BANCO PICHINCHA

Panamá, 30 de junio de 2023

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad. -

Estimados señores,

Cúmplanos por este medio hacer de su conocimiento que, en comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de PA A+ a la Fortaleza Financiera y al Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Banco Pichincha, S.A. con perspectiva 'Estable' con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022.

La calificación se fundamenta en el aumento de la cartera crediticia a raíz de una mayor colocación de créditos personales en Ecuador, no obstante, se considera el alza en la morosidad producto de la cartera vencida, pero manteniendo una adecuada calidad crediticia, lo que ocasiono una mejora en sus ingresos. Por su parte, se considera los niveles de endeudamiento afectando la solvencia del periodo. Por último, se considera el respaldo del Grupo Pichincha

Adjuntamos el informe de calificación.

Atentamente,

Banco Pichincha Panamá, S.A.

Esteban Hurtado
Gerente General

Banco Pichincha Panamá, S.A.

Comité No. 73/2023	
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2022	**Fecha de comité: 29 de junio de 2023**
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis		
Walter Reyes wreyes@ratingspcr.com	José Ponce jponce@ratingspcr.com	(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES								
Fecha de información	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22
Fortaleza Financiera	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+
Programa Rotativo de Bonos Corporativos		PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+	PAA+
Perspectivas	Estable	Negativa	Estable	Estable	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 2022**. La calificación se fundamenta en el aumento de la cartera crediticia a raíz de una mayor colocación de créditos personales en ecuador, no obstante, se considera el alza en la morosidad producto de la cartera vencida, pero manteniendo una adecuada calidad crediticia, lo que ocasiono una mejora en sus ingresos. Por su parte, se considera los niveles de endeudamiento afectando la solvencia del periodo. Por último, se considera el respaldo del Grupo Pichincha.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

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

Mejora en calidad de cartera. La cartera de créditos de Banco Pichincha mostró un incremento producto de una mayor colocación de créditos de consumo donde estos corresponden a la compra de cartera que realiza Banco Pichincha Panamá a bancos en Ecuador, los cuales pertenecen al grupo financiero de Banco Pichincha Ecuador, con calificación de riesgo AAA local, por su parte, a la fecha el banco mantiene una mayor concentración en Ecuador. La cartera vencida mostró una reducción en comparación al periodo anterior, la cual ha mostrado mejoras desde el segundo semestre de 2021 considerándose como bajo y mostrando una buena gestión por parte del banco en sus periodos de cobro, por su parte, la morosidad tuvo un alza a raíz de impagos por parte del sector construcción, a pesar de esta alza históricamente Pichincha siempre ha tenido morosidad baja por lo que esto no representa un riesgo alto para el banco.

Adecuados niveles de liquidez. Al periodo de análisis los indicadores de liquidez inmediata y mediata mostraron una reducción en comparación al periodo anterior (2021), sin embargo, el indicador de liquidez legal de (58.88%) se situó por encima el del sector financiero (SBN:57.17%). La razón principalmente de una baja en las disponibilidades en banco e inversiones se debe. a que el banco está colocando más créditos en Panamá como parte de la estrategia de negocios en tener un mayor posicionamiento local. El banco no presenta problemas de liquidez, por lo tanto, la calidad de sus activos

disponibles se considera como adecuados y pueden hacerles frente a sus obligaciones en el corto plazo, de igual forma, el banco mantiene inversiones en US treasury, inversiones en Panamá y VCN´s siendo estos instrumentos de bajo riesgo y fáciles de convertir en efectivo por lo que esto ayuda a tener una mejor liquidez para el banco.

Adecuados niveles de solvencia. A la fecha de análisis el banco presentó una mejora en cuanto a su endeudamiento patrimonial, derivado de una baja en las fuentes de fondeo en mayor medida que el patrimonio, a pesar que se encuentre aún un poco alto, se espera que por medio de estrategias del banco de tener niveles de solvencia óptimos y cónsonos con el sector, puedan reforzar el patrimonio para que en próximos periodos los indicadores mejoren, asimismo, el índice de adecuación de capital a la fecha estuvo levemente por debajo del sector, pero se encuentra muy por encima del mínimo regulatorio, por lo cual, se considera como satisfactorio.

Desmejora en indicadores de rentabilidad. Para el periodo de análisis Banco Pichincha mostró una desmejora en su utilidad producto de un aumento en sus gastos, principalmente al robustecer la cobertura de provisiones de operaciones crediticias y el incremento de otros gastos operativos, lo cual ocasionó una baja en su utilidad. Por lo tanto, los indicadores de rentabilidad presentaron disminución interanual. En este mismo sentido, el Banco ejecutará planes de acción y nuevas estrategias que le permitirán incrementar la rentabilidad para próximos periodos, ocasionando así que los ingresos sigan creciendo para generar una recuperación en su utilidad.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación:

- La colocación de créditos en el mercado local que les ayude a tener una mejora en su calidad crediticia.
- Incremento sostenido en sus ingresos generando una mayor utilidad, fortaleciendo sus indicadores de rentabilidad.
- Mejora continua en la solvencia patrimonial

Factores que pudieran disminuir la calificación:

- Desmejora constante 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 los conflictos geopolíticos entre Rusia y Ucrania que puedan afectar los precios de materias primas y la cadena de suministros a nivel global ii) Existe el riesgo sistemático por las variaciones en las tasas de interés, las políticas monetarias, y el alza en la inflación que puede desacelerar el dinamismo económico.

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 2018 a 2022
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.

Contexto Económico

Luego de los efectos causados por la pandemia COVID-19, que aún siguen afectando a sectores principales de la economía, las expectativas de crecimiento económico mundial para 2022 eran favorables, aunque se temía que hubiera presiones sobre los precios como un efecto en la economía por las restricciones en pandemia. Inicialmente fue considerado como algo transitorio, sin embargo, se mantuvieron en conjunto con el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, provocando así un nuevo aumento en los costos de los alimentos y energía. Aunado a lo anterior, hubo sanciones contra Rusia que provocaron un aumento en los precios de los productos básicos, desde el petróleo hasta el trigo. Los países en vías de desarrollo que dependen de las importaciones de alimentos y energía se vieron especialmente afectados.

