BANCO PICHINCHA

Panamá, 2 de junio de 2022

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 31 de diciembre de 2021.

Atentamente,

Banco Pichincha Panamá, S.A.

Karina Morán
Oficial de Tesorería

Banco Pichincha, S.A.

Comité No. 48/2022	
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2021	**Fecha de comité: 27 de mayo de 2022**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis		
Renato Tobar rtobar@ratingspcr.com	Donato Rivas drivas@ratingspcr.com	(502) 6635-2166

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

En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de **PAA+** a la **Fortaleza Financiera** y al **Programa Rotativo de Bonos Corporativos** de **Banco Pichincha, S.A.** con perspectiva **"Estable"**; con información al 31 de diciembre de 2021. La calificación se sustenta en su constante crecimiento de la cartera crediticia de consumo y sus adecuados niveles de liquidez. Por su parte, también se considera el deterioro de su calidad de cartera generando un aumento en su índice de cartera vencida. Asimismo, a razón del aumento de las provisiones, la entidad mostró una disminución en su utilidad, consecuentemente un deterioro en los indicadores de rentabilidad.

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:

Aumento de la cartera de créditos. A diciembre del 2021, la cartera neta del Banco totalizó B/. 493 millones, reflejando incremento interanual de B/. 14.2 millones (+3%); dicho aumento fue liderado por el alza de los créditos por consumo en B/. 10.6 millones (+6.9%). Asimismo, los créditos corporativos también reflejaron un alza en menor proporción de (+1.1%); 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, manteniendo una buena calidad crediticia.

Deterioro en la cartera. En cuanto a la calidad de la cartera, bajo condición vigente mostró reducción interanual en 8.5%, por su parte la cartera morosa tuvo una disminución en 99.9%; mientras que la cartera bajo condición vencida aumentó considerablemente en 1.6 veces, totalizando así a la fecha de análisis con B/. 11.6 millones, de estos créditos se continuará dando seguimiento interno y en caso de ser necesario se restructurará. En cuanto a la categoría de riesgo, esta se encuentra distribuida en normal (83.5%), mención especial (10.5%) y en menores proporciones las otras categorías. Por otro lado, las provisiones para posibles préstamos incobrables incrementaron en 59.4% totalizando B/.11.9 millones debido a la regulación de la superintendencia de bancos, producto de la cartera reestructurada por alivio

financiero, por efecto de la pandemia Covid-19. Por otro lado, las garantías totalizaron B/. 458.2 millones respaldando la cartera en 92.9%, demostrando sus altos niveles de respaldo en los últimos años.

Disminución de los indicadores de rentabilidad. A la fecha de análisis, la entidad tuvo disminución en su utilidad totalizando B/. 1.4 millones (-65%), consecuencia de la reducción en los ingresos a pesar del aumento significativo de los otros ingresos netos, posicionando una utilidad antes de provisiones mayor al año anterior, a su vez las provisiones mostraron un incremento principalmente las provisiones para posibles préstamos incobrables y provisiones para activos mantenidos para la venta. En lo que respecta a los activos totales, estos reflejaron un leve decremento (-0.5%) atribuido a la disminución de sus disponibilidades y los otros activos a pesar del aumento en las inversiones y la cartera de créditos, lo que provocó que el ROA se situara en 0.2% con una disminución interanual (diciembre 2020: 0.5%). Por otro lado, el patrimonio reflejó una reducción de (-6.7%) derivado a la disminución a las utilidades no distribuidas y que ya no cuentan con reservas regulatorias de crédito, posicionando el ROE en 1.7% (diciembre 2020: 4.6%). En comparación con el sector, el banco se encuentra por debajo (SBN: ROA: 0.95%, ROE: 9.16%), lo cual demuestra una rentabilidad baja para el periodo debido a la estrategia de incrementos en las provisiones de crédito, adoptando una política mayormente conservadora.

Adecuados niveles de liquidez. A diciembre 2021, las disponibilidades disminuyeron en 18.4% ocasionado por la reducción en los depósitos a la vista en bancos locales (-68.8%) y los depósitos a plazo en bancos locales (-62.5%) a pesar del aumento en los depósitos a plazo en bancos del exterior (+3.9veces). Así mismo, las fuentes de fondeo son principalmente las obligaciones depositarias, las cuales aumentaron en 1.9% y representando el 96.7% del total de pasivos. Este aumento es debido principalmente de los depósitos de ahorro y cuentas a la vista en 1.4 veces y 11.2% respectivamente. Derivado de lo anterior, la liquidez inmediata se ubicó en 19.4% y la liquidez mediata disminuyendo interanualmente posicionándose en 41.3%. Esto último es debido al alza en las inversiones y los depósitos de clientes, lo que significa que la entidad puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Adecuados niveles de solvencia. Al finalizar el año 2021, el patrimonio se redujo a B/. 82.7 millones (-6.7%), como resultado del decremento en las utilidades no distribuidas (-2.2%), las pérdidas en la valuación de inversiones (-1.05 veces) y ya no cuentan con reservas regulatorias de crédito. Asimismo, el índice de adecuación de capital se situó en 16.31%, 0.8% puntos porcentuales menor respecto al período anterior como consecuencia del aumento en el total de activos ponderados en riesgo, y manteniéndose levemente por encima del sector (SBN:15.86%). Cabe destacar que, el índice de adecuación de capital del Banco se encuentra por encima del nivel mínimo requerido y adicionalmente el Banco maneja un límite interno del 10%. Al mismo tiempo, el nivel de endeudamiento patrimonial se situó en 8.7 veces, levemente por encima de lo registrado en diciembre 2020 (8.1 veces), lo que significa que la entidad puede resistir las recesiones financieras u otras perdidas imprevistas.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación:

- Mantener una tendencia de crecimiento en la cartera junto con una adecuada calidad de esta.
- Incremento en la utilidades del banco, fortaleciendo sus indicadores de rentabilidad.

Factores que pudieran disminuir la calificación:

- Disminución en sus indicadores de liquidez y solvencia.
- Constante deterioro en los indicadores de la cartera crediticia.

Limitaciones a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (previsibles):** i) Existe el riesgo latente por la pandemia COVID-19, en caso de que el gobierno disponga de nuevas disposiciones que se vea afectado en la población. ii) El 22 de diciembre de 2021 la SBP estableció el Acuerdo 006-2021 para los Parámetros y Lineamientos para la determinación de provisiones aplicables a los créditos en la categoría Mención Especial Modificado.

