

**BANCO PICHINCHA DEL PERU  
(ANTES BANCO FINANCIERO)**

Informe con EEEF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2018

Fecha de comité: 28 de marzo de 2019

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero – Banca Múltiple, Perú

**Equipo de Análisis**

Gian Yauri Fernández  
[gyauri@ratingspcr.com](mailto:gyauri@ratingspcr.com)

Daicy Peña Ortiz  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

**HISTORIAL DE CLASIFICACIONES**

Fecha de información Fecha de comité	dic-14 22/05/2015	dic-15 22/04/2016	dic-16 11/05/2017	dic-17 18/05/2018	sep-18 12/12/2018	dic-18 28/03/2019
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Certificados de Depósitos Negociable (1° Programa)	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1
Bonos Corporativos (1° Programa)	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Bonos Corporativos (2° Programa)	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Bonos Corporativos (3° Programa)	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
BAF (1° Programa)	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Bonos Subordinados (1° Programa)	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Bonos Subordinados (2° Programa)	-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Bonos Subordinados (3° Programa)	-	-	-	-	PEAA-	PEAA-
Primera Emisión Privada de Bonos Subordinados	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**Significado de la clasificación**

**PEA:** Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

**PECategoría I:** Grado más alto de calidad. Mínima probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Excelente capacidad de pago aún en el más desfavorable escenario económico predecible.

**PE1:** Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, factores de operación y acceso a fuentes alternativas de recursos son excelentes.

**PEAA:** Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

"Las categorías de fortaleza financiera de la "PEA" a la "PEB" podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias. Las categorías de las emisiones de mediano, largo plazo y de acciones preferentes podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías "PEAA" y "PEB".

La información empleada en la presente clasificación 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 clasificación 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 del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

**Racionalidad**

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR acordó ratificar la clasificación a la Fortaleza Financiera e instrumentos vigentes de Banco Pichincha del Perú. La decisión se sustenta en el soporte del principal accionista; así como la estructura de fondeo que permitió ahorros importantes en gastos financieros, mayor diversificación y crecimiento en los depósitos. Por otro lado, la calificación considera el incremento de los indicadores de calidad de cartera y los niveles ajustados de solvencia y alto apalancamiento, como principales limitantes a la presente calificación.

**Perspectiva u Observación**

Estable

**Resumen Ejecutivo**

• **Respaldo del principal accionista.** Banco Pichincha del Perú es el segundo activo más importante del Grupo Financiero Pichincha (GFP) de Ecuador. El soporte del grupo genera la confianza suficiente en las operaciones del Banco para promover adecuadamente cambios estructurales en la institución. En el Perú, cuenta con diversos canales de distribución y alianzas estratégicas con Carsa, Diners Club y Crecer Seguros, para promover la colocación de sus créditos. El Grupo tiene presencia en Ecuador, Colombia, Panamá, España, Estados Unidos y Perú, en la cual su cartera de negocios se encuentra diversificada en los segmentos de banca, seguros, almacenes, microfinanzas y cobranzas.