Así mismo, el cambio en la política monetaria de Estados Unidos causó que la reserva federal (FED) tomara medidas para controlar la inflación, un efecto observado en la mayoría de los bancos centrales de la región latinoamericana y el caribe, lo que llevó a un aumento de las tasas de interés a un ritmo mayor al observado en la última década. De este modo, la reserva federal comenzó el año con tasas de interés de 0.25% y al cierre de 2022 estas se ubican en 4.5%, siendo esta, la tasa de interés más alta que ha visto desde 2008. Según el banco mundial, se esperan aumentos adicionales en las tasas de interés durante el primer semestre del 2023 y una reducción paulatina en la inflación. Es importante destacar que estas variaciones pueden afectar el dinamismo en el sector financiero, considerando que durante el 2023 se prevé una recesión en la economía, lo cual pude afectar en la generación de empleos de la región.

Por su parte, para la región de América Latina y el Caribe, según estudios realizados por el fondo monetario internacional (FMI), se menciona como la evolución de la región y los efectos del conflicto geopolítico han afectado a la misma. La respuesta de los bancos centrales para contener la inflación fue rápida y ayudó a contener las presiones en los precios para finales de 2022, la cual aún permanece alta. Asimismo, se prevé que la actividad económica se desacelere en la región durante los primeros meses de 2023. Los bancos centrales estiman que los niveles de inflación estarán por encima de las metas ya establecidas y la perspectiva es una desaceleración en el crecimiento proyectando en 1.7% para la economía mundial, después de haber crecido más de un 4% en 2022. El aumento en las tasas de interés puede reducir las actividades de inversión y el desarrollo de empleo, generando un desempeño moderado en la economía.

Según el Banco Mundial, Panamá cuenta con retos importantes a nivel social puesto que tiene bajos niveles de escolaridad que pueden afectar su desarrollo, en cuando a un panorama económico, los ingresos fiscales continúan mejorando registrando al primer semestre del año un aumento del 7.8%, se prevé que en un mediano plazo el crecimiento el PIB panameño se estabilizara en torno al 5%, impulsado por la inversión y el consumo privado, mientras que la inversión y el consumo público deberían moderarse en un contexto de consolidación fiscal. Por otra parte, al cuarto trimestre de 2022, las actividades económicas que presentaron un mayor incremento fueron Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (+47.4%), Hoteles y restaurantes (+36.2%), Construcción (+18.5%), Actividades profesionales, científicas y técnicas (+17.8%) y Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas (+16.3%). Cabe destacar que los sectores hoteles, restaurantes y construcción fueron de los más afectados durante la pandemia, pero con la reactivación económica estos se han recuperado más que el resto y actualmente cuentan con un potencial muy alto para convertirse en pilares de la economía panameña.

La economía panameña al cierre de 2022 fue liderada por el buen desempeño que tuvieron los sectores de construcción, comercio y la industria manufacturera. Si bien la perspectiva que se tiene para 2023 es como un año cargado de retos debido al alza en la tasa de interés y la recesión económica, según proyecciones del FMI la inflación en panamá se situaría en 3% siendo una de las más bajas en la región, por lo que se espera que los efectos ya mencionados no afecten de una forma considerable al país.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

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 diciembre 2022, 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.

En la actualidad, el sistema bancario panameño está conformado por 42 bancos de licencia general. Es decir, aquellos que están autorizados para llevar a cabo su negocio de banca en cualquier parte de Panamá y el exterior. En cuanto a los bancos de licencia internacional, son 15 bancos los que tienen la facultad de dirigir transacciones en el exterior desde una oficina en Panamá. Al conjunto de estos dos se les conoce como el Centro Bancario Internacional (CBI). Las características de Panamá incluyen la ausencia de un Banco Central y de una autoridad de política monetaria, y el uso del dólar norteamericano como moneda de curso legal, lo cual ha contribuido a resguardar al CBI panameño de los efectos de las crisis financieras que han abatido la mayoría de los mercados y sistemas financieros del mundo.

A diciembre de 2022, los activos del CBI totalizaron B/. 140,025 millones, mostrando un incremento interanual de 5.0% (diciembre 2021 B/. 133,350 millones) como resultado del aumento en la colocación de créditos en B/. 8,886 millones, (+11.9%) y en menor magnitud las inversiones por B/. 1,492 millones (+5.4%). Los activos líquidos totalizaron B/. 19,901 millones, teniendo una reducción en 17.8% en comparación al año anterior (diciembre 2021: B/. 24,210 millones). Esto como resultado de la disminución de los depósitos extranjeros a plazo en bancos (-26.9%) y de los depósitos extranjeros a la vista (-14.8%), cabe mencionar que los depósitos a plazo locales también tuvieron una disminución interanualmente, pero en menor cantidad que los depósitos extranjeros, mientras que los depósitos a la vista locales aumentaron en un 10.0%.

Por otra parte, el total de la cartera crediticia se situó en B/. 83,341 millones, aumentando en (+11.9%), como resultado de un mayor aumento en los créditos en el extranjero (+24.7%) que en los créditos locales (+6.3%). Asimismo, la cartera vencida mostró un índice de 2.42% sobre el total de la cartera, mayor al compararla con el año anterior (diciembre 2021: 2.15%).

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.

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

Como parte de la metodología de calificación, PCR realizó un análisis de gobierno corporativo del banco. Banco Pichincha Panamá, S.A. 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 Panamá, 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 Panamá, 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 Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Para la revisión de cifras de diciembre de 2022, y para la fecha del análisis equipo gerencial del Banco se conformaba como se detalla a continuación, integrándose al equipo un nuevo Gerente de Finanzas y Contabilidad, el Sr. Carlos Conte y Gerente de Tecnología, la Sra. Alkiria Rosales.

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
Alkiria Rosales	Gerente de Tecnología
Carlos Conte	Gerente de Finanzas y Contabilidad
Yeslania Lara	Gerente de Cumplimiento
Veronica Morejón	Gerente de Transformación y Operaciones
Pablo Zelayandía	Gerente de Riesgos
Erubeys Castillo	Gerente Legal y Créditos Especiales
Humberto Rizzo	Gerente de Administración de Crédito

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

Responsabilidad Social Empresarial
Como parte de la metodología de calificación, PCR realizó un análisis respecto a las prácticas de Responsabilidad Social del banco. 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 iniciativas que tengan un impacto directo en la comunidad. 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 de proveedores en donde, se revisan el perfil y cualidades del proveedor, con la finalidad de cumplan con una cultura Responsabilidad Social Empresarial.

