

Ecuador
Papel Comercial
Calificación inicial

BANCO PICHINCHA C.A.

CALIFICACIÓN

Instrumento	Calificación
Programa de Papel Comercial 2026	AAA

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

AAA: “El emisor presenta una excelente capacidad para el pago de capital, intereses o rendimiento. Su posición financiera es sólida y no se vería afectada por condiciones económicas adversas en el corto plazo”.
El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Resumen Financiero

BP PICHINCHA			
En millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-25	mar-26
Activos	79,370	20,366	22,344
Patrimonio	7,914	1,957	2,201
Resultados	260.9	54.2	62.4
ROE (%)	13.23%	11.12%	11.32%
ROA (%)	1.34%	1.09%	1.14%

GRUPO PICHINCHA			
En millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-25	mar-26
Activos	79,370	25,333	28,344
Patrimonio	7,914	2,093	2,281
Resultados	260.9	65.9	58.9
ROE (%)	13.23%	12.73%	10.34%
ROA (%)	1.34%	1.07%	0.85%

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767 ext.114
pbaus@bwratings.com

Silvia López
(5932) 226 9767 ext. 110
slopez@bwratings.com

Extracto de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **otorgar** la calificación de “AAA” con perspectiva estable a la emisión del Programa de Papel Comercial 2026 de Banco Pichincha C.A. La calificación otorgada refleja nuestra opinión en cuanto a la posición de liquidez del banco para cumplir con sus obligaciones oportunamente en los términos y condiciones del programa de papel comercial calificado y demás compromisos financieros de la Entidad.

Sólido posicionamiento e imagen en el país con diversificación de riesgo en otros países. La calificación se sustenta en el sólido posicionamiento del banco en el sistema financiero ecuatoriano, donde lidera por tamaño de activos y resultados. Su condición de Banco Universal le ha permitido diversificar la cartera de créditos, mantener ventajas competitivas y acceder a fuentes de financiamiento variadas y de bajo costo. En 2024, el Grupo Financiero Pichincha modificó su estructura debido al cambio en la participación accionaria en Banco Pichincha del Perú y a la fusión por absorción de las compañías de servicios auxiliares CREDIFE Desarrollo Microempresarial S.A., y Amerafin S.A., lo que impactó la consolidación de sus cifras financieras.

En BP el mayor resultado del período se debe a un mejor margen de interés neto, por la incidencia de menores costos de captación dado la liquidez del sistema, así como por un positivo incremento de los ingresos financieros, de servicios y recuperación de activos financieros. En GFP, el resultado del período decrece debido a la subsidiaria de Colombia que aún tiene pérdidas al no alcanzar su punto de equilibrio. Sin embargo, en conjunto el GFP la evolución operativa se mantiene positiva por la contribución de las otras subsidiarias, no obstante, los requerimientos de provisiones y gastos operativos de la subsidiaria de Colombia incide en la disminución del resultado del ejercicio del Grupo.

La cartera en riesgo crece, mientras que la cobertura de provisiones disminuye en comparación interanual; no obstante, se mantiene por encima del promedio del sistema. La colocación de cartera registra un desempeño más pausado, en los principales segmentos de BP. Los indicadores de cobertura sobre cartera en riesgo y CDE disminuyen, pero siguen manteniendo índices positivos y son superiores al promedio del sistema. Además, los indicadores de morosidad de cartera en riesgo aumentan interanualmente. Se espera que la calidad de la cartera y los indicadores de morosidad mejoren gradualmente en el corto plazo. Se observa una tendencia similar en el GFP.

Niveles de liquidez apropiados a su riesgo. La posición de liquidez ha sido adecuada históricamente para afrontar coyunturas internas y en el sistema. Los niveles de liquidez de BP se contraen en comparación interanual debido a la tendencia que presentan los recursos de inversiones y la variación de depósitos a la vista y a plazo, además de la disminución de obligaciones financieras. La Entidad cuenta con inversiones que están dentro de la liquidez inmediata y, por su calidad, podrían ser liquidados sin descuentos importantes de valor.

