%.

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

Este gráfico muestra que en el trimestre se presenta una reducción importante (50%) de las posiciones de deuda del gobierno de Ecuador (USD -286.7MM), disminución (11.9%) de deuda de otros Gobiernos (USD -42.7MM), así como la disminución de 31.6% trimestral (USD -58.23MM) de bonos corporativos y otros valores del exterior; en tanto que incrementan en 17.1% (USD 77MM) las inversiones en organismos multilaterales, 20% (USD 20MM) los certificados de inversión en IFI's del exterior y del fondo de liquidez (USD 36.9MM) 7% trimestral.

Los bonos de deuda de otros gobiernos se localizan en la subsidiaria de España y de Colombia, BP no tiene este tipo de portafolio.

El portafolio en certificados de inversión en bancos del exterior, son parte de los portafolios de las subsidiarias, ya que la participación de BP es menor en este portafolio.

En los últimos dos años BP realizó titularizaciones de cartera de vivienda, la mayor parte de ellas está aún en su portafolio, estos títulos representan el 6.88% del portafolio de inversiones del GFP a mar-2020.

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

A mar-2020, el portafolio de deuda del Gobierno de Ecuador pertenece a BP Ecuador y está contabilizado como disponible para la venta. El 53.1% (USD 151.9MM) son de corto plazo, vencen hasta 90 días y forman parte de sus activos líquidos, el 16.7% (USD 47.9MM) vencen entre 91 y 180 días por lo que forman parte de la liquidez de segunda línea, el 26.2% (USD 74.84MM) vence entre 181 hasta 360 días, y únicamente el 4% (USD 11.3MM) tiene plazos mayores a 360 días. En este trimestre se canceló la parte de estas inversiones que estaba contabilizada en portafolio restringido títulos valores para encaje.

La posición en multilaterales constituye el 22.3% del portafolio de GFP. El 27.6% (USD 145.3MM) se

contabiliza como de disponibilidad restringida, entregado en garantía por las operaciones de las tarjetas de crédito en el exterior y otras operaciones garantizadas por BP y el 72.4% (USD 380.7MM) están disponibles para la venta.

En cuanto al plazo de vencimiento, el 60.8% (USD 319.8MM) forma parte de los activos líquidos por su plazo de vencimiento, el resto 11.6% (USD 60.9MM) tiene vencimientos mayores que llegan a los 3.4 años. No obstante, por su calidad y muy bajo riesgo podrían ser negociadas sin mayores descuentos de valor como ha ocurrido en períodos anteriores.

El 13.42% del portafolio de inversiones de GFP está constituido por deuda de otros gobiernos, entre los principales se incluye deuda de Estados Unidos (29%), Colombia (18.5%), España (17.4%), Italia (26.5%), Portugal y Grecia. Este portafolio es diversificado en plazos de colocación. Banco Pichincha C.A. no tiene participación en este tipo de bonos, mantiene exposición únicamente a deuda soberana de Ecuador.

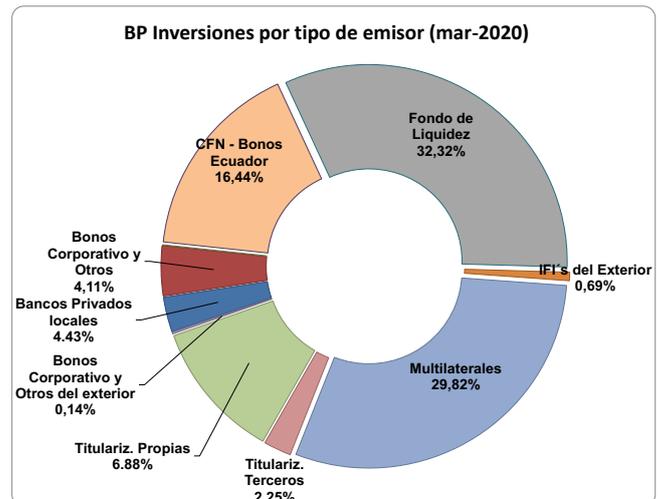
Las subsidiarias de GFP mantienen posiciones en certificados de inversión y deuda de Ifi's del exterior que representan el 4.73% del portafolio consolidado, la participación de BP C.A. en este tipo de inversiones no es significativa.

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 4.88% del portafolio de GFP (6.36% del portafolio de BP USD 110MM). Estos papeles retienen un mayor riesgo en una coyuntura recesiva de la economía y algunos han decidido acogerse al diferimiento de plazos de acuerdo con la legislación aprobada en esta coyuntura.

El portafolio de Banco Pichincha C.A. conserva una buena calidad que se refleja en su calificación crediticia, la administración basa su criterio en las calificaciones crediticias externas de agencias especializadas. A mar-2020 reporta que el 75.15% de su portafolio (USD 1.307MM) registra una calificación de AAA y AAA-, el 13.9% (USD 241.6MM) una calificación entre AA+ y AA-, y el 10.7% (USD 186MM) una calificación internacional de Caa1 (estas últimas corresponden a los títulos del Ministerio de Finanzas para los cuales las calificaciones de riesgo no son emitidas).

A mar-2020 el portafolio bruto de inversiones solamente de Banco Pichincha C.A. es de USD 1.740MM y su composición por emisores es la siguiente:



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

La estructura refleja el cumplimiento de la normativa interna de liquidez doméstica, con una participación importante de la deuda del gobierno ecuatoriano y la banca pública (16.4% USD 286MM), su aporte en el fondo de liquidez (32.3% USD 562.3MM) que son recursos de buena calidad y están invertidos en instituciones del exterior con calificaciones en grado de inversión internacional, tales como, el Banco Internacional de Pagos (BIS) y en el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), según los informes financieros del Fideicomiso de inversión "Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano".

Además, BP mantiene una porción importante en el mercado de valores a través de las titularizaciones propias de cartera de vivienda que a la fecha de corte aún se encuentran en su balance (6.9% del portafolio). Los demás emisores locales son diversificados y con una calidad de riesgo adecuada y cubierta con provisiones.

Consideramos importante la posición (29.8% del portafolio) que ocupa la deuda de multilaterales (USD518MM); el 72% (USD 373.6MM) de la cual está contabilizada como disponible para la venta, es decir sin restricciones, fortaleciendo así la posición de liquidez del Banco a pesar de que una parte de los títulos (USD 42.6MM) tiene plazos mayores a 90 días, es resto permanece como portafolio restringido como garantías entregadas por las operaciones de la tarjeta de crédito.

BP mantiene también una porción menor de inversiones en bonos de deuda corporativa del exterior y de un banco del exterior, sin embargo, su cuota en el total del portafolio no es significativa 0.83% del total del portafolio.

En suma, el 69.3% del total del portafolio está invertido en el Ecuador y el 30.7% (USD 533.3MM) en Multilaterales y deuda corporativa e Ifi's del exterior.

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.

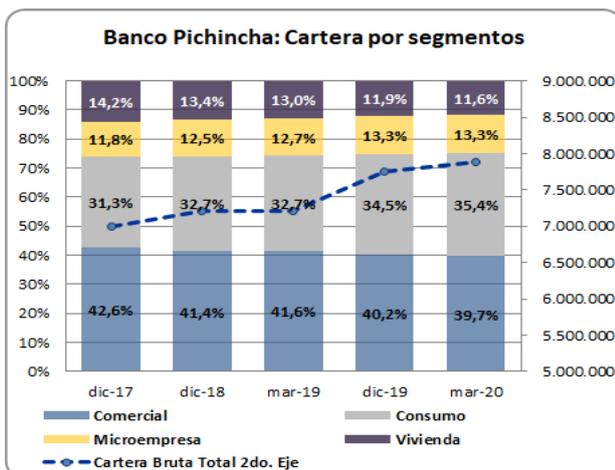
Calidad de Cartera

La cartera de GFP (USD 9.481MM) en el trimestre no registra un crecimiento importante (0.4%), pero mantiene un crecimiento interanual de 9.8%. No obstante, las distintas subsidiarias muestran tendencias diferentes, el BP alcanzó un crecimiento de 1.63% (USD 126.8MM) y en España el crecimiento continúa llegando al 6.82% (USD 64.7MM), en tanto que en Colombia disminuyó 18.9% (USD 133.3MM).

El crecimiento de la cartera en BP se frenó desde el mes de marzo dada la paralización de la actividad económica ocasionada por la crisis sanitaria, y en el mes de abril se mantiene una contracción mayor al 5% en mensual (USD 430MM), por lo que las perspectivas del año contienen una alta incertidumbre.

El crecimiento planificado al inicio del año 2020 fue 13%, luego de realizar una titularización por USD 215MM, y en los próximos 4 años mantener un crecimiento cercano a 3.4% promedio. A la fecha el Banco analiza nuevas metas de su presupuesto, que serán analizadas en cuanto las dispongamos.

El total del sistema no muestra un crecimiento (0.1%) en el primer trimestre (USD 16.2MM) dado que algunos bancos ya presentaron contracción en el último mes. En el mes de abril la cartera bruta del total del sistema se reduce en 2.3% (USD 678MM).