Estrategia y Operaciones

Operaciones
Banco Pichincha Panamá, 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 Panamá, S.A. incluyen: préstamos comerciales a corto y largo plazo, interinos de construcción, préstamos con garantía colateral, leasing financiero, 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 Panamá, S.A. buscará el desarrollo e incremento de participación en el sector empresarial y económico 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 presencia, 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.

Riesgos Financieros

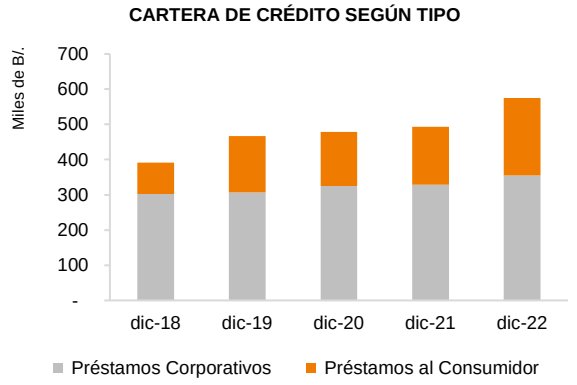
Riesgo de Crédito
La gestión de Riesgo de Crédito del Banco Pichincha Panamá, S.A, se enfoca en evaluar los riesgos de incumplimiento de pago de los clientes, estimar la probabilidad de pérdidas y proponer controles, procedimientos y procesos que eviten poner en riesgo la recuperación del pago capital e intereses. 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 prospectivo de las probabilidades de incumplimiento de cada cliente individual y forma colectiva, se determina la capacidad de repago. Asimismo, también se evalúa la calidad de las garantías disponibles, que respaldan los créditos y que puedan mitigar futuras pérdidas.

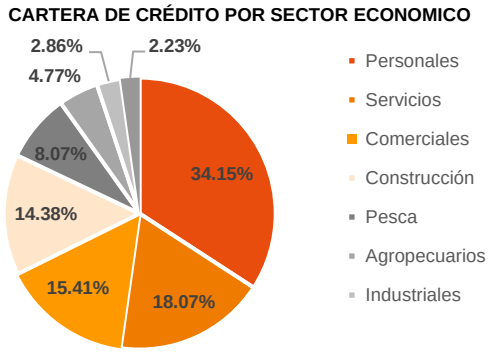
Banco Pichincha Panamá, S.A. se caracteriza por poseer una estructura de activos para garantizar liquidez, lo que permita hacerles frente a sus obligaciones financieras. La institución cuenta con disponibilidades y un portafolio de inversiones compuesto por títulos de renta fija de bajo riesgo y alta bursatilidad, los cuales representan en conjunto el 26.42% del total del activos.

Calidad de la cartera
A diciembre 2022, la cartera neta del Banco totalizó B/. 574.7 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 81.6 millones (+16.6%), producto de una mayor colocación de créditos de consumo donde estos corresponden a la compra que realiza Banco Pichincha Panamá a bancos en Ecuador, los cuales pertenecen al grupo financiero de Banco Pichincha, con calificación de riesgo AAA local, totalizando a la fecha de análisis B/. 54.6 millones (+39.7%), es importante mencionar que estos representan la mayor participación en la cartera con 34.6%, seguido de créditos de servicios los cuales aumentaron en B/.46.4 millones (+84.2%) siendo la segunda cuenta con mayor participación en la cartera con 18.1%, por su parte los créditos comerciales mostraron un aumento de B/. 19.5 millones (29.1%) siendo el tercero con más participación con 15.4%, se puede observar que entre los 3 hacen el 67.6%.

Aunado al párrafo anterior, los préstamos en el sector corporativo totalizaron B/. 354.7 millones mostrando un incremento interanual de B/. 25.7 millones (+7.8%) representando un 70.7% del total de la cartera, mientras que los préstamos al consumo totalizaron B/. 220 millones mostrando un incremento interanual de B/.55.9 millones (+34.1%) representando un

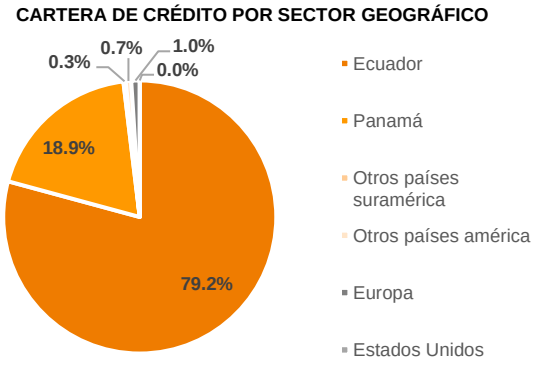
29.3% del total de la cartera, como se mencionó anteriormente, la cartera tuvo un crecimiento al periodo principalmente porque en el segundo semestre de 2022 se tuvo una mayor proporción en la modalidad de consumo, asimismo, la cartera ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos periodos siempre manteniendo una mayor participación en corporativo.





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

Por parte de la concentración geográfica, para este periodo de análisis, actualmente se concentra en Ecuador con un 79.2%, seguido de Panamá con 18.9%, mientras que Europa, otros países de Suramérica y otros representan el 1.9%. Producto de que la institución realiza la mayor parte de sus operaciones en Ecuador, es necesario considerar el riesgo país, que se ha visto aumentado significativamente durante el año 2022 e inicios del 2023 debido a la crisis política. Esto ha aumentado la incertidumbre, un escenario desfavorable para los inversionistas que podría afectar el dinamismo económico del país y aumentar el riesgo de impago. Sin embargo, la cartera de concentra principalmente en créditos de consumo en el Ecuador, donde los mismos corresponden a la compra de cartera que realiza Banco Pichincha Panamá a bancos en Ecuador, los cuales pertenecen al grupo financiero de Banco Pichincha Ecuador y tienen una calificación de riesgo local en AAA.