El Banco mantiene adecuado soporte patrimonial, con los indicadores de solvencia dentro del cumplimiento normativo y de capital libre para activos productivos en la comparativa interanual. El soporte patrimonial es favorable en comparación con sus pares del sistema. A nivel de grupo, el indicador patrimonial soporta un mayor porcentaje de activos improductivos de las filiales, lo que resulta en un indicador de capital libre menor que el del banco. El indicador normativo de patrimonio técnico disminuye interanualmente como resultado de la aplicación de la normativa para su cálculo, debido al cambio de tratamiento de la provisión genérica voluntaria.

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

Tendencia de la calificación. La calificación y/o su perspectiva se mantienen estables, pudieran cambiar dependiendo del desarrollo de los riesgos económico, político y social del complejo entorno operativo del país y de sus efectos en los factores que fundamentan la calificación de la institución.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Programa de Papel Comercial 2026	
Monto (USD)	235,000,000.00
Clase	A
Plazo total del programa	Hasta 720 días
Plazo de los valores	Hasta 359 días
Amortización de Capital	Al vencimiento
Pago de interés	Cupón cero
Cálculo de interés	Sobre la base de años 360 días (30/360).
Garantía	General Banco Pichincha
Destino de la emisión	Capital de trabajo relacionado al giro de negocio del Emisor consistente en intermediación financiera.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE).
Estructurador y Agente Colocador	Picaval Casa de Valores S.A.
Representante Obligacionistas	Bondholder Representative S.A.
Tipo de emisión	Desmaterializada
Sistema de colocación	Bursátil

Programa de Papel Comercial. La Junta General Extraordinaria de Accionistas en sesión celebrada en la ciudad de Quito el 21 de abril de 2026, autorizó la presente emisión hasta por el monto de USD 235MM.

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 es capital de trabajo relacionado al giro de negocio del Emisor consistente en intermediación financiera.

RESGUARDOS DE LA EMISIÓN:

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 del Contrato, las consagradas en el Convenio de Representación de Obligacionistas, las consagradas en la 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.

En función de lo señalado, los resguardos aplicables al presente Programa de Papel Comercial serán:

- (i) Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- (ii) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

- (iii) Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en razón mayor o igual a 1.25.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. El incumplimiento de esta disposición dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en el Contrato de Emisión del Programa de Papel Comercial.

Adicionalmente, el Emisor se obliga a cumplir con el siguiente resguardo que establece el artículo 9 de la Sección II del Capítulo I, Título II, del Libro II de la Codificación de Resoluciones de la JPRF: “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan y de emisores de obligaciones de largo plazo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido”. En cumplimiento con esta disposición, a la fecha de corte de análisis (marzo 2026) la Entidad cumple con un indicador del 11.81% del saldo de los valores en circulación y del programa de papel comercial, frente a su patrimonio.

Garantía. - La Emisión del Programa de Papel Comercial contempla la Garantía General del Emisor, en los términos de la Ley de Mercado de Valores, (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros y demás normas aplicables.

La calidad de los activos que respaldan la emisión se analiza a lo largo del presente informe.



Hemos recibido la declaración juramentada del Banco en la que informa que Banco Pichincha C.A. cuenta con los activos suficientes libres de gravámenes, prendas o limitaciones, que sirvan de garantía general de la emisión del Programa de Papel Comercial por el monto de hasta USD 235MM, de conformidad con lo establecido en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores ecuatoriano, y específicamente, con las normas de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros - Libro II, que aplican a las entidades financieras sometidas al control de la Superintendencia de Bancos.

Adicionalmente, la declaración juramentada indica que el Banco se compromete expresamente a mantener en todo momento los activos libres de gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar y/o prenda suficientes con el objeto de que la relación activos libres de gravamen / obligaciones en circulación, se encuentren en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por la 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 normativa reglamentaria del mercado de valores que también le sea aplicable, durante la vigencia del Programa de Papel Comercial, anteriormente citada.

Límite de endeudamiento y compromiso adicional del Emisor: El Emisor establece como límite de endeudamiento durante la vigencia de la Emisión, mantener una relación entre el patrimonio técnico y la suma ponderada por riesgo de sus activos y contingentes no inferior al nueve por ciento (9%).

Forma de cálculo del indicador del límite de endeudamiento:

$$\text{Límite} = (\text{Patrimonio Técnico}) / (\text{Activos y contingentes ponderados por riesgo}) \geq 9\%.$$

La periodicidad del cálculo de este indicador será anual, con estados financieros cortados al 31 de diciembre de cada ejercicio económico.