<sup>1</sup>Auditados

- **Desarrollo del negocio core del Banco.** Para el Banco, la estrategia se sostiene que mediante el desarrollo del negocio core, se logrará una mayor rentabilidad, producto de una mejor segmentación de clientes y costos de fondeo más bajos. Consecuentemente, al cierre del 2018 se experimentó un crecimiento interanual de 13.4% en el total de colocaciones.
- **Estrategia de captación de depósitos a plazo.** El Banco viene fortaleciendo la estructura del pasivo, con su estrategia enfocada a un fondeo estable y con mayor diversificación. Así, en los últimos años se ha incrementado su posición de depósitos a plazo, y se han obtenido menores costos de fondeo, a su vez una mayor independencia en el financiamiento externo, y una mejora en la composición de las fuentes de fondeo. Los ratios de liquidez en moneda nacional y extranjera se mantienen estables, aunque ambos se ubican por debajo del promedio bancario.
- **Mejora de los indicadores de rentabilidad vs. niveles por debajo del sector.** El Banco presenta de manera sostenida niveles de rentabilidad significativamente por debajo del promedio del sector<sup>2</sup>, los que se fueron reduciendo en los últimos años. Pese a ello, al corte de evaluación dado el fortalecimiento de su estrategia core del negocio, los resultados operaciones financieras y un menor nivel de gastos por diferentes tipos de provisiones; se ha registrado una mejora significativa. Así, el margen neto fue de 5.1% con respecto a los ingresos operativos<sup>3</sup>, siendo mayor a la de los dos últimos años, aunque sin llegar a los niveles de periodos anteriores.
- **Bajos niveles de cobertura vs. calidad de cartera ajustada.** Los indicadores de calidad de cartera se mantienen en el nivel moderado a alto alcanzado desde el periodo 2016. Así, al corte de evaluación la cartera deteriorada y crítica cerraron en 7.7% y 7.1%, respectivamente; mientras que el indicador de créditos deteriorados ajustados por castigos se ubicó en 8.9%. Por su parte, la cobertura de cartera deteriorada ha registrado una disminución significativa de manera sostenida, con un indicador de 60.5% al corte de evaluación, muy por debajo del promedio del sector (102.0%). Cabe señalar que la cartera de alto riesgo cuenta con garantías reales que mitigan la exposición del banco.
- **Mayor concentración en principales clientes<sup>4</sup>.** La cartera de créditos en clientes corporativos ha incrementado en un 5.6%, respecto al 2017, y a su vez se observa que los principales 10 y 20 clientes pasaron de representar el 20.9% y 17.2% en dic-17 a 21.6% y 27.4%, respectivamente; lo cual estuvo explicado por el incremento de las colocaciones en el segmento corporativo y una disminución del número de clientes en el mismo (-38.0%), lo que conlleva a que se haya concentrado el crédito corporativo en menos clientes.
- **Niveles de solvencia ajustados.** El Banco Pichincha registra indicadores de capital global (13.0%) y TIER 1 (8.3%) ajustados, los cuales se encuentran de manera sostenida dentro de los más bajos del sector. Asimismo, presenta un alto nivel de apalancamiento, el que cerró diciembre 2018 en 10.63 veces (sector: 7.11 veces). Cabe señalar que el Banco ha planificado incrementar el patrimonio efectivo de nivel II durante el periodo 2019.

#### Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente aprobada en sesión N° 004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

#### Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los periodos 2014 – 2018.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

#### Limitaciones y limitaciones potenciales

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** La calificación podría reducirse si se observa (i) deterioro sostenido en la calidad de cartera aunado a un nivel bajo de cobertura (ii) mayor exposición del patrimonio (iii) que los resultados no se recuperen a sus promedios históricos y (iv) seguimiento a los indicadores de calidad de cartera.

#### Hechos de Importancia

- El 06 de marzo de 2019, se informó al Banco Pichincha del Perú la exclusión de los valores denominados “Bonos Corporativos Banco Financiero del Perú – Cuarta Emisión” del Segundo Programa de Bonos Corporativos, del Registro Público del Mercado de Valores.
- El 27 de febrero de 2019, se informó que se ha realizado la convocatoria a la Junta General de Accionistas para el 27/03/19. En ella se tratarán entre otros temas: la elección o remoción de directores, la aprobación de la política de dividendos, distribución o aplicación de utilidades, aumento de capital por capitalización de utilidades del 2018.
- El 20 de febrero 2019, se informó que la SMV ha resuelto disponer el registro del Segundo Prospecto Marco correspondiente al “Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Banco Pichincha” en el Registro de Público de Mercado de Valores, en el cual se han incorporado las variaciones fundamentales relacionadas con la designación de otro banco en calidad de estructurador y colocador.
- El 02 de enero 2019, se informó que el Banco Pichincha fue autorizado por la Superintendencia de Banca y Seguros, para la fusión por absorción con la empresa Technology Outsourcing Servicios Operativos S.A.C, con entrada en vigencia el 10 de enero del año en curso.