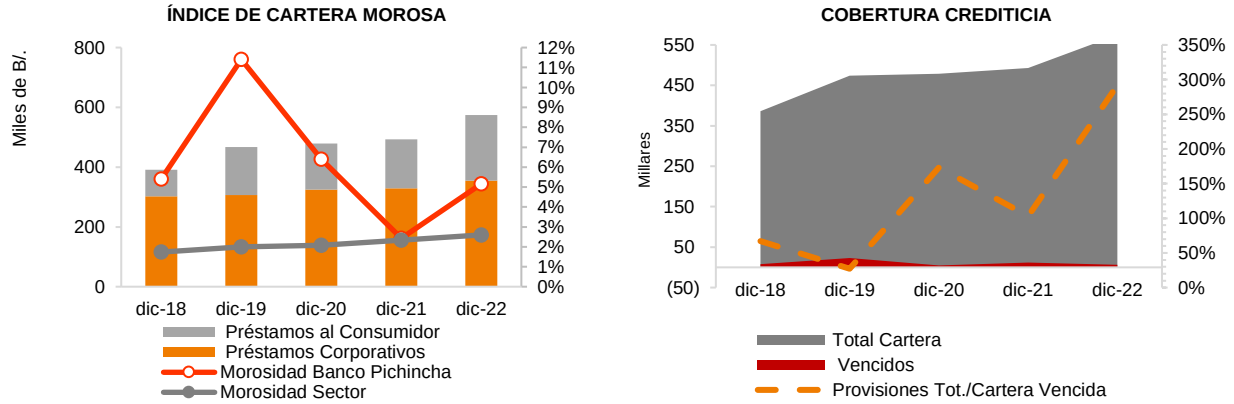


Fuente: Banco Pichincha Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Al 31 de diciembre 2022, la cartera vigente del banco totalizo B/. 545.7 millones mostrando un incremento interanual de B/. 64.2 millones (+13.3%) representando el 94.9% de la cartera, influenciado por un alza en los préstamos de servicios (+84.2%), personales (+39.7%) y comerciales (+29.1%), mientras que por otra parte la cartera morosa totalizo al periodo de análisis totalizo en B/. 22.3 millones mostrando un incremento interanual de B/. 22.3 millones (+1.6 veces) como producto del incumplimiento de pagos en el segmento de construcción, los cuales durante la pandemia se hizo restructuraciones en su plan de pago con el fin de apoyar en su recuperación, sin embargo, estos a la fecha han incumplido con sus pagos debido al bajo ritmo de sus ventas, por lo cual, el banco ha incrementado la cobertura de provisión de dicho segmento, de igual forma la cartera morosa solo representa el 3.89% de la cartera por lo que, se considera como bajo, adicionalmente, la cartera vencida se situó en B/. 6.6 millones mostrando un decremento interanual de B/. 4.9 millones (-42.61%) representando el 1.16% del total de cartera, por lo que, se puede concluir que Banco Pichincha cuenta con una adecuada calidad crediticia.

De tal forma, las provisiones por reserva para posibles préstamos incobrables se ubicaron en B/.19.4 millones, mostrando un incremento en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: B/.11.9 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, de igual forma, estas cubren el 3.5% de la cartera, mejorando en comparación a periodos anteriores.

Por lo tanto, para el periodo de análisis el índice de cartera vencida se situó en 1.2% mostrando una mejora en comparación al periodo anterior, asimismo, se observa un buen manejo por parte del banco en sus periodos de cobro ya que el indicador ha estado mejorando desde junio 2021, asimismo se considera el incremento que ha mantenido la cartera crediticia, por otra parte, el indicador de morosidad se situó en 3.8% mostrando un alza considerable al periodo de análisis aunque esto fue debido al incumplimiento de pagos por parte del sector construcción anteriormente mencionado, por lo tanto, este indicador muestra un dato atípico al periodo ya que históricamente hablando el banco ha mostrado tener niveles de morosidad bajos y estos se han mantenido constantes, por lo cual, esto no representara problemas al banco ya que han mantenido una buena gestión, asimismo, se considera para el análisis que los indicadores están por debajo del sector. De igual manera las provisiones sobre cartera vencida mostraron una cobertura de 2.91 veces manteniendo así una adecuada cobertura la cual ha mejorado gracias a que la cartera vencida ha mostrado un decremento al periodo, por lo tanto, con lo mencionado en este apartado se puede cumplir que Banco Pichincha refleja en su cartera crediticia ya que esta se considera como sana, asimismo los indicadores se encuentran por debajo del sector.



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

Riesgo de Liquidez

Para la correcta administración de la liquidez, Banco Pichincha Panamá, S.A. considera tres niveles fundamentales: institucional, estructural y de fondeo. 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 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.

Al periodo de análisis las disponibilidades[1] de Banco Pichincha Panamá, S.A. totalizaron B/. 96 millones mostrando una disminución interanual de B/. 40 millones (-29.4%), esto como consecuencia de una reducción en los depósitos en bancos, principalmente en el extranjero, ya que el banco busca tener una mayor colocación en el mercado local y en Ecuador, en ese sentido los depósitos a la vista en bancos locales tuvieron un aumento de +2.49 veces, por su parte, el efectivo mostro una reducción del 30.5% al periodo, derivado de lo anterior, las disponibilidades conformaron el 14.4% del total de activos.

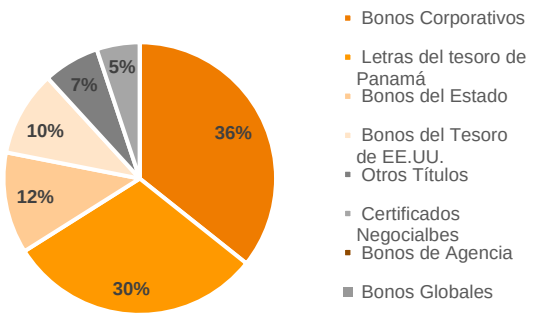
Sobre el portafolio de inversiones, este totalizo B/. 78.3 millones este se encuentra principalmente en US treasury, inversiones en Panamá y VCN´s, por lo que, al periodo de análisis este mostró una disminución interanual de B/.74.5 millones (-48.7%) producto de la no renovación de inversiones que fueron venciendo, para un aumento de la liquidez y la reinversión en activos mayormente productivo, de igual forma luego de la recuperación económica, los bancos tuvieron una mejora en cuanto a la otorgación de créditos debido a que las personas actualmente cuentan con la capacidad de pago que durante los años de pandemia esta se veía limitada, por lo tanto, el portafolio de inversiones no es el principal enfoque del banco, sin embargo, se analizó el riesgo de sus inversiones, este se encuentra concentrado en un 83.7% en activos con calificación de AA a BBB, por lo que, se puede concluir que el portafolio es seguro en cuanto al riesgo ya que la mayoría de sus inversiones están en grado de inversión, por lo tanto, este tiene buena calidad crediticia y actualmente este representan el 10.3% del total de activos.

