BANCO PICHINCHA

Panamá, 21 de octubre de 2021

Señores
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Ciudad. -

Estimados señores,

Con el objetivo de dar cumplimiento a la revelación de Hechos de Importancias, le adjuntamos la actualización de la Calificación de Riesgo de Banco Pichincha Panamá, S.A. emitida por PCR basado en cifras auditadas al 30 de junio de 2021.

Atentamente,

Banco Pichincha Panamá, S.A.

Johann Rodríguez
Oficial de Tesorería

Banco Pichincha, S.A.

Comité No. 98/2021	
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2021	**Fecha de comité: 15 de octubre de 2021**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

David Fuentes dfuentes@ratingspcr.com	Donato Rivas drivas@ratingspcr.com	(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES									
Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21
Fortaleza Financiera	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+
Programa Rotativo de Bonos Corporativos						PAA+	PAA+	PAA+	PAA+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable	Negativa	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría A. Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago en sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

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. La calificación otorgada o emitida por PCR 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 de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

La calificación se fundamenta en su cartera crediticia garantizada en el sector de ecuatoriano, así como sus altos niveles de solvencia los cuales se colocan por encima del sistema y sus adecuados niveles de liquidez. Por su parte, también se considera el aumento de su cartera vencida por la reclasificación de créditos modificados y la baja en sus indicadores de rentabilidad, derivado del impacto de la pandemia COVID-19 al sector panameño.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo otorgada a la Fortaleza Financiera de Banco Pichincha, S.A. se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

Leve disminución de la cartera crediticia. A junio del 2021, la cartera bruta del Banco totalizó B/. 469.8 millones, reflejando un leve decremento interanual de B/. 8.6 millones (-1.8%); dicha disminución fue liderada por la rebaja de los créditos al consumidor en B/. 53.9 millones (-32.3%), donde por su parte los créditos corporativos sufrieron un alza en B/. 50.3 millones (+17%) siendo menor a la disminución del área consumo. Es importante resaltar que los créditos al consumidor corresponden a la compra de cartera que realiza Banco Pichincha Panamá a bancos en Ecuador (pertenecientes al grupo financiero de Banco Pichincha Ecuador) con calificación AAA y se encuentran garantizados mediante contrato.

Deterioro en la cartera. Asimismo, la cartera bajo condición vigente mostró un decremento interanual en 2.1%, por su parte la cartera morosa tuvo una disminución en 7.4%; mientras que la cartera bajo condición vencida aumentó considerablemente en 1.8 veces, totalizando así a la fecha de análisis con B/. 10.3 millones, producto principal de los impactos de la pandemia Covid-19 en la cartera de interino de construcción que mantuvieron suspensión de operaciones aproximadamente de 8 a 10 meses. La cartera por categoría de riesgo estuvo distribuida en normal (78.6%), mención especial (2.9%), mención especial modificado (14.2%), subnormal (2.7%), dudoso (1%) e irrecuperable (0.7%). De tal forma, las provisiones por reserva para posibles préstamos incobrables incrementaron, ascendiendo a B/. 10.8 millones (junio 2020: B/. 8.4 millones) lo cual es causado por la cartera reestructurada por regulación de la Superintendencia de Bancos panameña según el acuerdo 009-2020 en conjunto con la cartera vencida para el periodo de análisis. Derivado

de lo anterior, el índice de cartera vencida se situó en 2.3% reflejando una desmejora respecto al año anterior (junio 2020: 0.8%). Por su parte, el índice de morosidad se situó en 1.8% disminuyendo interanualmente respecto a su periodo inmediato anterior (junio 2020: 1.9%) y donde por su parte se vería un incremento en su cartera vencida situándose a la fecha de análisis en 2.3% (junio 2020: 0.8%). En cuanto a las garantías, estas totalizaron B/. 450 millones respaldando la cartera en un 98% y corresponden a depósitos a plazo dentro del banco, garantías hipotecarias y garantías prendarias.

Disminución de los indicadores de rentabilidad. Como consecuencia de la disminución en los ingresos de la entidad por B/. 1.2 millones (-5.9%) y el aumento de sus gastos general B/. 3.3 miles (+0.1%), donde a pesar de la baja en sus gastos financieros por B/. 322.3 miles (-2.8%), la rentabilidad del banco se vio a la baja totalizando una utilidad neta de $809.8 miles (-62.8%). En lo que respecta a los activos totales reflejaron un decremento de (-2.7%) derivado de la disminución en las disponibilidades (-42.3%) y de otros activos (-8.8%) lo que provocó que el ROAA se situara en 0.2% reflejando una disminución interanual (junio 2020: 0.5%). En cuanto al patrimonio, reflejó un incremento de (+3.9%) lo cual en conjunto con la disminución de la utilidad neta del periodo derivó a que el ROAE se situara en 1.9% reflejando una disminución de 3.2 puntos porcentuales interanual (junio 2020: 5.1%). En ese sentido, ambos indicadores se situaron por debajo del promedio del sector (SBN: ROA: 0.9%, ROE: 8.7%), lo cual es precedido por el impacto de la pandemia COVID 19 y el aumento conservador de reservas de la cartera de crédito en general. Cabe destacar que los indicadores de rentabilidad del sector presentaron una reducción generalizada debido a las condiciones económicas limitadas por la pandemia Covid-19.

Adecuados niveles de liquidez. A la fecha de análisis las disponibilidades totales[1] del banco ascendieron a B/. 128.9 millones, disminuyendo de manera interanual en B/. 94.4 millones (-42.3%), derivado de la disminución en los depósitos en bancos, los cuales totalizaron B/. 128.5 millones, liderado por la baja de los depósitos a la vista en bancos del exterior por B/. 80.6 millones (-44.8%) seguido por la disminución de los depósitos a plazo en bancos del exterior en B/. 28.5 millones (-84.9%), por su parte los depósitos a la vista en bancos locales incrementaron en B/. 1 millón (+ 11.1%) y se contabilizan depósitos a plazo en bancos locales por B/. 13.5 millones. En lo que respecta al efectivo, totalizó B/. 415.4 miles aumentando interanualmente en B/. 201.2 miles (+93.7%). Derivado de lo anterior, las disponibilidades conformaron el 16.1% del total de activos de Banco Pichincha. A junio de 2021 la liquidez inmediata del Banco se ubicó en 18.3% reflejando un decremento en 14.7 puntos porcentuales (junio 2020: 33%). Por su parte la liquidez mediata resultó en una disminución interanual, colocándose en 43% (junio 2020: 46.3%), disminuyendo levemente por el alza en los depósitos de clientes De tal forma, sus indicadores de liquidez se colocaron levemente por debajo del sector (liquidez inmediata SBN: 23.8%, liquidez mediata SBN: 50%); sin embargo, es importante destacar que la liquidez legal incrementó a 66% con relación a (junio 2020: 59.52%), mientras que la liquidez legal del SBN fue de 61.53%, encontrándose por encima del sector en el indicador regulatorio de liquidez.

Adecuados niveles de solvencia. A junio de 2021, el patrimonio ascendió a B/. 89.1 millones (+3.9%), como consecuencia del incremento en las utilidades no distribuidas (+5.3%). En lo que respecta a la ganancia en la valuación de inversiones totalizaron B/. 1.2 millones, reflejando un crecimiento respecto al periodo anterior (junio 2020: B/. 343.7 miles). Asimismo, el índice de adecuación de capital se situó en 18%, 1 punto porcentual mayor respecto al período anterior (junio 2020: 17.2%), y 2 puntos porcentuales por encima del sector (SBN Junio:16.28%), como consecuencia de la disminución en el total de activos ponderados en riesgo. Cabe destacar, que el índice de adecuación de capital del Banco se encuentra por encima del nivel mínimo requerido (8%) y adicionalmente el Banco maneja un límite interno del 10%. Al mismo tiempo, el nivel de endeudamiento patrimonial se situó en 8 veces, levemente por debajo de lo registrado en junio 2020 (8.6 veces).

Factores Clave

Los factores que pueden mejorar la calificación podrían ser: mantener una tendencia de crecimiento en la cartera de créditos, así como una diversificación adecuada de esta. Aumentar sus niveles de liquidez y presentar indicadores de rentabilidad por encima del sector financiero.

Por su parte los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser: Reducir sus indicadores de liquidez a niveles ajustados para el cumplimiento de sus obligaciones, así como un inadecuado manejo de su cartera crediticia aumentando desmedidamente sus indicadores de morosidad y vencimiento.

Limitaciones a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (previsibles):** A junio 2021, el sector bancario mostró una tendencia a la baja en ingresos por intereses y utilidades, principalmente afectados debido a las políticas establecidas por la superintendencia de bancos para hacer frente a la pandemia. Adicional, se podrían ver aumentos en los índices de morosidad y vencimiento al quedar sin efecto el acuerdo No. 9-2020 del 11 de septiembre 2020, el cual permite reclasificar la cartera como “préstamos modificados”.