Como compromiso adicional, el Emisor se obliga a provisionar el 100% del flujo de la cuota inmediata siguiente para el pago de inversionistas de la presente Emisión, con al menos cuarenta y ocho horas de anticipación. La periodicidad de cálculo de este indicador será anual, con estados financieros cortados al 31 de diciembre de cada ejercicio económico.

Atentamente,

Patricio Baus Herrera
Gerente General

BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,457,665	248,043	877,344	528,496	657,121	1,029,268	1,174,063	860,231
Inversiones Brutas	15,704,547	3,482,975	4,007,624	4,651,547	4,610,226	4,347,212	4,588,701	5,602,068
Cartera Productiva Bruta	51,630,999	11,199,348	12,483,809	12,844,915	13,216,206	13,227,100	13,321,029	13,579,571
Otros Activos Productivos Brutos	2,401,082	877,215	904,378	960,305	1,102,570	1,173,552	1,183,771	1,291,424
Total Activos Productivos	73,194,293	15,807,580	18,273,155	18,985,262	19,586,124	19,777,131	20,267,564	21,333,294
Fondos Disponibles Improductivos	4,396,368	1,469,428	1,198,448	1,318,958	1,283,922	1,185,929	1,324,675	1,052,782
Cartera en Riesgo	1,656,294	456,596	462,090	482,797	556,164	561,626	534,975	596,918
Activo Fijo	813,162	219,179	215,141	214,098	212,091	213,753	216,506	214,365
Otros Activos Improductivos	3,292,090	688,464	955,241	982,432	1,066,449	1,077,167	1,004,121	994,549
Total Provisiones	(3,982,618)	(1,529,228)	(1,610,976)	(1,617,538)	(1,680,132)	(1,739,217)	(1,805,070)	(1,847,988)
Total Activos Improductivos	10,157,913	2,833,667	2,830,921	2,998,285	3,118,625	3,038,474	3,080,276	2,858,614
TOTAL ACTIVOS	79,369,588	17,112,018	19,493,101	20,366,009	21,024,617	21,076,388	21,542,770	22,343,920
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	62,621,494	13,484,145	15,672,838	16,491,333	17,062,303	17,116,551	17,657,367	18,584,038
Depósitos a la Vista	34,475,430	7,744,748	9,593,750	10,364,292	11,183,238	10,874,464	11,818,453	12,118,832
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	26,065,682	5,202,558	5,495,876	5,563,739	5,331,882	5,663,210	5,247,556	5,884,934
Depósitos en Garantía	971	364	379	384	288	324	327	323
Depósitos Restringidos	2,079,412	536,474	582,832	562,918	546,895	578,553	591,031	579,950
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	205,517	66,663	12,190	37,319	44,745	51,122	16,552	43,214
Aceptaciones en Circulación	82,153	-	265	754	1,201	551	1,087	74
Obligaciones Financieras	4,520,580	878,274	989,985	963,330	928,875	885,796	786,228	626,544
Valores en Circulación	257,884	125,000	62,500	50,000	50,000	37,500	37,500	25,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	590,282	202,000	205,000	222,500	213,750	193,750	190,000	190,000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3,099,731	499,347	577,280	606,711	612,982	628,939	607,387	635,232
Provisiones para Contingentes	77,494	51,579	34,210	37,039	35,583	34,038	35,556	38,345
TOTAL PASIVO	71,455,134	15,307,007	17,554,268	18,408,986	18,949,439	18,948,247	19,331,677	20,142,447
TOTAL PATRIMONIO	7,914,454	1,805,011	1,938,832	1,957,023	2,075,178	2,128,141	2,211,093	2,201,473
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	79,369,588	17,112,018	19,493,101	20,366,009	21,024,617	21,076,388	21,542,770	22,343,920
CONTINGENTES	22,970,207	4,810,086	4,767,389	4,842,022	5,027,797	5,181,770	5,228,907	5,347,137
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,543,231	392,795	1,696,853	453,713	911,660	1,381,557	1,854,667	458,694
Intereses Pagados	572,414	157,824	694,055	164,795	325,821	474,678	617,738	137,524
Intereses Netos	970,817	234,971	1,002,798	288,918	585,839	906,879	1,236,929	321,170
Otros Ingresos Financieros Netos	142,140	36,682	151,508	40,526	83,116	136,029	181,543	42,354
Margen Bruto Financiero (IO)	1,112,957	271,652	1,154,306	329,445	668,955	1,042,907	1,418,471	363,524
Ingresos por Servicios (IO)	279,376	62,997	262,399	69,850	141,824	213,985	288,800	76,213
Otros Ingresos Operacionales (IO)	82,945	30,383	138,806	42,940	105,031	144,761	191,824	39,765
Gastos de Operacion (Goperac)	693,995	180,275	785,644	213,176	434,468	657,414	890,395	232,222
Otras Perdidas Operacionales	34,437	33,084	119,530	42,157	84,900	105,947	133,707	22,039
Margen Operacional antes de Provisiones	746,847	151,674	650,338	186,902	396,441	638,293	874,993	225,242
Provisiones (Goperac)	458,694	119,086	510,169	126,317	290,781	486,705	650,052	156,777
Margen Operacional Neto	288,152	32,588	140,169	60,585	105,660	151,588	224,941	68,465
Otros Ingresos	127,782	20,917	101,610	25,083	53,538	83,607	107,631	32,379
Otros Gastos y Perdidas	44,481	8,606	26,921	9,432	13,548	16,499	18,077	15,347
Impuestos y Participacion de Empleados	110,536	13,563	64,573	22,064	41,266	58,169	73,997	23,076
RESULTADOS DEL EJERCICIO	260,917	31,335	150,286	54,172	104,384	160,527	240,498	62,421