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 auditados al 31 diciembre de 2021.
Riesgo Crediticio: Detalle de la cartera, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores 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

- Durante el periodo terminado el 30 de septiembre el banco distribuyó dividendos por B/.5,337,067.00
- Contrato al Señor Humberto Rizzo como Gerente de Administración de Crédito.
- El 22 de diciembre de 2021 la SBP estableció el Acuerdo 006-2021 para los Parámetros y Lineamientos para la determinación de provisiones aplicables a los créditos en la categoría Mención Especial Modificado.

Contexto Económico

Para la economía mundial, se ha ralentizado a inicios del año, a medida que va avanzando las nuevas variantes del COVID-19 los países han tomado nuevamente las restricciones a la movilidad. Así como el encarecimiento de la energía, combustibles, y materias primas por causa de los factores geopolíticos entre Rusia y Ucrania, que podrá tener un impacto en la inflación y en las economías de Latinoamérica. Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 5.9% en 2021 a 4.4% en 2022 según la perspectiva del Fondo Monetario Internacional. Por otro lado, se estima que continue el aumento en la inflación debido a los cortes en las cadenas de suministros y los altos precios de energía/combustibles en el transcurso del 2022. Derivado de lo anterior, es importante que los países inicien y diseñen nuevas reformas con el fin de incrementar la inversión y promover el capital humano, y así poder revertir la desigualdad de ingresos y poder hacer frente a los desafíos que se encuentra actualmente el mundo.

Para la región de América Latina y el Caribe, según La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), tuvo un crecimiento promedio para la región en el año 2021 de 6.2%, impulsado por la baja actividad económica que constituyó el año 2020, la mayor movilidad y el favorable contexto externo. Sin embargo, la región enfrentará un 2022 muy complejo, debido a la persistencia e incertidumbre sobre la evolución de la pandemia, elevada inflación en los principales mercados, fuertes desaceleraciones del crecimiento, bajas inversiones. A pesar de esto, los países han demostrado crecimientos a lo largo del año 2021 y esperan que en el año 2022 las economías avanzadas y emergentes sigan progresando. En 2021, 11 países de América Latina y el Caribe recuperan los niveles de PIB previos a la pandemia. Y en lo que va del año 2022, se agregarían otros tres, de los 33 países que conforman la región. Por lo que se prevé una mejora a comparación al año 2020 tras su caída del producto Interno Bruto regional del 6,7% (excluyendo Venezuela), demostrando el crecimiento en el año 2021.

Según el Banco Mundial. Panamá cuenta con el desafío de reactivar el crecimiento y garantizar que los beneficios también lleguen a las zonas rurales y a los grupos tradicionalmente excluidos. Uno de los sectores más importantes para la economía panameña es el de construcción, donde se encuentra creciendo positivamente desde el año anterior, pero aún se encuentra por debajo del nivel que se encontraba antes de pandemia. En cuanto, los sectores económicos que presentaron un incremento mayor fueron la pesca (+51.3%), explotación de minas y canteras (+47.9%), construcción (+45.2%), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquileres (+40%), otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (39.4%) y hoteles y restaurantes (+38.5%) y en menores variaciones se encuentran los sectores como transporte, almacenamiento y comunicaciones, industrias manufactureras, suministro de electricidad gas y agua y comercio al por mayor y al por menor. Por otra parte, los sectores que continuaron con una tendencia negativa son: las actividades de servicios sociales y de salud privada (-8%) y la intermediación financiera (-0.7%), lo cual demuestra que la mayoría de los sectores económicos que componen el PIB de Panamá se encuentran en crecimiento.

A diciembre 2021, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registro un crecimiento de +16%, 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 +13.05% 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

Se espera que se continue y sea efectivo el proceso de vacunación debido a que esto ayudaría a estabilizar la economía dentro del país, la atracción de nuevas inversiones para generar nuevos empleos. Así como la reactivación y la atracción de los turistas hacia el país. Por otro lado, se espera darle continuidad a las políticas que permitan estimular la recuperación económica y a reforzar las reformas sociales para garantizar el crecimiento que se va notando poco a poco en el país, así como apoyar la recuperación de actividades comerciales y económicas, sobre la micro y pequeñas empresas.

Contexto Sistema

Para el período de diciembre 2021, el CBI estuvo conformado por un total de 67 bancos, de los cuales 42 son de licencia general, 15 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación. 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).

La cartera crediticia de los bancos del CBI representa el principal rubro de los activos del sector, con 55.8% de participación. Al analizar la cartera, el 74% de los préstamos fueron otorgados en el mercado local, y el 29% restante al mercado extranjero. Adicionalmente, la calidad de la cartera del CBI, reflejó un índice de cartera vencida de 2.15% sobre el total de la cartera siendo mayor respecto al año anterior (diciembre 2020:1.94%), 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.

Asimismo, los activos líquidos junto a las inversiones cubrieron en un 53.6% del total de los depósitos, mostrando una leve reducción de 0.2% a lo posicionado al período anterior. Adicionalmente, que el índice de liquidez inmediata[1] se ubicó en un 24.9%, reflejando una posición menor para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, debido a un incremento en las captaciones del público y la disminución en los activos líquidos. A pesar de la disminución del ratio, el sistema mantiene niveles adecuados de liquidez a nivel agregado, contando con recursos suficientes para cubrir sus necesidades a corto plazo y a su vez facilitará retomar el crecimiento del crédito. 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 60.02%, mayor al mínimo exigido por la regulación.

A diciembre de 2021, los ingresos por intereses mostraron una tendencia a la baja, los cuales se ubicaron en B/. 4,954 millones, reflejando una disminución interanual de B/. 393.5 millones (-7.4%), como consecuencia de un decremento en los intereses por depósitos en (-38.4%), intereses por préstamos (-12.0%), intereses por inversiones (-8.6%), e intereses por arrendamiento financiero en (-32.2%). A la fecha de análisis, el registro de otros ingresos totalizo B/. 4.96 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 4.96 millones los cuales no se encontraban sobre la estructura del total de ingresos por intereses en diciembre 2020. De tal manera, los intereses por préstamos representaron el 85.4% del total de los ingresos, siendo el principal activo generador de ingresos, seguido por los intereses por inversiones en 12%, los intereses por depósitos 2.1%, los intereses por arrendamiento financiero en 0.3% y otros ingresos en 0.1%. Las tasas del mercado panameño son bajas y presentan poca volatilidad, esto debido al bajo riesgo país, sin riesgo de devaluación y con integración financiera por lo anterior son muy cercanas a los intereses de mercados internacionales. Esto debido a que los bancos tienen estructuras de fondeos satisfactorias y liquidez adecuada.