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

Calificación de Riesgo de instrumentos al 31 de diciembre 2022	
Rating	
AAA	5.27%
AA	32.01%
A	8.91%
BBB	42.82%
BB o menor	10.99%
Total	**100%**

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

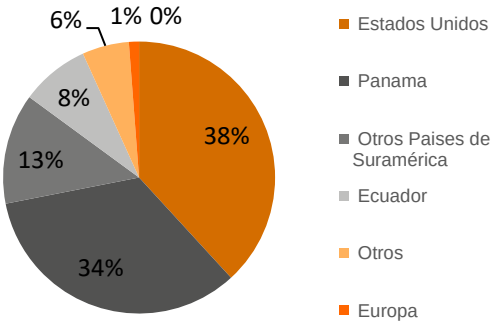
PORTAFOLIO DE INSTRUMENTOS EN INVERSIONES



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

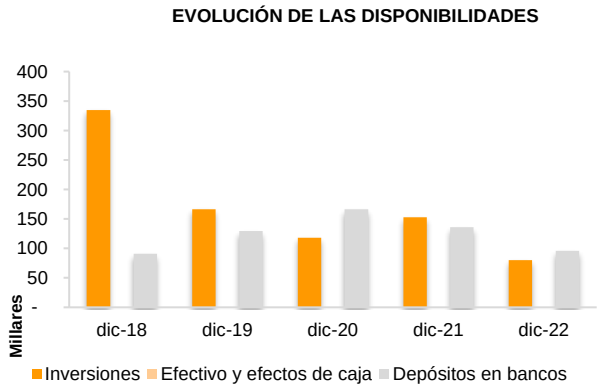
Por otra parte, el portafolio de inversiones al analizarlo por sector geográfico, el 71.9% está concentrado principalmente entre Estados Unidos y Panamá. Por su parte en otros países de Suramérica, mantiene exposición en Perú, Aruba y Colombia.

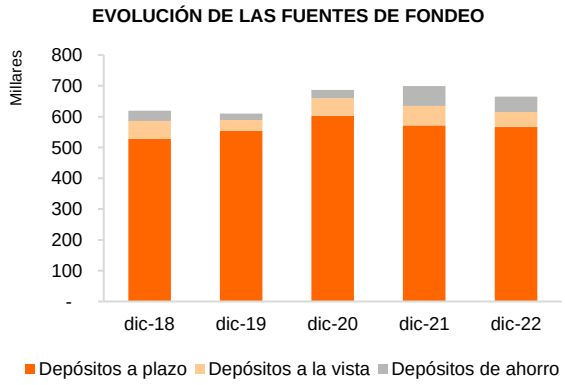
PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR SECTOR GEOGRAFICO



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

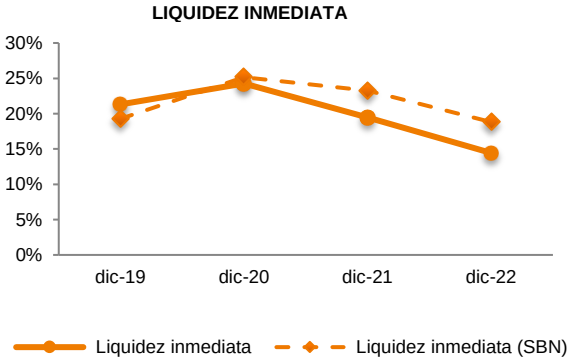
Con respecto a las fuentes de fondeo, estas se derivan principalmente de depósitos de clientes, los cuales a la fecha totalizaron B/. 665.4 millones teniendo un decremento interanual de B/. 34.1 millones (-4.9%), actualmente representa el 96.1% del total de pasivos, el decremento observado fue producto un decremento en los depósitos a la vista (-22.3%), depósitos de ahorro (-23.5%) y en menor medida los depósitos a plazo (-0.8%), los cuales a la fecha representan el 85.2% del total de depósitos de clientes. Por otra parte, los bonos por pagar ascendieron a B/. 18.7 millones mostrando un incremento de B/. 4.1 millones (+28.1%) derivado de la emisión de la serie F por B/. 7 millones y serie G por B/. 455 miles.

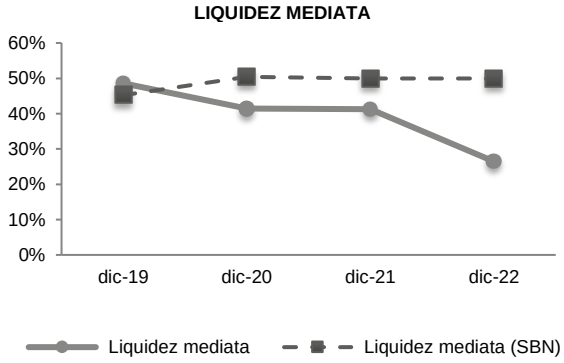




Fuente: Banco Pichincha Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Derivado de lo anteriormente mencionado, a la fecha de análisis el indicador de liquidez inmediata se ubicó en 14.4% mostrando una disminución interanual de 0.5 p.p. con respecto al periodo anterior como consecuencia de la reducción en los depósitos y un mayor aumento en los créditos colocados , mientras que el indicador de liquidez mediata se situó en 26.2% mostrando un decremento del 15.1 p.p., esta baja se generó principalmente afectada por la reducción que hubo en el portafolio de inversiones mencionada anteriormente, ambos indicadores se encuentran por debajo del sector y a pesar de la baja, históricamente se han mantenido estables, por lo cual, estos se consideran como adecuados demostrando así que el banco puede hacerle frente a sus obligaciones en el corto plazo.