BP PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	77,590,661	17,277,007	19,471,603	20,304,220	20,870,045	20,963,060	21,592,238	22,386,076
Cartera Bruta total	53,287,293	11,655,944	12,945,899	13,327,712	13,772,371	13,788,726	13,856,004	14,176,489
Cartera Vencida	510,957	169,707	174,558	184,649	183,538	172,477	185,696	194,340
Cartera en Riesgo	1,656,294	456,596	462,090	482,797	556,164	561,626	534,975	596,918
Cartera C+D+E	-	1,031,795	1,032,768	1,037,953	1,110,782	1,169,450	1,173,975	1,214,077
Provisiones para Cartera	(3,471,144)	(1,270,349)	(1,414,408)	(1,413,662)	(1,466,070)	(1,523,523)	(1,589,453)	(1,623,644)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87.8%	84.8%	86.6%	86.4%	86.3%	86.7%	86.8%	88.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.8%	130.8%	130.2%	130.8%	130.7%	131.3%	134.0%	131.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.96%	1.46%	1.35%	1.39%	1.33%	1.25%	1.34%	1.37%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.11%	3.92%	3.57%	3.62%	4.04%	4.07%	3.86%	4.21%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.94%	7.11%	7.37%	7.07%	7.39%	7.30%	7.25%	7.38%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	7.81%	7.12%	6.97%	7.24%	7.58%	7.58%	7.67%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	214.25%	289.52%	313.49%	300.48%	270.00%	277.33%	303.75%	278.43%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	134.68%	159.60%	151.78%	153.93%	147.54%	154.66%	161.84%	158.96%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		128.12%	140.27%	139.77%	135.19%	133.19%	138.42%	136.89%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.51%	10.90%	10.93%	10.61%	10.65%	11.05%	11.47%	11.45%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		135.19%	147.50%	147.67%	143.08%	141.18%	146.59%	145.18%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	6.40%	7.73%	7.84%	7.84%	7.32%	7.26%	7.76%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	48.25%	58.28%	60.10%	58.48%	53.75%	51.36%	56.38%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.47%	9.45%	10.98%	8.72%	9.73%	10.97%	11.51%	9.38%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	14.04%	2.79%	18.28%	3.30%	7.27%	12.57%	16.34%	2.36%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	38.15%	44.26%	50.28%	60.22%	49.62%	48.40%	43.94%	46.50%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.89%	2.21%	2.55%	3.29%	2.82%	2.96%	2.75%	2.86%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.34%	11.40%	14.94%	15.37%	15.22%	15.48%	16.46%	14.14%
TIER I / APPR	10.49%	12.56%	10.01%	10.42%	9.85%	9.78%	9.67%	10.57%
PTC / Activos y Contingentes	8.50%	6.49%	9.64%	9.80%	9.94%	10.10%	10.65%	8.94%
Activos Fijos +Activos Fidelcom/ Patr. Técnico	9.91%	18.21%	10.78%	10.15%	9.49%	9.31%	8.55%	9.65%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	2436.22%	n/d
Capital libre (USD M)**	6,148,214	1,867,916	1,904,072	1,879,092	1,902,205	1,997,659	2,244,869	2,225,442
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.93%	10.91%	9.80%	9.28%	9.14%	9.55%	10.42%	9.97%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.62%	57.79%	53.84%	52.81%	50.90%	51.88%	56.12%	55.20%
