

**Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones -US\$ 36 Millones-
Banco Pichincha C.A.**

Comité No: 120 – 2018	Fecha de Comité: 31 de agosto 2018
Informe con estados financieros no auditados al 30 de junio 2018	Quito-Ecuador
Karla Torres	(593) 23230541 ktores@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Observación
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones -US \$ 36 Millones- Resolución SBS-DTL-2012-499 (4 de julio 2012) Resolución SCVS Q.IMV.2012.6278 (29 de noviembre 2012)	AAA	Revisión

Significado de la Calificación

Categoría 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.

La categoría de calificación, descrita puede incluir signos más (+) o menos (-). El signo más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio.”

Racionalidad

La Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. con base en los estados financieros auditados e información adicional con corte al 30 de junio 2018 decidió mantener la calificación de “AAA” a la **Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de US\$ 36 Millones de Banco Pichincha C.A.** La calificación se fundamenta en la excelente capacidad de pago tanto en tiempo y forma que presenta la emisión para las obligaciones con el mercado de valores, de igual forma, el cumplimiento de la garantía general y los resguardos establecidos en el prospecto. Por otra parte, la calificación contempla el sólido posicionamiento de la entidad dentro del sistema bancario, así como la amplia trayectoria y el liderazgo por tamaño de activos, cantidad de depositantes y patrimonio.

Riesgos y Debilidades

Riesgos en el Sistema Financiero:

- Para el año 2017, se evidenció una clara recuperación del sistema, varios de los indicadores financieros marcaron nuevos máximos; como la rentabilidad, la cual estuvo acompañada de un mayor ritmo de colocación de cartera soportada por adecuados niveles de captación. En lo que va del 2018, se mantiene la tendencia mostrada en el año precedente. El sistema refleja el dinamismo en la colocación de crédito, se mantienen adecuados niveles de liquidez y solvencia; así como la capacidad de generar un mayor rendimiento, mantener estos niveles es uno de los retos más importantes para el segundo semestre del 2018.

Aspectos de la Calificación

La calificación de riesgo otorgada al instrumento se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

• **Entorno Macroeconómico:**

Ecuador presenta una economía primaria exportadora de crudo, lo cual le genera una importante dependencia del petróleo, es decir, presenta comportamientos post cíclicos a la evolución del precio de este recurso natural. Los años con mayor crecimiento económico fueron en el 2011 y 2012, con tasas de 7,87% y 5,64%

respectivamente. Posteriormente a estos años, hasta el 2015, su tasa de crecimiento disminuyó para finalmente presentar una tasa de decrecimiento de 1,58% para el año 2016.

En el año 2017 Ecuador presentó una importante recuperación en sus indicadores macroeconómicos a diferencia del 2016, reflejado en un crecimiento económico de 3% y reducción del déficit fiscal, así como una disminución en el desempleo y en los indicadores de pobreza, esto se debió básicamente al aumento en el precio del petróleo, la depreciación del dólar que ha ayudado a la competitividad del país, y el incremento de la deuda pública. Adicionalmente, Ecuador registró una inflación acumulada de -0,20% al finalizar el 2017, debido a la disminución en los precios de los bienes importados durante el año. Lo ocurrido en el año 2017 no son cimientos sólidos para un crecimiento de largo plazo, debido que actualmente el gobierno continúa financiándose con fuentes externas y la inversión en el Ecuador no ha mostrado una sólida recuperación.

Durante el año 2017, el dólar se depreció respecto a años anteriores. Esta depreciación de la moneda oficial del país ha contribuido en cierta medida a la reactivación de las exportaciones, puesto que éstas crecieron en 13,84%, respecto con diciembre 2016. Por otro lado, las importaciones presentaron mayor porcentaje de crecimiento (22,40%), esto se debe a la recuperación económica, y, además, a que en el transcurso del 2017 se eliminaron las salvaguardias. Lo mencionado provocó que durante el 2017 la balanza comercial presente un comportamiento inestable, finalizando el año con un superávit de US\$ 89,22 millones.

Por otra parte, un impulso fuerte que ha recibido el sector real constituye la mayor colocación de créditos por parte del sistema financiero. En la actualidad, el sector financiero ha dinamizado las colocaciones, contrario a lo que sucedió particularmente en los años 2015 y 2016.

En la última década, el Estado ha desempeñado un rol protagónico en el desarrollo de la economía ecuatoriana, esto debido a que el gasto del gobierno se ha incrementado de manera significativa, representando en promedio el 14% del total del PIB. En primer lugar, este aumento del gasto público se debió al alza en el precio del petróleo que se produjo en años anteriores, sin embargo, cuando éste precio decayó, el gobierno tuvo que recurrir al endeudamiento para de este modo poder mantener el mismo nivel de gasto público, y de esta forma, la economía no se vea impactada en gran medida. Ecuador posee una política de deuda la cual manifiesta que el límite máximo de endeudamiento debe ser del 40% respecto con el PIB, y en base a la metodología aplicada referente al cálculo de la deuda, para diciembre de 2017, el país presentó un endeudamiento del 30,81%. Es importante recalcar que esta metodología de cálculo solo toma en cuenta la deuda externa, la cual fue de US\$ 31,75 mil millones a diciembre 2017.

En base a los pronósticos realizados por el FMI, se prevé un crecimiento del PIB real para el 2018 de 2,5%, y una inflación de 1%. El actual gobierno dentro de su programa económico ha propuesto llevar a cabo una serie de medidas y acciones para dinamizar la economía, entre las cuales se encuentran: recaudación de más ingresos por medio de un sistema tributario óptimo, reducción del gasto público, incentivar las inversiones y fomentar las exportaciones, generar alianzas entre el sector público y privado, fomentar la participación de la economía popular y solidaria, nuevas modalidades de contratos en el mercado laboral y ampliación a créditos productivos y de inversión.

- **Análisis de la Industria:**

Considerando el periodo analizado (2013-2017) el sistema bancario evidenció un crecimiento sostenido y estable con los ingresos financieros hasta el 2015; sin embargo, la tendencia se revierte puntualmente en el 2016 con una contracción de 2,47% tras las condiciones desfavorables de la economía ecuatoriana, lo cual incidió en el comportamiento de los agentes económicos afectando la dinámica de colocación de crédito, calidad de cartera y resultados, factores estrechamente ligados a los cambios macroeconómicos. Se debe destacar que la eficiencia ha mejorado notablemente a junio 2018 al ubicarse en 78,19% frente a 83,25% de junio 2017. Esta mejora se debe básicamente al crecimiento del ritmo de colocación y a mejora en los gastos operacionales, específicamente en la reducción de gastos de personal.

Debido a la coyuntura económica que atravesó el país las instituciones financieras reaccionaron con políticas más rígidas al momento de conceder créditos priorizando la calidad de sus activos, niveles de liquidez y solvencia, por lo cual se presentó la contracción de demanda crediticia por parte de los agentes económicos, lo que conllevó para la banca una posición de liquidez excedentaria. Históricamente el sistema bancario se ha fondeado principalmente con los depósitos a la vista, seguido de los depósitos a plazo, a junio 2018 representan el 62,35% y 33,28% respectivamente. Cabe destacar que los depósitos a la vista presentaron una leve contracción (0,82%) a nivel interanual, sin embargo, los depósitos a plazo presentaron un mayor dinamismo ya que se incrementaron un 13,58%. Esta situación genera más estabilidad en la gestión de la liquidez estructural y el calce de plazos.

En base a los requerimientos regulatorios, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera por medio de la Resolución Nro. 426-2017-F (28-dic-2017) dispone los nuevos porcentajes para la Calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones por parte de los sectores financieros públicos y privados, la provisión que corresponda deberá ser constituida hasta el 31 de diciembre del 2018; esta resolución, tendrá un impacto

en el resultado de cada entidad en función de su perfil de riesgo acorde a sus particularidades, necesidades y niveles de provisiones ya adoptados.

Adicional, por medio de la Resolución Nro. 437-2018-F del 26 de enero del 2018, se reguló la fijación de las Tasas de Interés Activas Efectivas Máximas, del segmento Microcrédito, aplicable para el sector financiero público, el sector financiero privado, las mutualistas y entidades del segmento 1 del sector financiero popular y solidario, estableciéndose: i) Microcrédito Minorista 28,50% ii) De Acumulación Simple 25,50% y iii) De Acumulación Ampliada 23,50%; disposición que entrará en vigencia a partir del 1 de Febrero del 2018; PCR asume, que con esta regulación se busca mayor accesibilidad a este segmento acorde a la estructura económica del país¹.

Para el segundo semestre del 2018, PCR espera que la tendencia mostrada en el año precedente permanezca, principalmente en lo referente a colocación de crédito y calidad de activos, manteniendo apropiados niveles de liquidez y solvencia, así como la capacidad de generar ingresos.

- **Perfil y Posicionamiento del Emisor:**

Banco Pichincha C.A. se constituyó en Ecuador el 11 de abril de 1906. Su experiencia y trayectoria de 112 años en el sistema financiero, lo ha consolidado como el Banco más grande del país, es líder del Grupo Financiero Pichincha, el cual es el más grande grupo financiero bancario del Ecuador. Banco Pichincha C.A. es un banco universal con presencia en todos los segmentos de cartera, dispone de la más amplia cobertura geográfica a nivel país y una estructura tecnológica de primer nivel.

A la fecha de corte, Banco Pichincha C.A. presentó una participación de 26,64%, 26,80% y 25,62% en activos, pasivos y patrimonio respectivamente. Seguido por Banco Pacífico con una participación de 13,63%. 13,47% y 14,50% en activos, pasivos y patrimonio.

- **Estrategias:**

Las actividades económicas del Banco se encuentran agrupadas en cuatro líneas de negocio: banca personas, microfinanzas, banca empresas y otros servicios, en cada uno de los segmentos se maneja una diversidad de productos basados en un marco conceptual de banca múltiple.

Referente al modelo de atención en agencias, la estrategia es potenciar la zona de autoservicios (depositarios, call center y kioscos) para migrar transacciones a canales alternativos, con el objetivo de atender los requerimientos de los clientes en un solo punto de contacto; la implementación de zonas de servicio exprés; señalética más familiar que facilite la autogestión de los usuarios y cambios en la estructura para alinear a los colaboradores con el nuevo enfoque de gestión multifuncional. Estrategia basada en alto nivel de servicio, para lo cual la entidad está trabajando permanentemente.

Un factor clave en la estrategia del Banco es la búsqueda de mejores niveles de eficiencia, para lo cual se ha invertido en ejes de innovación tecnológica y telecomunicaciones. Se ha seleccionado la plataforma de Omnicanalidad, definiendo a Banca Digital como el primer canal a desarrollar en reemplazo de Internexo.