[1] Depósitos en bancos + efectivo y efectos de caja

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre 2017.

Información utilizada para la calificación

Información financiera: Estados Financieros interinos al 30 de junio de 2021.
Riesgo Crediticio: Detalle de la cartera, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos de Panamá.
Riesgo de Mercado: Portafolio de inversiones.
Riesgo de Liquidez: Reporte de liquidez.
Riesgo de Solvencia: Reporte del índice de adecuación de capital.
Riesgo Operativo: Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

Hechos de Importancia

- El 24 de febrero y 30 de marzo del año 2021, se emitieron las series B y C del programa Rotativo de Bonos Corporativos, por los montos de B/. 2.5 y B/. 2 millones respectivamente.
- El12 de mayo de 2021, se nombra nuevo director independiente al señor Alberto W. Dahik.
- En febrero de 2021, se nombra Gerente de Negocios a la señora Paloma Ospino y también Gerente de Transformación y Operaciones a la señora Verónica Morejón.

Contexto Económico

Se prevé que a finales del año 2021 la economía mundial se expandirá un +5.6%, siendo este el ritmo posterior a una recesión económica más acelerado en los últimos 80 años debido en gran medida al fuerte repunte de algunas economías principales. Según las perspectivas del Banco Mundial a junio de 2021, muchos mercados emergentes y en vías de desarrollo seguirán luchando contra los efectos adversos de la pandemia COVID-19. A pesar de la reactivación económica, se espera que la producción mundial presente una reducción interanual alrededor de 2.0%, siendo inferior a las proyecciones realizadas antes de la pandemia. Para 2022 las pérdidas de ingresos per cápita no se habrán revertido para aproximadamente dos tercios de los mercados emergentes y economías en desarrollo. Entre las economías de ingreso bajo, en donde la vacunación se ha retrasado, los efectos de la pandemia han anulado los logros obtenidos en materia de reducción de la pobreza y han agravado la inseguridad y otros problemas de largo plazo.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) Las recientes presiones sobre los precios en gran parte reflejan la inusual evolución relacionada con la pandemia y los desajustes transitorios entre la oferta y la demanda. Se prevé que la inflación regrese a los rangos que se registraban antes de la pandemia en la mayoría de los países en 2022 una vez que estas perturbaciones vayan quedando reflejadas en los precios, pero persiste una gran incertidumbre. También se prevé que la inflación sea elevada en algunas economías emergentes y en desarrollo, debido en parte al alto nivel de los precios de los alimentos. Los bancos centrales examinan detenidamente las presiones transitorias sobre la inflación con el fin de evitar un endurecimiento de las políticas hasta que se tenga una idea más clara de la dinámica subyacente de los precios. La comunicación clara por parte de los bancos centrales sobre las perspectivas de la política monetaria es fundamental para conformar las expectativas de inflación y salvaguardarse de un endurecimiento prematuro de las condiciones financieras. No obstante, existe el riesgo de que las presiones transitorias se vuelvan más persistentes y los bancos centrales posiblemente necesiten tomar medidas preventivas.

Para la región de América Latina y el Caribe, según La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), se estima un crecimiento promedio para la región en 2021 a 5,2%, cifra que denota un rebote desde la profunda contracción de 6,8% registrada en 2020 como consecuencia de los efectos adversos producidos por la pandemia de COVID-19. Sin embargo, según lo indicado por la Organización de las Naciones Unidas (ONU), esta expansión no alcanzará para asegurar un crecimiento sostenido ya que los impactos sociales de la crisis y los problemas estructurales de la región se han agudizado y se prolongarán durante la etapa de recuperación. El Banco Mundial indica que la región de América Latina y el Caribe es la más afectada por la pandemia COVID-19, causando un impacto a largo plazo sobre las diferentes economías. a pesar del fuerte impacto, se prevé una mejora en las perspectivas económicas para América Latina y el Caribe este año. Tras una caída del Producto Interno Bruto regional del 6,7% (excluyendo Venezuela) registrada en 2020, se espera una vuelta al crecimiento de un 4,4% en 2021.

A junio 2021, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registro un crecimiento de +21.91%, en comparación de junio 2020. De igual manera, el índice mensual de actividad económica (IMAE) acumulado de enero a junio 2021, presentó un aumento de +4.85% en comparación del mismo período del año 2020. Esto representa un comportamiento positivo en la economía panameña, mostrando un proceso de recuperación tras el impacto de la pandemia COVID-19

En ese sentido, los sectores económicos que presentaron un incremento fueron la pesca (+15.3%), explotación de minas y canteras (+71.2%) y las actividades de servicios sociales y de salud privada (+4.6%). Por otra parte, muchos sectores continuaron con una tendencia negativa dentro de los cuales se pueden destacar los siguientes: hoteles y restaurantes (-54.9%), otras actividades comunitarias, sociales y personales (-48.4%), construcción (-35.1%), hogares privados con servicio doméstico (-20.7%), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (-20.4%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (-10.6%). Bajo esta misma tendencia, pero en menor proporción se presentan los siguientes sectores:

suministro de electricidad, gas y agua (-8.6%), enseñanza privada (-7.1%), intermediación financiera (-4.3%) comercio por mayor y al por menor (-3.4%) e industrias manufactureras (-2.5%).

La economía panameña sufrió una pronunciada contracción, registrando una caída en la producción de 17.9% en 2020, derivado de las estrictas medidas de contención y restricciones a la movilidad para combatir la pandemia. No obstante, la reactivación de la economía global y políticas macroeconómicas favorables han contribuido a la recuperación económica. El panorama para 2021 es optimista, aunque ante la continua incertidumbre mundial, particularmente a causa del surgimiento de nuevas cepas de COVID-19, existe el riesgo de una tendencia negativa. Como cobertura en contra de estos potenciales factores y riesgos externos, Panamá solicitó una línea de precaución y liquidez por dos años, la cual fue aprobada por la junta directiva del FMI en enero de 2021, por un monto equivalente a 500.0% de la cuota o US$2.7 mil millones. La prioridad del gobierno es proteger las vidas y salud de la población mediante un programa de vacunación que facilite la sostenibilidad de la reapertura económica y darle continuidad a las políticas públicas que permitan estimular la recuperación económica y a reforzar las reformas sociales para garantizar un crecimiento sostenible e incluyente.

Contexto Sistema

El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada). Para el período de junio 2021, el CBI estuvo conformado por un total de 67 bancos, de los cuales 40 son de licencia general, 17 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación.

La cartera crediticia de los bancos del CBI representa el principal rubro de los activos del sector, con 55.16% de participación. Al analizar la cartera, el 73% de los préstamos fueron otorgados en el mercado local, y el 27% restante al mercado extranjero. Adicionalmente, la calidad de la cartera del CBI, reflejó un índice de cartera vencida de 1.98% sobre el total de la cartera, la cual cuenta con garantías reales que respaldan dichos créditos, pues la expansión del nivel de créditos de los bancos no ha conducido a un deterioro relevante de la calidad de cartera de crédito, lo que implica que las entidades han evaluado apropiadamente la colocación de crédito a lo largo de los años.

Los activos líquidos junto a las inversiones cubrieron en un 53.4% del total de los depósitos, mostrando un incremento de 0.60% a lo respaldado al período anterior (junio 2020: 52.84%). Adicionalmente, que el índice de liquidez inmediata[2] se ubicó en un 26.30%, reflejando una moderada posición para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Por otro lado, la Superintendencia de Bancos de Panamá exige a los bancos calcular el índice de liquidez legal, el cual se determina con base a la cantidad de activos líquidos en función de los depósitos no pignorados con vencimiento a 186 días. Dicho indicador no puede ser inferior al 30%, según la normativa de la SBP. A la fecha de análisis, el índice de liquidez legal del Sistema Bancario Nacional se situó en 62.2%, mayor al mínimo exigido por la regulación.

A junio de 2021, los ingresos por intereses mostraron una tendencia a la baja, los cuales se ubicaron en B/. 2,436 millones, reflejando una disminución interanual de B/. 370.2 millones (-13.2%), como consecuencia de una disminución en los intereses por depósitos en -B/.54.8 millones (-49.5%), intereses por préstamos en -B/.283.7 millones (-12.0%), intereses por inversiones en -B/. 27.7 millones (-8.6%), e intereses por arrendamiento financiero en -B/. 3.4 millones (-32.2%). A la fecha de análisis, el registro de otros ingresos totalizo B/. 0.90 millones, mostrando una disminución interanual de -B/. 0.59 millones (-39.6%) los cuales no son significativos sobre la estructura del total de ingresos por intereses a la fecha de análisis. Asimismo, los intereses por préstamos representaron el 85.3% del total de los ingresos, siendo el principal activo generador de ingresos, seguido por los intereses por inversiones en 12.1%, los intereses por depósitos 2.3% y los intereses por arrendamiento financiero en 0.3%.