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

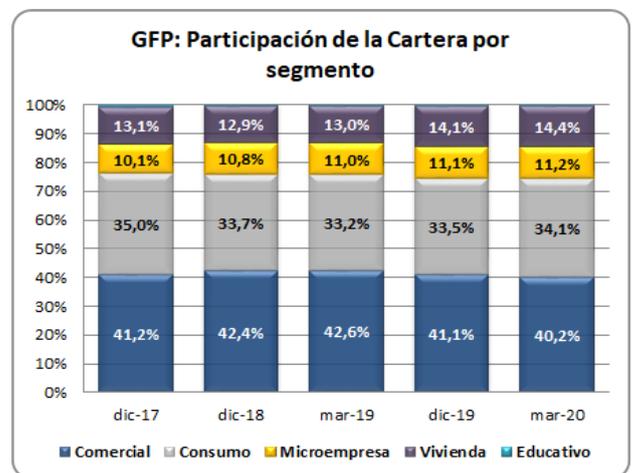
La estructura de la cartera conserva una mayor diversificación que sus pares. Sin embargo, la mayor colocación en el segmento de consumo ha elevado paulatinamente su participación en la estructura de la cartera de BP. El segmento ampliado de consumo creció en 4.3% trimestral (USD 115MM) con lo que se mantiene un crecimiento anual de 18.5% (USD

436MM).

El segmento de cartera de microempresa tiene también un crecimiento dinámico en los últimos años, sin embargo, en este trimestre su crecimiento se detuvo creció en 1.3% (USD 13MM) con lo que sostiene un crecimiento anual de 13.8% (USD 126.6MM).

El segmento más importante de la cartera de BP es la comercial (40.2%), que en esta coyuntura no muestra un crecimiento significativo 0.3% trimestral, que sostiene el 4.2% interanual (USD 127.5MM), a pesar del menor crecimiento BP no declina su participación en el sistema en este segmento y su crecimiento es mayor al promedio del sistema que reduce en 1.3% (USD -173MM) en el trimestre y 2.9% anual (380MM).

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, disminuye 1.9% (USD -74MM) en el trimestre, ya que en la subsidiaria de Colombia este segmento presentó una reducción importante que absorbe el crecimiento de la subsidiaria de España y de BP en Ecuador. En el período anual se mantiene un crecimiento de 3.5% anual.

Esta cartera comercial mantiene un menor perfil de morosidad que el resto de los segmentos, debido al soporte que mantiene en el control de riesgos del banco.

La cartera de créditos a bancos del exterior representa alrededor del 10% de la cartera total de BP. Es cartera de bajo riesgo por sus mecanismos de garantía.

El segmento del crédito de consumo de GFP, constituye el 34.1% de la cartera total y crece 2.3% en el trimestre, 3.5% anual. Este crecimiento se explica principalmente porque el crecimiento absoluto en BP absorbe la disminución que registran la subsidiaria de Colombia y en menor medida de España.

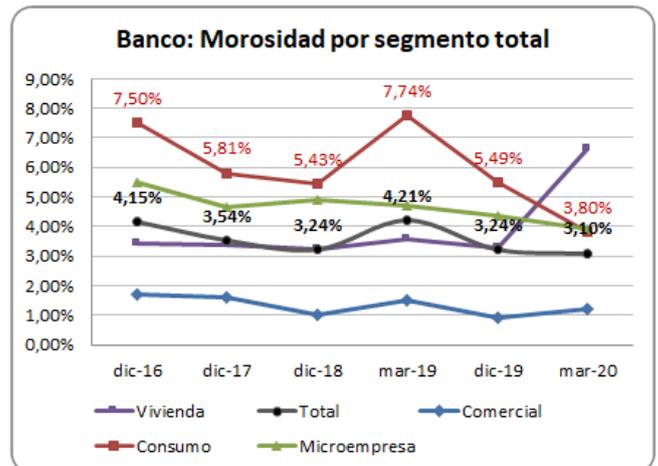
La cartera de vivienda (Inmobiliario y VIP) del GFP constituyen el 14.4% del total del crédito, esta cartera crece 1.9% (USD 24.8MM) en el trimestre gracias al incremento de las colocaciones de la subsidiaria de España, ya que en BP Ecuador disminuye (USD -11.8MM) en el mismo trimestre. El crecimiento anual se mantiene en 21.22%.

Este crecimiento se explica por la acelerada colocación en la subsidiaria de España durante el año 2019 que logró compensar la disminución en BP originada por las titularizaciones que BP ha realizado en los últimos años por lo que parte de las colocaciones no se reflejan en el balance.

En oct-2019, se realizó la tercera titularización de cartera VIP por USD 80.6MM. A mar-2020 continúa un nuevo proceso, transfiriendo alrededor de USD 16.2MM al fideicomiso de titularización, que se encuentra contabilizada como cuentas por cobrar por cartera de vivienda VIP vendida al Fideicomiso de titularización.

La cartera de microempresa constituye el 11.2% 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 51.8% del segmento total del sistema de bancos privados. En este trimestre GFP no registró crecimiento importante (0.9%) se mantiene el 12% anual en comparación con mar-2019.

La calidad de la cartera se mantiene adecuada y la morosidad de GFP es menor a la registrada en dic-2019 (3.49%) y en mar-2019 (4.45%), especialmente por el crecimiento de las colocaciones y control de la cartera en riesgo a través de los castigos, se mantiene también una gestión adecuada de recuperaciones. Los indicadores de morosidad se reducen especialmente en la subsidiaria de España y levemente en BP.



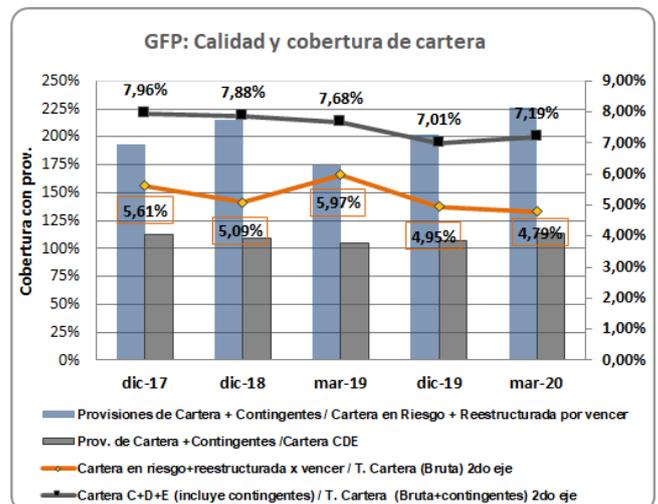
Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, en BP la morosidad total a mar-2020 es menor a la que se mostró en marzo 2019, particularmente en el segmento de consumo.

La morosidad del crédito de consumo en BP es 3.8%, que ha reducido su distancia en comparación con el promedio del sistema, a mar-2020 la morosidad de consumo promedio del sistema (3.53%), la morosidad anual se diluye por el crecimiento de las colocaciones en este segmento y los castigos aplicados en cada periodo.

Los indicadores de GFP muestran también disminución de la morosidad tanto en comparación con mar-2019 como también en el último trimestre, aunque mantienen un nivel mayor a BP, por la incidencia de la morosidad de la subsidiaria en Colombia.

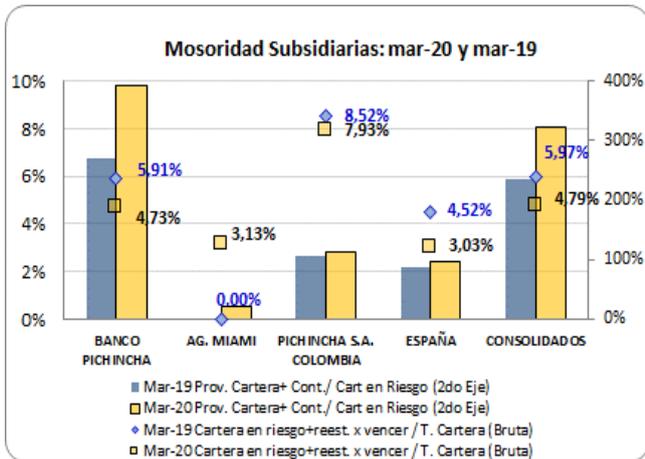
Considerando que la cartera reestructurada por vencer tiene una probabilidad mayor de incumplimiento, analizamos el índice sensibilizado que incluye la cartera reestructurada por vencer, el indicador llega a 4.79% (5.97 mar-2019) en GFP.



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 4.73% nivel similar al registrado en año anterior. En el promedio del sistema este indicador llegó a 3.61% en mar-2020



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

La subsidiaria de Colombia aún mantiene una morosidad mayor al resto del Ifi'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 irre recuperable.

En España se alcanzó un crecimiento acelerado de la cartera bruta que diluyó la morosidad por lo que el indicador pasó de 4.52% a 3.03%, aunque la cartera en riesgo crece en 8.4% en relación con mar-2019. La gestión de este banco recibe el soporte de BP a través de la compra de cartera productiva.

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 dic-2019 llega a 11.44% en BP y 6.65% en el promedio del Sistema.