TIER I / Patrimonio Técnico	78.64%	110.19%	66.98%	67.82%	64.74%	63.16%	58.75%	74.80%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.15%	10.57%	10.61%	9.82%	10.24%	10.49%	10.78%	10.03%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.77%	9.17%	8.58%	8.41%	8.27%	8.26%	8.17%	8.44%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	31	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,440,842	331,949	1,435,982	400,078	830,909	1,295,706	1,765,388	457,464
Result. antes de impuest. y particip. trab.	371,453	44,899	214,859	76,236	145,650	218,636	314,495	85,497
Margen de Interés Neto	62.91%	59.82%	59.10%	63.68%	64.26%	65.64%	66.69%	70.02%
ROE	13.23%	6.94%	8.03%	11.12%	10.40%	10.53%	11.59%	11.32%
ROE Operativo	14.61%	7.22%	7.49%	12.44%	10.53%	9.94%	10.84%	12.41%
ROA	1.34%	0.73%	0.82%	1.09%	1.03%	1.06%	1.17%	1.14%
ROA Operativo	1.48%	0.76%	0.77%	1.22%	1.04%	1.00%	1.10%	1.25%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.18%	70.79%	69.73%	72.17%	70.48%	69.98%	70.05%	70.21%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.42%	5.95%	5.88%	6.20%	6.19%	6.35%	6.42%	6.18%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.23%	6.87%	6.77%	7.07%	7.07%	7.31%	7.36%	6.99%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	61.42%	78.51%	78.45%	67.58%	73.35%	76.25%	74.29%	69.60%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.00%	90.18%	90.24%	84.86%	87.28%	88.30%	87.26%	85.03%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	48.17%	54.31%	54.71%	53.28%	52.29%	50.74%	50.44%	50.76%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.91%	7.01%	7.09%	6.81%	7.16%	7.52%	7.51%	7.09%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7,854,034	1,717,470	2,075,792	1,847,454	1,941,043	2,215,197	2,498,738	1,913,013
Activos Liquidos (BWR)	12,339,483	2,686,733	3,091,677	3,245,593	3,333,484	3,549,003	3,650,583	3,231,189
25 Mayores Depositantes	-	869,055	1,110,882	1,274,099	1,477,408	1,558,652	1,262,788	1,542,647
100 Mayores Depositantes	-	1,635,051	1,913,992	2,168,187	2,337,917	2,519,058	2,096,936	2,550,147
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	26.16%	26.38%	24.94%	24.44%	24.05%	26.00%	25.37%	21.70%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	26.78%	30.03%	28.39%	29.08%	27.47%	27.53%	32.00%	29.75%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	7.36%	6.60%	8.05%	7.04%	7.98%	6.36%	5.70%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	4.08	4.30	3.61	3.90	3.45	5.03	5.22
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	51.80%	48.46%	36.17%	37.20%	40.05%	36.01%	40.86%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	26.16%	26.20%	24.90%	24.41%	23.98%	25.99%	25.34%	21.70%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	16.65%	16.75%	16.72%	13.90%	13.96%	16.22%	17.35%	12.85%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	6.45%	7.09%	7.73%	8.66%	9.11%	7.15%	8.30%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	32.35%	35.93%	39.26%	44.32%	43.92%	34.59%	47.74%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	22.81%	25.98%	29.82%	34.92%	32.08%	19.66%	33.15%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.21%	3.35%	3.63%	3.85%	3.70%	3.60%	3.69%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.40%	1.98%	2.09%	2.11%	2.03%	2.89%	3.22%