Respecto con el Modelo de Gestión Sostenible, la institución ha planteado varios retos para el 2018 en base a cada pilar:

Prácticas laborales justas y diversas

- Fortalecer el concepto MI Pichincha como eje transversal.
- Fortalecer los mecanismos de denuncia en temas de DDHH.
- Impulsar el programa de Diversidad e Inclusión, que contempla, entre otros, el de Inteligencia de Género.
- Promover programas de flexibilidad laboral.

Finanzas personales

- Alcanzar la certificación Smart Campaign versión 2.0 Principios de Protección al Cliente en el segmento Pichincha Microfinanzas.
- Implementar el sistema de indicadores de gestión de desempeño social en la parte comercial de Microfinanzas.
- Preparar la gestión interna de Banco Pichincha frente a la tercera calificación en el DJSI en 2019.
- Mejorar el sistema de Saras y relanzar créditos ecológicos.

¹ Para mayor información acerca del Sector Bancario, consulte en nuestra página: <http://informes.ratingspcr.com/file/view/6692>

- Alinear el proceso de abastecimiento de Banco Pichincha a las mejores prácticas frente a la norma ISO 20400.

Seguridad salud y ambiente

- Implementar al 100% el Sistema de Gestión Integrado de Seguridad, Salud y Ambiente.
- Diseñar y difundir la marca paraguas del Banco de la gestión ambiental.
- Profundizar en la cultura de prevención ante emergencias a través de simulacros realizados por el personal de cada oficina y establecimiento.

Gobierno Corporativo:

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Banco Pichincha C.A. tiene un nivel de desempeño sobresaliente -Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima-, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Banco Pichincha C.A., empresa jurídica, 100% de capital nacional, mantiene un área formalmente designada para la comunicación con los accionistas, accionistas que mantienen los mismos derechos en función de las clases. Por otra parte, los accionistas pueden introducir puntos en la agenda de la Junta general de Accionistas, siguiendo un procedimiento formal, el mismo que se encuentra establecido en el Estatuto Social. La entidad cuenta con un auditor interno que reporta a la Presidencia directamente. La institución elabora y difunde su informe de gobierno corporativo a sus principales grupos de interés mediante su memoria anual, así como por medio de la página corporativa del Banco y la página de Pacto Global. Finalmente, los miembros de la plana gerencial y Directorio de Banco Pichincha C.A. son profesionales con vasta experiencia, altamente capacitados para llevar a cabo sus funciones.

En el segundo trimestre, Banco Pichincha aplicó los siguientes procedimientos en cuanto Gobierno Corporativo:

- Se obtuvieron las actas de los Comités Estratégicos para validar su periodicidad, asistencia de miembros y su contenido.
- Se evaluó la existencia y aprobación del plan de sucesión.
- Se revisó la preparación, envió a la SB y publicación de los Indicadores: Conformación del Capital y Participación en la Junta General de Accionistas.

A la fecha de corte, la entidad cuenta con empleados de contrato indefinido, tiempo parcial, eventuales y pasantes. Con ello se presenta un total de 6.749 colaboradores para Banco Pichincha C.A. distribuido en las diferentes áreas (Administración, Finanzas, Negocios, RR.HH., etc.).

Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Banco Pichincha C.A. tiene un nivel de desempeño sobresaliente -Categoría RSE1, donde RSE1 es la máxima y RSE6 es la mínima-, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La empresa ha realizado un proceso formal de identificación de grupos de interés y ha establecido estrategias, programas, compromisos y acciones con cada uno de ellos, así como indicadores de gestión e impacto. A la vez, mantiene políticas orientadas a promover la eficiencia energética bajo el programa institucional "Actúa, tú puedes proteger el planeta". De la misma forma, promueve el reciclaje mediante el programa llamado "Limpia tu oficina". En el caso de programas y políticas que promuevan el consumo racional del agua, éstos se encuentran enmarcados en el programa denominado "Cada Gota Cuenta". Además de realizar estas acciones para optimizar el uso de recursos naturales, la empresa también realiza una evaluación ambiental de los proveedores.

Con relación al aspecto social, Banco Pichincha C.A. promueve la igualdad de oportunidades con base en el Programa de Inteligencia de Género que fue aprobado en noviembre 2016. El Banco también promueve la erradicación del trabajo infantil y mantiene proyectos dirigidos a la comunidad: Educación Financiera, Emprendimiento, Educación y Becas, Voluntario Corporativo. Finalmente, el Banco se encuentra adherido voluntariamente a los siguientes programas:

- ✓ Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- ✓ Programa de las Naciones Unidas para el medio Ambiente (UNEPFI).
- ✓ Alianza Global de Bancos para la Mujer.
- ✓ Principios de Empoderamiento de la Mujer de ONU Mujeres.
- ✓ Índice de Sostenibilidad Dow Jones
- ✓ Principios de protección al cliente The Smart Campaign
- ✓ Consorcio Ecuatoriano para la Responsabilidad Social (Ceres).

Riesgo de Crédito

Calidad de la cartera

Banco Pichincha C.A. como banco universal mantiene presencia en todos los segmentos de cartera, debido a la amplia diversificación en productos y servicios que mantiene a la fecha. Con ello, la principal línea en la estructura de negocios a junio 2018 ha sido cartera comercial, conformado por crédito corporativo e instituciones financieras, con una participación sobre cartera bruta de 44,23%, seguido por consumo con 31,47%, vivienda 12,34% y microcrédito 11,43%.

A la fecha de corte, Banco Pichincha presentó un crecimiento interanual en la colocación de la cartera bruta (10,34%) mientras el sistema creció un 15,66%. Este comportamiento se deriva del dinamismo de colocación en las líneas de consumo (11,20%), comercial (13,63%) y microempresa (8,92%). Por otra parte, la cartera en riesgo evidenció un crecimiento respecto a jun-17 de 9,98% contabilizando los US\$ 288,11 millones (variación sistema jun-18 1,08%), los castigos en el segundo trimestre ascendieron a US\$ 12,58 millones correspondiente a 6.594 operaciones y concentrado en consumo (57,44%) segmento más afectado al igual que el sistema, seguido por microempresa (34,41%), comercial (7,63%) y vivienda (0,53%).

Adicionalmente, analizando la composición de la cartera por sector económico en base al código CIU a la fecha de corte, el sector más representativo es la categoría G (Venta, Mantenimiento y Reparación de Vehículos automotores y motocicletas) con un 24,99%, seguido de la Intermediación Financiera (Categoría J) con un 18,43% las Actividades Inmobiliarias (Categoría K) con un 18,09% y la Agricultura un 8,50%.

Por su parte, la morosidad se ubicó en 3,91% superior a la presentada por el referencial del sistema bancario (3,02% jun18) y levemente inferior a la presentada en jun17 (3,92%). Por otra parte, la morosidad integral que considera cartera en riesgo, cartera refinanciada por vencer, cartera reestructurada por vencer y castigos de cartera de la entidad a la fecha de corte alcanzó 12,24% y se ubica sobre el sistema bancario (11,85%). Considerando la morosidad por segmentos, a la fecha de corte la cartera que presenta una mayor morosidad es la cartera de consumo (6,47%), mientras que el segmento comercial evidencia una morosidad de 1,77%.

Es importante considerar que Banco Pichincha C.A. se ha caracterizado por manejar una política prudente y conservadora en constitución de provisiones. A junio 2018, la cobertura alcanza 283,97%, nivel superior al referencial del sistema que se ubicó en 226,72%, cubriendo adecuadamente la exposición de riesgo de crédito de la entidad.

Por otra parte, considerando la cartera total de los 40 mayores deudores frente al total de la cartera bruta representa el 23,89%. Por lo tanto, PCR considera que la cartera de la entidad se mantiene diversificada y no presenta concentración. Adicional, el 45% de los deudores mantiene una calificación A, el 30% es calificación B, el 22,50% categoría C y un 2,50%.

Durante el periodo de estudio, la relación de Activos Productivos para el Total de activos se ha ubicado en promedio 86,99% y a la fecha de corte se encuentra en 88,13%. Se debe destacar que dentro de los activos productivos se encuentran principalmente: operaciones interbancarias, inversiones, deudores por aceptaciones, entre otros.

Gráfico N. 1

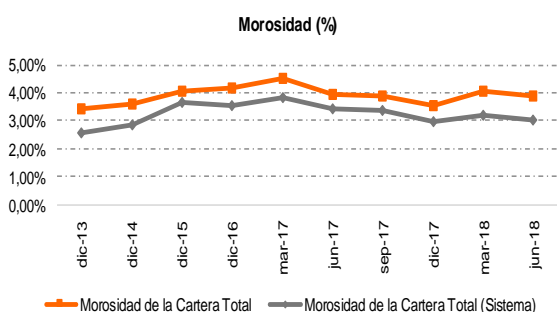
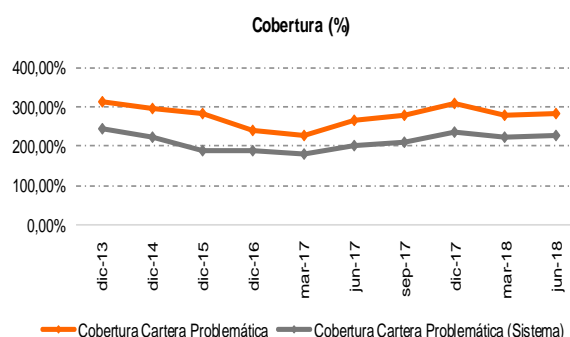


Gráfico N. 2



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Históricamente la principal fuente de fondeo de la institución lo constituyen las obligaciones con el público, fondos que representan el 91,11% del total de los pasivos a junio 2018. Con todo, los depósitos a la vista constituyen la cuenta de mayor representación, alcanzando un 65,87% de los pasivos y cuya variación a nivel interanual es de -0,08%; es importante mencionar que una de las fortalezas de Banco Pichincha es mantener fondos diversificados de bajo costo. Durante el periodo de estudio, este rubro ha presentado un crecimiento promedio de 2,25% y a la fecha de corte presentó una leve contracción de 1,72% respecto a jun-17. Otra

cuenta importante dentro de las Obligaciones con el Público son los Depósitos a Plazo cuya participación sobre el total de los pasivos es 21,89% y que a nivel interanual incrementaron en un 4,61%.

Adicionalmente, considerando los 25 mayores depositantes representan un 6,25% del total de las obligaciones con el público y están compuestos por entidades financieras y empresas privadas. PCR considera que estos recursos se encuentran diversificados a junio 2018.