A la fecha de análisis, la utilidad del periodo se ubicó en B/. 1280 millones, mostrando un aumento de B/. 270.9 millones (+26.8%) al compararse con el mismo periodo al año anterior (diciembre 2020: B/. 1,009 millones). Por otro lado, los indicadores de rentabilidad aumentaron levemente con relación al año anterior, como resultado de un aumento en la utilidad del periodo, esto debido a una menor acumulación de gastos en provisiones en cuentas malas, y si bien hay menores ingresos por cartera, estos son nivelados por la mayor relevancia de los ingresos por servicios financieros. El retorno sobre los activos (ROA) del CBI se situó en 0.97%, mayor al indicador presentado al año anterior (diciembre 2020: 0.81%). Asimismo, el retorno sobre el patrimonio (ROE) del CBI se ubicó en 8.17%, siendo menor a la misma fecha del año anterior (diciembre 2020: 6.49%). La rentabilidad del sector bancario ha mostrado una mejoría a pesar de los factores por la pandemia del COVID-19.

Por lo que se puede concluir que el sistema financiero continúa manteniendo una posición sólida y de resiliencia, con niveles de liquidez y de capital superiores a los mínimos requeridos. Mostrando un incremento en el desempeño de la actividad crediticia, así como en los depósitos de los clientes, mostrando una mayor rentabilidad, sin embargo, estos todavía no alcanzan los niveles que estaban antes de la pandemia.

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 99.93% 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 99.93% de las acciones de Banco, lo cual indica que es la accionista mayoritaria de Banco Pichincha Panamá, S.A.

[1] Activos líquidos/ obligaciones depositarias.

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 y Calle Beatriz M. Cabal, Edificio PH Tower Plaza.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado por PCR, se considera que Banco Pichincha Panamá tiene un nivel de desempeño Bueno[2]. 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, 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

Para diciembre de 2021, el equipo gerencial del Banco, para la fecha de análisis en curso año 2022, el Banco contrató un Gerente de Administración de Crédito, para un mayor control y monitoreo de la gestión de seguimiento y control de las operaciones crediticias.

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
David Martínez	Gerente de Tecnología
Andrés Weil	Gerente de Finanzas y Contabilidad
Yeslania Lara	Gerente de Cumplimiento
Veronica Morejón	Gerente de Transformación y Operaciones
Pablo Zelayandía	Gerente de Riesgos
Erubeys Castillo	Asesor Legal
Humberto Rizzo	Gerente de Administración de Crédito

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado por PCR, en cuanto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial[3]. 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.

[2] calificación obtenida con la encuesta ESG actualizada en junio de 2021.
[3] Calificación obtenida con la encuesta ESG actualizada en junio de 2021.

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 integrales de Recursos Humanos.

Estrategia y Operaciones

Operaciones

Banco Pichincha, S.A. es una institución financiera de licencia general, establecida bajo la normativa y supervisión de la Superintendencia de Bancos, 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 comerciales a corto y largo plazo, interinos de construcción, préstamos con garantía colateral, leasing financiero, renting, sindicados y tarjetas de crédito. En cuanto a la captación, están los Depósitos a Plazo Fijo, Cuentas Corrientes, de Ahorro y Mercado de Capitales.

Estrategias corporativas

A la fecha de análisis, Banco Pichincha buscará el desarrollo e incremento de participación en el sector empresarial y construcción en Panamá, identificar oportunidades de financiamiento a grupos económicos o empresariales con trayectoria de solidez y relevancia en los países en donde el grupo Pichincha tiene presencias como países en Latinoamérica, Estados Unidos y España. También buscará la diversificación e incremento de la base de clientes depositantes e inversionistas aprovechando las condiciones de estabilidad y seguridad de Panamá, ofreciendo alternativas de inversión y soluciones transaccionales de valor agregado. Asimismo, quiere aprovechar las economías de escala y presencia regional para promover sinergia y oportunidades de negocio con los bancos y/o sus clientes. Por otro lado, buscará incorporar el producto Renting a través de la nueva empresa Renting Pichincha Panamá y la mejora de la banca virtual.

Riesgos Financieros

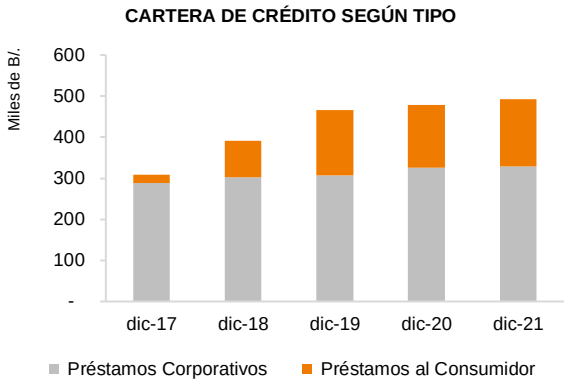
Riesgo de Crédito

La gestión 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.

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 35.8% del total del activo.