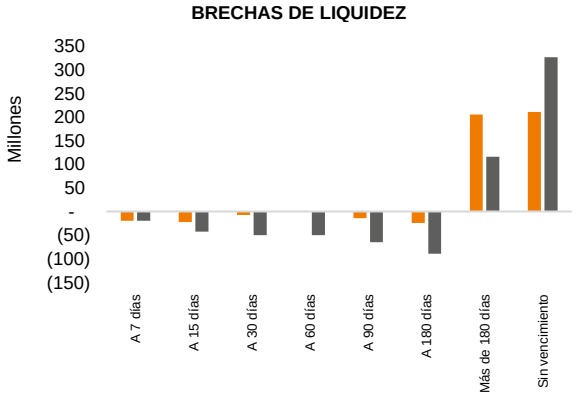




Fuente: Banco Pichincha Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Para medir la exposición a riesgo liquidez, la entidad realizó análisis de brechas estructurales 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 suficientes 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 Corresponde.

En conclusión, las disponibilidades del banco mostraron una baja al año anterior, debido a la disminución de los depósitos a plazo en el exterior, esto como consecuencia tanto de la reducción en los depósitos de clientes como a una mayor colocación de créditos por la recuperación económica de Panamá.



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

Riesgo de Mercado

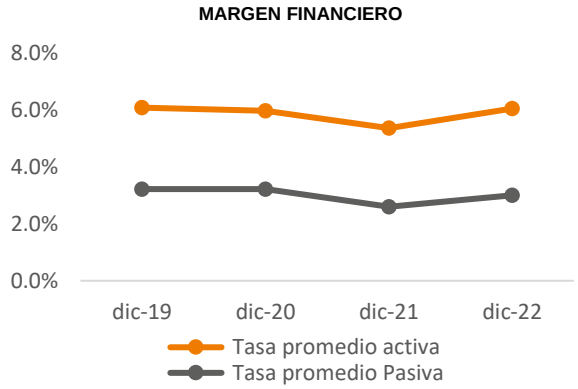
Banco Pichincha Panamá, S.A., está expuesto a riesgo de mercado por causa de cambios en las tasas de interés y otras variables macroeconómicas, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. A raíz de esto, el Banco dispone de políticas de administración de riesgo para el cumplimiento de límites de exposición y análisis de medición del riesgo.

Riesgo Cambiario

El Banco cuenta con políticas de instrumentos y exposición de monedas permitidas, conforme a su volatilidad y el modelo de negocio del banco. Los análisis de riesgo cambiario consisten en medir la exposición en moneda extranjera contra la moneda local, monitorear el volumen de posición 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 y márgenes del Banco, más 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 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 6.1% y una tasa promedio pasiva de 3%, por lo que, el margen financiero a la fecha de análisis se ubicó en 3.1% siendo mejor en comparación al periodo anterior y se ha mantenido relativamente estable durante todo 2022, mostrando así que el banco cuenta con tasas competitivas en el mercado.



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

Riesgo de Precio

Asimismo, el Banco está expuesto al riesgo de precio de las inversiones clasificadas valor razonable con impacto a otras utilidades integrales. 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 plazos de vencimientos, mercados e industrias para minimizar volatilidades de precios altas.

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 no financieros, 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, en función a las posibles pérdidas que genera los procesos operativos en general. 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 Panamá, 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. De igual manera, mantiene políticas de continuidad de negocios claramente definidas para la mitigación de los riesgos frente amenazas de desastres naturales o pandemias.

Prevención de Blanqueo de Capitales

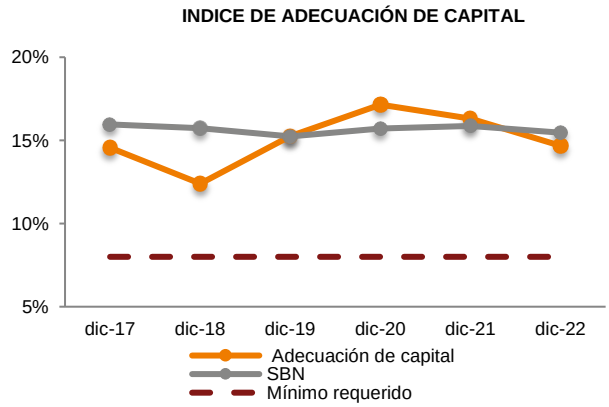
Las políticas, principios, procedimientos y medidas internas en materia de Prevención del Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo que rigen al Banco Pichincha Panamá, S.A. se encuentran de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá. Las operaciones de Banco Pichincha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

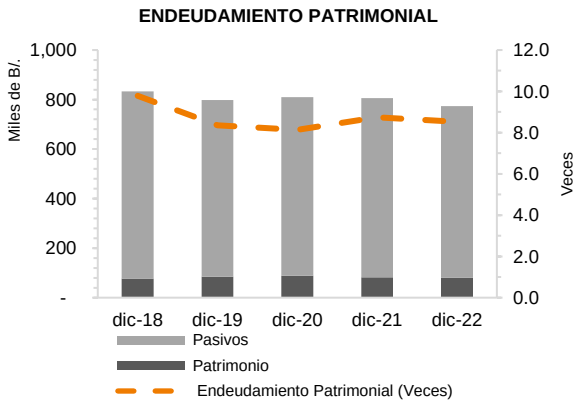
El Banco realiza una debida diligencia identificando el beneficiario final de la cuenta, el origen de los fondos, el propósito y la naturaleza de la relación comercial, verifica y asegura que las operaciones de sus clientes sean las declaradas y acorde a su perfil. Para ello, los ejecutivos del área de Negocio del Banco visitan a los clientes para constatar la realidad y elaborar un reporte de visita a clientes conforme al nivel de 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

Al segundo semestre de 2022, el patrimonio totalizo B/. 79.3 millones mostrando un decremento interanual de B/. 3.1 millones (-3.8%), como consecuencia de un aumento en la pérdida en valores disponibles para la venta como consecuencia de una subida en tipos de interés de referencia internacional, por su parte, las utilidades no distribuidas tuvieron un leve decremento de B/. 264 miles (-0.5), a pesar de esta disminución las utilidades no distribuidas han mostrado un buen crecimiento durante los últimos años por lo que se espera que en próximos periodos estas retomen esa tendencia y así impulsen el crecimiento del patrimonio para futuros periodos, asimismo, el patrimonio del banco se considera sólido y adecuado.