Considerando las obligaciones financieras, a la fecha de corte contabilizaron US\$ 168,52 millones con un 1,81% del total de pasivos. Con ello, el rubro se encuentra compuesto por 53,77% de Obligaciones con Instituciones Financieras del exterior con una tasa de interés promedio de 7,27% cuyo vencimiento máximo es diciembre 2020, un 37,18% corresponde a Obligaciones con Organismos Multilaterales con una tasa promedio de 7,53% y un vencimiento a mayo 2021 y la diferencia representa los Sobregiros y Obligaciones con entidades financieras del sector público.

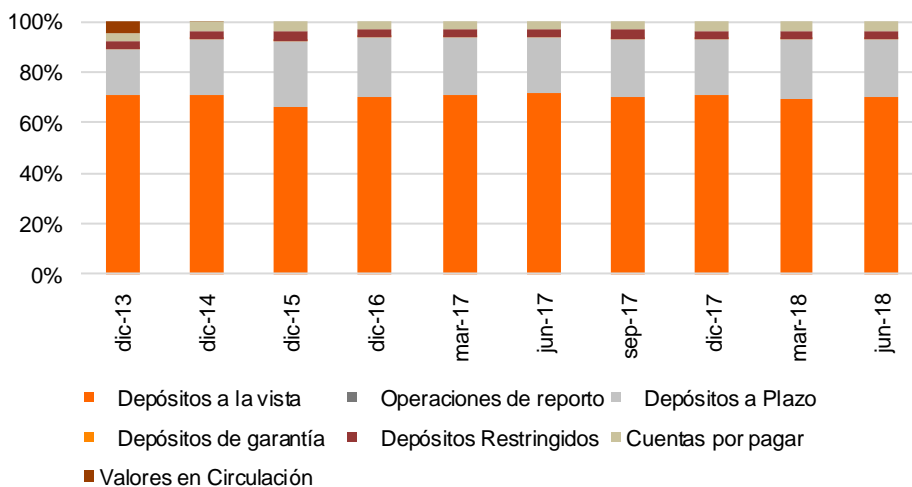
La estructura de activos y pasivos del banco presenta brechas negativas, en el escenario estático, específicamente en el plazo de 16 a 30 días y mayor a 360. Por su parte, el escenario esperado y dinámico mantiene brechas en plazos de 1 a 7 días, 8 a 15 días, 16 a 30 días y mayor a 360 días. Cabe mencionar, que los activos líquidos netos de alrededor US\$ 1.234,15 millones cubren holgadamente las brechas anteriormente mencionadas, permitiendo de esta forma no tener descalces que deriven en una liquidez en riesgo.

Respecto con el portafolio de inversiones, este se encuentra compuesto por certificados de depósitos, de inversión, titularizaciones entre otros títulos. Banco Pichincha mantiene inversiones tanto en el sector privado y el público. Considerando las calificaciones de riesgos de estos instrumentos el 33,04% son AAA, 9,18% corresponden a AAA- y la menor calificación es BBB- (0,78%).

En el mismo sentido, del análisis estructural, se desprende que la entidad mantiene amplias coberturas de liquidez, con ello, a junio 2018 el indicador de liquidez mínimo alcanzó los 6,79%. Con ello, la cobertura de liquidez estructural de primera línea frente a su requerimiento mínimo fue de 2,60 veces y la cobertura de liquidez estructural de segunda línea frente a su requerimiento mínimo de 3,48. Coberturas que determinan que el nivel de liquidez soporta apropiadamente el giro del negocio.

Gráfico N. 1

Composición de Fuentes de Fondo



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

A la fecha de corte, en el reporte de brechas de sensibilidad se determinó un riesgo de reinversión de +/- US\$ 31,73 millones, lo cual equivale al 3,59% del patrimonio técnico constituido reflejando una exposición baja de riesgo.

Respecto con los reportes de riesgo de mercado, a la fecha de corte se evidenció en el análisis de corto plazo, es decir, sensibilidad del margen financiero que tras una variación de 1% en las tasas de interés de mercado, el margen financiero esperado se vería afectado en US\$ 32,42 millones, como una pérdida en caso de que la

tasa de interés suba o como una utilidad en caso de que la tasa de interés disminuya en la misma magnitud lo cual es equivalente al 3,67% del patrimonio técnico constituido.

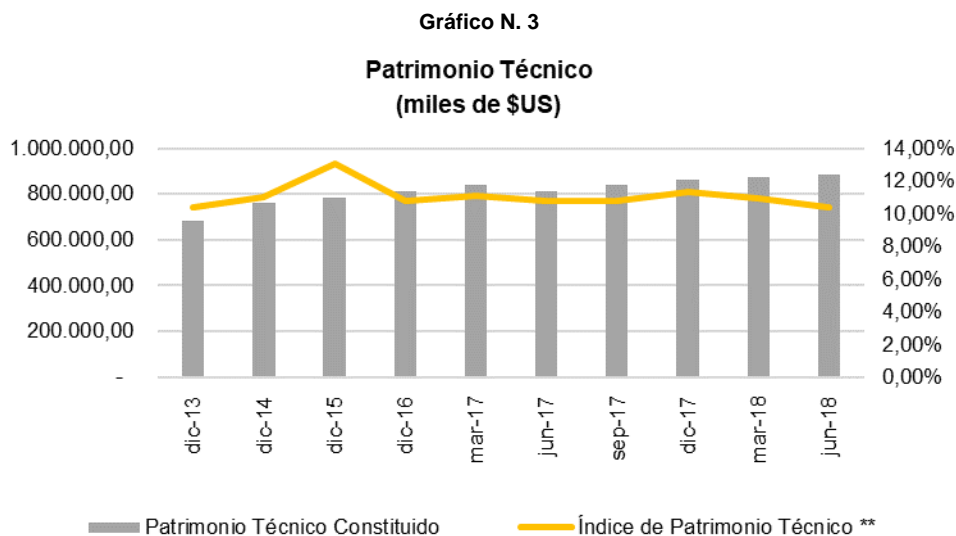
Considerando un análisis de largo plazo, es decir, del valor patrimonial, se evidenció que ante una variación de 1% de las tasas de interés de mercado, el valor actual del patrimonio variaría en US\$ 32,84 millones, sensibilidad que representa el 3,72% del patrimonio técnico constituido.

Con todo, la exposición del Banco a riesgo de mercado es baja.

Riesgo de Solvencia

Banco Pichincha C.A. se ha caracterizado por combinar su crecimiento en activos con aumentos en patrimonio proveniente de capitalización de utilidades, manteniendo el índice de solvencia estable en el tiempo. Con ello, durante el periodo de estudio el índice promedio anual de solvencia fue de 11,31%, mientras que a la fecha de corte se ubicó en 10,39%. Considerando la evolución del sistema de bancos, el promedio anual de solvencia 2013-2017 se ubicó en 13,31% y a la fecha de corte en 12,74%. Con ello, Banco Pichincha presentó una posición levemente inferior de solvencia referente al sistema durante el periodo de estudio.

Por otra parte, el capital ajustado que representa la cobertura de patrimonio y provisiones para activos improductivos en riesgo fue de 2,12 veces a la fecha de corte (sistema 2,28 veces jun18), indicador superior al periodo anterior (1,94 veces jun17), reflejando una apropiada cobertura para soportar eventos de riesgo no esperados. Cabe destacar, que las elevadas provisiones efectuadas fortalecen la estructura de la entidad y constituye una ventaja frente a sus comparables. Cabe destacar, que las provisiones de la entidad ha mostrado un comportamiento histórico creciente. Si bien, a nivel interanual han incrementado un 18,32% y considerando la relación de *Provisiones/Cartera Bruta*, este se ubica en 11,11% indicador superior al sistema de bancos privados (6,84% jun18) lo cual constituye una fortaleza de la entidad frente a sus comparables.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

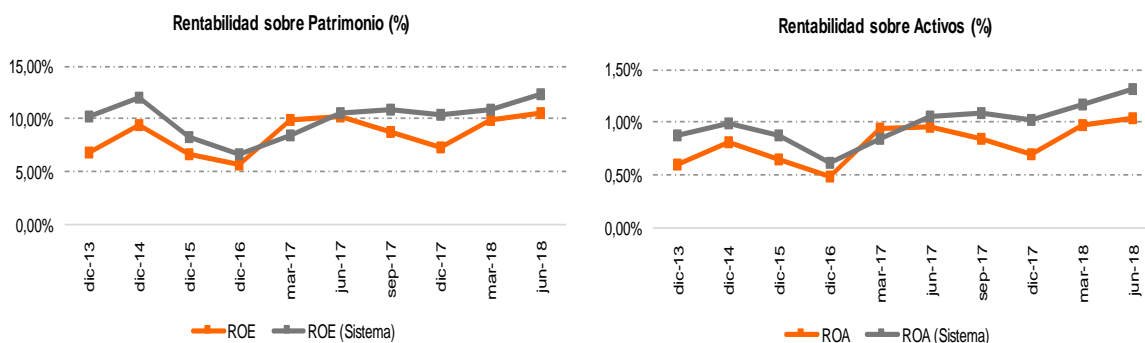
Durante el periodo de análisis (2013-2017) el banco presentó incrementos financieros exceptuando el año 2016, por la dinámica de cartera correspondiente al 2015. Cabe destacar que esta contracción del 9,34% durante el 2016 se tradujo en una reducción de la utilidad neta de 15,91% mientras que el sistema se contrajo un 18,11%.

A junio 2018, los ingresos financieros contabilizaron US\$ 520,207 millones, lo que se representa un incremento del 7,10% a nivel interanual (variación sistema jun18 10,27%). Crecimiento importante que junto con las estrategias aplicadas por la institución constituyeron una utilidad mayor respecto con el periodo anterior generando US\$ 55,38 millones (13,26% respecto a jun-2018).

Adicionalmente, la Rentabilidad sobre el Patrimonio alcanzó 10,53% (jun-18) levemente por debajo al comportamiento del sistema (12,37% jun-18) y superior al promedio 2013-2017 de la institución de 7,13%. Con todo, la entidad mantiene una buena estructura de ingresos y egresos.

Respecto con la eficiencia de la entidad (Gastos de Operación/ Margen Financiero Bruto) durante el periodo de estudio (2013-2017) se ubicó en promedio en 76,96%. Mientras que a junio 2018 alcanzó los 65,03%.

Gráfico N. 4



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: PCR

Análisis de Grupo Financiero Pichincha

El grupo se encuentra conformado por el Banco Matriz en Ecuador, cinco filiales locales, una agencia extranjera (Agencia Miami) y dos filiales en el exterior (Colombia y España). A continuación, se detalla el porcentaje de participación que Banco Pichincha C.A. mantiene en cada una.