La utilidad del periodo se ubicó en B/. 617 millones, mostrando una baja de -B/. 63.1 millones (-9.3%) al compararse con el mismo periodo al año anterior (junio 2020: B/. 680.1 millones). Por otro lado, los indicadores de rentabilidad disminuyeron levemente con relación al año anterior, como resultado de una disminución en los ingresos y las utilidades. El retorno sobre los activos (ROA) del CBI se situó en 0.96%, menor al indicador presentado al año anterior (junio 2020: 1.08%). Asimismo, el retorno sobre el patrimonio (ROE) del CBI se ubicó en 7.90%, siendo menor a la misma fecha del año anterior (junio 2020: 8.64%). La rentabilidad del sector bancario fue afecta en general por la pandemia del Covid-19 teniendo un impacto negativo sobre la capacidad de generación de ingresos por las entidades bancarias. Esta coyuntura afecta adversamente el volumen de actividad económica y, por tanto, de crédito.

Es importante mencionar que la Superintendencia de Bancos implementó los acuerdos números 001-2021 del 23 de marzo de 2021 para modificar las normas de adecuación de capital, No. 002-2021 del 11 de junio 2021 para establecer los lineamientos y parámetros aplicables a los créditos modificados y por último el acuerdo No. 03-2021 el cual modifica el artículo No. 7-A del acuerdo No. 002-2021. Dichos cambios se deben al compromiso de la SBP en el aporte mediante la actualización de las Normas Internacionales de Información Financiera de la mejora en la calidad del capital y la mitigación de riesgos a los que están expuestos los agentes de intermediación financiera, así como una ayuda financiera a las entidades bancarios por adecuación a los efectos de la pandemia.

[2] Activos líquidos/ obligaciones depositarias.

Análisis de la institución

Reseña

Banco Pichincha, Panamá, S.A., es una entidad bancaria autorizada para ejercer el negocio de banca al amparo de Licencia Bancaria General, otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) mediante la Resolución No. 051-2006 de 5 de junio de 2006. El 6 de octubre de 2006, por solicitud del Banco, mediante la Resolución S.B.P. No. 100-2006, la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó el cambio de razón social de Banco del Pichincha Limited Panamá S.A. a Banco Pichincha Panamá, S.A. Mediante la Resolución S.B.P. No. 0033-2013 del 14 de marzo de 2013; la Superintendencia de Bancos de Panamá, reconoce el traspaso de las acciones de Banco Pichincha Panamá, conforme los términos establecidos en la transacción suscrita entre Banco Pichincha C.A. (Ecuador) y Diners Club Perú, S.A.

Asimismo, en abril del 2015, la Superintendencia de Bancos mediante la Resolución SBP-0065-2015 autorizó el traspaso del 51% de las acciones de Banco Pichincha Panamá, S.A. en propiedad de Diners Club Perú, S.A. a favor de BPP Holding, S.A.C. Mediante Resolución S.B.P. No. 0164-2015 del 28 de octubre de 2015 la Superintendencia de Bancos autoriza el traspaso del 48.98% de las acciones de Banco Pichincha Panamá, S.A., en propiedad de Banco Pichincha C.A.; a favor de BPP HOLDING S.A.C., con lo cual se constituirá en la tenedora del 99.98% de las acciones de Banco, lo cual indica que es la accionista mayoritaria de Banco Pichincha Panamá, S.A. Mientras que a través de la Resolución S.B.P. No. 0178-2016 del 28 de septiembre de 2016 la Superintendencia de Bancos autoriza el traspaso del 51% de las acciones de Banco Pichincha Panamá, S.A., en propiedad de BPP Holdings S.A.C.; a favor de HOLDING EMPRESARIAL PICHINCHA S.A. (HEMPISA), con lo cual se constituirá en la tenedora del 99.98% de las acciones de Banco, lo cual indica que es la accionista mayoritaria de Banco Pichincha Panamá, S.A.

Mediante la Resolución FID No. 013-2010 del 18 de noviembre de 2010, se otorgó la Licencia Fiduciaria a Pichincha Trust, S.A., quien pertenece 100% al Banco. En noviembre de 2018, a través de la Resolución SBP-FID-0032-2018 de la Superintendencia de Bancos de Panamá del 29 de noviembre, le notifican la cancelación de su Licencia Fiduciaria, cerrando así el proceso de solicitud de cese voluntario de las operaciones fiduciarias; al 30 de junio de 2019 no mantiene en administración ningún contrato fiduciario. El Banco cuenta con su oficina principal en la ciudad de Panamá, calle 50 Edificio Torre Dresdner P.B., Corregimiento de Bella Vista.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado por PCR, se considera que Banco Pichincha Panamá tiene un nivel de desempeño Bueno (Categoría GC3[3]). Banco Pichincha es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley 32 de 1927, sobre sociedades anónimas de la República de Panamá. A la fecha de análisis, el capital social de la institución totalmente suscrito y pagado es de B/. 21,000,000, representado por 21,000,000 de acciones comunes nominativas, emitidas y en circulación con un valor de 1.00 balboa cada una. Asimismo, Banco Pichincha, S.A. cuenta con un accionista mayoritario que controla el 99.93 % de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad, por otro lado, otros accionistas minoritarios conforman el 0.07 % de las acciones. La estructura accionaria actual se muestra a continuación.

Accionista	Participación
Holding Empresarial Pichincha, S.A.	99.93 %
Otros Accionistas Minoritarios	0.07 %
Total	**100 %**

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

Los órganos de gobierno de Banco Pichincha Panamá, S.A. son el Directorio y la Gerencia. El Directorio es el órgano supremo de la sociedad, teniendo las atribuciones definidas en el artículo 13 del acuerdo 5-2011 “Gobierno Corporativo” y en el Reglamento Interno de Junta Directiva. A la fecha, el Banco se encontraba culminando los trámites de debida diligencia requerida para la designación del director independiente pendiente, por lo que la junta directiva se compone actualmente como se presenta a continuación:

Junta Directiva			
Nombre	**Cargo**	**Formación (Profesión)**	**Experiencia (años)**
Fidel Esteban Egas Sosa	Director/ Presidente	Ingeniero	20
Simón Andrés Acosta Espinosa	Director/Vicepresidente	Auditor	30
Esteban Raúl Hurtado Larrea	Director /Secretario	Ingeniero/Máster en Finanzas	30
Evan Acosta Sardiña	Director	Banquero	35
Alejandro Ribadeneira Jaramillo	Director	Ingeniero / MBA	30
Clara Díaz de Sotelo	Director Independiente	Abogado	30
Alberto W. Dahik Garzozi	Director Independiente	Economista	30
Juan Pablo Egas Sosa	Director Suplente	Administrador de Empresas	20
Ignacio Maldonado	Director Suplente	MBA	30

Fuente: Banco Pichincha S.A. / **Elaboración**: PCR

[3] Categoría GC3, en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Para junio de 2021, el equipo gerencial del Banco, como se presenta a continuación, quedando pendiente a la fecha de revisión la contratación del Gerente Finanzas y Contabilidad.

Plana Gerencial	
Nombre	**Cargo**
Esteban Raúl Hurtado Larrea	Gerente General
Manuel Brea Kavasila	Gerente de Tesorería y Mercado de Capitales
Paloma Ospino	Gerente de Negocios
Edilberto Asprilla	Gerente de Tecnología
Yeslania Lara	Gerente de Cumplimiento
Veronica Morejón	Gerente de Transformación y Operaciones
Pablo Zelayandía	Gerente de Riesgos
Erubeys Castillo	Asesor Legal

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado por PCR, se considera que Banco Pichincha tiene un nivel de desempeño Aceptable (Categoría RSE4[4]), en cuanto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La Institución tiene identificado a sus grupos de interés, tanto internos como externos y se encuentra en el proceso de elaboración de su nueva estrategia institucional, en la cual se incluirá totalmente la Responsabilidad Social Empresarial en la comunidad. Producto de ello, se han llevado a cabo algunas acciones de participación con dichos grupos. Asimismo, la Institución realiza algunas acciones orientadas a promover la eficiencia energética, el reciclaje y el consumo racional de agua a través de campañas institucionales y comunicaciones organizacionales. La institución cuenta con una política interna de proveedores en la cual se revisan puntualmente las características del proveedor, las cuales deben cumplir con la Responsabilidad Social Empresarial.