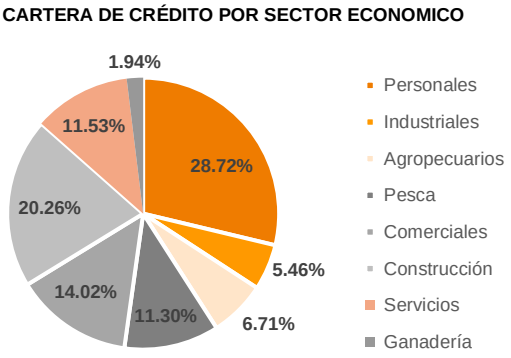
<u>Calidad de la cartera</u>

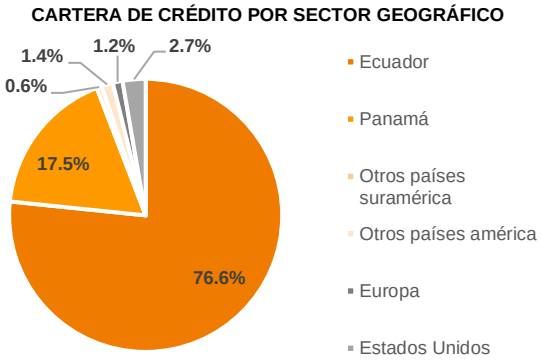
Al Finalizar el año 2021, la cartera neta del Banco totalizó B/. 493.07 millones, reflejando un incremento interanual de B/. 14.2 millones (+3%); dicho incremento fue liderado por el aumento de los créditos al consumidor en B/. 10.6 millones (+6.9%), donde por su parte los créditos corporativos presentaron también un alza en menor proporción (+1.1%). Esto debido al incremento en los saldos de los préstamos en los sectores de ganadería, pesca y servicios. En cuanto a su composición, los créditos corporativos representaron el 66.7% de la cartera de crédito, totalizando B/. 328.9 millones (diciembre 2020: B/. 325.3 millones) y los créditos de consumo con una participación de 33.3% con un total de B/. 164 millones (diciembre 2020: B/. 153.4 millones), siendo similar la composición de la cartera con los años anteriores.



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

Respecto a la concentración geográfica, los préstamos estuvieron en su mayoría en el área de Ecuador (76.6%), Panamá (17.5%), Estados Unidos (2.7%) y otros países de América[4] (1.9%). Es importante destacar que a la fecha de análisis se encuentran préstamos en Europa que tuvieron el (1.2%) de la participación de la cartera. Asimismo, la cartera neta por sector económico se encuentra principalmente en el sector personal (28.7%), seguido de construcción (20.3%), comerciales (14%) y el restante se encuentran en pesca, servicios, agropecuarios, ganadería y vivienda hipotecaria. Mostrando una tendencia similar a los últimos años.





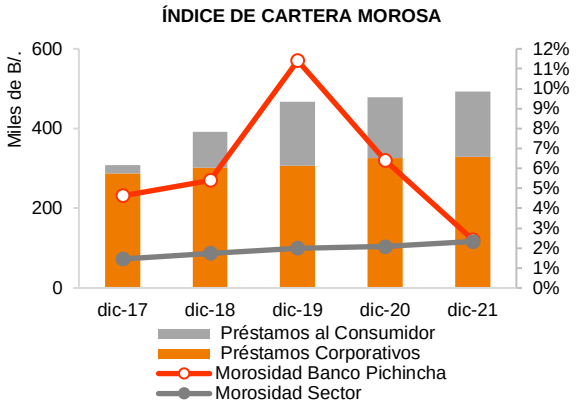
Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

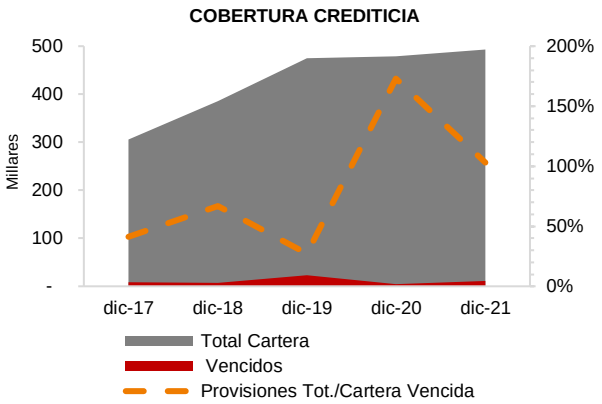
Asimismo, la cartera bajo condición vigente mostró incremento interanual en 8.5%, por su parte la cartera morosa tuvo una disminución considerable en 99.9%; mientras que la cartera bajo condición vencida aumentó en 1.6 veces, totalizando así a la fecha de análisis con B/. 11.6 millones, de estos créditos se continuará dando seguimiento interno y en caso de ser necesario se restructurará. La cartera por categoría de riesgo estuvo distribuida en normal (83.5%), mención especial (10.5%), subnormal (4.4%), dudoso (1.4%) e irrecuperable (0.3%).

De tal forma, las provisiones por reserva para posibles préstamos incobrables incrementaron, ascendiendo a B/. 11.9 millones (diciembre 2020: B/. 7.5 millones) lo cual es causado por la cartera reestructurada por regulación de la Superintendencia de Bancos panameña y pueda anticipar efectos adversos a la cartera. 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.

Derivado de lo anterior, el índice de cartera vencida se situó en 2.4% reflejando desmejora respecto al año anterior (diciembre 2020: 0.9%). Por su parte, el índice de morosidad se situó en 0.003% disminuyendo interanualmente respecto a su periodo inmediato anterior (diciembre 2020: 6.5%), debido a que los saldos de morosos pasaron al saldo de vencidos. En cuanto a las garantías, estas totalizaron B/. 458.2 millones respaldando la cartera en un 92.9% y corresponden a garantías hipotecarias y garantías prendarias.

[4] América Central, Suramérica y el Caribe

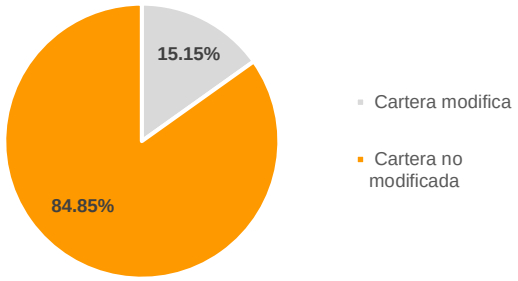




Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

En lo que respecta a la cartera modificada en categoría mención especial a diciembre 2021, representaron un 15.2% del total de la cartera bruta, totalizando B/. 74.6 millones, de conformidad con lo requerido por el artículo 4-E del Acuerdo No. 9-2020 según los préstamos por categoría mención especial modificado. El 100% se encuentra en préstamos corporativos. Asimismo, las provisiones específicas para esta cartera, totalizó B/. 3.9 millones, lo cual cubre el 5.2% del total.

CARTERA MODIFICADA CATEGORIA MENCIÓN ESPECIAL



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

Lo cual se puede observar que la cartera del banco mantuvo un leve aumento en donde la estrategia del banco es continuar comprando cartera a parte del grupo, contando con garantías. Asimismo, su calidad, esta se encuentra principalmente en los créditos corporativos, por área geográfica cuenta con una mayor participación dentro de Ecuador y Panamá, contando con una cobertura del 95.7%.