Por su parte, el índice de adecuación de capital se situó en 14.18% siendo 2.1 p.p. menos al periodo anterior, esto se debe al aumento en el total de activos ponderados en riesgo y la disminución en el patrimonio a raíz de a causa de la valuación de inversiones, esta disminución a pesar de ser leve se considera dentro del análisis. El banco se encuentra levemente por debajo del sector (SBN: 15.5%) y se encuentra por encima del nivel mínimo requerido (8%), por lo tanto, este considera como adecuado y mantiene un nivel satisfactorio dentro de las estrategias del banco de tener una solvencia buena. Por su parte, el endeudamiento patrimonial a la fecha se situó en 8.69 veces siendo este levemente inferior al periodo anterior, derivado de un decremento en sus pasivos por las fuentes de fondeo en mayor medida que el patrimonio, este sigue estando alto, sin embargo, mantiene niveles similares a periodos anteriores, por lo que aún se cuenta con suficiente capacidad para cumplir con sus obligaciones. Asimismo, el banco busca mantener elevados niveles de solvencia y altos estándares de desempeño con el público y fortalecer el patrimonio, el cual a pesar de la baja presentada se espera que en próximos periodos crezca para cumplir con las estrategias mencionadas.





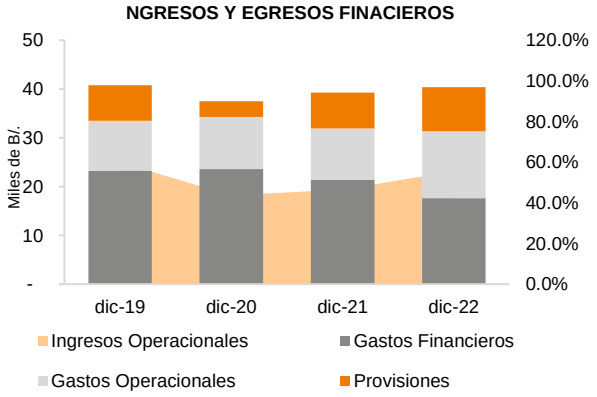
Fuente: Banco Pichincha Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Resultados Financieros

A diciembre 2022, los ingresos financieros de Banco Pichincha ascendieron a B/. 39.1 millones mostrando un incremento interanual B/. 978 miles (+2.6%) producto de un aumento en los ingresos por la cartera de préstamos (+4.0%) a raíz del crecimiento en los préstamos y del aumento en las tasas de interés en los depósitos en bancos (+73.7%), esto se debe a una mayor colocación en el mercado local y en Ecuador. Por otra parte, los gastos financieros totalizaron B/. 17.7 millones mostrando un decremento interanual B/. 3.7 millones (-17.3%) derivado de un decremento en los intereses pagados sobre depósitos (-18.6%) ocasionado por la disminución en los depósitos a plazo. En ese sentido, el margen financiero bruto totalizo B/. 21 millones mostrando un aumento del 27.9%, el cual ha mostrado un crecimiento desde diciembre 2020 y se espera que con base a las estrategias del banco los ingresos sobre la cartera continúen creciendo.

Por otra parte, los ingresos de operaciones tuvieron un alza al periodo de 12.9% a raíz de un aumento en los ingresos neto de intereses y comisiones (+26.7%), por su parte, los egresos generales tuvieron un alza de 12.6% por un aumento en otros gastos por 91.5%. Aunado a lo anterior, la utilidad antes de provisiones totalizo B/. 9.9 millones mostrando un aumento del 13.2% gracias a que tuvo mayores ingresos para el periodo, esta ha mantenido un crecimiento desde 2020 y como se mencionó anteriormente se espera que siga creciendo mientras los ingresos sigan mejorando.

Aunado al párrafo anterior, las provisiones se ubicaron en B/. 9.5 millones mostrando un incremento interanual del 29.7%, derivado de una mayor provisión para posibles préstamos incobrables y para cuentas por cobrar, el banco provisiono más durante este último año, por ende, el banco posee un perfil más conservador ya que provisiona más de lo que la regulación requiere. Para concluir con este apartado, la utilidad neta del banco totalizo B/. 219 miles mostrando una desmejora interanual de B/.1 millón (-84.7%) producto de un aumento en sus gastos, la utilidad del banco ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos 4 periodos, pero se espera que esta tenga una recuperación para el año 2023 gracias a sus ingresos los cuales se espera que continúen creciendo derivado de las estrategias del banco.



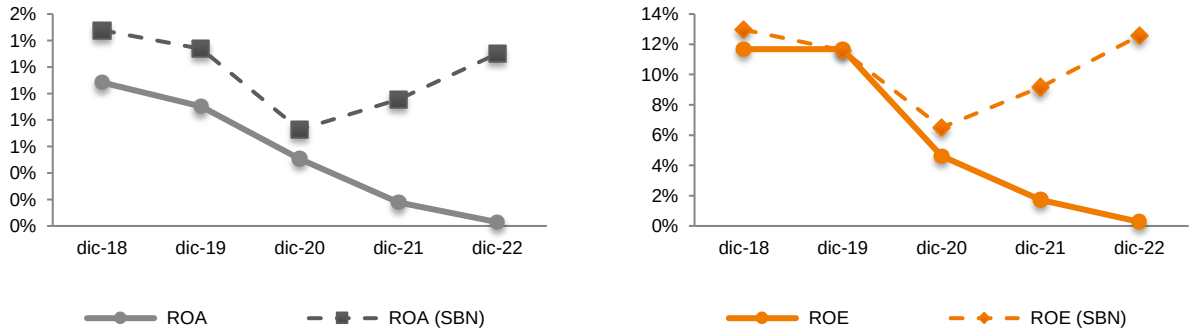
Fuente: Banco Pichincha Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Rentabilidad

La utilidad neta mostro una desmejora interanual luego de que sus gastos superaran en mayor medida a sus ingresos, esto provoco un impacto en sus indicadores de rentabilidad, siendo ROE: 0.3% y ROA: 0.03% mostrando una baja en comparación al periodo anterior, a la fecha de análisis ambos se encuentran por debajo del sector.