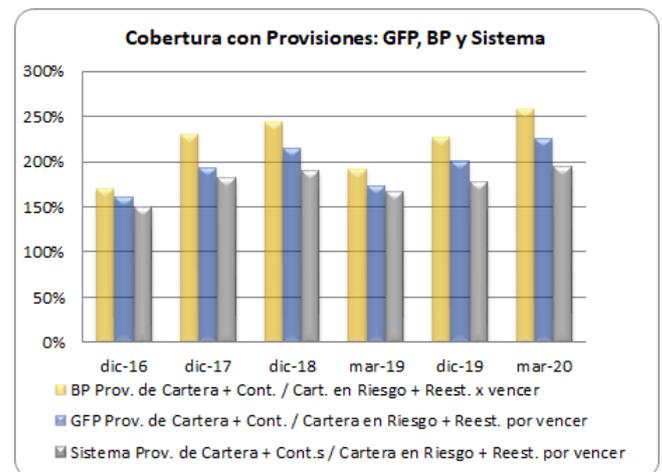
Desde el año 2017 el indicador de la cartera calificada C, D y E sobre la cartera bruta, de GFP y de BP, su tendencia se mantiene en porcentajes mayores a sus históricos, aunque con variaciones en algunos trimestres. En mar-2020 se ubicó en 7.19%, la tendencia se muestra en el primer gráfico de esta página.

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. Las coberturas¹ para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer se presionaron el año anterior, pero se observa una recuperación en este trimestre, sobrepasan sus niveles históricos anteriores, tanto en BP como el GFP, y en el promedio del Sistema.



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 258.5% (192.9% a mar-2020).

Las coberturas le han permitido depurar la cartera dañada. A mar-2020 el porcentaje de castigos en BP es 0.86% y en GFP llega a 1.03%.

La cobertura para cartera calificada CDE disminuye paulatinamente y a marzo-2020 en GFP es 113.4% en GFP y 118.2% 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.

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. A marzo-2020 los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) en BP

¹ Considera provisiones de cartera y provisiones de contingentes.



representan el 14.56% de la cartera total (15.17% en mar-2019).

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del GFP ascendieron a USD 3.430MM, constituidos principalmente por créditos aprobados y no desembolsados (68%), fianzas y garantías (13.8%), Ventas a futuro de monedas extranjeras (8.3%), Avals y Cartas de Crédito (3.4%) y Otras operaciones a futuro 3.4%.

En BP el total de contingentes acreedoras crecen en 28% anual, que se explica por incremento de los cupos de créditos aprobados y no desembolsados correspondientes al negocio de la tarjeta de crédito.

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 marzo-2020 representa alrededor del 9.54% (4.68 a dic-2019) del patrimonio y 10.21% (4.69% a dic-2019) del Patrimonio técnico de feb-2020. Los porcentajes incrementan rápidamente en este trimestre, particularmente por el incremento de la exposición en euros, pero se mantienen bajo los porcentajes de cobertura que exigen las multilaterales que están entre 25% y 30%.

El BP ha realizado varios procesos de titularización de cartera hipotecaria. A mar-2020 mantiene cuatro procesos, los títulos que se encuentran en el mercado ascienden a USD 327.55MM. Un detalle se encuentra en la sección Presencia Bursátil.

Otros Activos

Las Inversiones en acciones y participaciones (USD 365MM) representan el 3% del activo bruto en BP, principalmente por la participación en las subsidiarias y afiliadas. En GFP constituyen el 0.91% de los activos, que corresponde principalmente a la inversión (USD 110.2MM) en Banco Financiero del Perú cuya participación constituye el 44.19% 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 calificadoradora de Riesgo Class & Asociados S.A., vigente a la fecha del análisis.

Además, están los Derechos fiduciarios (USD 365MM) que representan el 3% del activo bruto de BP, en su mayor parte (USD 241MM) 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, el capital invertido en estas instituciones llega

a USD 55.3MM.

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 mar-2020, el monto calculado de sensibilidad por brechas es de USD 37.64MM frente un aumento de tasa en 1%. El GAP de duración en el margen financiero, de acuerdo con el reporte enviado a la SB, fue de USD 38.5MM, que representa un riesgo de 3.39% del patrimonio técnico.

La sensibilidad de los recursos patrimoniales de BP frente a la variación de tasas de interés es de USD -24.78MM, que representa el -2.18% 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.

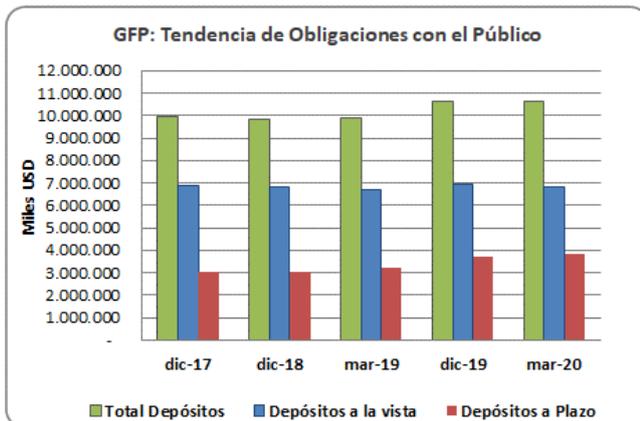
Estimamos que, basados en la calidad de Administración y manejo técnico de la institución, las premisas utilizadas para realizar los reportes de riesgo de liquidez y mercado son establecidas bajo metodologías adecuadas. Los resultados mostrados en los reportes son consistentes y estables.

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 Fondeo

El Banco Pichincha mantiene 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.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de GFP son los depósitos del público que constituyen el 86.4% del pasivo, los depósitos a la vista integran el 55.4% y a plazo el 31.1%. 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 5.8% del pasivo y los depósitos a plazo el 26.4%.

Como consecuencia de la coyuntura económica de la economía, los depósitos del público de GFP, si bien mantienen el 7.5% de crecimiento anual, en el último trimestre se reducen en 0.3% (USD 30.2MM), principalmente por la reducción que afrontó BP 1.5% (USD-127MM) y en Colombia se reduce 25.5% en el trimestre (USD -124.7MM), esta disminución se compensó por el crecimiento en la subsidiaria de España y en la filial de Miami.

En BP la disminución trimestral de depósitos a la vista es 3.3% (USD -199MM), y los depósitos a plazo crecen 2.8% (USD 71.4MM). El crecimiento de depósitos a plazos en el período anual es de 23% USD 489MM) mientras que los depósitos a la vista disminuyen 2.6% (USD 157MM) en el mismo período lo que explica el mayor peso que tienen en la estructura de depósitos y el mayor costo del fondeo. Frente a la coyuntura económica actual se podría esperar que se eleve la competencia por la captación de depósitos a plazo, manteniendo así la presión en el margen de interés.

Otra fuente de fondeo son las Obligaciones Financieras, en GFP este fondeo constituye el 2.8% (USD 343MM) del pasivo total mar-2020, una de las subsidiarias del exterior incorpora fondeo de Ifi's del sector público. En BP este fondeo constituye el 2.5% (USD 247MM) 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 emisión de obligaciones por USD 150MM y una operación de obligaciones convertibles por USD 7MM.

En el mercado internacional, Banco Pichincha cuenta con operaciones de deuda subordinada que a mar-2020 alcanzan a USD 252.5M; la deuda subordinada y emisión convertible representan el 2.62% del pasivo total y 20.6% del patrimonio del Banco. En GFP esta fuente de fondeo representa 2.1% del pasivo total y 18.95% del patrimonio.

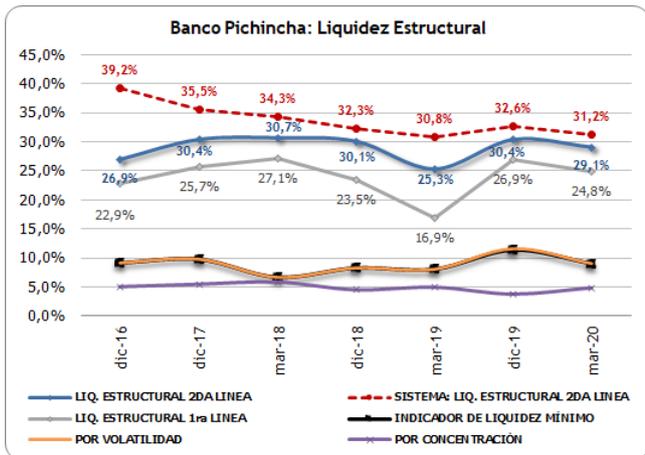
Estos pasivos y las obligaciones financieras del exterior podrían representar un riesgo de tipo de cambio en caso de desdolarización de la economía. Para lo cual el Banco mantiene las coberturas adecuadas con activos en el exterior, y se sustentan en la calidad y liquidez de los activos líquidos y en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

Las coberturas de liquidez de GFP se sostienen en este trimestre debido a que la si bien se reducen los activos líquidos (1% trimestral) los depósitos de corto plazo y en general de los pasivos de corto plazo también disminuyen (1% aproximadamente), a mar-2020 los activos líquidos cubren el 26.23%, que es un nivel similar al de dic-2019, en mar-2019 fue 18.24%.

En BP la mayor reducción de obligaciones con el público 2.1% (USD 193MM) fue cubierta con sus activos líquidos que reducen 10% trimestral (USD 196MM), esto significó una disminución de dos puntos porcentuales en la cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo, que pasa de 26.88% a 24.82% en el trimestre, pero se mantiene aún mayor indicador que mar-2019 (16.91%).

En el último semestre BP ha sostenido sus indicadores de liquidez en niveles mayores a los que presentó en año anterior, aunque no llegan a niveles históricos más holgados. En la tendencia interanual el incremento de depósitos y de obligaciones en circulación permitieron que se mejore las coberturas de liquidez.