Cuadro 1: Estructura Grupo Financiero Pichincha				
Empresa GFP	Actividad	País	Bco. Pichincha	Calificación de Riesgo
Banco Pichincha C.A. (Ecuador)	Entidad financiera	Ecuador	Matriz	"AAA-" PCR mar-2018
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	Almacén de depósito	Ecuador	96,43%	N/A
Pichincha Sistemas ACOVI C.A. (PAGUE YA)	Servicios de recuperación de cartera.	Ecuador	99,99%	N/A
AMERAFIN S.A.	Gestión de crédito automotriz	Ecuador	96,32%	N/A
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	Gestión de crédito microempresarial	Ecuador	98,99%	N/A
VASERUM	Transporte de valores	Ecuador	99,99%	N/A
Banco Pichincha Agencia Miami	Entidad financiera	Miami	100,00%	N/A
Banco Pichincha España S.A.	Entidad financiera	España	79,92%	N/A
Banco Pichincha S.A. (Colombia)	Entidad financiera	Colombia	60,79%	"AA" L.P., / "BRC 1" C.P. BRC Standard & Poor's sep17

Fuente: Banco Pichincha C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S.A.

A junio 2018, las entidades dentro del grupo financiero con participación de activos antes de eliminaciones superiores al 5% son: Banco Pichincha C.A. (81,72%) entidad determinante dentro de Grupo Pichincha, Banco Pichincha S.A. (8,29%) y Banco Pichincha España S.A. (5,60%).

Banco Pichincha C.A. (Ecuador) es un banco múltiple orientado hacia negocios de empresas y al desarrollo de banca personal. Banco Pichincha S.A. (Colombia) que inició operaciones en el 2010, es un banco orientado principalmente al consumo, con amplia gama de productos financieros con excepción de créditos hipotecarios. Banco Pichincha España S.A. que inició a operar en el 2010 con licencia bancaria española, después de tres años de actuar como oficina de representación, ha estado enfocado principalmente a banca de personas, a partir del 2012, inició con el segmento de banca de empresas y a partir del 2016 su enfoque fue incursionar en el segmento PYME.

La calificación de riesgo de largo plazo de Banco Pichincha S.A. (cifras con corte a junio 2017 en comité técnico de 14 de septiembre 2017) es de "AA". Por otra parte, la entidad Banco Pichincha España S.A. no presenta calificación de riesgo, dado que su normativa en España no lo exige.

A junio 2018, los activos totales del Grupo Pichincha contabilizaron US\$ 12.410 millones, lo cual representa un crecimiento del 1,91% respecto a junio 2017, principalmente por el crecimiento de Banco Pichincha C.A., entidad que representó a la fecha un 81,72% de activos antes de ajustes. Por su parte, los pasivos se ubicaron en US\$ 11.225 millones lo cual evidencia un crecimiento del 1,24%.

Considerando la cartera de créditos neta del grupo financiero, esta presentó un incremento del 8,07% a nivel interanual. Cartera compuesta principalmente en el segmento comercial (43,92%), seguido de consumo (33,79%), vivienda (11,64%), microempresa (9,85%) y educativa (0,36%). En este sentido, la morosidad de la

cartera total fue de 4,40% y cuyas coberturas del 236,86% mantiene niveles conservadores con tendencia creciente respecto a su periodo anterior 221,79%.

A la fecha de corte, la utilidad neta de Grupo Pichincha contabilizó los US\$ 52,089 millones, lo que representa un leve incremento de 1,39% respecto con su similar periodo anterior. En este sentido, Banco Pichincha S.A. (Colombia) y Banco Pichincha España reportaron pérdidas netas (considerando el saldo antes de eliminaciones).

• **Situación de la Emisión:**

Banco Pichincha C.A. ha pagado en tiempo y forma al mercado de valores, ha cumplido con los resguardos de ley, garantía general. El saldo de capital de la emisión de obligaciones convertibles en acciones (resolución Q.IMV.2012.6278 de 29 de noviembre 2012) es de US\$ 7,08 millones con vencimiento en diciembre 2020.

Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones - US\$ 36 Millones

La presente Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de Banco Pichincha C.A., fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, con fecha 17 de febrero 2012, la Superintendencia de Bancos concedió su aprobación mediante resolución SBS-DTL-2012-499 de 4 de julio 2012, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución Q.IMV.2012.6278 de 29 de noviembre 2012. La estructura de esta emisión es la siguiente:

Cuarta Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones - US\$ 36M-				
Emisor	Banco Pichincha C.A.			
Agente Pagador	DECEVALE			
Estructurador	Picaval Casa de Valores S.A.			
Representante Obligacionistas	Bondholder Representative S.A.			
Monto de Emisión	Hasta por US\$ 36'000.000			
Monto colocado	US\$ 7.075.000			
Clases	CLASE	MONTO	TASA	PLAZO
	A	US\$ 25'500.000	9,00%	8 años
	B	US\$ 10'500.000	9,50%	9 años
Series	Serie 1:	US\$ 5.000		
	Serie 2:	US\$ 50.000		
	Serie 3:	US\$ 100.000		
	Serie 4:	US\$ 500.000		
	Serie 5:	US\$ 1.000.000		
Pago de Intereses	Cada 90 días			
Pago de Capital	Al vencimiento			
Fecha emisión	28/12/2012			
Fecha vencimiento	28/12/2020			
Rescates Anticipados	La emisión no contempla rescates anticipados.			
Garantía	Garantía General del Emisor.			
Conversión	El tenedor de las obligaciones podrá ejercer su derecho de conversión comunicando al emisor con 30 días de anticipación al vencimiento del título de obligación. La conversión podrá solicitarse a partir del segundo año.			
Factor Conversión	Reformado: US\$ 100 Acción por US\$ 500 Obligaciones convertibles en acciones Inicial: US\$ 1 Acción por US\$ 5 Obligaciones convertibles en acciones			
Derecho de Preferencia	De acuerdo a lo estipulado en la Ley de Mercado de Valores, los accionistas tendrán derecho preferente para adquirir las Obligaciones Convertibles que se emitan, de no hacerlo no podrán reclamar derecho alguno sobre las acciones que se emitan como resultado de la conversión.			
Destino Recursos	Fortalecer el crecimiento de negocios del Banco			
Resguardos	I. Medidas para preservar el cumplimiento del objeto social del Banco y garantizar el pago de obligaciones a los inversionistas: a. Mantener las medidas de prudencia y solvencia financiera establecidas en la Ley General de Instituciones Financieras b. Respetar las buenas prácticas y usos financieros del mercado. II. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. III. Mantener la relación de activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación.			

La presente emisión de obligaciones convertibles en acciones fue autorizada hasta por US\$ 36 millones, de los cuales fueron colocados en la serie A por el valor de US\$ 7.075,000, con fecha primaria de colocación 28 de diciembre 2012 y fecha de vencimiento 28 de diciembre 2020. A junio 2018, el saldo de capital por pagar de esta emisión fue de US\$ 7.075.000, dado que el pago de capital es al vencimiento.

Es preciso indicar que con fecha 21 de febrero de 2018, mediante escritura pública se reformó el valor de cálculo de conversión de la presente emisión. En este sentido, el Factor de Conversión del capital de las obligaciones será: Por cada quinientos dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 500,00) de valor nominal de Obligación Convertible, el obligacionista podrá obtener una acción ordinaria con un valor nominal de cien dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 100,00).

Provisiones de recursos:

Banco Pichincha C.A. registra el vencimiento diario de intereses en la cuenta de Provisión Emisión Obligaciones Convertibles, contabilización que es automática y diaria, dado que las obligaciones están registradas en el sistema automatizado de Tesorería. Al vencimiento de los cupones de intereses se recibe por parte del DECEVALE, quien es el agente pagador, el oficio para la transferencia de los fondos a su cuenta en Banco Central del Ecuador.

Resguardos:

A la fecha de corte, el emisor ha cumplido con los siguientes resguardos establecidos en la Codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Subtítulo I, Título III, mientras se encuentran en circulación las obligaciones:

Medidas orientadas a preservar el objeto social del Banco, tendientes a garantizar el pago de los obligaciones a los inversionistas:

- Mantener las medidas de solvencia y prudencia financiera establecidas en la Ley general de Instituciones del Sistema Financiero.

Históricamente Banco Pichincha C.A. ha cumplido el resguardo de solvencia financiera, el cual siempre se ha presentado mayor a 9,00%, que es el porcentaje mínimo exigido por Ley.

Cuadro 2 : Cumplimiento de Resguardos						
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18
Índice Solvencia > 9,00%	10,42%	10,99%	13,09%	10,78%	11,30%	10,39%

Fuente: Banco Pichincha C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

- Respetar las buenas prácticas y usos del mercado. Se delega al Comité Ejecutivo para que pueda fijar otros resguardos en caso de ser necesario.
El emisor cumple con este resguardo.

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. *La entidad no ha registrado obligaciones en mora.*
- Mantener durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación según lo establece el artículo 13, de la Sección I, Capítulo III, del Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedida por el Consejo Nacional de Valores.

A junio 2018, Banco Pichincha C.A., ha mantenido la relación del monto no redimido de las obligaciones en circulación sobre activos libres de gravamen por debajo del 80,00%, cumpliendo con lo exigido por normativa.

Cumplimiento de Proyecciones de la Emisión:

Se debe aclarar que las cifras financieras proyectadas del Banco en este acápite corresponden a las proyecciones remitidas por Banco Pichincha.

Es importante destacar, que durante la vigencia del programa, Banco Pichincha ha presentado un buen nivel de cumplimiento respecto a sus proyecciones.

A junio 2018, Banco Pichincha C.A. presentó un cumplimiento del 46,65% en la utilidad neta frente a lo proyectado anualmente para el 2018, lo cual demuestra un buen cumplimiento durante el primer trimestre. Considerando el

margen financiero, este mantiene un crecimiento de 59,93%. Mientras, el margen operacional evidencia un cumplimiento del 55,25%.

Estado de Resultados Proyectados (Millones de US\$)					
DESCRIPCIÓN	2018	Real a Junio 2018	Cumplimiento	2019	2020
MARGEN FINANCIERO	721,44	432,34	59,93%	743,79	789,56
INGRESOS OPERATIVOS	181,77	48,70	26,79%	192,13	200,45
GASTOS DE OPERACIÓN	598,22	312,54	52,25%	624,64	652,59
MARGEN OPERACIONAL	304,99	168,49	55,25%	311,28	337,42
OTROS INGRESOS Y GASTOS	53,32	29,82	55,93%	60,88	65,41
RESULTADOS ANTES DE SUBSIDIARIAS Y PROVISIONES	358,31	198,31	55,35%	372,15	402,82
RESULTADOS EN SUBSIDIARIAS	2,93		0,00%	2,56	3,66
RESULTADOS ANTES DE PROVISIONES	361,24	198,31	54,90%	374,71	406,48
PROVISIONES	163,63	105,34	64,37%	157,14	143,03
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION	197,60	92,97	47,05%	217,58	263,45
IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A TRABAJADORES	78,88	37,59	47,65%	86,74	105,16
RESULTADOS DEL EJERCICIO	118,724	55,383	46,65%	130,84	158,28

Fuente: Banco Pichincha C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A

PCR considera que la entidad presenta capacidad de generación de flujos dentro de sus proyecciones y de las condiciones del mercado, derivado de su sólida estructura financiera, generación de niveles de rentabilidad estables, adecuados niveles de liquidez, eficiencia y solvencia, así como un riesgo operativo controlado. Factores que en conjunto generan claras perspectivas de estabilidad y que le ha permitido a la institución minimizar efectos macroeconómicos adversos.