<sup>2</sup> El margen neto promedio del sector al cierre del 2018 fue de 27.3%.

<sup>3</sup> Ingresos por intereses + Ingresos por Servicios Financieros + ROF.

<sup>4</sup> Fuente: Anexo 16-A Indicadores.

- El 21 de diciembre 2018, se informó que el Banco Pichincha ha realizado la emisión privada de los “Bonos Subordinados Banco Pichincha – Primera Emisión (Privada) del Tercer Programa”, por un monto colocado de USD 13.000,000 a un plazo de 10 años con periodo de pago de intereses semestral.
- El 21 de diciembre 2018, se autorizó al Banco Pichincha del Perú, modificar el contrato del préstamo subordinado con cómputo en el patrimonio efectivo de nivel 2 que actualmente se mantiene, en el cual se prorrogará la fecha de vencimiento del préstamo por un plazo igual a diez (10) años, contados a partir de la suscripción de la adenda.
- El 14 de diciembre 2018 se publicó el Informe de clasificación de riesgo al 30 de setiembre del 2018, por parte de una clasificadora local, la cual consideró ratificar la calificación anterior a los instrumentos vigentes y a su fortaleza financiera.
- El 29 de octubre 2018 la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) resolvió aprobar la inscripción, en el marco de un trámite anticipado, del programa de emisión denominado “Tercer Programa de Bonos Subordinados – Banco Pichincha”.
- El 10 de octubre 2018 se realizó la emisión privada de los “Bonos Corporativos Banco Pichincha – Décimo Primera Emisión (Privada) del Tercer Programa”.
- El 24 de agosto 2018 se aprobó la modificación del artículo 1 del Estatuto Social de la Sociedad y consecuente cambio de la denominación social de Banco Financiero a Banco Pichincha.
- El 22 de agosto 2018, se informó sobre la colocación de la décima emisión privada del segundo programa de bonos subordinados por US\$ 13.5 millones, *bullet* a diez años y de pago semestral de intereses.
- El 12 de julio 2018, se dispuso a través de la SMV la exclusión de los valores denominados “Bonos Corporativos – Banco Financiero – Tercera Emisión del Tercer Programa” del Registro Público del Mercado de Valores
- El 30 de mayo 2018, se informó sobre la décima emisión privada del tercer programa de bonos corporativos por US\$ 9.4 millones, *bullet* a tres años y de pago trimestral de intereses.
- El 24 de mayo 2018 se cambió el número de directores de 6 a 8 y se añadieron dos directores; Lieneke María Schol Calle y Luciana María Teresa Olivares Cortes. Se aceptó la renuncia del Sr. Jorge Gruenberg Schneider al cargo de presidente de directorio. Pasó a ocupar el cargo el Sr. Drago Kisis Wagner.
- El 18 de mayo 2018, se aprueba el proyecto de fusión por absorción entre Banco Financiero del Perú, como sociedad absorbente, y Technology Outsourcing Servicios, como empresa absorbida.
- El 20 de abril del 2018, se inscribe en registros públicos el aumento del capital social por S/ 14.36 millones, producto de la capitalización de los resultados del ejercicio 2017.
- El 16 enero 2018, el Banco informo que a partir del 15 de marzo 2018 el Sr. Julio Andres Malo Vasconez asumirá el cargo de Gerente General quien hasta la fecha lo ocupaba el Sr. Esteban Hurtado Larrea.

### Contexto Económico:

El crecimiento de la producción nacional en 2018 fue de 3.9%, cifra ligeramente superior a la expectativa del mercado al cierre de 2017 (3.7%). A nivel sectorial, la manufactura, otros servicios, la actividad agropecuaria y la construcción fueron los que más contribuyeron a la expansión de la economía. En contraste, la actividad minera registró una contracción debido a la reducción de las leyes del mineral extraído.