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

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,457,665	629,778	1,016,822	672,514	1,007,040	1,387,039	1,470,096	1,533,438
Inversiones Brutas	15,704,547	4,839,520	5,204,669	6,401,987	6,406,147	6,045,574	6,032,615	7,081,777
Cartera Productiva Bruta	51,630,999	16,150,658	15,411,681	15,915,524	16,399,326	16,859,349	17,163,543	17,608,755
Otros Activos Productivos Brutos	2,401,082	416,862	641,147	590,188	623,771	699,634	709,227	703,997
Total Activos Productivos	73,194,293	22,036,818	22,274,319	23,580,213	24,436,285	24,991,596	25,375,480	26,927,967
Fondos Disponibles Improductivos	4,396,368	1,749,615	1,265,244	1,385,928	1,375,424	1,269,831	1,386,141	1,121,123
Cartera en Riesgo	1,656,294	683,749	517,278	542,607	956,483	613,094	596,312	654,712
Activo Fijo	813,162	307,003	278,472	278,764	278,624	280,399	283,798	282,290
Otros Activos Improductivos	3,292,090	1,055,988	1,147,997	1,218,777	1,283,782	1,295,429	1,201,703	1,271,572
Total Provisiones	(3,982,618)	(1,829,749)	(1,678,449)	(1,673,665)	(1,738,414)	(1,802,910)	(1,867,164)	(1,913,184)
Total Activos Improductivos	10,157,913	3,796,354	3,208,991	3,426,077	3,894,313	3,458,753	3,467,954	3,329,698
TOTAL ACTIVOS	79,369,588	24,003,423	23,804,861	25,332,625	26,592,184	26,647,439	26,976,270	28,344,481
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	62,621,494	19,298,373	19,641,693	21,087,327	22,287,475	22,379,581	22,825,123	24,287,769
Depósitos a la Vista	34,475,430	9,826,397	10,813,613	11,525,840	12,774,329	13,134,673	13,903,060	14,056,378
Operaciones de Reporto	-	26,991	31,778	94,300	46,064	45,940	209,778	201,243
Depósitos a Plazo	26,065,682	8,820,968	8,213,036	8,903,830	8,919,843	8,620,036	8,120,873	9,449,822
Depósitos en Garantía	971	364	379	384	288	323	327	322
Depósitos Restringidos	2,079,412	623,653	582,887	562,974	546,951	578,608	591,085	580,004
Operaciones Interbancarias	-	9,083	5,172	-	44,607	5,348	-	-
Obligaciones Inmediatas	205,517	76,316	17,358	41,488	47,937	55,156	22,213	48,057
Aceptaciones en Circulación	82,153	-	265	754	1,201	551	1,087	74
Obligaciones Financieras	4,520,580	1,190,192	1,033,772	1,000,681	946,483	893,432	786,228	626,554
Valores en Circulación	257,884	156,207	62,500	50,000	50,000	37,500	37,500	25,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	590,282	323,477	238,134	257,113	251,428	231,328	227,550	226,941
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3,099,731	802,734	723,057	762,323	777,306	814,954	761,936	805,565
Provisiones para Contingentes	77,494	61,418	35,461	39,713	36,724	36,026	37,421	43,485
TOTAL PASIVO	71,455,134	21,917,800	21,757,414	23,239,399	24,443,160	24,453,876	24,699,059	26,063,444
TOTAL PATRIMONIO	7,914,454	2,085,623	2,047,448	2,093,226	2,149,023	2,193,563	2,277,211	2,281,037
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	79,369,588	24,003,423	23,804,861	25,332,625	26,592,184	26,647,439	26,976,270	28,344,481
CONTINGENTES	22,970,207	6,940,200	5,038,908	5,160,717	5,370,219	5,538,362	5,565,438	5,738,299
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,543,231	528,949	1,967,828	518,241	1,041,194	1,581,089	2,126,253	536,125
Intereses Pagados	572,414	231,760	861,298	204,076	408,548	603,503	789,524	183,500
Intereses Netos	970,817	297,189	1,106,529	314,165	632,647	977,586	1,336,729	352,624
Otros Ingresos Financieros Netos	142,140	40,226	149,696	30,652	91,047	147,551	202,323	43,507
Margen Bruto Financiero (IO)	1,112,957	337,414	1,256,225	344,818	723,693	1,125,138	1,539,052	396,131
Ingresos por Servicios (IO)	279,376	79,991	295,364	79,995	159,281	240,219	320,065	86,507
Otros Ingresos Operacionales (IO)	82,945	19,946	105,013	26,459	59,517	87,917	119,826	30,838
Gastos de Operación (Goperac)	693,995	234,658	930,267	247,402	507,876	763,930	1,029,361	273,860
Otras Perdidas Operacionales	34,437	8,613	43,540	12,346	27,647	36,672	50,748	11,206
Margen Operacional antes de Provisiones	746,847	194,080	682,794	191,523	406,969	652,671	898,834	228,410
Provisiones (Goperac)	458,694	193,826	576,030	137,960	310,987	517,722	693,416	171,837
Margen Operacional Neto	288,152	254	106,765	53,563	95,982	134,949	205,417	56,574
Otros Ingresos	127,782	68,528	180,422	59,427	96,373	139,575	143,276	46,476
Otros Gastos y Perdidas	44,481	22,030	74,997	22,774	39,766	55,783	24,578	17,343
Impuestos y Participación de Empleados	110,536	18,472	73,772	24,320	45,478	64,928	87,264	26,784
RESULTADOS DEL EJERCICIO	260,917	28,281	138,417	65,897	107,111	153,813	236,850	58,923