Garantía General de la Emisión

PCR ha recibido por parte del emisor el certificado de activos libres de gravamen al corte de 30 de junio de 2018, los activos libres de gravamen del emisor ascienden a US\$ 9.306 millones, que brindan una amplia cobertura de 131.440,55% para el monto no redimido de OCAS de US\$ 7,08 millones. Por otra parte, el emisor cumple con lo establecido por Ley, al ser el saldo de OCAS inferior al 80% de los activos libres de gravamen.

CERTIFICADO DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN A JUNIO 2018	
Detalle	Monto (Miles de US\$)
Total Activos	10.400.644
Activos entregados en garantía	813.400
Derechos Fiduciarios de fideicomisos en garantía	254.398
Otros Activos entregados en garantía	559.002
Activos acciones y participaciones	243.900
Inversiones en acciones	188.334
Acciones en Fideicomisos	55.566
Activos perecibles	
Activos en Litigios	
Activos diferidos neto	36.851
Subtotal Activos libres de Gravámen	9.306.494
Emisiones en circulación y por cobrar	7.075
Saldo Activos Libres de Gravámen	9.299.419
80% Activos Libres de Gravamen	80%
Monto máximo para emisiones	7.439.535
Obligaciones y Papel Comercial	7.075
Exceso en Colateral	7.432.460
Porcentaje de Cobertura de la garantía general	131440,55%

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: PCR

Adicional, la Calificadora ha revisado que, al 30 de junio de 2018, los valores por emitir que mantiene la entidad en el mercado de valores y son inferiores al límite del 50% del patrimonio técnico constituido que establece la normativa.

Monto Máximo de Valores en Circulación (Miles US\$) – Al 30 de junio de 2018	
Detalle	Valor
Patrimonio Técnico Constituido	883.665,85
50% Patrimonio Técnico Constituido	441.832,92
Monto no redimido de obligaciones en circulación	7.075,00
Total Valores en Circulación	7.075,00
Total Valores en Circulación / PTC (debe ser menor al 50%)	0,80%

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: PCR

Por último, si se analiza la cobertura que posee los fondos disponibles y los activos libres de gravamen de la entidad financiera respecto con las obligaciones que presentó a junio de 2018, es posible observar en el siguiente cuadro que, los activos libres de gravamen presentaron una cobertura de 55,23 veces las obligaciones financieras y la prelación tercera de mercado de valores es cubierta 1.315 veces.

Posición Relativa de la Garantía General al 30 de junio (Miles US\$)				
Orden de Prelación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Obligaciones con el Público (Depósitos)	Mercado de Valores	Obligaciones Financieras
Saldo Contable	117.757,01	8.476.071,66	7.075,00	168.519,19
Pasivo Acumulado	117.757,01	8.593.828,67	8.600.903,67	8.769.422,86
Fondos Líquidos (Caja y Bancos)				1.214.362,51
Activos Libres de Gravamen + monto no redimido				9.306.493,81
Cobertura Fondos Líquidos	10,31	0,14	171,64	7,21
Cobertura ALG	79,03	1,10	1.315,41	55,23

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: PCR

Metodología utilizada

Manual de Calificación de Riesgo PCR

Información Utilizada para la Calificación

- 1. Información financiera estados financieros:** Estados financieros auditados anuales de 2013, 2014, 2015, 2016, y 2017 auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda. que se presentan sin salvedades. Además, información interna a junio 2017 y junio 2018.
2. Acta de la Junta General de Accionistas.
3. Prospecto de Oferta Pública.
4. Escritura de Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones
5. Escritura Pública de Adenda Reformatoria al contrato de Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones, de fecha 21 de febrero de 2018.
6. Certificado de activos libres de gravamen con corte a junio 2018
7. Otros papeles de trabajo.

Presencia Bursátil

Situación del Mercado de Valores:

El mercado de valores, como alternativa de financiamiento, no se ha logrado desarrollar en el país, ya que en mayor medida se ofertan títulos de renta fija y en mercado primario, esto explicado por la competencia de las instituciones financieras y la escasa cultura bursátil.

En el año 2017 el monto negociado entre las bolsas de Quito y Guayaquil fue de US\$ 6.617 millones, que significó una disminución del 20,63% frente al año anterior, debido principalmente a las menores emisiones del sector público. Al relacionar el volumen de transacciones negociado con el Producto Interno Bruto del país, en el año 2017 fue de 6,6% (8,3% en el 2016; 5,8% promedio 2012-2016).

Las negociaciones del sector privado (Certificados de Depósito, Papel Comercial, Obligaciones, otros) aportaron con el 36,76%, mientras que los valores del sector público (Certificados de tesorería, Certificados de Inversión, otros) lo hicieron con el 63,24%. Dentro del total de emisores del sector privado, las provincias de Guayas y Pichincha concentran el 87,41% del total, siendo el sector comercial e industrial los mayores dinamizadores²

• **Indicador de Presencia Bursátil**

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable³. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente fórmula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{\text{Nº de días negociados mes}}{\text{Nº de ruedas mes}}$$

La Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de Banco Pichincha C.A. presentó un indicador de presencia bursátil en el mercado secundario de 0,05; según información de la Bolsa de Quito esto quiere decir que no se realizaron muchas negociaciones en el mercado secundario, lo que significaría una liquidez baja del valor. Esto obedece al comportamiento del mercado de valores en el país, en donde en mayor medida se ofertan títulos de renta fija y en mercado primario.

Presencia Bursátil												
Emisor / Originador	Instrumento	Monto Autorizado US\$	Resolución SCVS	Inscripción R.M.V.	Bolsa	No. transacciones	Monto Negociado mercado secundario	Días bursátiles	Meses	Días negociados Mes	Ruedas Mes	Presencia Bursátil
Banco Pichincha C.A.	Cuarta Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	36.000.000	Q.IMV.2012.6278 (29 de noviembre de 2012)	2012.1.02.01125 (7 de diciembre de 2012)	Quito	1	1.500.000,00	1	abril de 2014	1	21	0,05

Fuente: Bolsa de Valores de Quito / Elaboración: PCR

PCR considera que el indicador de presencia bursátil en valores de renta fija no refleja la liquidez real del valor, dado que en el país el mercado secundario es mínimo; el rendimiento atractivo que ofrecen los títulos de renta fija incentiva a mantener la inversión hasta el vencimiento. Es por esto que PCR opina que la calificación de riesgo es la que influye en la liquidez del valor en el mercado.

Al 30 de junio 2018, Banco Pichincha C.A. mantiene en el mercado de valores un fideicomiso de titularización de cartera hipotecaria, una emisión de obligaciones convertibles en acciones y un fideicomiso de Vivienda de Interés Público, como se aprecia en el detalle adjunto:

Cuadro 1: Presencia Bursátil							
Instrumento	Monto Miles Autorizado (US\$)	Resolución Aprobatoria	Inscripción en R.M.V.	Calificación Obtenida	Calificadora Riesgos	Fecha Calificación	Saldo Miles US\$ 30/06/2018
Obligación Convertible	36.000	Q.IMV.2012.6278 29-nov-12	2012.1.02.01125 07-dic-12	AAA	PCR	dic-17	7.075
FIMEPCH 2	92.500	Q.IMV.2011.2514 09-jun-11	2011.1.02.00927 14-jun-11	Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AA+ Clase A5: AA+	ICRE	feb-18	17.592
VIP-PCH1	101.400	SCVS.IRQ.DRMV.2017.2446 18-jul-17	2017.Q.04.002053	Clase A1: AAA	PCR	mar-18	

² Bolsa de Valores de Quito, http://www.bolsadequito.info/estadisticas/informacion-estadistica/INFORME_PULSO_MENSUAL, consultado febrero 2018

³ Sección II, Capítulo XVI del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros: "Conformación Accionaria y Presencia Bursátil" Art. 10, numerales 2 y 5

				Clase A2-P: AA+		96.255
Total	128.500					120.922

Fuente: Banco Pichincha C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A

Hechos de Importancia

- En junio 2018, Banco Pichincha C.A. canceló el pago trimestral de intereses de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de Banco Pichincha C.A.
- En el mes de enero 2018 se realizó la Junta de Obligacionistas de la presente emisión, en donde se puso a conocimiento la situación del emisor frente a los obligacionistas, se revisaron los estados financieros con corte al 31 de diciembre 2017 y se ha autorizado modificar el contrato de emisión, particularmente en lo referente con el valor de cálculo de conversión. En este sentido, el Factor de Conversión del capital de las obligaciones será: Por cada quinientos dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 500,00) de valor nominal de Obligación Convertible, el obligacionista podrá obtener una acción ordinaria con un valor nominal de cien dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 100,00).