Con relación al aspecto social, la Institución brinda igualdad de oportunidades al personal, sin hacer distinción o discriminación entre ellos mediante políticas generales de RRHH.

Estrategia y Operaciones

Operaciones

Banco Pichincha, S.A. es una institución financiera de licencia general, establecida bajo la normativa y supervisión de la autoridad bancaria panameña, creada para otorgar servicios financieros con calidad y eficiencia. Su misión es ofrecer soluciones ágiles y adecuadas a las necesidades de sus clientes, mediante una atención personalizada. Su visión es ser reconocidos dentro de la plaza panameña, como un banco de ideas innovadoras, creando valor a sus clientes. El Banco tiene como objetivo principal atender las necesidades financieras a clientes en la región latinoamericana con los diferentes socios comerciales, con quienes se mantienen acuerdos contractuales.

Productos

Los productos que ofrece Banco Pichincha, S.A. incluyen Préstamos Hipotecarios Comerciales, Línea de Crédito Rotativas, Líneas de Construcción de Vivienda, Leasing y Créditos garantizados con efectivo. En cuanto a la captación, están los Depósitos a Plazo Fijo, Cuentas Corrientes de Ahorro y Mercado de Capitales.

Estrategias corporativas

Para el año 2021 Banco Pichincha buscará el aprovechamiento de la red de distribución del Grupo Pichincha con base en Ecuador y presencia en Perú, Colombia, Estados Unidos y España para generar oportunidades de negocio con los bancos, en los mercados objetivo de personas, empresas y grupo familiares de primer nivel que tengan un enfoque internacional o requieren del complemento de un banco extranjero para financiar sus negocios. Por otro lado, buscará utilizar las ventajas tributarias que exoneran del pago de impuesto a la renta de todos los ingresos generados fuera del territorio panameño. Este factor genera un incentivo a que Banco Pichincha Panamá tenga un enfoque internacional, es decir a generar activos buscando sinergias con los otros bancos del Grupo Pichincha.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

La función del departamento de Riesgo de Crédito del Banco Pichincha Panamá, S.A, se enfoca en calificar los riesgos por su calidad y detectar los riesgos potencialmente problemáticos, determinar las probabilidades de riesgo y realizar controles, procedimientos y procesos que puedan poner en peligro la rentabilidad de este. En este sentido, el Banco posee un sistema adecuado para la administración del riesgo de crédito, en donde las decisiones de la administración relacionadas a la identificación y medición del deterioro de la cartera se toman de acuerdo con políticas y procedimientos documentados que reflejan principios de prudencia y consistencia. La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la habilidad de los prestatarios y clientes potenciales, para determinar su capacidad de pago de capital e intereses y la reestructuración de dichos límites cuando sea apropiado. Asimismo, también es mitigada mediante la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

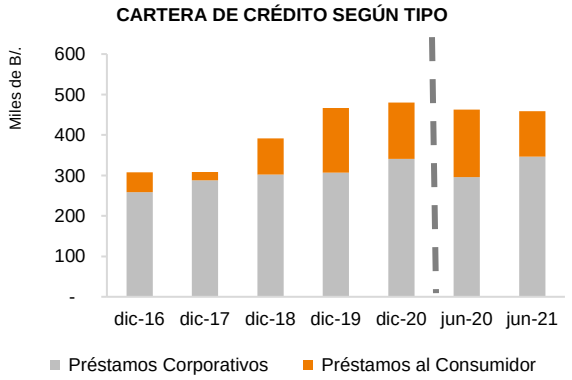
[4] Categoría RSE4, en una escala de 6 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

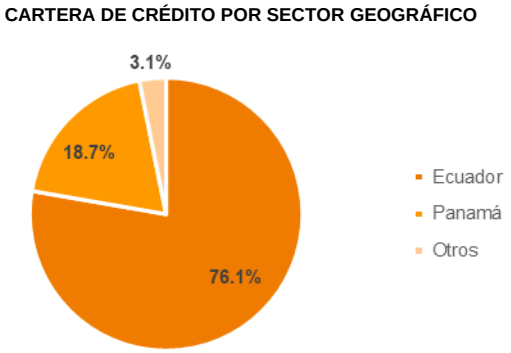
Banco Pichincha Panamá, S.A. se caracteriza por poseer una estructura de activos para garantizar liquidez, lo que permita hacerles frente a sus obligaciones financieras. La institución cuenta con disponibilidades y un portafolio de inversiones compuesto por títulos de renta fija, de bajo riesgo y alta negociabilidad, los cuales representan en conjunto el 21.7% del total del activo.

Calidad de la cartera

A junio de 2021, la cartera bruta del Banco totalizó B/. 469.8 millones, reflejando un decremento interanual de B/. 8.6 millones (-1.8%); dicho decremento fue liderado por la disminución de los créditos al consumidor en B/. 53.9 millones (-32.3%), donde por su parte los créditos corporativos presentaron un alza en B/. 50.3 millones (+17%) siendo menor a la disminución del área consumo y donde es importante resaltar que los créditos al consumidor corresponden a la compra de cartera que realiza Banco Pichincha Panamá a bancos en Ecuador (pertenecientes al grupo financiero de Banco Pichincha Ecuador) con calificación AAA y se encuentran garantizados mediante contrato. En cuanto a su composición, los créditos corporativos representaron el 75.4% de la cartera de crédito, totalizando B/. 346.1 millones (junio 2020: 295.7 millones) y los créditos de consumo con una participación de 24.6% con un total de 113 millones (junio 2020: 167 millones).

Respecto a la concentración geográfica, los préstamos estuvieron en su mayoría en el área de Ecuador (69.8%), Panamá (23.2%) y Otros países de Suramérica (2.8%). Es importante destacar que los principales créditos vencidos se encuentran en Panamá, en el sector comercio y construcción.



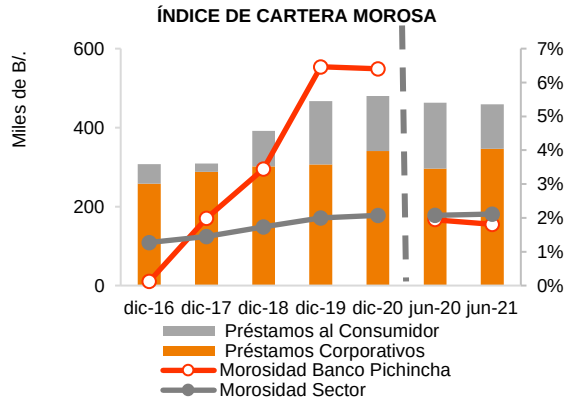


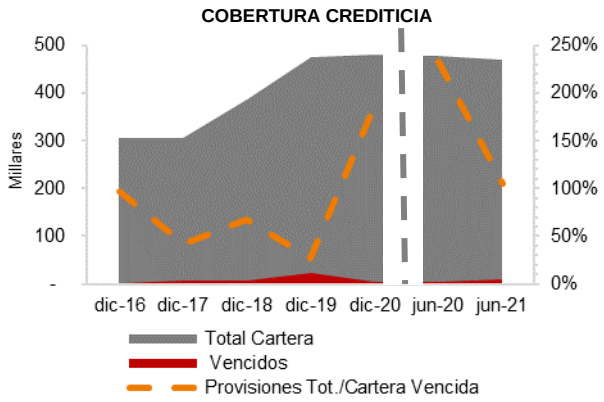
Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

Asimismo, la cartera bajo condición vigente mostró un decremento interanual en 2.1%, por su parte la cartera morosa tuvo una disminución en 7.4%; mientras que la cartera bajo condición vencida aumentó considerablemente en 1.8 veces, totalizando así a la fecha de análisis con B/. 10.3 millones, producto principal de los impactos de la pandemia Covid-19 en la cartera de interino de construcción que mantuvieron suspensión de operaciones aproximadamente entre 8 a 10 mesesLa cartera por categoría de riesgo estuvo distribuida en normal (78.6%), mención especial (2.9%), mención especial modificado (14.2%), subnormal (2.7%), dudoso (1%) e irrecuperable (0.7%).

De tal forma, las provisiones por reserva para posibles préstamos incobrables incrementaron, ascendiendo a B/. 10.8 millones (junio 2020: B/. 8.4 millones) lo cual es causado por la cartera reestructurada por regulación de la Superintendencia de Bancos panameña según el acuerdo 009-2020 en conjunto con la cartera vencida para el periodo de análisis. Adicionalmente, el banco cuenta con un contrato con su contraparte financiera que detalla la responsabilidad de garantizar el pago o cancelación de crédito a Banco Pichincha Panamá. Por otro lado, el Banco solo solo permite clientes con historial de buen pago o calificaciones AAA.