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	mar-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	77,590,661	23,786,432	23,539,563	24,966,141	25,811,708	26,261,426	26,761,621	28,049,090
Cartera Bruta total	53,287,293	16,834,407	15,928,959	16,458,132	17,355,809	17,472,443	17,759,855	18,263,468
Cartera Vencida	510,957	357,701	196,280	204,546	388,257	194,930	225,730	231,170
Cartera en Riesgo	1,656,294	683,749	517,278	542,607	956,483	613,094	596,312	654,712
Cartera C+D+E	-	1,468,736	1,161,867	1,162,045	1,240,720	1,316,202	1,328,567	1,360,571
Provisiones para Cartera	(3,471,144)	(1,544,395)	(1,476,264)	(1,464,984)	(1,520,018)	(1,583,119)	(1,647,514)	(1,684,776)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87.8%	85.3%	87.4%	87.3%	86.3%	87.8%	88.0%	89.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124.8%	120.1%	123.4%	123.1%	120.6%	122.9%	125.1%	122.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)		2.12%	1.23%	1.24%	2.24%	1.12%	1.27%	1.27%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	0.96%	4.06%	3.25%	3.30%	5.51%	3.51%	3.36%	3.58%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.11%	6.36%	6.46%	6.28%	8.36%	6.17%	6.04%	6.08%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.94%	7.88%	6.64%	6.44%	6.55%	6.88%	6.85%	6.82%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	0.00%	234.85%	292.25%	277.31%	162.76%	264.09%	282.56%	263.97%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	214.25%	150.06%	146.85%	145.56%	107.26%	150.08%	157.05%	155.59%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	134.68%	109.33%	130.11%	129.49%	125.47%	123.02%	126.82%	127.02%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)		9.17%	9.27%	8.90%	8.76%	9.06%	9.28%	9.22%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	6.51%	116.24%	137.24%	137.14%	133.09%	130.64%	134.59%	134.89%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		5.73%	7.11%	6.97%	6.97%	6.38%	6.18%	6.35%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	52.26%	61.27%	60.54%	61.94%	56.21%	53.03%	56.07%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	9.27%	9.68%	7.86%	8.62%	9.70%	10.14%	8.12%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.47%	5.29%	21.60%	7.88%	17.19%	25.88%	20.77%	4.29%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	14.04%	51.07%	45.43%	61.42%	50.22%	48.95%	44.95%	45.88%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	38.15%	2.04%	2.55%	2.75%	2.33%	2.43%	2.25%	2.27%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.34%	13.03%	13.86%	14.14%	13.84%	14.04%	14.82%	12.86%
TIER I / APPR	10.49%	10.17%	9.08%	9.35%	8.91%	8.86%	8.73%	9.46%
PTC / Activos y Contingentes	8.50%	7.51%	8.69%	8.73%	8.52%	8.64%	9.16%	7.71%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	9.91%	14.93%	12.59%	11.84%	11.46%	11.28%	10.44%	11.68%
PTC / VRO		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	2436.22%	n/d
Capital libre (USD M)**	6,148,214	1,773,856	1,767,512	1,710,438	1,348,709	1,789,946	2,046,245	1,970,126
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.93%	7.51%	7.52%	6.87%	5.24%	6.83%	7.66%	7.04%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.62%	46.43%	47.63%	45.60%	34.87%	44.99%	49.57%	47.15%