Miembros de Comité



Econ. Ximena Redín



Econ. Yoel Acosta



Econ. Raí Rivera

Anexos

Anexo 1 : Tabla de Amortización US \$ 36M					
Fecha vencimiento	Capital	Intereses	Total Pagado	Saldo capital	Estado
				7.075.000	
28-sep-17	-	159.187,50	159.187,50	7.075.000	Cancelado
28-dic-17	-	159.187,50	159.187,50	7.075.000	Cancelado
28-mar-18	-	159.187,50	159.187,50	7.075.000	Cancelado
28-jun-18	-	159.187,50	159.187,50	7.075.000	Cancelado
28-sep-18	-	159.187,50	159.187,50	7.075.000	Vigente
28-dic-18	-	159.187,50	159.187,50	7.075.000	Vigente
28-mar-19	-	159.187,50	159.187,50	7.075.000	Vigente
28-jun-19	-	159.187,50	159.187,50	7.075.000	Vigente
28-sep-19	-	159.187,50	159.187,50	7.075.000	Vigente
28-dic-19	-	159.187,50	159.187,50	7.075.000	Vigente
28-mar-20	-	159.187,50	159.187,50	7.075.000	Vigente
28-jun-20	-	159.187,50	159.187,50	7.075.000	Vigente
28-sep-20	-	159.187,50	159.187,50	7.075.000	Vigente
28-dic-20	7.075.000,00	159.187,50	7.234.187,50	-	

Fuente: Banco Pichincha C.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Anexo 1: Resumen (En miles de US\$)										
ESTADOS FINANCIEROS										
BANCO PICHINCHA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18
ACTIVOS										
Fondos disponibles	1.376.839,93	1.138.693,88	1.816.708,55	1.605.768,06	1.748.337,74	1.611.091,20	1.341.586,16	1.845.592,50	2.007.634,46	1.214.362,51
Operaciones Interbancarias	-	17.820,00	-	-	-	-	19.793,93	19.791,67	-	19.534,95
Inversiones	1.589.864,37	1.789.490,15	1.137.445,81	1.616.003,49	1.665.812,41	1.568.917,60	1.427.553,47	1.445.367,04	1.402.294,14	1.450.112,69
Cartera de Créditos Neta	4.801.548,72	5.499.784,93	5.000.183,68	5.914.713,20	5.853.841,68	5.963.707,78	6.185.332,32	6.228.962,48	6.247.343,90	6.547.457,46
Cartera de créditos por vencer	5.194.845,74	5.935.846,37	5.421.767,53	6.300.697,42	6.233.440,77	6.413.197,79	6.662.897,83	6.743.838,49	6.761.844,33	7.077.497,95
Cartera de créditos que no devenga intereses	92.462,04	109.155,17	149.429,22	186.671,62	216.833,43	191.862,67	187.555,83	160.863,51	186.992,30	184.553,70
Cartera de créditos Vencida	92.925,30	113.776,39	79.435,42	86.250,47	78.596,93	70.104,85	82.214,10	86.777,10	100.230,58	103.559,76
Provisiones	(578.684,36)	(658.993,00)	(650.448,49)	(658.906,31)	(675.029,45)	(691.457,54)	(747.335,44)	(762.516,62)	(801.723,31)	(818.153,95)
Deudores por Aceptación	1.818,90	320,41	4.596,93	174,85	392,08	134,03	352,49	606,20	217,56	504,01
Cuentas por Cobrar	111.037,05	154.602,66	95.324,57	191.694,56	222.906,52	249.603,70	173.978,89	164.631,84	208.871,54	243.598,28
Bienes Realizados	38.789,46	44.962,13	27.377,52	24.641,14	26.163,26	24.712,50	24.812,50	24.805,93	22.807,84	21.756,19
Propiedades y Equipo	107.927,36	115.423,42	156.728,75	153.210,34	178.747,74	188.991,87	206.366,12	202.594,93	196.216,00	188.386,79
Otros Activos	995.754,80	1.121.939,44	689.918,57	609.850,99	659.453,08	649.486,06	691.001,66	702.829,97	722.354,14	714.674,82
Activo	9.023.580,59	9.883.037,02	8.928.284,38	10.116.056,63	10.355.654,51	10.296.438,66	10.070.775,28	10.615.390,88	10.827.707,07	10.400.644,32
Activos Productivos	7.797.975,04	8.837.499,63	7.961.299,11	8.517.485,10	8.569.885,17	8.610.738,79	8.793.225,68	9.100.325,08	9.106.265,38	9.165.648,28
Activos Improductivos	1.225.605,55	1.045.537,40	966.985,27	1.598.571,52	1.785.769,34	1.685.699,87	1.277.549,60	1.515.065,80	1.721.441,70	1.234.996,05
PASIVOS										
Obligaciones con el público	7.208.513,12	8.265.051,48	7.270.522,00	8.392.579,63	8.531.643,33	8.482.736,40	8.174.587,33	8.705.534,88	8.873.832,08	8.476.071,66
Depósitos a la vista	5.518.272,48	6.079.251,33	5.003.322,47	6.079.656,06	6.252.111,21	6.235.911,01	5.914.695,08	6.396.427,95	6.398.528,60	6.128.626,44
Operaciones de reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.456.914,53	1.908.590,08	1.969.335,66	2.004.600,29	1.984.149,69	1.947.240,84	1.955.181,53	1.988.726,16	2.168.940,31	2.036.937,80
Depósitos de garantía	1.479,75	552,21	268,83	266,45	269,82	262,75	263,14	262,43	994,35	433,54
Depósitos Restringidos	231.846,36	276.657,86	297.595,03	308.056,83	295.112,62	299.321,79	304.447,58	320.118,34	305.368,83	310.073,88
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	27.000,00	-	-	-	-
Obligaciones inmediatas	45.540,56	24.378,49	29.146,39	35.117,29	45.123,59	45.361,41	59.867,93	32.364,73	56.324,74	65.968,74
Aceptaciones en Circulación	1.818,90	320,41	4.596,93	174,85	392,08	134,03	352,49	606,20	650,10	504,01
Cuentas por pagar	253.443,69	308.505,11	285.158,96	247.064,26	261.226,21	267.060,45	284.803,30	316.965,88	336.166,01	311.661,40
Obligaciones Financieras	119.787,01	115.396,06	212.858,18	244.220,33	248.724,23	208.734,59	192.596,85	187.168,17	185.508,68	168.519,19
Valores en Circulación	344.138,98	2.470,59	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	125.007,17	148.991,68	138.119,91	175.575,00	175.575,00	175.575,00	193.075,00	195.075,00	195.075,00	200.075,00
Otros Pasivos	144.888,70	164.233,17	104.903,35	94.494,49	87.751,08	77.600,95	103.450,21	110.840,85	94.463,55	80.723,28
Pasivos	8.243.138,15	9.029.346,97	8.045.305,72	9.189.225,84	9.350.435,51	9.284.202,83	9.008.733,11	9.548.555,72	9.742.020,16	9.303.523,36
Patrimonio	780.442,44	853.690,06	882.978,66	926.830,78	1.005.219,00	1.012.235,83	1.062.042,17	1.066.835,17	1.085.686,91	1.097.120,96
Pasivo + Patrimonio	9.023.580,59	9.883.037,02	8.928.284,38	10.116.056,63	10.355.654,51	10.296.438,66	10.070.775,28	10.615.390,88	10.827.707,07	10.400.644,32
RESULTADOS										
Ingresos Financieros	875.269,08	962.856,48	1.003.416,32	909.694,42	242.428,00	485.714,35	742.140,92	1.011.863,81	255.823,45	520.207,32
Intereses y Descuentos Ganados	704.209,18	763.089,96	791.117,95	717.371,15	189.926,85	385.603,05	590.972,61	800.954,10	204.242,58	414.579,26
Comisiones Ganadas	45.613,02	47.369,67	47.533,74	41.234,46	9.531,61	19.615,94	30.117,53	42.092,64	10.904,58	21.840,85
Utilidades Financieras	23.663,02	42.242,13	40.871,99	14.385,78	12.801,49	16.103,26	19.963,87	29.308,83	6.087,90	10.981,57
Ingresos por Servicios	101.783,87	110.154,72	123.892,64	136.703,03	30.168,05	64.392,10	101.086,91	139.508,25	34.588,40	72.805,65
Egresos Financieros	181.777,58	227.556,41	236.180,50	215.736,01	47.071,92	94.897,82	141.632,35	184.959,48	43.867,48	87.868,87
Intereses Causados	147.471,29	172.699,89	183.562,49	191.036,89	40.443,44	79.538,50	118.401,62	157.404,65	40.351,25	80.195,86
Comisiones Causadas	5.666,61	6.093,65	6.638,07	8.739,16	1.553,59	3.375,79	5.110,09	6.906,01	1.205,37	3.128,76
Pérdidas Financieras	28.639,68	48.762,87	45.979,94	15.959,96	5.074,88	11.983,52	18.120,64	20.648,82	2.310,86	4.544,24
Magen Financiero Bruto	693.491,50	735.300,07	767.235,82	693.958,41	195.356,08	390.816,54	600.508,56	826.904,34	211.955,97	432.338,46
Provisiones	143.397,87	129.858,71	134.020,67	133.125,06	47.350,59	91.364,10	149.826,18	207.424,71	54.633,83	105.338,26
Magen Financiero Neto	550.093,64	605.441,35	633.215,15	560.833,35	148.005,49	299.452,43	450.682,38	619.479,62	157.322,14	327.000,20
Ingresos Operacionales	75.495,85	72.013,90	87.811,41	68.782,98	17.048,20	34.540,79	49.833,71	67.958,10	28.992,19	48.697,02
Egresos Operacionales	578.006,78	591.509,94	651.990,62	615.061,89	150.753,07	298.816,05	450.536,74	640.442,10	156.895,99	312.541,79
Resultado Operacional	47.582,71	85.945,32	69.035,94	14.554,44	14.300,62	35.177,17	49.979,35	66.995,62	29.419,24	63.155,43
Ingresos Extraordinarios	55.664,16	47.145,74	41.222,75	80.026,77	24.466,68	39.123,70	50.325,19	69.134,71	20.735,09	36.231,75
Egresos Extraordinarios	21.004,06	20.645,58	19.986,34	11.585,39	5.827,04	6.867,01	8.229,83	9.313,05	5.283,27	6.414,79
Utilidades antes de Participación e Impuestos	82.242,81	112.445,47	90.272,35	82.995,83	32.940,26	67.433,86	92.074,71	106.817,28	44.871,06	92.972,39