Derivado de lo anterior, el índice de cartera vencida se situó en 2.3% reflejando una desmejora respecto al año anterior (junio 2020: 0.8%). Por su parte, el índice de morosidad se situó en 1.8% disminuyendo interanualmente respecto a su periodo inmediato anterior (junio 2020: 1.9%). En cuanto a las garantías, estas totalizaron B/. 450 millones respaldando la cartera en un 98% y corresponden a depósitos a plazo dentro del banco, garantías hipotecarias y garantías prendarias.

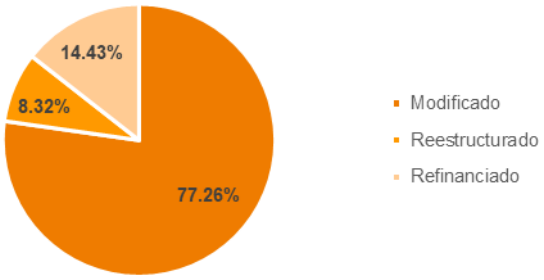




Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

En lo que respecta a la cartera modificada a junio 2021, representaron un 17.1% del total de la cartera bruta, totalizando B/. 80.1 millones, de los cuales el 93.1% fueron en Panamá (B/. 74.6 millones) y el restante 6.9% en Costa Rica (B/.5.5 millones). Por otra parte, también existen créditos reestructurados y refinanciados, cuya razón nace a partir de aquellos créditos no aplicables según la regulación, totalizando B/. 23.5 millones y representando el 5% del total de la cartera.

CARTERA MODIFICADA, REESTRUCTURADA Y REFINANCIADA



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

Riesgo de Liquidez

Para la correcta administración de la liquidez, Banco Pichincha, S.A. considera tres niveles fundamentales: estructural, táctico y de manejo de solvencia. Estos niveles permiten al Banco cumplir con todas sus obligaciones, para lo cual desarrolla diversos escenarios que permitan visualizar diferentes evoluciones del activo y del pasivo y así ajustar su estructura de fondeo y liquidez. Asimismo, se preparan planes de contingencia para escenarios de estrés. El Banco deberá mantener activos invertidos en Panamá, equivalentes al 60% de sus depósitos locales. Por último, con el propósito de reconocer la aparición de riesgos y vulnerabilidades en la posición de liquidez del Banco o en posibles necesidades de financiación, la Gerencia General cuenta con un conjunto de indicadores de claves de riesgo. Entre las principales metodologías para la medición y evaluación de riesgo de liquidez el Banco utiliza modelos de Gap de Liquidez con diferentes escenarios, un modelo de Volatilidad de los Depósito, y un Plan de Contingencia de Liquidez.

Por su parte, las disponibilidades totales[5] del banco ascendieron a B/. 128.9 millones, disminuyendo de manera interanual en B/. 94.4 millones (-42.3%), derivado de la disminución en los depósitos en bancos, los cuales totalizaron B/. 128.5 millones, liderado por la baja de los depósitos a la vista en bancos del exterior por B/. 80.6 millones (-44.8%) seguido por la disminución de los depósitos a plazo en bancos del exterior en B/. 28.5 millones (-84.9%), por su parte los depósitos a la vista en bancos locales incrementaron en B/. 1 millón (+ 11.1%) y se contabilizan depósitos a plazo en bancos locales por B/. 13.5 millones. En lo que respecta al efectivo, totalizó B/. 415.4 miles aumentando interanualmente en B/. 201.2 miles (+93.7%). Derivado de lo anterior, las disponibilidades conformaron el 16.1% del total de activos de Banco Pichincha.

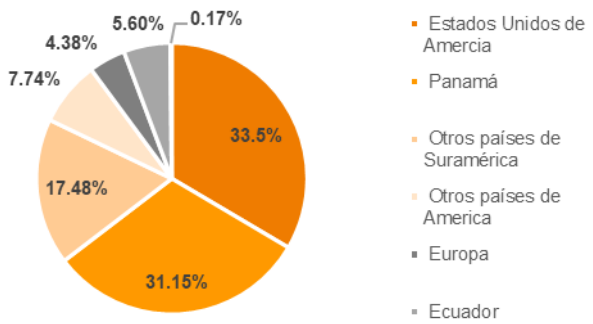
[5] Depósitos en bancos + efectivo y efectos de caja

Portafolio de inversiones

A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones reflejó un aumento interanual de B/. 83.8 millones (+93.3%) del incremento de los bonos corporativos (+23.5%) y la inclusión de bonos globales por un valor de B/. 9 millones. La exposición al riesgo es baja, y su composición se ve sustentada en un 42.7% en Bonos Corporativos siendo estos en clasificación de grado de inversión en su mayoría con calificaciones BBB- a AAA y solo un 11.3% con calificación BB+ o menos totalizando B/. 8.4 millones del total de la cartera de inversiones

Respecto al sector geográfico en dónde se encuentran las inversiones, el 66.4% se encuentran en América latina incluyendo el sector panameño, sin embargo, este último posee un 25% de total de las inversiones. Seguido a lo anterior, las inversiones se componen también en Estados Unidos (22.87%), Europa (9%) y otros (1.7%).

CARTERA DE INVERSIONES POR PAÍS



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

Asimismo, cabe destacar que los bonos que componen los instrumentos financieros del Banco presentan el siguiente resumen de calificación:

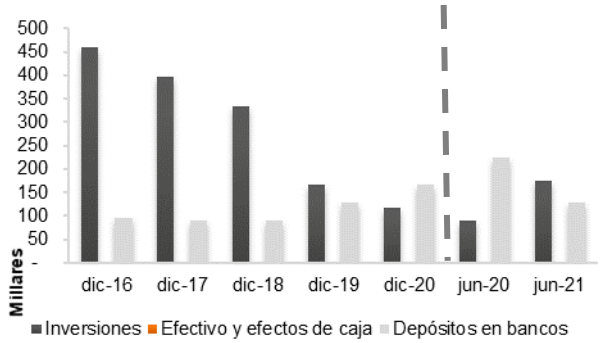
INTRUMENTOS FINANCIEROS

Letras del tesoro	
Calificación de BBB+ hasta BBB-	7,062,843
Subtotal	**7,062,843**
Bonos del Estado	
Calificación de AA+ hasta AA-	36,606
Calificación de A+ hasta A-	3,334,830
Calificación de BBB+ a BBB-	12,989,513
Subtotal	**16,360,949**
Bonos del Tesoro	
Calificación de AA+ hasta AA-	51,996,767
Calificación de BBB+ hasta BBB-	5,514,909
Subtotal	**57,511,676**
Bonos Globales	
Calificación de AA+ hasta AA-	9,016,919
Subtotal	**9,016,919**
Bonos Corporativos	
Calificación de AAA	15,910,858
Calificación de AA+ hasta AA-	3,074,173
Calificación de A+ hasta A-	7,400,265
Calificación de BBB+ hasta BBB-	39,514,187
Calificación de BB+ o menor	8,380,007
Subtotal	**74,279,490**
Otros Títulos	
Calificación de AAA	2,056,244.00
Calificación de BBB+ hasta BBB-	7,504,622.00
Subtotal	**9,560,866.00**
Total	**173,792,743.00**

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

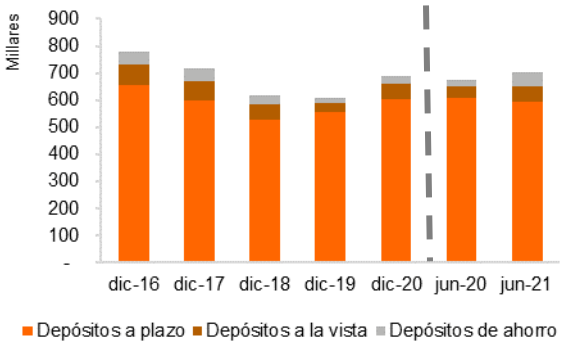
Al mismo tiempo, las fuentes de fondeo de Banco Pichincha, S.A. se derivan principalmente de las obligaciones depositarias, las cuales totalizaron B/. 703.8 millones (+B/. 27.7 millones) y representan el 98.7% del total de los pasivos. El aumento de las obligaciones depositarias fueron producto principalmente de los depósitos de ahorro (+B/. 25.1 millones) y cuentas a la vista por (B/. 16.2 Millones) Aunado a lo anterior, los depósitos a plazo representan la principal fuente de fondeo del Banco, representando el 84.6% de los depósitos de clientes

EVOLUCIÓN DE LAS DISPONIBILIDADES



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO

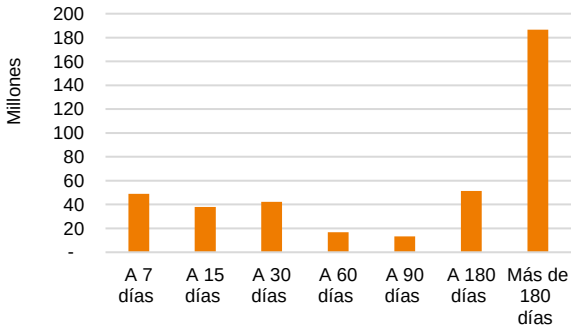


Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

A junio de 2021 la liquidez inmediata del Banco se ubicó en 18.3% reflejando un decremento en 14.7 puntos porcentuales (junio 2020: 33%). Por su parte la liquidez mediata resultó en una disminución interanual, colocándose en 43% (junio 2020: 46.3%), viéndose levemente impactada por el alza en los depósitos de clientes De tal forma, sus indicadores de liquidez se colocaron levemente por debajo del sector (liquidez inmediata SBN: 23.8%, liquidez mediata SBN: 50%); sin embargo, es importante destacar que la liquidez legal incrementó a 66% con relación a (junio 2020: 59.52%), mientras que la liquidez legal del SBN fue de 61.53%, encontrándose por encima del sector en el indicador regulatorio de liquidez. Laliquidez del sistema aumentó frente a la incertidumbre de la economía, lo cual proporciona un elemento positivo al sistema bancario.