Riesgo de Liquidez

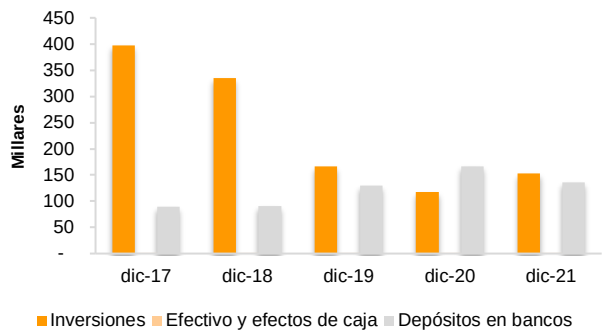
Para la correcta administración de la liquidez, Banco Pichincha, S.A. considera tres niveles fundamentales: estructural, táctico y de manejo de solvencia. Estos niveles permiten al Banco cumplir con todas sus obligaciones, para lo cual desarrolla diversos escenarios que permitan visualizar diferentes 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.

En cuanto a las disponibilidades totales[5] del banco totalizaron B/. 136 millones, disminuyendo de manera interanual en B/. 30.6 millones (-18.4%), derivado de la disminución en los depósitos en bancos, los cuales totalizaron B/. 135.7 millones, liderado por la baja de los depósitos a la vista en bancos locales por B/. 27.9 millones (-68.8%) seguido por la disminución de los depósitos a plazo en bancos locales en B/. 14.9 millones (-62.5%), por su parte los depósitos a plazo en bancos en el exterior incrementaron en B/. 24.3 millón (+ 3.9 veces). En lo que respecta al efectivo, totalizó B/. 333.8 miles aumentando interanualmente en B/. 67.9 miles (+25.5%). Derivado de lo anterior, las disponibilidades conformaron el 16.9% del total de activos de Banco Pichincha.

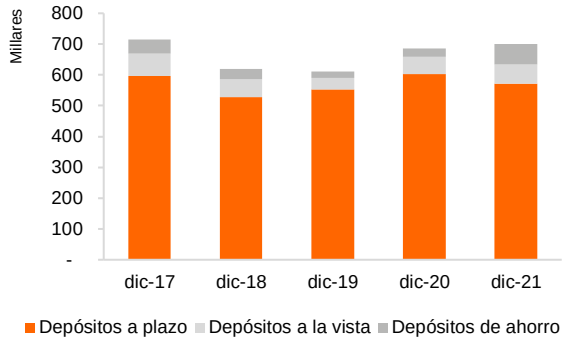
[5] Depósitos en bancos + efectivo y efectos de caja

Por su parte, las fuentes de fondeo de Banco Pichincha, S.A. se derivan principalmente de las obligaciones depositarias, las cuales totalizaron B/. 699.5 millones aumentando en (+1.9%) y representan el 96.7% del total de los pasivos. El aumento de las obligaciones depositarias fueron producto principalmente de los depósitos de ahorro (+1.4 veces) y cuentas a la vista por (+11.2%). Aunado a lo anterior, los depósitos a plazo representan la principal fuente de fondeo del Banco, representando el 81.7% de los depósitos de clientes.

EVOLUCIÓN DE LAS DISPONIBILIDADES



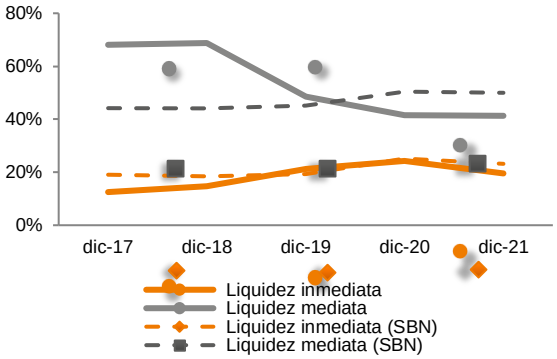
EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO



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

Derivado a lo anterior, a la fecha de análisis la liquidez inmediata del Banco se ubicó en 19.4% reflejando una disminución en 4.8 puntos porcentuales (diciembre 2020: 24.3%). Por su parte la liquidez mediata resultó en un leve decremento interanual, colocándose en 41.3% (diciembre 2020: 41.5%), como consecuencia del alza en las inversiones y los depósitos de clientes. De tal forma, sus indicadores de liquidez se colocaron por debajo del sector (liquidez inmediata SBN: 23.3%, liquidez mediata SBN: 49.9%); sin embargo, en otras métricas de liquidez estructurales y normativas es importante destacar que la liquidez legal incrementó a 69.3% con relación a diciembre 2020: 67.8%, mientras que la liquidez legal del SBN fue de 60.02%, encontrándose por encima del sector en el indicador regulatorio de liquidez. La liquidez legal del sistema aumentó frente a la incertidumbre de la economía, lo cual proporciona un elemento positivo al sistema bancario.

LIQUIDEZ INMEDIATA Y LIQUIDEZ MEDIATA



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

Portafolio de inversiones

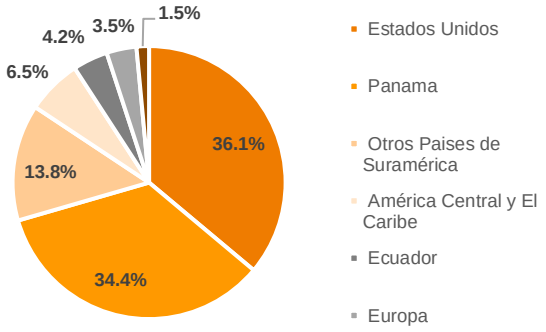
A diciembre 2021, el portafolio de inversiones reflejó aumento interanual de B/. 34.7 millones (+29.5%) del incremento de los bonos globales (+2.2 veces) y letras del tesoro (+1.4 veces), el incremento obedece a la estrategia del banco a colocar sus excedentes en activos de alta liquidez y buena calidad crediticia. La exposición al riesgo es baja, y su composición se ve sustentada en un 37% en Bonos Corporativos siendo estos en clasificación de grado de inversión internacional en su mayoría con calificaciones AAA a BBB- y un 29.3% con calificación BB+ o menos totalizando B/. 16.6 millones del total de la cartera de inversiones

Respecto al sector geográfico en dónde se encuentran las inversiones, el 36.1% se encuentran en Estados unidos, seguido en Panamá con el 34.4% siendo estos los rubros más grandes dentro de la cartera. Seguido a lo anterior, las inversiones se componen también en otros países de Suramérica (13.8%) Centroamérica y el caribe (6.5%) y en menor participación en Ecuador y Europa con el 4.2% y 3.5% respectivamente. Siendo así una cartera con una concentración diversificada.