Según el BCRP, para 2019 la economía mantendría el mismo ritmo de crecimiento (4.0%), explicado principalmente por el mayor dinamismo de las exportaciones (+4.7%), relacionadas a la recuperación de las exportaciones de cobre. Mientras que también se espera una expansión de la demanda interna, destacando el crecimiento del consumo privado (+3.7%) y de la inversión privada (+6.5%).

#### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL*	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PBI (var. %)	2.4%	3.3%	3.9%	2.5%	4.0%	3.9%	3.3%
PBI Electricidad & Agua (var. % real)	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.0%	4.0%
PBI Minería e Hidrocarb. (var. % real)	-0.9%	9.5%	16.3%	3.2%	-1.3%	5.2%	2.5%
Minería metálica (var. % real)	-2.1%	15.5%	21.2%	4.2%	-1.5%	5.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	5.4%	6.9%	7.5%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.2%	2.1%	2.0%
Tipo de cambio promedio (S/ por US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.36	3.40	3.40

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

\*BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2018

### Sistema Bancario

En el sistema financiero peruano participan 16 bancos con operaciones múltiples, los cuales en conjunto suman un total de créditos directos por S/ 270,662.41MM, donde 4 bancos concentraron el 82.9% del mercado al cierre de diciembre 2018<sup>5</sup>.

En cuanto a la composición de los créditos directos, estos se concentran en préstamos (52.5%), créditos hipotecarios (16.7%), tarjetas de crédito (9.3%), comercio exterior (7.6%), y arrendamiento financiero (6.9%), mientras que los descuentos de documentos (2.2%) y el *factoring* (1.8%), representaron una menor participación.

Luego de la tendencia decreciente observada en la tasa de crecimiento de las colocaciones totales<sup>6</sup> desde el 2016 hasta mediados del 2017; en 2018 la cartera total de la banca múltiple ascendió a S/ 328,602.97MM, mostrando un

<sup>5</sup> Fuente: Ranking de Créditos, Depósitos y Patrimonio – Boletín Informativo Mensual diciembre 2018 de Banca Múltiple.

<sup>6</sup> Créditos directos + créditos indirectos (sin considerar líneas de Crédito no utilizadas y Créditos concedidos no desembolsados).

crecimiento de 9.1%. La cartera está compuesta en un 82.4% por créditos directos y en un 17.6% por créditos indirectos.

La expansión las colocaciones totales antes mencionadas fue explicada en primer lugar por la expansión de la cartera directa (+10.2%) y en menor medida por el crecimiento de la cartera indirecta (+4.1%). A su vez, el crecimiento de la cartera directa fue explicada por el crecimiento de los créditos corporativos (+14%), consumo (+12.6%), grandes empresas (+10.4%) y créditos hipotecarios (+9.7%).

El índice de morosidad de la banca múltiple ha mostrado un ligero incremento desde diciembre 2013, lo cual se encuentra relacionado con la desaceleración de la de economía local en últimos 5 años. Así, el ratio de cartera atrasada sobre cartera total pasó de 2.14% en 2013 a 2.95% en 2018, aunque se debe destacar que el ratio no registró variaciones significativas respecto a 2017.

A nivel de segmentos, la morosidad presenta una reducción de créditos de consumo, pequeña empresa y corporativos que pasaron de 3.6%, 9% y 0.05% respectivamente al cierre de 2017 a valores de 2.9%, 8.84% y 0.01% a diciembre de 2018. Por el contrario, los segmentos de créditos a medianas y microempresas registraron un crecimiento anual de 0.30 puntos porcentuales alcanzando valores a diciembre de 2018 de 7.40% y 3.52% respectivamente. Asimismo, los segmentos de créditos hipotecarios y grandes empresas también registraron crecimientos hacia el final del periodo situándose en 3.01% y 1.25% respectivamente (dic. 2017: 2.76% y 1.01%).