De cara a los análisis realizados, la posición líquida del Banco es razonable. Asimismo, para medir la exposición a riesgo liquidez, la entidad realizó análisis de brechas que le permitan asegurarse que las brechas negativas observadas en plazos menores a un año puedan ser fondeadas en condiciones normales de mercado. A la fecha de análisis las brechas presentan descalce en ninguna banda hasta por más de 180 días.

BRECHAS DE LIQUIDEZ ACUMULADAS



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

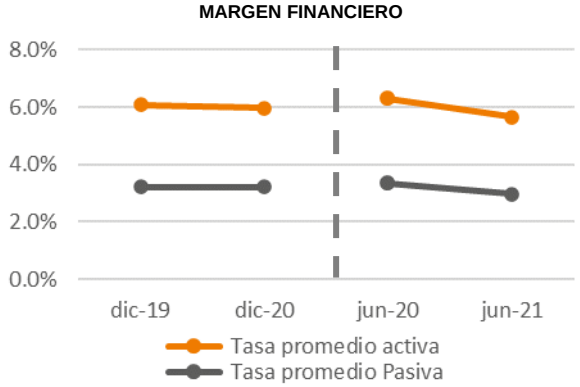
Riesgo de Mercado

Banco Pichincha, S.A., está expuesto a riesgo de mercado por causa de cambios en las tasas de interés y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. A raíz de esto, el Banco dispone de políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento de límites por tipo de instrumento financiero.

Riesgo Cambiario

El Banco cuenta con políticas de instrumentos en monedas permitidos, entre otros. Los análisis de riesgo cambiario consisten en medir la exposición en moneda extranjera conta la moneda local, monitorear el volumen de posición de la moneda extranjera y la tasa de cambio en función a la volatilidad y deterioro contra moneda local. A la fecha del análisis el Banco no mantiene una exposición cambiaria material que contemple un riesgo significativo.

Riesgo de Tasa de Interés
El Comité de Activos y Pasivos ALCO (Asset and Liability Management Committee) es el comité cuya gestión principal es analizar la gestión de la liquidez, riesgo de tasa del balance, rentabilidad del Banco y las condiciones del mercado. El Banco protege el valor económico de su patrimonio ante movimientos adversos de tasa de interés, de tal manera que dichos movimientos en ningún momento deterioren el valor económico del patrimonio por debajo del nivel de capital mínimo requerido para cubrir adecuadamente el riesgo en sus diferentes dimensiones (crédito, mercado, liquidez, y operativo). A la fecha de análisis, el banco mantiene una tasa promedio activa de 5.7% y una tasa promedio pasiva de 3.0% por lo que se puede observar un margen financiero relativamente estable en comparación a su año inmediato anterior.



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

La cuantificación de riesgo de mercado se hace diariamente por parte de la Unidad de Riesgos usando la medida de VaR (Value at Risk), el cual determina la pérdida máxima esperada que puede surgir dentro de un plazo determinado y a un nivel de confianza. El monitoreo de estos límites se realiza diariamente, y a su vez es presentado de forma alterna al Comité de Riesgos y Junta Directiva, periódicamente. Al 30 de junio del 2021, los cálculos efectuados por la administración del Banco utilizando la metodología del VaR detalla los siguientes saldos:

VALUE AT RISK (VaR) CALCULADO AL 30 DE JUNIO DEL 2021

Al final del período	B/. 548,403
Promedio del período	B/. 1,025,413
Máximo del período	B/. 2,101,783
Mínimo del período	B/. 462,490

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

Riesgo de Precio
Asimismo, el Banco está expuesto al riesgo de precio de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta. La fluctuación como consecuencia de cambios en los precios de mercado, relativos al instrumento o al emisor y factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado podrán afectar al banco. Para gestionar el riesgo de precio que producen las inversiones en instrumentos de patrimonio el Banco diversifica su cartera, en función de los límites establecidos.

Riesgo Operativo

El Banco ha desarrollado su política de gestión de riesgo operativo con el objetivo de gestionar de manera independiente, adecuada y oportuna tales riesgos. Esta política cuenta con el conocimiento de la alta administración y del directorio del Banco, y ha sido concebida cumpliendo con los requisitos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá y normas internacionales respecto a las buenas prácticas de administración del riesgo operacional. De acuerdo con lo anterior, el Banco cuenta con una estructura formal que gestiona sus riesgos operacionales, encargada de asistir y velar por el adecuado cumplimiento de un proceso de gestión de riesgo en el cual se identifican, evalúan, monitorean, mitigan, controlan y comunican los diferentes riesgos operativos que pueden afectar el logro de los objetivos trazados. La institución administra sus riesgos operativos a través de la Metodología de la Gestión de Riesgo Operativo, basado en un proceso que se enmarca el ciclo de riesgos: establecimiento del contexto, valoración del riesgo, tratamiento, monitoreo y revisión y comunicación del riesgo, la determinación de políticas de mitigación y el monitoreo o seguimiento de su comportamiento, tanto en operaciones, productos o servicios actuales, como en los nuevos que se ejecuten. Adicionalmente, se han identificado los procesos críticos para la continuidad del negocio del Banco, estableciendo los mecanismos necesarios para asegurar la continuidad de estos.

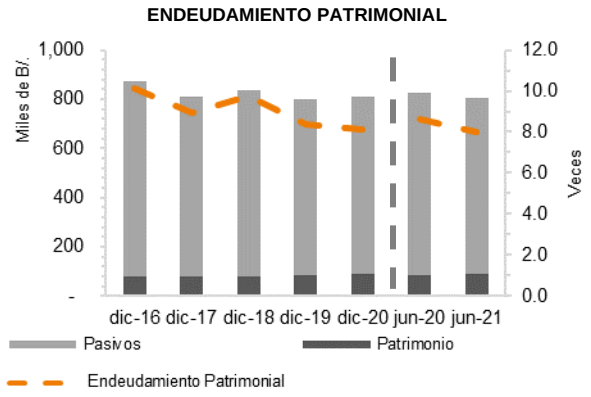
El Banco Pichincha, S.A. posee un manual de Políticas de Seguridad de la Información, privacidad y controles de protección de datos, diseñada con el propósito de establecer los lineamientos y medidas de seguridad para la protección de datos durante su procesamiento frente a amenazas internas o externas, deliberadas o accidentales, para garantizar que el Banco realice sus negocios, conservando los recursos de TI, garantizando la confidencialidad, integridad y disponibilidad de información.

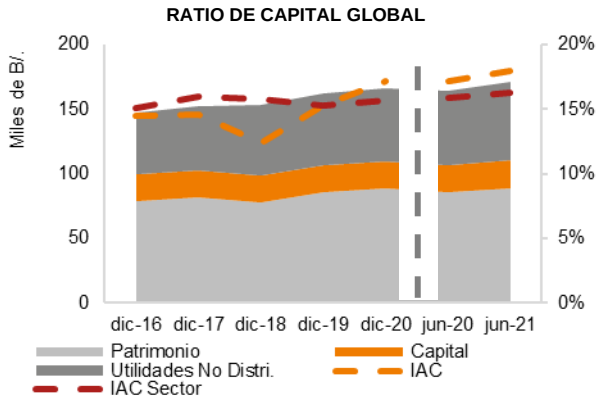
Prevención de Blanqueo de Capitales
Las políticas, principios, procedimientos y medidas internas en materia de Prevención del Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo que rigen al Banco Pichincha Panamá, S.A. se encuentran de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá. Las operaciones de Banco Pichincha Panamá, S.A. se ajustan a las disposiciones legales y normativa de la Superintendencia de Bancos de Panamá, así como a los instructivos y resoluciones emitidas por la Unidad de Análisis Financiero -UAF-.