Letras del tesoro de Panamá	
Calificación de AA+ hasta AA-	4,999,833
Calificación de BBB+ hasta BBB-	6,987,968
Subtotal	**11,987,801**
Bonos del Tesoro de EE.UU.	
Calificación de AA+ hasta AA-	39,983,199
Calificación de BBB+ a BBB-	10,215,465
Subtotal	**50,198,664**
Bonos del Estado	
Calificación de AA+ hasta AA-	2,015,989
Calificación de A+ hasta A-	1,284,563
Calificación de BBB+ hasta BBB-	5,261,156
Subtotal	**8,561,708**
Bonos Globales	
Calificación de AA+ hasta AA-	3,573,794
Calificación de BB+ o menor	2,963,622
Subtotal	**6,537,416**
Bonos Corporativos	
Calificación de AAA	10,010,648
Calificación de AA+ hasta AA	4,420,075
Calificación de A+ hasta A-	5,056,539
Calificación de BBB+ hasta BBB-	20,038,253
Calificación de BB+ o menor	16,648,616
Subtotal	**56,174,131**
Otros Títulos	
Calificación de A+ hasta A	3,868,894
Calificación de BBB+ hasta BBB-	15,524,887
Subtotal	**19,393,781**
Total	**152,853,501**

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

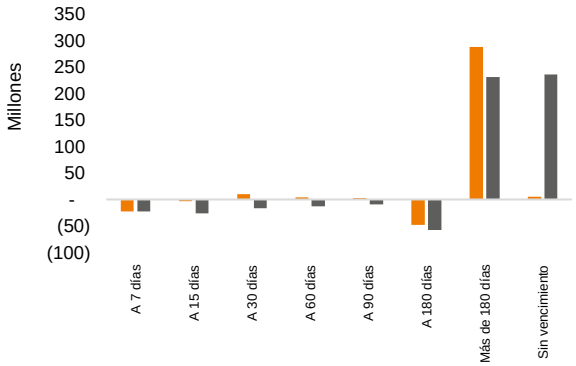
CARTERA DE INVERSIONES POR SECTOR GEOGRAFICO



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

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 y de estrés de mercado. A la fecha de análisis las brechas presentan descalces mínimos administrables en las primeras bandas del análisis hasta un horizonte de 180 días, el banco cuenta con fuentes de fondeo y activos de liquidez suficiente para dichas coberturas de ser necesario. El Banco mantiene una alta liquidez de la cartera de inversiones y disponibilidades de fuentes de financiamientos con Banco Corresponsales, lo cual puede recurrir a su disponibilidad inmediata.

BRECHAS DE LIQUIDEZ



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

En conclusión, las disponibilidades del banco mostraron una baja al año anterior, debido a la disminución de los depósitos del banco, por otro lado, su portafolio de inversiones mostró un aumento, esto con el fin que el banco coloque los excedentes en activos de alta liquidez, mostrando una política conservadora en medio de la situación generada para la aplicación de medidas para contener la pandemia provocando la preservación de la liquidez.

Riesgo de Mercado

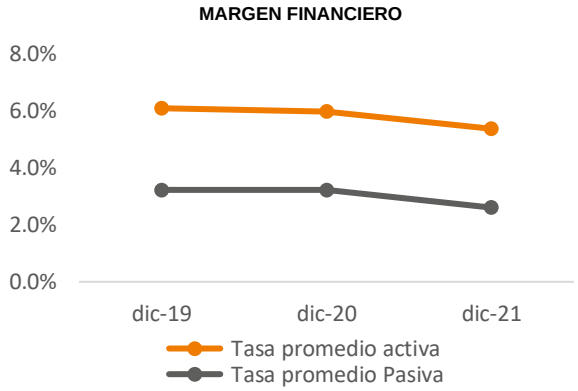
Banco Pichincha, S.A., está expuesto a riesgo de mercado por causa de cambios en las tasas de interés y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. A raíz de esto, el Banco dispone de políticas de administración de riesgo para 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 5.4% y una tasa promedio pasiva de 2.6% 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 31 de diciembre de 2021, los cálculos efectuados por la administración del Banco utilizando la metodología del VaR detalla los siguientes saldos:

VALUE AT RISK (VaR) CALCULADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Al final del período	B/. 635,644
Promedio del período	B/. 789,022
Máximo del período	B/. 2,101,783
Mínimo del período	B/. 448,906

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 manual 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, sistemas tecnológicos, 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 manual de Seguridad de la Información, diseñada con el propósito de establecer los lineamientos y medidas de seguridad para la protección apropiada y consistente de los activos de la información de la organización 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

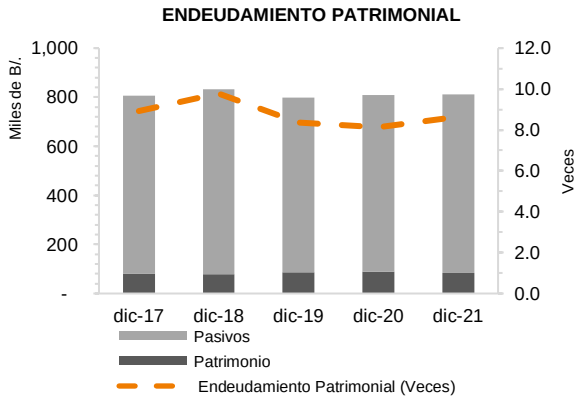
Las políticas, principios, procedimientos y medidas internas en materia de Prevención del Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo que rigen al Banco Pichincha Panamá, S.A. se encuentran de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá. Las operaciones de Banco Pichincha 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-.