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 llegan a 24.8% y 29.1% respectivamente, si bien los indicadores del promedio del sistema son más amplios en todos los períodos analizados, distancia se acorta en el trimestre.

Debido a las características de su fondeo los requerimientos mínimos de liquidez estructural son más bajos que los de otras instituciones financieras competidoras, en el trimestre disminuyen ligeramente y las coberturas se mantienen holgadas, cercanas a 3.2 veces su requerimiento mínimo.

Los niveles de liquidez más amplios en el promedio del sistema se explican principalmente debido a los mayores niveles de concentración de depósitos que mantienen algunos de los bancos grandes que requieren coberturas más altas.

Los fondos disponibles de BP cubren el 17.88% (16.33% en mar-2019 y 21.47% en dic-2019) de los pasivos de corto plazo.

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 comparados con sus requerimientos mínimos de liquidez estructural.

Los 25 grandes depositantes sobre el total de obligaciones con el público a mar-2020 representan el 5.67% (6.45% a mar-2019) en Banco Pichincha, esta concentración representa el 28.85% (46.3% a mar-2019) de los activos líquidos. Los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 22.3% de los activos líquidos en el mismo periodo, cobertura más amplia que la de sus pares del sistema bancario nacional.

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 31.39% de los pasivos de corto plazo y la cobertura de Fondos disponibles para pasivos de corto plazo el 23.69%.

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 2020 el presupuesto prevé una meta de liquidez de 31% según sus parámetros internos, porcentaje 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 mantener indicadores mayores a su política.

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

Los indicadores de liquidez de GFP están influidos por la tendencia que han mantenido los indicadores en BP, son ligeramente mayores por las coberturas más altas de la agencia de Miami. A marzo 2020 se presentan coberturas similares a las de diciembre 2019, la relación entre activos líquidos para pasivos de corto plazo es 26.23% (18.24% en mar-2019).

Bajo los supuestos de BP, la estructura de activos y pasivos mantienen un adecuado calce de plazos. A mar-2020 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.

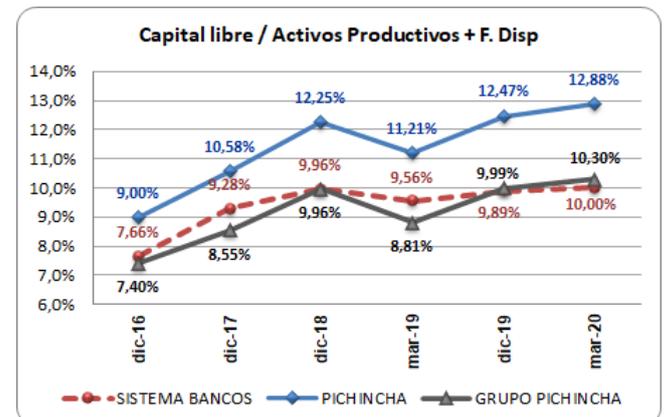
Con relación a la administración de la continuidad del Negocio, el Banco cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio-BCP, que incluye las estrategias de continuidad, y de contingencia para asegurar la capacidad de reacción oportuna frente a eventos inesperados; entre las estrategias más relevantes, se encuentran Webteller Off-line, Plan de contingencia manual para Atención en ventanillas, StandIn para ATMs, y para CNBs, Call Center Alterno, así como también el Data Center Alterno y el Centro Alterno de Datos ubicados en la ciudad de Guayaquil.

La auditoría interna ha evaluado la metodología para la administración de riesgo operativo, el cumplimiento de las políticas, procedimientos 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.

En el análisis de la auditoría externa se revela algunas oportunidades de mejora en cuanto a la tecnología de la información y control interno, la administración acogió las recomendaciones y algunas de ellas han sido ya subsanadas, para la solución de otras se ha previsto acciones y proyectos con plazos de cumplimiento en el transcurso de este año 2020.

Suficiencia de Capital

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 en sus activos productivos.



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

Los indicadores de soporte patrimonial de GFP y BP aumentan ligeramente en el trimestre, por el bajo crecimiento de los activos productivos, en tanto que el capital libre se fortaleció por los resultados del ejercicio y el control de los activos improductivos.

La cobertura con capital libre para activos productivos promedio (12.88% a mar-2020) en BP es mayor al promedio del Sistema (10% mar-2020), y en los últimos trimestres la diferencia se incrementó, su tendencia histórica se presenta el gráfico anterior.

El crecimiento anual del capital libre de GFP (28.6%), se originó principalmente por los resultados del año 2019 y de este trimestre, que fue suficiente para soportar el crecimiento de activos productivos más fondos disponibles (10% anual), por lo que el indicador pasó de 8.81% a 10.3% entre mar-2019 y mar-2020.

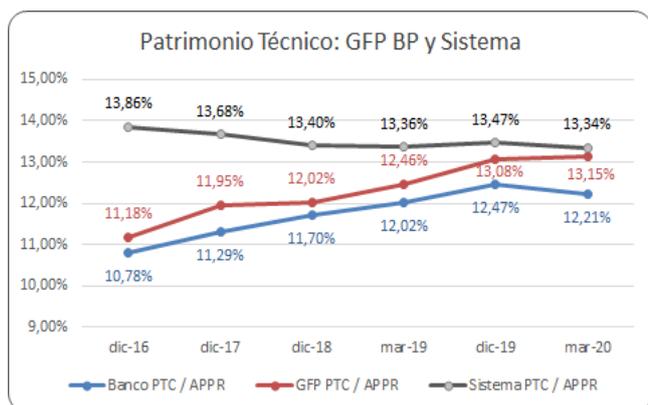
BP ha tenido una política conservadora de reparto de dividendos, con capitalización de la mayor parte de las utilidades de cada año, lo que da un soporte adecuado al crecimiento de sus negocios.

En los últimos cinco años se han capitalizado USD 196.3MM que constituye el 45.7% de las utilidades de BP del mismo período. El capital pagado del BP es USD 803.33M, en el año 2019 se capitalizaron USD 77.7MM de las utilidades del 2018.

Si bien las Superintendencia de Bancos ha autorizado el reparto del 30% de las utilidades disponibles del año 2019 como dividendos, la Junta General de accionistas ha decidido que se capitalice el 70% (USD 82.3MM) y el restante 30% permanezca como utilidades acumuladas, para fortalecer el soporte patrimonial frente a la emergencia sanitaria que

atraviesa el país. Con esta capitalización el capital pagado ascendería a USD 885.6MM.

Estimamos que en base a las políticas de BP la posición patrimonial se mantendría al menos en el mismo nivel actual. Sin embargo, la coyuntura actual se caracteriza por una alta incertidumbre frente a lo cual BP dispone de un margen adicional de soporte patrimonial para cubrir hasta un 12.88% de deterioro de sus activos productivos.



Fuente: Banco Pichincha. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico total de GFP (USD 1617MM) a mar-2020 está formado en 69.8% por patrimonio primario. El patrimonio secundario (USD487.7MM) corresponde principalmente a: deuda subordinada (USD 235.5MM), utilidades acumuladas (USD 93.4MM), superávit por valuación (USD 39.6MM), reservas por revalorización del patrimonio (USD 31MM) y obligaciones convertibles emitidas por BP (7.075M) y parte de las provisiones genéricas constituidas por tecnología crediticia (USD 53.7MM). La deuda subordinada representa el 14.6% del patrimonio técnico total de GFP, y en BP el 15.7%.

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 367MM, razón por la cual el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es menor que el de GFP.

PRESENCIA BURSÁTIL

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 una emisión de obligaciones convertibles, una emisión de obligaciones por USD 150MM y es originador de cartera en tres procesos de titularización.

La emisión convertible calificada 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, y la presente emisión de Obligaciones Fondo Verde no registra movimiento en el mercado secundario.

Los valores en circulación se describen en el siguiente cuadro:

Instrumento	Monto Miles	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida	Calificadora Riesgos	Fecha Calificación	Saldo Miles US\$ 3/03/2020
Obligación Convertible	36.000	QJM V.2012.6278 29-nov-12	AAA	BWR	29/08/2019	7.075
Emisión de Obligaciones - Bonos Verdes	250.000	SCVS-IRQ-DRM V-2019-000386000 09-dic-19	AAA	BWR	30/09/2019	150.000
FIMEPCH 2	91.556	QJM V.201125H 09-jun-11	Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA	PCR	18/10/2019	6.210
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	28/11/2019	90.471
VIP-PCH2	158.390	SCVS-IRQ-DRM V-SAR-2018-00010654 21-nov-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	18/10/2019	151.492
VIP-PCH3	80.596	SCVS-IRQ-DRM V-2018-00023864 04-oct-18	Clase A1: AAA Clase A2-P: AA+ Clase A2-E: AA+	PCR	13/09/2019	79.377
Total	717.942					484.625

Fuente: Banco Pichincha

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

Activo líquido (USD M)	1.757.580
Activo ajustado (USD M)	11.119.887
Activo total (USD M)	11.160.638

DESCRIPCIÓN	Pasivo (USD Miles)	Pasivo Acum (USD M)	Cobertura Activos Gtía.
Obligaciones con el Público (incluye intereses)	8.854.386	8.854.386	1,26
Obligaciones patronales, retenciones, contribuciones, impuestos, multas	96.961	8.951.346	1,24
Obligaciones financieras (incluye intereses)	504.479	9.455.825	1,18
Valores en circulación (Papel Comercial y Emisión Convertible)	205.269	9.661.094	1,15
Otros pasivos	33.092	9.694.186	1,15
Pasivos y Contingentes no sujetos a prelación	204.211	9.898.397	1,12
	9.898.397	9.898.397	1,12

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 31 de marzo de 2020, los activos libres de gravámenes y el monto máximo de emisión del Banco cumplen con los requisitos legales. El monto total a emitir de esta emisión más la emisión convertible que se encuentra en el mercado representa el 2.53% de los activos libres de gravamen, y el 3.37% del monto máximo que el Banco podría emitir (80% de los activos menos 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 (USD 157MM) que representa el 13.84% de su patrimonio técnico, considerando el saldo por emitir de esta Emisión (USD 100MM) el total de valores emitidos llegaría al 22.66% 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 tercera² 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. Los ratios de cumplimiento de los resguardos se presentan en el Anexo 2 de este informe.