Los indicadores han mostrado una tendencia a la baja durante los últimos periodos producto de la desmejora continua en la utilidad, a pesar de esto a la fecha estos aún son positivos, por lo que, aún generan un retorno para el banco, sin embargo, es importante mencionar que estos se consideran como ajustados. Se espera que con las estrategias del banco en colocar más cartera y tener una diversificación de esta esto les genere mayores ingresos para que la utilidad pueda mostrar una recuperación en próximos periodos, provocando así una mejora en sus indicadores de rentabilidad.

INDICADORES DE RENTABILIDAD



Fuente: Banco Pichincha Panamá, 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$35,000,000.00) 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 Panamá, S.A. / **Elaboración**: PCR

Al 31 de diciembre de 2022, Banco Pichincha Panamá, 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
D	US$ 3,000,000	3.60%	Trimestral	23/08/2021	23/08/2024
E	US$ 8,000,000	3.25%	Trimestral	30/12/2021	30/12/2023
F	US$ 7,000,000	3.25%	Trimestral	31/03/2022	31/03/2024
G	US$ 455,000	5.00%	Trimestral	09/11/2022	09/11/2023
				Total emitido	US$**18,500,000**

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

Anexos

Balance General

Banco Pichincha Panamá, S.A. (cifras en miles de B/.)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Activos					
Efectivo y efectos de caja	231	414	266	334	232
Depósitos en bancos	90,808	129,538	166,397	135,715	95,795
Inversiones	334,844	166,498	118,073	152,854	78,351
Cartera de créditos	385,821	474,268	478,818	493,073	574,726
Intereses acumulados por cobrar	10,291	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	198	183	271	383	612
Otros activos	11,391	27,004	46,278	23,498	22,125
Total de Activos	**833,583**	**797,905**	**810,103**	**805,857**	**771,841**
Pasivos					
Depósitos de clientes	619,247	610,328	686,806	699,554	665,394
Depósitos a la vista	58,147	35,834	56,589	62,938	48,896
Depósitos de ahorro	33,067	20,679	27,295	64,994	49,729
Depósitos a plazo	528,034	553,815	602,922	571,622	566,770
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	125,338	99,651	29,535	-	-
Financiamientos recibidos	-	-	-	5,692	5,399
Intereses acumulados por pagar	9,211	-	-	-	-
Acreedores varios y otros pasivos	2,471	2,611	4,308	3,222	2,672
Obligaciones emitidas	-	-	750	14,600	18,705
Otros	-	-	-	-	-
Total de Pasivos	**756,267**	**712,589**	**721,398**	**723,067**	**692,170**
Patrimonio					
Capital pagado	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000
Provisión dinámica regulatoria	4,883	6,300	9,325	6,300	6,491
Exceso de reserva regulatoria de crédito	957	-	-	-	-
Valuación en valores disponibles para la venta	(4,543)	2,034	1,550	(79)	(3,124)
Utilidades no distribuidas	55,019	55,981	56,829	55,569	55,304
Utilidades retenidas	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del período	9,028	7,194	4,096	1,432	-
Total de Patrimonio	**77,316**	**85,315**	**88,704**	**82,790**	**79,671**
Total de Pasivo y Patrimonio	**833,583**	**797,905**	**810,103**	**805,857**	**771,841**

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

Estado de Resultados

Banco Pichincha Panamá, S.A. (cifras en miles de B/.)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Ingresos Financieros	33,990	45,987	40,790	38,953	39,823
Egresos Financieros	17,057	23,263	23,595	21,353	17,651
Ingresos netos de intereses y comisiones	**16,933**	**22,724**	**17,196**	**17,600**	**22,172**
Otros ingresos	312	177	457	1,046	961
Ingresos de Operaciones	17,245	24,933	18,205	19,383	23,126
Egresos Generales	7,671	10,251	10,711	10,557	13,652
Utilidad antes de provisiones	**9,574**	**14,683**	**7,494**	**8,827**	**9,474**
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	7,252	3,187	7,377	9,046
Utilidad del período	**9,664**	**7,431**	**4,307**	**1,449**	**428**
Impuesto sobre la renta	(636)	(237)	(211)	(18)	(209)
Utilidad neta del período	**9,028**	**7,194**	**4,096**	**1,432**	**219**

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

Indicadores Financieros

Banco Pichincha Panamá, S.A.	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Liquidez					
Liquidez inmediata	14.7%	21.3%	24.3%	19.4%	14.4%
Liquidez mediata	68.8%	48.6%	41.5%	41.3%	26.2%
Liquidez legal	70.6%	49.8%	67.8%	69.3%	59.8%
Solvencia					
Endeudamiento Patrimonial (Veces)	9.8	8.4	8.1	8.7	8.7
Patrimonio en relación a activos	9.3%	10.7%	10.9%	10.3%	10.3%
Patrimonio sobre cartera de créditos	19.8%	18.3%	18.9%	17.3%	14.2%
Patrimonio sobre captaciones	12.5%	14.0%	12.9%	11.8%	12.0%
Adecuación de capital	12.4%	15.3%	17.2%	16.3%	14.2%
Adecuación de capital - Mínimo requerido	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Rentabilidad					
ROE	11.7%	11.7%	4.6%	1.7%	0.3%
ROA	1.1%	0.9%	0.5%	0.2%	0.03%
Eficiencia operativa	44.5%	41.1%	58.8%	54.5%	54.3%
Eficiencia (margen operacional neto / margen operacional bruto)	59.3%	53.2%	35.3%	22.1%	22.8%
Margen financiero / productos financieros	49.8%	49.4%	42.2%	45.2%	55.7%
Utilidad neta / productos financieros	26.6%	15.6%	10.0%	3.7%	0.6%
Calidad de activos					
Cartera vencida / cartera bruta	2.0%	4.9%	0.9%	2.4%	1.2%
(Cartera vencida + cartera morosa) / cartera bruta	5.4%	11.4%	6.4%	2.4%	5.2%
Provisiones/Cartera Vencida	66.9%	27.2%	173.0%	103.0%	291.8%
Tasas de Interés					
Tasa promedio activa	0.0%	6.1%	6.0%	5.4%	6.1%
Tasa promedio Pasiva	0.0%	3.2%	3.2%	2.6%	3.0%

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