El Banco realiza una debida diligencia identificando el beneficiario final de la cuenta, cuál es el origen de los fondos cuál es el propósito y la naturaleza de la relación comercial, verifica las operaciones de sus clientes. Para ello, los ejecutivos del área de Negocio del Banco visitan a los clientes para constatar la realidad y elaborar un reporte de visita a clientes de alto riesgo. En lo referente a la política "Conozca a su Corresponsal" el Banco efectúa una selección de los Bancos con quienes trabaja, donde se da especial énfasis a la prevención de blanqueo de capitales. El Banco no establecerá bajo ningún concepto relaciones financieras con bancos o corresponsales que no tienen presencia física en un territorio y no estén debidamente controlados y regulados.

Riesgo de Solvencia

A junio de 2021, el patrimonio ascendió a B/. 89.1 millones (+3.9%), como consecuencia del incremento en las utilidades no distribuidas (+5.3%). En lo que respecta a la ganancia en la valuación de inversiones totalizaron B/. 1.2 millones, reflejando un crecimiento respecto al periodo anterior (junio 2020: B/. 343.7 miles). Asimismo, el índice de adecuación de capital se situó en 18%, 1 punto porcentual mayor respecto al período anterior (junio 2020: 17.2%), como consecuencia de la disminución en el total de activos ponderados en riesgo. Cabe destacar, que el índice de adecuación de capital del Banco se encuentra por encima del nivel mínimo requerido (8%) y adicionalmente el Banco maneja un límite interno del 10%. Al mismo tiempo, el nivel de endeudamiento patrimonial se situó en 8 veces, levemente por debajo de lo registrado en junio 2020 (8.6 veces).



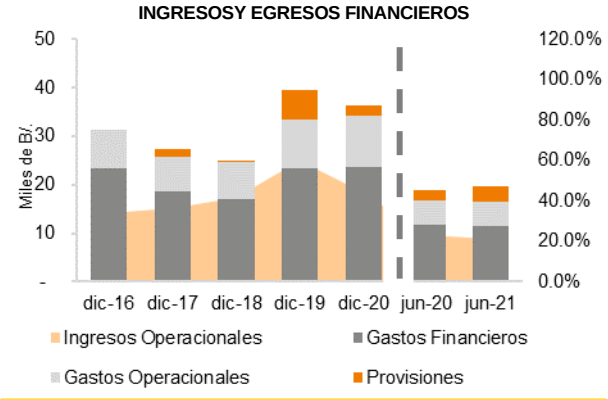


Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

Resultados Financieros

A junio 2021, el banco registró un decremento en los ingresos financieros, totalizando B/. 19.3 millones (-5.9%), producto de la disminución en los ingresos por préstamos (-5.4%) y en las inversiones por B/.1.8 millones (-12.6%), por el contrario, los ingresos por depósitos en bancos incrementaron B/. 5 miles (+0.6%). En cuanto a sus egresos financieros en línea con los ingresos del banco, también disminuyeron un 2.8%, totalizando a la fecha de análisis B/. 11.4 millones, derivado de la disminución en los intereses por financiamientos (-54.2%). Derivado de lo anterior, el margen financiero neto presentó una disminución, situándose en 41.2% (junio 2020: 43%).

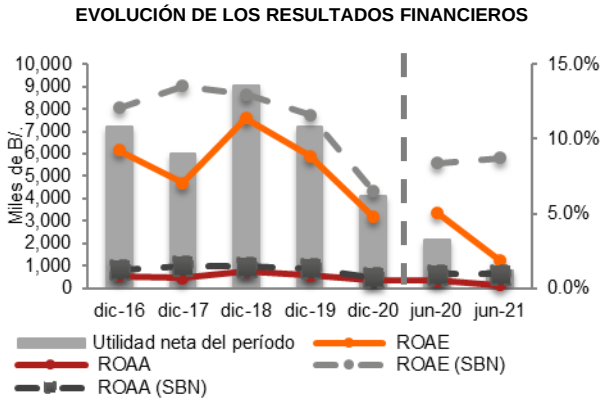
Por otra parte, los gastos generales presentaron un leve aumento, totalizando B/.5 millones (+0.1%), debido principalmente al alza en los otros gastos (+11,1%), lo que produjo un alza en el índice de eficiencia operativa 57.6% (junio 2020: 53.1%). Por su parte, la provisión de posibles préstamos incobrables registró una cifra de B/. 3.3 millones, mayor al presentado en junio 2020 por B/. 2.1 millones, castigando así un 52.7% más la cartera para subsanar la misma, debido a la crisis sanitaria COVID 19.



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

Rentabilidad

Como consecuencia de la disminución en los ingresos de la entidad por B/. 1.2 millones (-5.9%) y el aumento de sus gastos general B/. 3.3 miles (+0.1%), donde a pesar de la baja en sus gastos financieros por B/. 322.3 miles (-2.8%), la rentabilidad del banco se vio a la baja totalizando una utilidad neta de $809.8 miles (-62.8%). En lo que respecta a los activos totales reflejaron un decremento de (-2.7%) derivado de la disminución en las disponibilidades (-42.3%) y de otros activos (-8.8%) lo que provocó que el ROAA se situara en 0.2% reflejando una disminución interanual (junio 2020: 0.5%). En cuanto al patrimonio, reflejó un incremento de (+3.9%) lo cual en conjunto con la disminución de la utilidad neta del periodo derivó a que el ROAE si situara en 1.9% reflejando una disminución de (-3.2%) interanual (junio 2020: 5.1%). En ese sentido, ambos indicadores se situaron por debajo del promedio del sector (SBN: ROA: 0.9%, ROE: 8.7%), lo cual es precedido por el impacto de la pandemia COVID 19 y el aumento de las reservas por las carteras modificadas. Cabe destacar que los indicadores de rentabilidad del sector presentaron una reducción generalizada debido a las condiciones económicas limitadas por la pandemia.



Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

Instrumento calificado

Programa Rotativo de Bonos Corporativos Rotativos

El Programa Rotativo de Bonos Corporativos tiene un monto autorizado de hasta treinta y cinco millones de dólares de Estados Unidos de América (US$35,000,000) y tendrá distintas series, no garantizadas, determinadas por el Emisor, con plazos de vencimiento de hasta 10 años, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. Adicionalmente, el pago de intereses se realizará a una tasa fija y deberán ser pagados hasta su fecha de vencimientos o redención anticipada. Por su parte, el pago a capital será cancelado al vencimiento. Banco Pichincha Panamá, S.A. utilizará los fondos para financiera la expansión de las actividades crediticias que proyecta ejecutar en los próximos años.

A continuación, se establecen las primeras características de la emisión:

Características	Primer Programa
Emisor:	Banco Pichincha Panamá, S.A.
Instrumento:	Bonos Corporativos Rotativos
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América "US$".
Monto autorizado:	La emisión total será por hasta Treinta y Cinco Millones de Dólares (US$35,000,000.00), emitida en varias series.
Series y denominaciones:	Los Bonos serán emitidos en denominaciones de mil dólares (US$1,000.00), moneda de curso legal de los Estado Unidos de América, o sus múltiplos.
Plazo de la emisión:	El programa rotativo de los Bonos y sus Series tendrá un plazo de vigencia que no excederá diez (10) años.
Tasa de interés:	La tasa de interés de cada una de las Series será una tasa fija, y será comunicada mediante suplemento al Prospecto Informativo enviado a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. a más tardar dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva de las Series ofrecidas. La base del cálculo de los intereses de los Bonos será días calendario entre trescientos sesenta (360) días.
Periodicidad pago de intereses:	Los intereses serán pagaderos trimestralmente. Los Bonos de cada serie devengarán intereses a partir de su fecha de emisión y hasta su fecha de vencimiento o redención anticipada. Para cada una de las Series, los intereses se pagarán en las fechas de pago de interés establecidas por el Emisor para los Bonos de dicha Serie. En caso de que una fecha de pago de interés o fecha de vencimiento cayera en una fecha que no sea día hábil, la fecha de pago de interés o la fecha de vencimiento, según sea el caso, deberá extenderse hasta el primer día hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicha Fecha de pago de interés o fecha de vencimiento a dicho día hábil para los efectos del cómputo de intereses y del período de interés subsiguiente.
Pago de Capital:	Con respecto al pago de capital de las distintas series de los Bonos del Programa Corporativo, el Emisor informará a través de los suplementos al presente prospecto informativo- la fecha que efectuará el pago de capital de conformidad al calendario de amortizaciones de la serie (si aplica) a la fecha de vencimiento o en la fecha de redención anticipada de la respectiva serie. El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., mediante suplemento al Prospecto Informativo, al menos dos (2) días hábiles de antes de la fecha de oferta de cada serie, la serie(s) a ser ofrecida(s), la tasa de interés fija aplicable, el monto de serie, la fecha de oferta, plan de repago de capital o calendario de amortización y montos, redención anticipada, si aplica y fecha de vencimiento mediante suplemento al Prospecto Informativo a más tardar dos (2) Días Hábiles antes de la fecha de oferta respectiva de cada Serie
Fecha de Oferta Inicial	7 de mayo de 2020
Redención anticipada:	El Emisor podrá redimir cualquiera de las Series, parcial o totalmente, desde su Fecha de Oferta Respectiva, al cien por ciento (100%) del saldo insoluto a capital de los Bonos de la Serie correspondiente. Cualquier redención anticipada, ya sea parcial o total deberá ser efectuada en una fecha designada como Fecha de Pago de Intereses.
Garantías y respaldo:	El Programa Rotativo de Bonos Corporativos no cuenta con garantía ni reales ni personales.
Uso de los fondos:	El producto neto de la venta de los Bonos, que luego de descontar los gastos de la Emisión equivalen a US$34,769,422.00. El Emisor utilizará los fondos para financiar la expansión de sus activos productivos tanto de mediano como de largo plazo.
Agente Estructurador y Agente de Pago, Registro y Transferencia:	Banco Pichincha Panamá, S.A.
Casa de Valores y Puesto de Bolsa:	PRIVAL Securities, Inc.
Custodio:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear).