TIER I / Patrimonio Tecnico	78.64%	78.01%	65.54%	66.12%	64.40%	63.10%	58.90%	73.53%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.15%	8.74%	8.62%	8.52%	8.53%	8.70%	8.97%	8.25%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.77%	7.59%	6.91%	7.17%	6.96%	6.96%	6.91%	6.99%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	31	948	4,173	970	2,714	3,541	4,456	1,063
Ingresos Operativos Netos	1,440,842	428,738	1,613,061	438,925	914,844	1,416,601	1,928,195	502,270
Result. antes de impuest. y particip. trab.	371,453	46,752	212,189	90,217	152,589	218,741	324,114	85,707
Margen de Interés Neto	62.91%	56.18%	56.23%	60.62%	60.76%	61.83%	62.87%	65.77%
ROE	13.23%	5.47%	6.75%	12.73%	10.21%	9.67%	10.95%	10.34%
ROE Operativo	14.61%	0.05%	5.21%	10.35%	9.15%	8.49%	9.50%	9.93%
ROA	1.34%	0.47%	0.58%	1.07%	0.85%	0.81%	0.93%	0.85%
ROA Operativo	1.48%	0.00%	0.45%	0.87%	0.76%	0.71%	0.81%	0.82%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.18%	69.53%	68.76%	71.75%	69.43%	69.25%	69.55%	70.42%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	5.42%	5.45%	5.04%	5.49%	5.44%	5.53%	5.63%	5.41%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.23%	6.16%	5.71%	6.02%	6.20%	6.35%	6.46%	6.06%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	61.42%	99.87%	84.36%	72.03%	76.42%	79.32%	77.15%	75.23%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.00%	99.94%	93.38%	87.80%	89.51%	90.47%	89.35%	88.74%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	48.17%	54.73%	57.67%	56.37%	55.51%	53.93%	53.38%	54.52%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.91%	7.18%	6.34%	6.27%	6.50%	6.77%	6.79%	6.45%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7,854,034	2,379,393	2,282,066	2,058,442	2,382,464	2,656,870	2,856,236	2,654,561
Activos Líquidos (BWR)	12,339,483	3,460,049	3,401,772	3,642,803	4,094,257	4,034,613	3,886,180	3,836,530
25 Mayores Depositantes	-	890,529	1,284,858	1,368,028	1,596,113	1,595,521	1,413,933	1,687,329
100 Mayores Depositantes	-	1,635,051	1,913,992	2,168,187	2,337,917	2,519,058	2,096,936	2,550,147
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	26.16%	26.34%	23.91%	24.27%	24.62%	24.08%	22.82%	22.02%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	26.78%	25.93%	24.96%	25.66%	24.74%	23.81%	26.95%	26.38%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	7.36%	6.60%	8.05%	7.04%	7.98%	6.36%	5.70%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	3.52	3.78	3.19	3.52	2.98	4.24	4.63
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	40.23%	44.05%	32.22%	30.29%	35.23%	33.83%	34.42%
Indicador de cobertura de liquidez 30 días (ICL)		n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	26.16%	26.20%	23.88%	24.25%	24.57%	24.07%	22.80%	22.02%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	16.65%	18.02%	16.02%	13.70%	14.29%	15.85%	16.76%	15.23%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	4.61%	6.54%	6.49%	7.16%	7.13%	6.19%	6.95%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	25.74%	37.77%	37.55%	38.98%	39.55%	36.38%	43.98%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	0.00%	0.00%	26.57%	28.43%	28.22%	18.47%	27.92%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.78%	3.17%	3.39%	3.72%	3.59%	3.50%	3.56%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.21%	-1.87%	-1.96%	-2.04%	-1.97%	2.80%	3.11%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2026.