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 BURSATIL, 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.

Además de esta emisión de obligaciones, Banco Pichincha tiene en el mercado una emisión de obligaciones convertibles y es originador de cartera en tres procesos de titularización.

La emisión de obligaciones de Bonos no ha registrado movimiento en el mercado secundario.

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.970.349	238.268	496.795	289.353	305.498	426.932	523.048
Inversiones Brutas	6.422.397	1.989.348	1.950.942	2.168.845	2.527.349	2.596.102	2.359.827
Cartera Productiva Bruta	29.258.767	7.635.031	8.070.234	8.276.899	8.251.670	9.117.578	9.162.381
Otros Activos Productivos Brutos	1.522.954	404.673	415.958	410.149	448.107	443.056	465.417
Total Activos Productivos	39.174.467	10.267.320	10.933.929	11.145.246	11.532.624	12.583.668	12.510.673
Fondos Disponibles Improductivos	4.163.034	1.501.888	1.515.696	1.545.216	997.688	1.388.650	1.184.041
Cartera en Riesgo	791.446	344.291	363.369	311.476	384.584	329.882	319.191
Activo Fijo	700.438	222.318	269.885	249.685	270.798	245.896	244.815
Otros Activos Improductivos	1.495.642	434.897	468.217	470.102	520.249	463.952	536.877
Total Provisiones	(2.309.375)	(900.900)	(1.026.936)	(1.037.128)	(1.072.271)	(1.097.410)	(1.131.155)
Total Activos Improductivos	7.150.560	2.503.394	2.617.166	2.576.478	2.173.319	2.428.379	2.284.924
TOTAL ACTIVOS	44.015.651	11.869.814	12.524.159	12.684.596	12.633.672	13.914.637	13.664.443
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	33.020.923	9.856.329	10.257.128	10.238.852	10.293.272	11.086.120	10.990.397
Depósitos a la Vista	19.079.888	6.396.000	6.903.189	6.833.887	6.681.184	6.922.585	6.805.529
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12.554.482	3.152.006	3.033.507	3.015.568	3.202.602	3.730.704	3.817.481
Depósitos en Garantía	1.126	266	262	276	276	274	308
Depósitos Restringidos	1.385.427	308.057	320.169	389.122	409.210	432.558	367.079
Operaciones Interbancarias	5.000	-	8.375	19.711	30.442	60.014	29.818
Obligaciones Inmediatas	150.656	42.677	39.732	102.380	65.026	38.480	47.355
Aceptaciones en Circulación	33.026	175	606	1.423	313	244	57
Obligaciones Financieras	3.180.358	390.564	375.404	343.409	289.464	369.395	343.298
Valores en Circulación	150.004	7.534	-	-	-	150.000	150.000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440.688	175.575	195.075	230.075	174.575	259.575	259.575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.939.924	352.023	436.973	427.186	450.152	508.463	410.096
Provisiones para Contingentes	104.023	41.053	57.885	73.783	70.688	71.667	64.025
TOTAL PASIVO	39.024.601	10.865.930	11.371.177	11.436.820	11.373.932	12.543.959	12.294.622
TOTAL PATRIMONIO	4.991.050	1.003.885	1.152.981	1.247.775	1.259.740	1.370.678	1.369.821
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.015.651	11.869.814	12.524.159	12.684.596	12.633.672	13.914.637	13.664.443
CONTINGENTES	13.620.528	2.043.897	2.235.526	2.980.663	3.054.425	3.494.641	3.430.249
RESULTADOS							
Intereses Ganados	886.463	902.796	983.648	1.025.986	259.135	1.078.633	271.879
Intereses Pagados	302.134	267.287	226.697	218.394	57.817	254.024	76.596
Intereses Netos	584.329	635.509	756.951	807.592	201.318	824.609	195.283
Otros Ingresos Financieros Netos	70.079	32.294	57.179	52.877	17.459	78.454	18.628
Margen Bruto Financiero (IO)	654.408	667.804	814.131	860.469	218.777	903.063	213.911
Ingresos por Servicios (IO)	179.524	164.835	165.460	190.958	47.472	205.202	48.449
Otros Ingresos Operacionales (IO)	58.419	52.937	49.212	60.415	13.362	60.191	15.286
Gastos de Operación (Goperac)	533.613	662.757	697.276	711.033	176.707	780.074	176.567
Otras Perdidas Operacionales	41.263	20.503	16.967	17.886	4.261	23.163	8.061
Margen Operacional antes de Provisiones	317.474	202.316	314.559	382.923	98.643	365.218	93.019
Provisiones (Goperac)	229.570	211.174	294.741	255.079	68.702	247.765	76.026
Margen Operacional Neto	87.904	(8.858)	19.819	127.844	29.941	117.453	16.994
Otros Ingresos	84.759	114.837	113.372	111.365	34.493	98.782	34.228
Otros Gastos y Perdidas	20.508	13.428	9.290	30.194	6.108	8.898	6.327
Impuestos y Participación de Empleados	53.898	42.068	41.627	96.344	27.138	73.658	17.357
RESULTADOS DEL EJERCICIO	98.257	50.482	82.273	112.671	31.189	133.679	27.537

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	43.337.501	11.769.208	12.449.625	12.690.461	12.530.312	13.972.317	13.694.714
Cartera Bruta total	30.050.214	7.979.322	8.433.602	8.588.374	8.636.255	9.447.459	9.481.572
Cartera Vencida	271.020	127.245	138.892	98.423	107.930	95.094	102.369
Cartera en Riesgo	791.446	344.291	363.369	311.476	384.584	329.882	319.191
Cartera C+D+E	-	580.835	815.330	864.341	856.989	879.016	905.394
Provisiones para Cartera	(1.997.170)	(738.165)	(859.111)	(866.220)	(829.482)	(873.365)	(962.789)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,6%	80,4%	80,7%	81,2%	84,1%	83,8%	84,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	130,8%	129,2%	132,6%	131,4%	136,1%	131,0%	131,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,90%	1,59%	1,65%	1,15%	1,25%	1,01%	1,08%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,63%	4,31%	4,31%	3,63%	4,45%	3,49%	3,37%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,61%	6,07%	5,61%	5,09%	5,97%	4,95%	4,79%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	6,03%	7,96%	7,88%	7,68%	7,01%	7,19%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	265,49%	226,33%	252,36%	301,79%	234,06%	286,48%	321,69%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	193,91%	160,85%	193,67%	214,84%	174,57%	202,16%	226,05%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		134,15%	112,47%	108,75%	105,04%	107,51%	113,41%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,65%	9,25%	10,19%	10,09%	9,60%	9,24%	10,15%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		148,70%	119,81%	117,71%	114,42%	117,69%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	14,27%	14,33%	11,73%	11,68%	10,25%	10,54%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	136,88%	127,26%	103,27%	103,70%	93,90%	96,88%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	8,88%	11,39%	12,07%	10,26%	11,35%	9,82%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	28,22%	17,45%	28,87%	28,80%	5,78%	24,36%	6,01%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4,38%	88,05%	39,29%	49,51%	27,49%	41,89%	27,34%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	1,96%	1,46%	1,92%	1,23%	1,61%	1,03%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,34%	11,18%	11,95%	12,02%	12,46%	13,08%	13,15%
TIER I / APPR	11,87%	9,39%	9,63%	9,64%	10,26%	9,53%	10,23%
PTC / Activos y Contingentes	8,73%	7,29%	7,50%	7,50%	8,00%	8,22%	8,49%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15,87%	27,35%	29,92%	26,38%	26,31%	21,13%	20,70%
Capital libre (USD M)**	4.325.533	865.589	1.057.322	1.257.413	1.091.476	1.383.964	1.403.822
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,00%	7,40%	8,55%	9,96%	8,81%	9,99%	10,30%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,15%	46,36%	48,98%	54,94%	48,14%	57,10%	56,05%
TIER I / Patrimonio Técnico	88,97%	84,00%	80,54%	80,21%	82,34%	72,83%	77,81%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,27%	8,01%	9,45%	9,90%	9,95%	10,31%	9,93%
TIER I / Activo Neto Promedio	10,11%	6,80%	7,31%	7,48%	8,16%	7,84%	8,19%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	4	1.061	1.229	1.072	266	796	178
Ingresos Operativos Netos	851.087	865.072	1.011.835	1.093.956	275.349	1.145.292	269.586
Result. antes de impuest. y particip. trab.	152.155	92.550	123.900	209.015	58.326	207.337	44.894
Margen de Interés Neto	65,92%	70,39%	76,95%	78,71%	77,69%	76,45%	71,83%
ROE	7,83%	4,93%	7,63%	9,39%	9,95%	10,21%	8,04%
ROE Operativo	7,01%	-0,87%	1,84%	10,65%	9,55%	8,97%	4,96%
ROA	0,89%	0,40%	0,67%	0,89%	0,99%	1,01%	0,80%
ROA Operativo	0,79%	-0,07%	0,16%	1,01%	0,95%	0,88%	0,49%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	68,66%	73,38%	74,89%	73,72%	73,13%	71,64%	72,47%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,95%	5,72%	7,15%	7,30%	7,10%	6,92%	6,23%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,67%	6,02%	7,68%	7,79%	7,72%	7,61%	6,82%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72,31%	104,38%	93,70%	66,61%	69,65%	67,84%	81,73%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	89,67%	101,02%	98,04%	88,31%	89,13%	89,74%	93,70%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,70%	76,61%	68,91%	65,00%	64,18%	68,11%	65,50%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,89%	6,98%	8,13%	7,66%	7,75%	7,73%	7,33%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6.133.383	1.740.156	2.012.491	1.834.569	1.303.186	1.815.581	1.707.088
Activos Líquidos (BWR)	8.128.321	1.801.983	2.134.436	1.951.439	1.474.181	2.235.723	2.212.650
25 Mayores Depositantes	0,00%	684.298	820.187	649.603	650.642	724.927	702.132
100 Mayores Depositantes	0,00%	1.119.532	1.172.613	881.271	953.040	1.018.495	999.654
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31,39%	22,81%	25,74%	23,89%	18,33%	26,40%	26,35%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31,22%	24,54%	27,93%	27,40%	23,65%	28,19%	28,57%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	9,10%	9,75%	8,23%	8,02%	11,36%	9,00%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2,70	2,86	3,33	2,95	2,48	3,17
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0,00%	-6,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Líq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31,39%	22,72%	25,63%	23,60%	18,24%	26,23%	26,23%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,69%	21,94%	24,17%	22,18%	16,13%	21,30%	20,23%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	6,94%	8,00%	6,34%	6,32%	6,54%	6,39%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	37,97%	38,43%	33,29%	44,14%	32,42%	31,73%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos						22,19%	17,70%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,42%	2,72%	2,83%	3,09%	2,78%	2,81%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-4,59%	-2,76%	-2,32%	-1,79%	-1,81%	-1,81%

BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1.970.349	119.167	353.457	342.927	188.368	179.837	203.390	102.594
Inversiones Brutas	6.422.397	1.695.111	1.524.746	1.462.380	1.547.680	1.830.891	1.893.476	1.739.853
Cartera Productiva Bruta	29.258.767	6.300.697	6.743.838	6.761.844	6.975.751	6.910.830	7.509.271	7.642.771
Otros Activos Productivos Brutos	1.522.954	529.959	579.618	649.555	578.421	670.878	684.876	696.087
Total Activos Productivos	39.174.467	8.644.935	9.201.660	9.216.706	9.290.220	9.592.436	10.291.013	10.181.306
Fondos Disponibles Improductivos	4.163.034	1.486.601	1.492.135	1.664.707	1.522.576	971.988	1.369.388	1.170.205
Cartera en Riesgo	791.446	272.922	247.641	287.223	233.354	303.359	251.439	244.742
Activo Fijo	700.438	153.210	202.595	196.216	182.449	186.364	177.052	177.582
Otros Activos Improductivos	1.495.642	375.075	392.323	416.042	388.817	425.515	359.272	448.716
Total Provisiones	(2.309.375)	(816.687)	(920.963)	(953.188)	(952.946)	(984.151)	(1.010.745)	(1.061.913)
Total Activos Improductivos	7.150.560	2.287.809	2.334.694	2.564.188	2.327.196	1.887.226	2.157.152	2.041.245
TOTAL ACTIVOS	44.015.651	10.116.057	10.615.391	10.827.707	10.664.470	10.495.511	11.437.419	11.160.638
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	33.020.923	8.392.580	8.705.535	8.873.832	8.565.951	8.507.054	8.990.043	8.796.863
Depósitos a la Vista	19.079.888	6.079.656	6.396.428	6.398.529	6.174.434	5.973.067	6.015.302	5.816.117
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12.554.482	2.004.600	1.988.726	2.168.940	2.001.861	2.124.243	2.541.964	2.613.415
Depósitos en Garantía	1.126	266	262	994	276	276	274	308
Depósitos Restringidos	1.385.427	308.057	320.118	305.369	389.380	409.468	432.503	367.024
Operaciones Interbancarias	5.000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	150.656	35.117	32.365	56.325	93.213	62.325	32.118	45.718
Aceptaciones en Circulación	33.026	175	606	650	1.423	313	244	57
Obligaciones Financieras	3.180.358	244.220	187.168	185.509	179.535	148.425	244.456	247.000
Valores en Circulación	150.004	-	-	-	-	-	150.000	150.000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440.688	175.575	195.075	195.075	230.075	174.575	259.575	259.575
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.939.924	300.506	370.545	369.609	356.451	367.424	428.680	337.704
Provisiones para Contingentes	104.023	41.053	57.262	61.021	73.348	70.079	70.851	61.481
TOTAL PASIVO	39.024.601	9.189.226	9.548.556	9.742.020	9.499.995	9.330.194	10.175.967	9.898.397
TOTAL PATRIMONIO	4.991.050	926.831	1.066.835	1.085.687	1.164.475	1.165.318	1.261.453	1.262.240
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.015.651	10.116.057	10.615.391	10.827.707	10.664.470	10.495.511	11.437.419	11.160.638
CONTINGENTES	13.620.528	1.587.818	1.710.252	1.925.601	2.237.832	2.290.518	2.952.244	2.897.013
RESULTADOS								
Intereses Ganados	886.463	717.371	800.954	204.243	857.709	221.304	930.633	238.364
Intereses Pagados	302.134	191.037	157.405	40.351	162.060	44.502	202.009	63.021
Intereses Netos	584.329	526.334	643.549	163.891	695.649	176.803	728.624	175.344
Otros Ingresos Financieros Netos	70.079	30.921	43.847	13.476	52.142	16.873	70.506	15.361
Margen Bruto Financiero (IO)	654.408	557.255	687.396	177.368	747.791	193.676	799.130	190.705
Ingresos por Servicios (IO)	179.524	136.703	139.508	34.588	153.950	37.509	163.773	38.971
Otros Ingresos Operacionales (IO)	58.419	68.783	67.958	28.992	100.616	18.559	90.086	35.817
Gastos de Operación (Goperac)	533.613	565.451	599.026	141.212	604.154	151.586	673.584	150.903
Otras Perdidas Operacionales	41.263	49.611	41.417	15.683	62.046	13.309	61.384	28.375
Margen Operacional antes de Provisiones	317.474	147.680	254.420	84.053	336.156	84.849	318.021	86.215
Provisiones (Goperac)	229.570	133.125	207.425	54.634	164.191	49.590	186.668	59.836
Margen Operacional Neto	87.904	14.554	46.996	29.419	171.965	35.259	131.353	26.379
Otros Ingresos	84.759	80.027	69.135	20.735	62.854	22.551	72.354	19.599
Otros Gastos y Perdidas	20.508	11.585	9.313	5.283	29.912	6.073	8.620	6.314
Impuestos y Participación de Empleados	53.898	33.845	35.610	18.795	85.157	24.503	64.473	14.429
RESULTADOS DEL EJERCICIO	98.257	49.151	71.207	26.076	119.750	27.234	130.613	25.236