Asumiendo la colocación de la totalidad del valor de los bonos, el índice de endeudamiento patrimonial incrementaría del actual 8.6 veces a un total de 9 veces.

Al 30 de junio de 2020, Banco Pichincha, S.A. cuenta con tres series emitidas con vencimiento a un año cada una, según se detalla a continuación:

Nombre de la serie	Monto emitido	Tasa de interés	Periodicidad	Fecha de emisión	Vencimiento
Programa Rotativo de Bonos Corporativos Serie A	2,000,000	3.50%	Trimestral	10/11/2020	10/11/2021
Programa Rotativo de Bonos Corporativos Serie B	2,500,000	3.50%	Trimestral	24/02/2021	24/02/2022
Programa Rotativo de Bonos Corporativos Serie C	2,000,000	3.25%	Trimestral	30/03/2021	30/03/2022
Total	6,500,000				

Anexos

Balance General

Banco Pichincha Panamá, S.A. (cifras en miles de B/.)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Activos							
Efectivo y efectos de caja	175	332	231	414	266	215	416
Depósitos en bancos	95,291	89,094	90,808	129,538	166,397	223,196	128,548
Inversiones	460,277	397,703	334,844	166,498	118,073	89,929	173,793
Cartera de créditos	305,016	305,282	385,821	474,268	480,246	478,385	469,807
Intereses acumulados por cobrar	9,400	9,005	10,291	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	89	78	198	183	271	183	271
Otros activos	4,586	6,016	11,391	27,004	44,850	32,423	29,557
Total de Activos	**874,835**	**807,510**	**833,583**	**797,905**	**810,103**	**824,330**	**802,393**
Pasivos							
Depósitos de clientes	776,396	714,849	619,247	610,328	686,806	676,085	703,825
Depósitos a la vista	74,671	72,595	58,147	35,834	56,589	40,955	57,162
Depósitos de ahorro	45,241	45,940	33,067	20,679	27,295	26,149	51,335
Depósitos a plazo	656,484	596,314	528,034	553,815	602,922	608,981	595,328
Financiamientos recibidos	-	-	125,338	99,651	29,535	59,066	-
Intereses acumulados por pagar	11,825	9,253	9,211	-	-	-	-
Acreedores varios y otros pasivos	8,081	2,069	2,471	2,611	4,308	3,377	2,939
Cuentas por pagar	5,522	-	-	-	-	-	-
Obligaciones emitidas	-	-	-	-	750	-	6,507
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Total de Pasivos	**796,302**	**726,170**	**756,267**	**712,589**	**721,398**	**738,527**	**713,271**
Patrimonio							
Capital pagado	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000
Provisión dinámica regulatoria	4,883	4,883	4,883	6,300	6,300	6,300	6,300
Exceso de reserva regulatoria de crédito	6,386	6,114	957	-	-	587	-
Valuación en valores disponibles para la venta	(1,132)	(748)	(4,543)	2,034	1,550	344	1,194
Utilidades no distribuidas	47,396	50,090	55,019	55,981	56,829	57,572	60,627
Utilidades retenidas	40,173	44,071	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del período	7,223	6,019	9,028	7,194	4,096	2,178	810
Total de Patrimonio	**78,534**	**81,339**	**77,316**	**85,315**	**88,704**	**85,803**	**89,121**
Total de Pasivo y Patrimonio	**874,835**	**807,510**	**833,583**	**797,905**	**810,103**	**824,330**	**802,393**

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración:** PCR

Estado de Resultados

Banco Pichincha Panamá, S.A. (cifras en miles de B/.)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Ingresos Financieros	35,033	31,643	33,990	45,987	40,790	20,781	19,590
Egresos Financieros	23,303	18,488	17,057	23,263	23,595	11,682	11,360
Ingresos netos de intereses y comisiones	11,729	13,155	16,933	22,724	17,196	9,099	8,231
Otros ingresos	2,315	2,113	312	177	546	(38)	178
Ingresos de Operaciones	14,045	15,267	17,245	24,933	18,294	9,538	8,798
Egresos Generales	7,910	7,380	7,671	10,251	10,711	5,067	5,071
Utilidad antes de provisiones	6,135	7,887	9,574	14,683	7,583	4,470	3,728
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,831)	1,471	319	5,878	2,118	2,143	3,271
Reserva por deterioro de inversiones	450	-	(409)	-	-	-	-
Utilidad del período	7,516	6,416	9,664	7,431	4,396	2,380	810
Impuesto sobre la renta	(293)	(397)	(636)	(237)	(300)	(202)	-
Utilidad neta del período	**7,223**	**6,019**	**9,028**	**7,194**	**4,096**	**2,178**	**810**
Margen operacional bruto	13,204	13,551	16,708	17,817	14,847	7,161	5,264
Gastos generales y administrativos	5,688	6,503	6,802	8,331	9,551	4,507	4,448
Margen operacional neto	7,516	7,048	9,907	9,486	5,295	2,654	816

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración:** PCR

Indicadores Financieros

Banco Pichincha Panamá, S.A.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Liquidez							
Liquidez inmediata	12.3%	12.5%	14.7%	21.3%	24.3%	33.0%	18.3%
Liquidez mediata	71.6%	68.1%	68.8%	48.6%	41.5%	46.3%	43.0%
Liquidez legal	115.2%	111.5%	70.6%	49.8%	67.8%	59.5%	67.8%
Solvencia							
Endeudamiento Patrimonial	10.1	8.9	9.8	8.4	8.1	8.6	8.0
Patrimonio en relación a activos	9.0%	10.1%	9.3%	10.7%	10.9%	10.4%	11.1%
Patrimonio sobre cartera de créditos	25.5%	26.3%	19.8%	18.3%	18.9%	18.5%	19.4%
Patrimonio sobre captaciones	10.1%	11.4%	12.5%	14.0%	12.9%	12.7%	12.7%
Adecuación de capital	14.5%	14.6%	12.4%	15.3%	17.2%	17.2%	18.0%
Adecuación de capital - Mínimo requerido	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Rentabilidad							
ROAE	9.2%	7.1%	11.4%	8.8%	4.8%	5.1%	1.9%
ROAA	0.8%	0.7%	1.1%	0.9%	0.5%	0.5%	0.2%
Eficiencia operativa	56.3%	48.3%	44.5%	41.1%	58.6%	53.1%	48%
Eficiencia (margen operacional neto / margen operacional bruto)	56.9%	52.0%	59.3%	53.2%	35.7%	37.1%	15.5%
Margen financiero / productos financieros	33.5%	41.6%	49.8%	49.4%	42.2%	43.8%	42.0%
Utilidad neta / productos financieros	20.6%	19.0%	26.6%	15.6%	10.0%	10.5%	4.1%
Calidad de activos							
Cartera vencida / cartera bruta	0.8%	2.6%	2.0%	4.9%	0.9%	0.8%	2.3%
(Cartera vencida + cartera morosa) / cartera bruta	0.9%	4.6%	5.4%	11.4%	6.4%	2.7%	4.1%
Provisiones/Cartera Vencida	96.5%	41.3%	66.9%	27.2%	187.8%	233.2%	104.8%

Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración:** PCR