Participación e Impuestos	28.701,36	32.714,15	31.821,66	33.845,25	9.266,57	18.533,13	27.799,70	35.609,85	18.794,75	37.589,50
Utilidad Neta	53.541,45	79.731,32	58.450,69	49.150,58	23.673,70	48.900,73	64.275,01	71.207,43	26.076,31	55.382,90
MÁRGENES FINANCIEROS										
Margen Neto de Intereses	556.737,89	590.390,07	607.555,46	526.334,26	149.483,41	306.064,55	472.570,98	643.549,45	163.891,32	334.383,39
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	63,61%	61,32%	60,55%	57,86%	61,66%	63,01%	63,68%	63,60%	64,06%	64,28%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	79,23%	76,37%	76,46%	76,28%	80,58%	80,46%	80,92%	81,72%	82,85%	83,11%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	62,85%	62,88%	63,11%	61,65%	61,05%	61,65%	60,73%	61,22%	61,50%	62,86%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	6,12%	8,28%	5,83%	5,40%	9,77%	10,07%	8,66%	7,04%	10,19%	10,65%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	6,36%	4,90%	4,11%	8,80%	10,09%	8,05%	6,78%	6,83%	8,11%	6,96%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	103,96%	59,13%	70,53%	162,82%	103,35%	80,01%	78,30%	97,08%	79,52%	65,42%
Gastos de Operación	530.960,98	558.620,96	601.166,74	565.451,03	134.614,05	274.877,00	418.433,66	599.025,59	141.211,85	281.137,65
Otras Pérdidas Operacionales	47.045,80	32.888,98	50.823,88	49.610,86	16.139,03	23.939,05	32.103,08	41.416,51	15.683,24	31.404,14
Eficiencia	96,52%	92,27%	94,94%	100,82%	90,95%	91,79%	92,84%	96,70%	89,76%	89,97%
Eficiencia PCR	76,56%	75,97%	78,35%	81,48%	68,91%	70,33%	69,68%	72,44%	66,62%	65,03%
CARTERA BRUTA	5.380.233,08	6.158.777,93	5.650.632,17	6.573.619,51	6.528.871,13	6.675.165,32	6.932.667,76	6.991.479,10	7.049.067,21	7.365.611,41
PROVISION / MARGEN BRUTO	20,68%	17,66%	17,47%	19,18%	24,24%	23,38%	24,95%	25,08%	25,78%	24,36%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Anexo 2: Resumen Indicadores (Miles de US\$)										
INDICADORES FINANCIEROS										
BANCO PICHINCHA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18
CALIDAD DE ACTIVOS										
Activo Productivo / Activo Total	86,42%	89,42%	89,17%	84,20%	82,76%	83,63%	87,31%	85,73%	84,10%	88,13%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	84,24%	86,20%	86,18%	80,03%	80,33%	83,33%	85,43%	84,38%	84,76%	86,67%
Activo Productivo / Pasivo con Costo	147,94%	151,25%	142,75%	137,63%	137,72%	139,84%	146,79%	143,46%	143,47%	146,13%
Activo Productivo / Pasivo con Costo (Sistema)	140,30%	140,13%	134,54%	125,49%	126,53%	131,61%	135,75%	133,89%	134,95%	136,44%
Cartera Comercial	41,41%	40,39%	38,26%	43,77%	43,12%	42,95%	42,93%	42,62%	43,02%	44,23%
Cartera de Consumo	36,38%	37,14%	35,77%	30,89%	31,29%	31,23%	31,18%	31,35%	31,63%	31,47%
Cartera de Vivienda	10,67%	10,76%	13,04%	13,89%	13,93%	13,69%	13,31%	13,30%	13,02%	12,34%
Cartera de Microempresa	11,54%	11,71%	12,93%	11,23%	11,43%	11,58%	11,57%	11,82%	11,66%	11,43%
MOROSIDAD										
Morosidad Cartera Comercial	1,20%	0,99%	1,26%	1,68%	1,83%	1,72%	1,78%	1,63%	1,80%	1,77%
Morosidad Cartera Comercial (Sistema)	0,77%	0,75%	1,14%	1,24%	1,48%	1,30%	1,35%	1,12%	1,25%	1,18%
Morosidad Cartera Consumo	5,62%	6,30%	7,03%	7,50%	8,33%	6,82%	6,40%	5,81%	6,91%	6,47%
Morosidad Cartera Consumo (Sistema)	4,65%	5,53%	6,93%	6,70%	7,16%	6,16%	5,89%	5,21%	5,53%	5,16%
Morosidad Cartera Vivienda	2,66%	2,61%	2,62%	3,47%	4,10%	3,64%	4,09%	3,58%	4,10%	4,45%
Morosidad Cartera Vivienda (Sistema)	1,88%	1,90%	2,17%	2,99%	3,42%	3,13%	3,35%	2,89%	3,27%	3,34%
Morosidad Cartera Microempresa	5,37%	5,09%	5,54%	5,51%	4,88%	4,82%	5,05%	4,64%	4,97%	4,71%
Morosidad Cartera Microempresa (Sistema)	5,55%	5,44%	6,10%	6,57%	6,42%	5,80%	5,52%	4,99%	5,38%	5,09%
Morosidad de la Cartera Total	3,45%	3,62%	4,05%	4,15%	4,52%	3,92%	3,89%	3,54%	4,07%	3,91%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	2,60%	2,87%	3,66%	3,54%	3,81%	3,45%	3,38%	2,96%	3,20%	3,02%
Morosidad Ajustada *	7,50%	7,36%	10,85%	13,48%	14,05%	13,52%	13,01%	12,66%	13,23%	12,24%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	7,39%	8,16%	11,00%	12,63%	12,64%	13,54%	13,14%	12,41%	12,45%	11,85%
COBERTURA										
Cobertura Cartera Comercial	725,45%	925,66%	917,00%	520,17%	547,14%	624,88%	663,52%	698,76%	671,74%	658,60%
Cobertura Cartera Comercial (Sistema)	661,68%	679,65%	499,78%	441,98%	394,67%	465,58%	491,35%	581,95%	540,47%	550,54%
Cobertura Cartera Consumo	119,13%	117,76%	95,96%	94,59%	76,54%	85,68%	91,22%	114,17%	101,59%	107,87%
Cobertura Cartera Consumo (Sistema)	111,57%	105,22%	95,96%	102,63%	92,62%	116,24%	116,76%	128,17%	123,83%	128,48%
Cobertura Cartera de Vivienda	125,92%	126,80%	120,60%	83,32%	76,39%	78,60%	77,92%	99,63%	91,32%	84,54%
Cobertura Cartera de Vivienda (Sistema)	132,41%	129,89%	114,97%	86,13%	82,12%	87,25%	86,08%	103,95%	101,18%	97,44%
Cobertura Cartera de Microempresa	133,91%	143,40%	133,54%	124,28%	128,32%	130,32%	129,98%	150,70%	141,41%	146,74%
Cobertura Cartera de Microempresa (Sistema)	106,40%	115,64%	105,85%	103,01%	108,27%	118,44%	124,68%	143,53%	138,11%	148,39%
Cobertura Cartera Problemática	312,15%	295,60%	284,21%	241,43%	228,49%	263,95%	277,03%	307,91%	279,13%	283,97%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	242,03%	221,75%	187,14%	189,53%	178,01%	203,04%	208,96%	234,38%	220,50%	226,72%
Provisión / Cartera Bruta	10,76%	10,70%	11,51%	10,02%	10,34%	10,36%	10,78%	10,91%	11,37%	11,11%
Provisión / Cartera Bruta (Sistema)	6,28%	6,37%	6,85%	6,71%	6,78%	7,01%	7,05%	6,94%	7,05%	6,84%
LIQUIDEZ										
Activos Líquidos / Total Depósitos	28,44%	25,73%	25,77%	20,29%	22,27%	21,62%	16,49%	23,16%	23,21%	15,42%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	34,05%	30,54%	29,56%	33,42%	32,49%	29,47%	25,52%	29,09%	27,88%	22,96%
Activos Líquidos / Total Pasivos	24,87%	23,55%	23,29%	18,53%	20,32%	19,75%	14,97%	21,12%	21,14%	14,05%
Activos Líquidos / Total Pasivos (Sistema)	30,48%	27,64%	26,18%	29,89%	29,13%	26,11%	22,44%	25,68%	24,54%	20,10%
SOLVENCIA										
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	10,56	10,58	9,11	9,91	9,30	9,17	8,48	8,95	8,97	8,48
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	9,57	9,72	8,36	9,10	9,01	8,40	7,96	8,24	8,33	8,04
Índice de Patrimonio Técnico **	10,42%	10,99%	13,09%	10,78%	11,12%	10,75%	10,81%	11,30%	10,93%	10,39%
PT Primario / PT Constituido	92,25%	87,56%	93,78%	97,78%	98,42%	101,46%	97,91%	95,36%	95,17%	99,32%
Capital Ajustado ***	228,74%	220,71%	248,84%	200,74%	189,75%	194,05%	211,67%	227,36%	214,77%	212,20%
Patrimonio Técnico Constituido	682.260,09	763.314,22	784.822,61	810.909,18	838.080,33	812.977,59	842.441,72	865.017,66	874.176,27	883.665,85
Activos y Contingentes ponderados por riesgo	6.548.719,33	6.948.562,14	5.997.672,63	7.519.154,24	7.539.373,86	7.562.777,64	7.795.946,44	7.658.121,63	7.996.597,56	8.507.421,23
RENTABILIDAD										
ROE	6,86%	9,34%	6,62%	5,60%	9,85%	10,15%	8,79%	7,22%	9,83%	10,53%
ROE (Sistema)	10,15%	11,95%	8,22%	6,72%	8,40%	10,62%	10,87%	10,36%	10,87%	12,37%
ROA	0,59%	0,81%	0,65%	0,49%	0,93%	0,96%	0,84%	0,70%	0,98%	1,05%
ROA (Sistema)	0,87%	1,00%	0,88%	0,62%	0,84%	1,06%	1,09%	1,02%	1,17%	1,31%
Margen Neto Intereses	477,52%	441,86%	430,98%	375,51%	469,61%	484,80%	499,13%	508,85%	506,16%	516,96%
Margen Neto Intereses (Sistema)	407,97%	382,05%	366,32%	309,58%	355,95%	368,48%	376,86%	382,50%	407,39%	388,28%
EFICIENCIA										
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	76,56%	75,97%	78,35%	81,48%	68,91%	70,33%	69,68%	72,44%	66,62%	65,03%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	72,33%	71,18%	71,92%	73,71%	68,01%	66,68%	66,21%	67,62%	59,00%	62,88%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	20,68%	17,66%	17,47%	19,18%	24,24%	23,38%	24,95%	25,08%	25,78%	24,36%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	16,69%	15,59%	17,76%	20,40%	21,10%	20,74%	20,47%	20,46%	20,00%	19,58%

* Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total)

** Índice de Patrimonio Técnico (Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo)

*** Capital Ajustado (Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo)

Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Anexo 3: Resumen (Miles de US\$)										
ESTADOS FINANCIEROS										
GRUPO PICHINCHA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18
ACTIVOS										
Fondos disponibles	1.907.993,56	1.683.330,56	2.311.123,36	1.740.156,01	1.920.052,41	1.799.083,77	1.806.400,00	2.012.491,03	2.255.972,44	1.428.873,67
Operaciones Interbancarias	32.663,57	22.867,72	-	-	11.442,90	26.997,26	28.835,91	6.009,67	34.783,65	21.689,31
Inversiones	2.035.664,54	2.391.528,67	1.826.884,61	1.910.547,70	1.972.301,31	1.947.579,66	1.792.126,59	1.871.871,82	1.788.122,11	1.922.900,42
Cartera de Créditos Neta	7.616.248,28	8.539.525,31	8.031.982,47	7.241.157,07	7.241.157,07	7.314.931,44	7.523.813,03	7.574.491,59	7.659.822,51	7.905.275,05
Cartera de créditos por vencer	8.021.918,56	8.976.063,54	8.449.509,07	7.635.030,62	7.585.249,97	7.740.034,31	7.991.402,38	8.070.233,81	8.167.235,98	8.436.168,23
Cartera de créditos que no devenga intereses	136.889,36	136.349,22	173.424,33	217.046,05	248.227,40	231.865,59	237.137,59	224.476,63	252.615,38	243.114,77
Cartera de créditos Vencida	159.157,46	205.462,08	183.181,41	127.245,10	123.884,52	117.193,28	136.908,76	138.891,92	146.738,50	144.738,50
Provisiones	(700.717,10)	(778.349,52)	(774.132,34)	(738.164,71)	(753.825,39)	(774.152,74)	(841.635,70)	(859.110,77)	(906.302,83)	(918.807,45)
Deudores por Aceptacion	2.478,54	1.116,83	4.684,78	174,85	392,08	1.118,05	606,20	606,20	606,20	504,01
Cuentas por Cobrar	213.169,03	230.196,51	165.372,97	216.080,35	255.647,80	256.353,49	196.088,93	198.573,73	242.272,25	275.566,31
Bienes Realizados	41.998,73	49.506,05	41.095,32	36.345,78	36.345,78	32.883,88	32.851,41	37.480,44	35.388,59	33.657,58
Propiedades y Equipo	193.040,58	199.728,88	254.195,33	222.318,43	248.795,96	255.247,36	273.865,56	269.884,68	286.213,27	265.048,20
Otros Activos	858.288,43	996.560,14	552.598,62	503.034,01	541.233,00	545.536,17	567.842,11	552.734,37	575.047,09	566.729,16
Activo	12.901.545,26	14.114.460,45	13.187.938,67	11.869.814,20	12.191.756,23	12.177.731,08	12.021.502,08	12.524.158,52	12.858.282,00	12.410.243,71
Activos Productivos	11.304.629,59	12.709.585,33	11.874.164,30	10.140.178,25	10.250.242,57	10.356.741,33	10.581.279,34	10.832.902,45	10.956.248,42	11.006.135,22
Activos Improductivos	1.627.130,65	1.440.329,40	1.367.626,85	1.784.185,59	1.973.109,45	1.854.522,94	1.472.736,07	1.724.134,00	1.945.286,31	1.459.560,68
PASIVOS										
Obligaciones con el público	9.895.352,64	11.140.431,48	10.050.369,66	9.856.329,29	10.066.528,80	10.033.248,05	9.764.361,87	10.257.127,73	10.535.878,14	10.153.618,22
Depósitos a la vista	6.168.121,79	6.851.870,44	5.768.115,27	6.295.999,56	6.627.681,92	6.663.558,45	6.411.418,88	6.903.189,12	7.024.287,06	6.841.073,61
Operaciones de reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.386.679,85	3.905.502,24	3.857.105,16	3.152.006,45	3.143.464,44	3.070.105,06	3.048.232,28	3.033.506,75	3.205.176,76	3.001.985,99
Depósitos de garantía	1.479,75	552,21	268,53	286,45	289,82	262,75	263,14	262,43	262,43	433,54
Depósitos Restringidos	339.071,24	382.506,60	424.880,39	308.056,83	295.112,62	299.321,79	304.447,58	320.169,42	305.419,97	310.125,08
Operaciones Interbancarias	-	58.538,22	232.981,53	-	-	-	48.332,03	-	8.374,51	19.099,81
Obligaciones inmediatas	63.802,78	44.039,42	46.511,89	42.677,11	58.305,06	53.176,78	62.977,87	39.731,81	59.246,14	68.950,94
Aceptaciones en Circulación	2.478,54	1.116,83	4.684,78	174,85	392,08	1.118,05	678,54	606,20	606,20	504,01
Cuentas por pagar	379.354,08	426.289,38	385.630,68	296.518,02	361.744,61	316.041,03	337.814,13	368.311,07	362.058,43	363.418,19
Obligaciones Financieras	835.086,39	798.534,15	882.249,57	390.564,11	394.820,11	359.210,66	390.547,24	375.403,82	372.969,60	312.831,83
Valores en Circulación	493.733,42	263.125,81	265.587,49	7.533,56	7.837,31	7.403,14	6.943,74	-	-	-
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	134.860,59	158.280,85	143.741,43	175.575,00	175.575,00	175.575,00	193.075,00	195.075,00	195.075,00	200.075,00
Otros Pasivos	171.884,25	203.365,71	132.338,38	106.457,57	100.396,00	83.673,37	119.730,52	126.546,83	110.339,49	101.532,85
Pasivos	11.976.552,69	13.093.721,83	12.144.086,42	10.865.929,51	11.108.429,96	11.087.778,11	10.876.137,92	11.371.177,06	11.679.642,52	11.225.030,65
Patrimonio	924.992,57	1.020.738,62	1.043.852,24	1.003.884,69	1.083.327,27	1.089.952,97	1.145.364,16	1.152.981,46	1.109.662,61	1.102.403,95
Pasivo + Patrimonio	12.901.545,26	14.114.460,45	13.187.938,67	11.869.814,20	12.191.756,23	12.177.731,08	12.021.502,08	12.524.158,52	12.789.305,14	12.345.434,59
RESULTADOS										
Ingresos Financieros	1.356.755,45	1.490.047,96	1.518.705,06	1.160.826,86	305.030,74	606.518,46	927.424,82	1.299.883,28	324.853,05	643.602,76
Intereses y Descuentos Ganados	1.090.897,89	1.192.007,80	1.188.928,81	892.795,82	235.367,89	478.128,63	726.914,12	983.847,86	250.255,20	503.642,43
Comisiones Ganadas	72.350,21	78.365,80	78.069,29	63.758,19	13.565,79	27.872,02	42.574,00	58.232,87	14.859,55	29.528,75
Utilidades Financieras	53.248,42	71.793,47	83.628,89	39.438,33	19.883,27	26.863,14	39.103,04	52.542,49	17.051,23	20.384,85
Ingresos por Servicios	140.268,92	147.880,89	188.078,07	164.834,52	36.213,79	75.654,67	118.833,66	165.460,05	42.687,07	90.046,73
Egresos Financieros	344.878,57	400.269,69	416.580,79	328.188,66	73.814,28	142.768,03	213.235,03	280.292,57	73.062,56	136.859,66
Intereses Causados	289.678,77	324.879,82	328.336,06	287.286,60	58.680,75	115.525,80	170.734,43	226.696,80	55.992,61	110.940,97
Comisiones Causadas	13.416,90	14.279,83	13.603,85	14.752,58	2.954,92	6.698,22	10.037,62	13.137,34	2.279,07	5.136,60
Pérdidas Financieras	41.784,90	61.310,03	74.140,88	46.149,49	12.190,61	20.636,02	32.462,97	40.458,63	14.790,68	20.782,08
Margen Financiero Bruto	1.011.876,87	1.089.778,27	1.102.124,27	832.638,19	231.216,45	463.750,43	714.189,80	979.590,70	251.790,49	506.743,11
Provisiones	258.150,57	269.285,61	270.796,78	211.173,51	71.914,21	140.955,11	222.368,91	294.740,53	86.866,79	160.913,68
Margen Financiero Neto	753.726,31	820.492,65	831.327,49	621.464,68	159.302,24	322.795,32	491.820,88	684.850,17	164.923,70	345.829,43
Ingresos Operacionales	37.885,44	40.955,37	53.298,43	52.937,40	12.223,08	24.941,61	35.332,72	49.211,57	12.197,70	28.073,36
Egresos Operacionales	764.401,98	793.664,17	823.487,46	683.259,97	167.385,16	338.038,36	507.382,28	714.243,16	169.503,39	340.628,45
Resultado Operacional	26.409,77	67.783,86	61.876,31	(6.857,89)	4.140,17	9.698,58	19.771,32	18.818,37	33.274,94	33.274,94
Ingresos Extraordinarios	111.998,35	105.911,85	80.801,92	114.836,55	41.359,07	69.472,00	89.506,88	113.372,24	40.712,26	68.705,48
Egresos Extraordinarios	25.813,99	33.080,07	25.599,85	13.428,42	5.553,90	7.049,37	8.435,47	8.290,46	5.307,21	6.642,13
Utilidades antes de Participación e Impuestos	112.594,13	140.615,64	116.250,53	92.550,24	39.545,34	72.121,21	100.841,74	123.900,36	43.023,07	95.338,29
Participación e Impuestos	53.917,24	61.653,75	59.620,02	42.068,05	11.363,55	20.746,53	31.302,79	41.627,18	21.134,23	43.248,48
Utilidad Neta	58.676,90	78.961,89	56.630,50	50.482,19	28.181,79	51.374,68	69.538,95	82.273,18	21.888,84	52.089,81
MARGENES FINANCIEROS										
Margen Neto de Intereses	801.211,12	867.327,98	860.092,75	635.509,22	176.699,13	360.602,84	556.179,69	756.951,26	194.262,39	392.701,46
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	59,05%	58,21%	56,83%	54,75%	57,93%	59,45%	59,97%	60,08%	59,80%	61,02%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	74,58%	73,14%	72,57%	71,73%	75,80%	76,46%	77,01%	77,75%	77,54%	78,74%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	55,55%	55,06%	54,74%	53,54%	52,22%	53,22%	53,03%	54,36%	50,77%	53,73%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	4,32%	5,30%	3,73%	4,35%	9,24%	8,47%	7,50%	6,53%	6,74%	8,09%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	8,25%	7,11%	5,32%	9,89%	13,56%	11,45%	9,65%	12,53%	10,68%	10,68%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	180,87%	134,13%	142,68%	227,48%	146,76%	135,23%	128,71%	137,80%	168,00%	131,90%
Gastos de Operación	756.550,64	780.299,57	811.876,31	662.756,66	159.210,24	325.810,87	493.615,52	697.275,82	164.745,99	331.307,84
Otras Pérdidas Operacionales	7.851,33	13.364,60	11.611,15	20.503,31	8.174,92	12.227,49	13.766,76	16.967,34	4.757,40	9.320,61
Eficiencia	100,37%	95,10%	97,66%	106,64%	99,94%	100,93%	100,36%	101,81%	99,89%	95,80%
Eficiencia FCR	74,77%	71,60%	73,66%	79,60%	68,86%	70,26%	69,12%	71,18%	65,43%	65,38%
CARTERA BRUTA	8.316.965,38	9.317.874,83	8.806.114,81	7.979.321,78	7.957.361,90	8.089.084,18	8.365.448,73	8.433.602,36	8.566.125,35	8.824.082,50
PROVISION / MARGEN BRUTO	25,51%	24,71%	24,57%	25,36%	31,10%	30,39%	31,14%	30,09%	34,50%	31,75%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Atentamente,

Econ. Santiago Coello
Gerente General
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Econ. Karla Torres
Analista