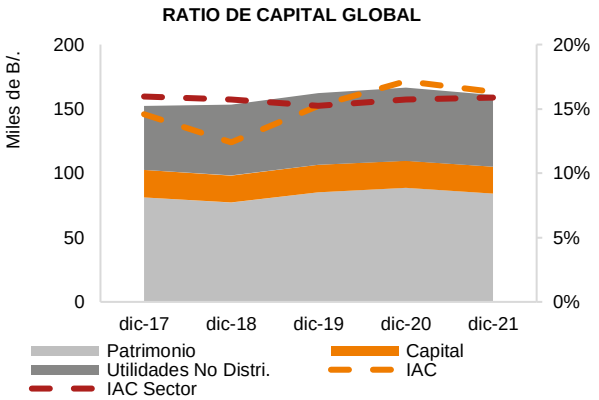
El Banco realiza una debida diligencia identificando el beneficiario final de la cuenta, cuál es el origen de los fondos cuál es el propósito y la naturaleza de la relación comercial, verifica las operaciones de sus clientes. Para ello, los ejecutivos del área de Negocio del Banco visitan a los clientes 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 diciembre de 2021, el patrimonio totalizo B/. 82.7 millones, demostrando una reducción al año anterior en (-6.7%), como consecuencia de que ya no cuentan con reservas regulatorias de crédito, y las utilidades no distribuidas que también mostraron una disminución de (-2.2%). En lo que respecta a la perdida en la valuación de inversiones, esta totalizó B/. 79.3 miles, reflejando un decremento respecto al periodo anterior que conservó una ganancia (diciembre 2020: B/. 1.5 millones).

Asimismo, el índice de adecuación de capital se situó en 16.31%, 0.8 puntos porcentuales menor respecto al período anterior (diciembre 2020: 17.15%), como consecuencia al aumento 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 8.7 veces, levemente por encima de lo registrado en diciembre 2020 (8.1 veces).





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

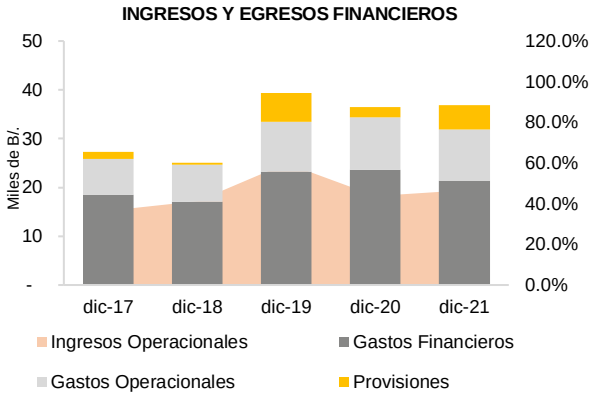
El banco mostró reducción en su patrimonio, afectando su solvencia levemente, dentro de sus objetivos institucionales, tiene como meta principal el mantener un elevado nivel de solvencia y altos estándares de desempeño con el público y fortalecer el patrimonio.

Resultados Financieros

A diciembre 2021, el banco registró reducción en los ingresos financieros, totalizando B/. 38.1 millones (-4.8%), producto de la disminución en los ingresos por préstamos (-4.3%) y en los depósitos en bancos (-20.3%). A su vez, los ingresos por las inversiones mostraron una disminución B/. 73.2 miles (-2.1%). En cuanto a sus egresos financieros, en línea con los ingresos del banco, también disminuyeron en un 9.5%, totalizando a la fecha de análisis B/. 21.3 millones, derivado de la disminución en los intereses por financiamientos (-66.6%) y de sus intereses pagados sobre depósitos (-4.9%) La reducción en el periodo se generó principalmente por el comportamiento del mercado y la reducción de tasas de interés. Derivado de lo anterior, el margen financiero bruto presentó un aumento, situándose en B/. 16.7 millones (diciembre 2020: B/. 16.4 millones), debido a que los egresos financieros disminuyeron en mayor proporción que los ingresos financieros, reduciendo el impacto de forma satisfactoria en el margen financiero.

Por otro lado, las ganancias netas en inversiones y otros ingresos mostraron aumento en 33.7% y 1.3 veces interanualmente. Los gastos generales y administrativos tuvieron un leve decremento interanual de B/. 138.5 miles, terminando a diciembre 2021 con B/. 7.2 millones, con un decremento de 1.9%, derivado de la disminución de los honorarios y servicios profesionales (-19.9%) a pesar de que los salarios y otros costos de personal, servicios básicos, alquiler y mantenimiento e impuestos varios mostraron un aumento interanualmente. Derivado de lo anterior se mostró una utilidad antes de provisiones totalizando B/. 8.8 millones siendo mayor al año anterior (+17.8%), esto debido a que los ingresos de operaciones incrementaron en comparación que los egresos generales mostraron una disminución.

A su vez, las provisiones a la fecha de análisis totalizaron B/. 7.3 millones, mostrando aumento interanual de 1.3 veces al año anterior, principalmente por el aumento de las provisiones para posibles préstamos incobrables totalizando B/. 4.9 millones (+1.3 veces), derivado de las disposiciones por parte de la superintendencia de bancos.



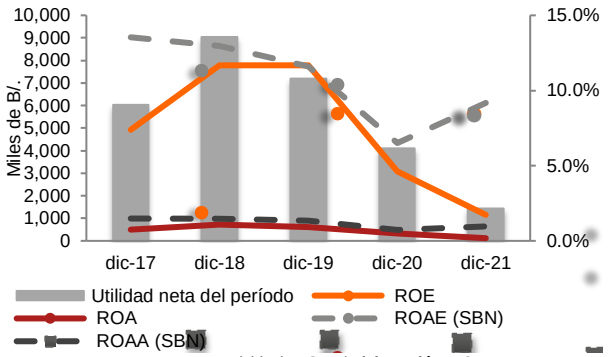
Fuente: Banco Pichincha, S.A. / **Elaboración**: PCR

Rentabilidad

A la fecha de análisis, la utilidad neta totalizó B/. 1.4 millones (-65%), derivado principalmente por el aumento en las provisiones, principalmente por las provisiones para posibles préstamos incobrables y provisiones para activos mantenidos para la venta, a pesar del aumento interanual de la utilidad antes de provisiones, por el aumento de los otros ingresos netos en 1.2 veces. En lo que respecta a los activos totales reflejaron un leve decremento de (-0.5%) derivado de la disminución de sus disponibilidades (-18.4%) y los otros activos (-49.2%) a pesar del aumento en las inversiones (+29.5%) y la cartera de créditos (+3%) lo que provocó que el ROA se situara en 0.2% reflejando disminución interanual (diciembre 2020: 0.5%). En cuanto al patrimonio, reflejó un decremento de (-6.7%) lo cual en conjunto con la disminución de la utilidad neta del periodo derivó a que el ROE si situara en 1.7% reflejando una disminución interanual (diciembre 2020: 4.6%). En ese sentido, ambos indicadores se situaron por debajo del promedio del sector (SBN: ROA: 0.97%, ROE: 8.17%), 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 un aumento.