BANCO PICHINCHA C.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	43.337.501	10.131.536	10.693.796	10.812.796	10.564.424	11.660.401	11.351.511
Cartera Bruta total	30.050.214	6.573.620	6.991.479	7.209.106	7.214.190	7.760.711	7.887.513
Cartera Vencida	271.020	86.250	86.777	58.664	67.207	56.553	59.343
Cartera en Riesgo	791.446	272.922	247.641	233.354	303.359	251.439	244.742
Cartera C+D+E	-	519.141	704.213	763.604	754.440	777.415	815.535
Provisiones para Cartera	(1.997.170)	(658.906)	(762.517)	(791.397)	(752.246)	(797.713)	(902.204)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,6%	79,1%	79,8%	80,0%	83,6%	82,7%	83,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	130,8%	136,0%	140,9%	139,5%	146,3%	140,1%	140,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,90%	1,31%	1,24%	0,81%	0,93%	0,73%	0,75%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,63%	4,15%	3,54%	3,24%	4,21%	3,24%	3,10%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,61%	6,22%	5,06%	4,91%	5,91%	4,90%	4,73%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	7,02%	9,08%	9,34%	9,22%	8,84%	9,32%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	265,49%	256,47%	331,04%	370,57%	271,07%	345,44%	393,75%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	193,91%	171,20%	231,58%	244,38%	192,94%	228,30%	258,54%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	134,83%	116,41%	113,25%	109,00%	111,72%	118,17%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,65%	10,02%	10,91%	10,98%	10,43%	10,28%	11,44%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	142,02%	123,41%	122,07%	118,18%	121,84%	-
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	20,38%	18,76%	14,79%	15,17%	15,33%	14,56%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	162,92%	136,44%	104,09%	106,86%	106,94%	100,91%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,00%	10,52%	11,56%	12,25%	10,75%	11,97%	10,64%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	28,22%	17,82%	28,83%	43,97%	8,59%	36,21%	7,40%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4,38%	91,40%	31,81%	37,94%	24,50%	39,07%	-19,86%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	2,03%	1,18%	1,50%	1,14%	1,58%	0,86%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13,34%	10,78%	11,29%	11,70%	12,02%	12,47%	12,21%
TIER I / APPR	11,87%	10,55%	10,77%	11,06%	11,98%	10,69%	11,43%
PTC / Activos y Contingentes	8,73%	6,93%	7,02%	7,19%	7,59%	7,84%	8,07%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15,87%	25,69%	30,51%	26,14%	25,32%	20,72%	20,57%
Capital libre (USD M)**	4.325.533	904.313	1.123.182	1.316.311	1.169.403	1.440.094	1.454.575
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,00%	9,00%	10,58%	12,25%	11,21%	12,47%	12,88%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,15%	53,02%	57,14%	62,06%	56,10%	64,64%	62,55%
TIER I / Patrimonio Técnico	88,97%	97,79%	95,36%	94,54%	99,63%	85,73%	93,66%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,27%	9,73%	10,29%	10,94%	11,01%	11,41%	11,17%
TIER I / Activo Neto Promedio	10,11%	8,33%	7,96%	8,25%	9,14%	8,75%	9,40%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	4	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	851.087	713.131	853.446	940.310	236.435	991.606	237.118
Result. antes de impuest. y particip. trab.	152.155	82.996	106.817	204.907	51.737	195.087	39.665
Margen de Interés Neto	65,92%	73,37%	80,35%	81,11%	79,89%	78,29%	73,56%
ROE	7,83%	5,43%	7,14%	10,73%	9,35%	10,77%	8,00%
ROE Operativo	7,01%	1,61%	4,71%	15,41%	12,11%	10,83%	8,36%
ROA	0,89%	0,52%	0,69%	1,13%	1,03%	1,18%	0,89%
ROA Operativo	0,79%	0,15%	0,45%	1,62%	1,33%	1,19%	0,93%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	68,66%	73,56%	75,36%	73,74%	74,69%	72,98%	73,91%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,95%	6,30%	7,21%	7,50%	7,48%	7,39%	6,85%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,67%	6,70%	7,70%	8,09%	8,21%	8,16%	7,45%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72,31%	90,14%	81,53%	48,84%	58,44%	58,70%	69,40%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	89,67%	97,96%	94,49%	81,71%	85,09%	86,75%	88,88%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,70%	79,29%	70,19%	64,25%	64,11%	67,93%	63,64%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,89%	7,34%	7,78%	7,22%	7,61%	7,78%	7,46%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6.133.383	1.605.768	1.845.593	1.710.944	1.151.825	1.572.778	1.272.800
Activos Líquidos (BWR)	8.128.321	1.654.313	1.905.506	1.700.180	1.185.539	1.953.568	1.757.580
25 Mayores Depositantes	0,00%	646.000	722.167	519.800	548.864	574.329	507.037
100 Mayores Depositantes	0,00%	1.119.532	1.172.613	881.271	953.040	1.018.495	999.654
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31,39%	22,91%	25,72%	23,46%	16,91%	26,88%	24,82%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31,22%	26,93%	30,40%	30,10%	25,26%	30,38%	29,07%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	9,10%	9,75%	8,23%	8,02%	11,36%	9,00%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2,96	3,12	3,66	3,15	2,67	3,23
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0,00%	-7,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31,39%	22,81%	25,60%	23,14%	16,81%	26,67%	24,69%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,69%	22,14%	24,79%	23,28%	16,33%	21,47%	17,88%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/a	7,70%	8,30%	6,07%	6,45%	6,39%	5,76%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	n/a	39,05%	37,90%	30,57%	46,30%	29,40%	28,85%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	-	-	25,39%	22,28%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,63%	2,94%	3,03%	3,34%	3,02%	3,05%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-4,97%	-2,99%	-2,48%	-1,93%	-1,96%	-1,96%

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

**Anexo 1:****Entorno Económico**

El Ecuador recibe la crisis sanitaria producida por el covid-19 con una economía en desaceleración, especialmente desde el último trimestre del 2019 por los disturbios sociales que tuvieron lugar en octubre-2019, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

La restricción mundial de la actividad turística y de la producción en general por el virus, produjo una mayor contracción de la demanda por petróleo. La ruptura en el diálogo entre la OPEP y Rusia origina una guerra de precios que en marzo-20 provoca un desplome total. Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen en consecuencia. Adicionalmente, los inversionistas del mercado de divisas están vendiendo sus activos y comprando dólares como medidas de seguridad para sus inversiones. Esto aprecia el valor del dólar americano restándole al Ecuador la competitividad en sus productos frente a países con moneda propia.

Los desembolsos esperados que garantizaban el financiamiento por tres años (USD4.200MM del FMI y USD6.000MM de seis organismos multilaterales), según la carta de intención firmada con el FMI en mar-2019, se ponen en peligro por la incapacidad del estado de realizar los ajustes fiscales. Al momento los acreedores internacionales han acordado extender el plazo del pago de intereses hasta agosto-20 (debía ser en abril-20) para emprender en el reperfilamiento de la deuda externa. El riesgo país ecuatoriano sube a niveles nunca experimentados, tanto por su historial de pagos como por su situación económica que le impide sostener el gasto público (10 veces más alto que el de Colombia y 15 veces más alto que el de Perú).

La restricción en las actividades económicas para precautelar la propagación del virus ha provocado una ruptura en la cadena de pagos y un espiral negativo en la oferta y demanda de productos y servicios en todo el mundo lo cual origina una crisis en el sector real de la economía a nivel mundial. El sector productivo y las empresas en los países con recursos están siendo apoyados por sus gobiernos. Esto último es imposible en el caso ecuatoriano por la precaria situación en la que se encuentran las finanzas públicas.

El Ecuador no tiene espacio fiscal, no tiene reservas, no tiene ahorros, por lo que su única salida de la situación actual para proteger la salud de los ecuatorianos y los empleos (que deben ser prioridad) es una política pública consensuada entre todos los actores de la economía y el gobierno, con asistencia internacional.

El gobierno debe adoptar medidas extraordinarias, inusuales, firmes y seguramente dolorosas para enfrentar una caída del PIB de -6.3% en 2020, según estimaciones del FMI, reducir el gasto público, promover la competitividad de los productos ecuatorianos y proteger los empleos en el sector real de la economía.

Representa un desafío para el actual gobierno conseguir acuerdos con los sectores políticos, productivos y sociales del país especialmente dentro de un contexto de elecciones presidenciales próximas.

Sistema Bancos Privados

El año 2019, fue un buen año para el sistema financiero; el crecimiento de sus activos fue superior al del año anterior, apoyado especialmente en la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito; sus resultados crecieron en 11%. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al 40% de incremento que se produjo entre 2017 y 2018.

En todo caso, el sistema financiero en general muestra mayor estabilidad para enfrentar la crisis actual, en relación con las situaciones de crisis que tuvo que enfrentar entre 2008-2009 y 2015 y 2016. Está mejor regulado y preparado técnica y tecnológicamente.

Como se menciona anteriormente, el COVID-19, ha generado interrupción en la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en el mercado local como en el de exportación. A los productos de exportación además de los problemas de la cadena logística les afecta el precio frente a los de sus competidores internacionales tanto por el alto costo local como por la apreciación del dólar.

El sistema financiero entonces, debe enfrentar la contracción de la liquidez en la economía que no se produce por la falta de



dólares sino por el espiral negativo de la oferta y la demanda; las empresas no venden, estas tienen problemas para pagar proveedores, acreedores y empleados causando una crisis en el sector real de la economía.

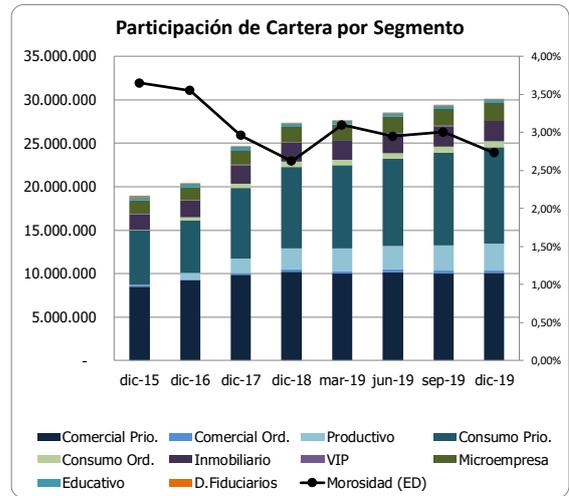
Cartera. - El efecto en el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido refinanciadas lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

Frente a un Gobierno que no tiene capacidad de apoyo, la alternativa es flexibilizar los plazos de los pagos para lo cual la Juna Monetaria crea el diferimiento extraordinario de los plazos sin costos adicionales. Queda por verse si este diferimiento aplazará la agonía de los deudores o si eventualmente lograrán cumplir con sus obligaciones.