En conclusión, se puede observar que los ingresos mostraron una reducción al año anterior, derivado de la baja en las tasas de interés del mercado bancario. Junto con el aumento en las provisiones, lo cual hizo que la utilidad disminuyera. Cabe mencionar que esto es debido a los acuerdos que mantiene la superintendencia de banco para poder respaldar las categorías afectadas por motivos de pandemia covid-19.

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS



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 financiar 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).

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

Al 31 de diciembre de 2021, Banco Pichincha, S.A. cuenta con cuatro series emitidas con vencimiento de un año a tres años, según se detalla a continuación:

Nombre de la serie	Monto emitido	Tasa de interés	Periodicidad	Fecha de emisión	Vencimiento
B	2,500,000	3.25%	Trimestral	24/02/2021	24/02/2022
C	2,000,000	3.25%	Trimestral	30/03/2021	30/03/2022
D	3,000,000	3.60%	Trimestral	23/08/2021	23/08/2024
E	7,500,000	3.25%	Trimestral	30/12/2021	30/12/2023

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

Anexos

Balance General

(cifras en miles de B/.)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activos					
Efectivo y efectos de caja	332	231	414	266	334
Depósitos en bancos	89,094	90,808	129,538	166,397	135,715
Inversiones	397,703	334,844	166,498	118,073	152,854
Cartera de créditos	305,282	385,821	474,268	478,818	493,073
Intereses acumulados por cobrar	9,005	10,291	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	78	198	183	271	383
Otros activos	6,016	11,391	27,004	46,278	23,498
Total de Activos	**807,510**	**833,583**	**797,905**	**810,103**	**805,857**
Pasivos					
Depósitos de clientes	714,849	619,247	610,328	686,806	699,554
Depósitos a la vista	72,595	58,147	35,834	56,589	62,938
Depósitos de ahorro	45,940	33,067	20,679	27,295	64,994
Depósitos a plazo	596,314	528,034	553,815	602,922	571,622
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	125,338	99,651	29,535	-
Financiamientos recibidos	-	-	-	-	5,692
Intereses acumulados por pagar	9,253	9,211	-	-	-
Acreedores varios y otros pasivos	2,069	2,471	2,611	4,308	3,222
Obligaciones emitidas	-	-	-	750	14,600
Otros	-	-	-	-	-
Total de Pasivos	**726,170**	**756,267**	**712,589**	**721,398**	**723,067**
Patrimonio					
Capital pagado	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000
Provisión dinámica regulatoria	4,883	4,883	6,300	9,325	6,300
Exceso de reserva regulatoria de crédito	6,114	957	-	-	-
Valuación en valores disponibles para la venta	(748)	(4,543)	2,034	1,550	(79)
Utilidades no distribuidas	50,090	55,019	55,981	56,829	55,569
Utilidades retenidas	44,071	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del período	6,019	9,028	7,194	4,096	1,432
Total de Patrimonio	**81,339**	**77,316**	**85,315**	**88,704**	**82,790**
Total de Pasivo y Patrimonio	**807,510**	**833,583**	**797,905**	**810,103**	**805,857**

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

Estado de Resultados

(cifras en miles de B/.)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Ingresos Financieros	31,643	33,990	45,987	40,790	38,953
Egresos Financieros	18,488	17,057	23,263	23,595	21,353
Ingresos netos de intereses y comisiones	13,155	16,933	22,724	17,196	17,600
Otros ingresos	2,113	312	177	457	1,046
Ingresos de Operaciones	15,267	17,245	24,933	18,205	19,383
Egresos Generales	7,380	7,671	10,251	10,711	10,557
Utilidad antes de provisiones	7,887	9,574	14,683	7,494	8,827
Provisión para posibles préstamos incobrables	1,471	319	5,878	2,118	4,967
Reserva por deterioro de inversiones	-	(409)	-	-	-
Utilidad del período	6,416	9,664	7,431	4,307	1,449
Impuesto sobre la renta	(397)	(636)	(237)	(211)	(18)
Utilidad neta del período	**6,019**	**9,028**	**7,194**	**4,096**	**1,432**
Margen operacional bruto	13,551	16,708	17,817	14,758	12,133
Gastos generales y administrativos	6,503	6,802	8,331	9,551	9,455
Margen operacional neto	7,048	9,907	9,486	5,207	2,678

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

Indicadores Financieros

Banco Pichincha Panamá, S.A.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Liquidez					
Liquidez inmediata	12.5%	14.7%	21.3%	24.3%	19.4%
Liquidez mediata	68.1%	68.8%	48.6%	41.5%	41.3%
Liquidez legal	111.5%	70.6%	49.8%	67.8%	69.3%
Solvencia					
Endeudamiento Patrimonial (Veces)	8.9	9.8	8.4	8.1	8.7
Patrimonio en relación a activos	10.1%	9.3%	10.7%	10.9%	10.3%
Patrimonio sobre cartera de créditos	26.3%	19.8%	18.3%	18.9%	17.3%
Patrimonio sobre captaciones	11.4%	12.5%	14.0%	12.9%	11.8%
Adecuación de capital	14.6%	12.4%	15.3%	17.2%	16.3%
Adecuación de capital - Mínimo requerido	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Rentabilidad					
ROE	7.4%	11.7%	11.7%	4.6%	1.7%
ROA	0.7%	1.1%	0.9%	0.5%	0.2%
Eficiencia operativa	48.3%	44.5%	41.1%	58.8%	54.5%
Eficiencia (margen operacional neto / margen operacional bruto)	52.0%	59.3%	53.2%	35.3%	22.1%
Margen financiero / productos financieros	41.6%	49.8%	49.4%	42.2%	45.2%
Utilidad neta / productos financieros	19.0%	26.6%	15.6%	10.0%	3.7%
Calidad de activos					
Cartera vencida / cartera bruta	2.6%	2.0%	4.9%	0.9%	2.4%
(Cartera vencida + cartera morosa) / cartera bruta	4.6%	5.4%	11.4%	6.4%	2.4%
Provisiones/Cartera Vencida	41.3%	66.9%	27.2%	187.8%	103.0%

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