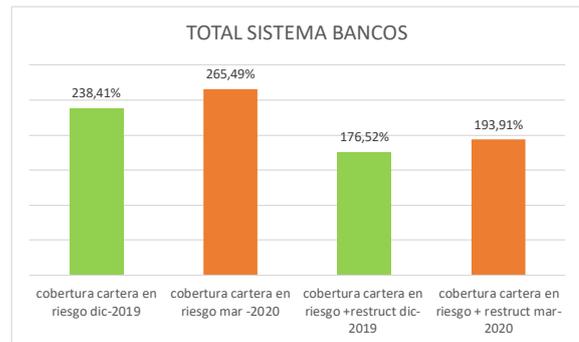
La Junta Monetaria también extiende el plazo para pasar a vencido y a deuda que no devenga interés de 16 (crédito de consumo) y 31 días (crédito comercial sin hipoteca) a 60 días. Los créditos de vivienda y con hipoteca no sufren cambios. Según la regulación se debe mantener la calificación otorgada al crédito antes de las nuevas regulaciones.

Cada banco ha implementado estas normas según su criterio por lo que en realidad los indicadores de morosidad, coberturas con provisiones y capitalización a marzo-20, serán engañosos, incomparables a los históricos y entre bancos a menos de que se realicen los ajustes del caso. Adicionalmente, tomará algunos meses el poder determinar la calidad real de la cartera de las instituciones y su posición de coberturas de riesgo.

Por otro lado, la Junta Monetaria establece la creación de una provisión genérica de entre el 02% y el 2% sobre la cartera bruta a dic-2019. Estas provisiones forman parte del patrimonio técnico secundario.



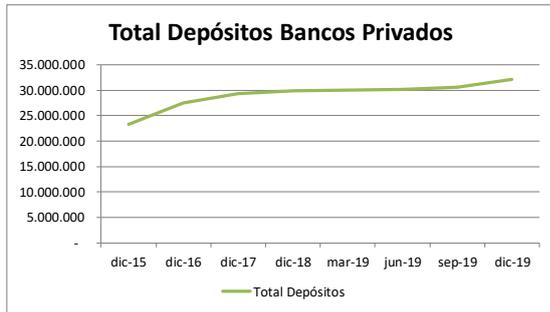
La morosidad a mar-20 según datos contables se reduce de 2.74% a 2.63%, esto es el efecto contable de la norma mencionada.



La mejora en las coberturas con provisiones también es efecto contable por las nuevas regulaciones. Las coberturas reales se reducirán en consistencia con el deterioro esperado de la cartera.

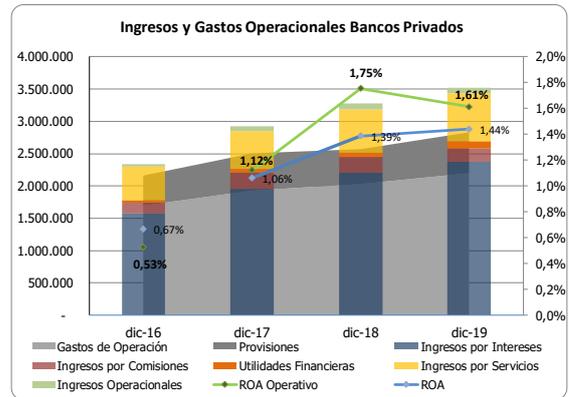
A la fecha se siente contracción de oferta de crédito incluso dentro de las líneas preaprobadas lo cual es una señal de prudencia de los bancos para precautelar su liquidez, pero en cambio limita su capacidad de satisfacer los requerimientos de capital de trabajo de sus clientes.

Fondeo. - En lo que va de este año, y a mar-20, se observa una caída de depósitos en el sistema; frente a dic-19, marzo-20 pierde USD658MM; queda por determinar si es una reducción cíclica por cuentas de empresas públicas, BIESS y requerimiento de efectivo del sector privado para pago de impuestos y dividendos o si es una situación de falta de confianza.

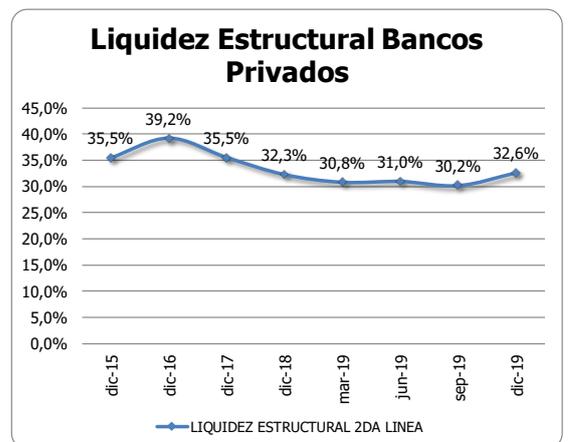
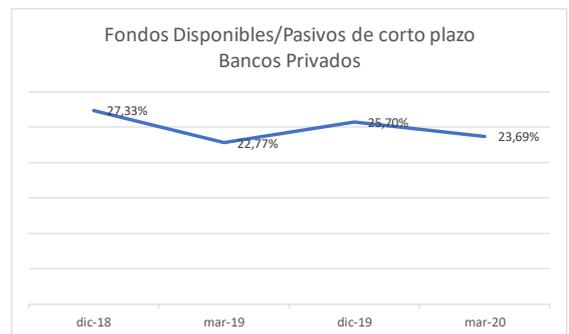


El fondeo de los bancos se ha venido complementando con tendencia creciente a través de obligaciones financieras especialmente del exterior. Este fondeo que representa a mar-20 el 8.15% del pasivo y el 73.53% del capital libre de los bancos, representa un riesgo de tipo de cambio. La disponibilidad de este fondeo en adelante será muy limitada en las circunstancias que atravesamos.

Resultados. - Para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva, a abril está en 7.24%. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país, mientras tanto la tasa activa tiene topes y la referencial se ha reducido a 8.4%; 3) el deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para los bancos sostener su rentabilidad en este año.



Liquidez. - Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.



A marzo-20, la liquidez estructural de segunda línea del sistema se ubica en 31.22% y los fondos disponibles/pasivos de corto plazo en 23.69%.

El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de los



bancos, está dentro de la Reserva Internacional la cual cubre el 30% de los pasivos del Banco Central del Ecuador (encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales). En 2008 la Reserva Internacional alcanzó 353%. El uso de las reservas para gasto público la ubicó desde entonces en niveles exigüos.

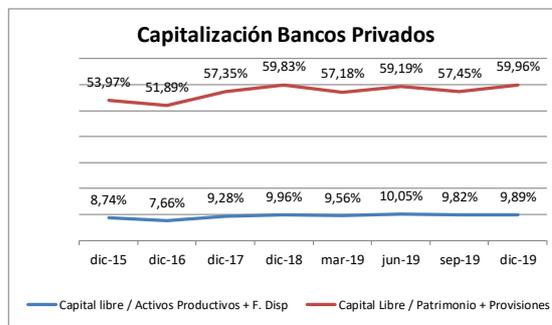
En Análisis semanal se expone: “la insuficiencia de reservas no pone en peligro la dolarización ni el comercio internacional. Los dólares están en manos del público”. El peligro para la dolarización según Alberto Acosta Burneo es “que exista presión masiva sobre el gobierno para que resuelva los problemas de iliquidez y la falta de competitividad, a cualquier costo como introduciendo una nueva moneda, emitiendo dinero electrónico o instalando nuevamente la máquina de imprimir billetes”.

El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1000MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Capitalización. - El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma y a mar-20 es del 13.34% para el

sistema. Este indicador sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo.



Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones y/o del sistema de soportar un deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo-20 muestran una tendencia positiva (a 10% sobre el capital libre) que no es real y que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. Se esperaría presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero por lo que es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios.

Se esperaría que las autoridades eviten trasladar todos los efectos de la crisis al sector financiero. Consideramos para ellas un desafío, especialmente por las posiciones políticas controvertidas de la sociedad.

Fuentes: Presentación Universidad de las Américas; Noticias FMI, El Universo; Análisis Semanal

ANEXO 2:

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-garantizados 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.



RATIOS DE CUMPLIMIENTO DE LOS RESGUARDOS:

RATIO	mar-20
a) un Índice de Patrimonio Técnico no menor a 10%	12,21%
(b) una relación entre el Patrimonio y los Activos no inferior al 7%;	11,08%
(c) un Índice de Exposición a un Grupo Económico de no más del 10%; siempre que dicho porcentaje se incremente al 20% si la Exposición en exceso del 10% está garantizada en su totalidad por un banco local o internacional con una calificación de grado de inversión u otras garantías aceptables para la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera de Ecuador o la SB a la fecha de este Acuerdo;	11,21%
(d) un índice de cobertura de exposiciones problemáticas de no menos del 100%	259,49%
(e) una relación de activos fijos más participaciones de capital de no más del 35%	17,04%
(f) un índice agregado de riesgo cambiario de no más del 25%	10,41%
(g) una sensibilidad del margen de interés de no más del 5%	3,39%
(h) una sensibilidad del valor patrimonial de no más del 7%	2,18%
i) un índice de liquidez estructural de primera línea de no menos del promedio ponderado de volatilidad de las principales fuentes de financiación utilizando 2 desviaciones estándar	24,82%
(j) un índice de liquidez estructural de segunda línea de no menos del promedio ponderado de volatilidad de las principales fuentes de financiación utilizando 2.5 desviaciones estándar	29,07%



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 con 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 con 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 2020.