Si bien el índice de morosidad de la cartera total de créditos ha mostrado una tendencia ascendente, es importante mencionar que las entidades bancarias cuentan con los recursos necesarios para afrontar cualquier eventual deterioro del portafolio crediticio. Así, a diciembre de 2018, las provisiones representaron el 153.6% de la cartera atrasada y el 102% de la cartera deteriorada del sistema bancario peruano; mostrando en el primer caso una leve mejora de cobertura, fenómeno no observado en el segundo caso (dic. 2017: 105.7%)

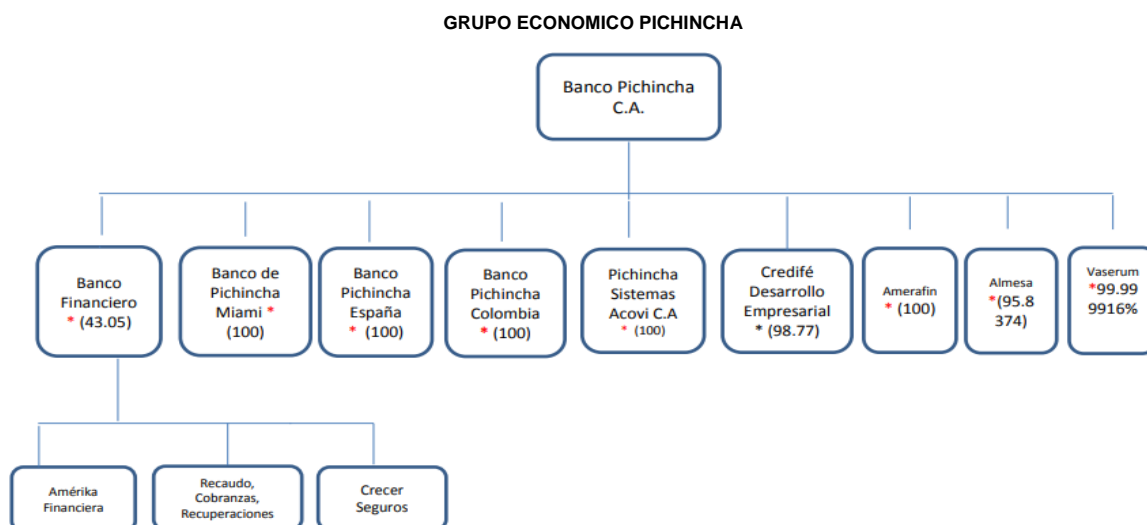
## Análisis de la institución

### Reseña

La Compañía fue constituida en 1964 bajo la denominación de Financiera y Promotora de la Construcción S.A. (FINANPRO). En 1986 se convierte en empresa bancaria<sup>7</sup>, y cambia su nombre a Banco Financiero del Perú. Desde el 2009 estableció diversas alianzas estratégicas y adquirió compañías menores para fortalecer la presencia del Grupo al interior del país, ayudar a la eficiencia y diversificar sus operaciones. A la fecha dispone de los canales de distribución de CARSA y la colocación de las tarjetas de crédito Diners Club. Desde el 2017, le presta servicios de soporte a su subsidiaria Crecer Seguros. Asimismo, en agosto del 2018 Banco Financiero del Perú pasó a denominarse Banco Pichincha.

### Grupo Económico

Banco Pichincha del Perú (en adelante "BPP" o "El Banco") pertenece al Grupo Financiero Pichincha de Ecuador, propietario del Banco más grande en dicho país (Banco Pichincha C.A.<sup>8</sup>). El grupo cuenta con subsidiarias en Perú, Colombia, Panamá, España y Estados Unidos, en los rubros de banca, seguros, almacenes, microfinanzas y cobranzas; y es accionista mayoritario de BPP desde 1997. A finales del 2008, se convirtió en el principal accionista de Peruana de Artefactos para el Hogar (CARSA) -empresa peruana dedicada a la comercialización de artefactos-, al obtener más del 70% de participación en el capital.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

<sup>7</sup> Resolución SBS N° 686-86.

<sup>8</sup> Calificación de Riesgo a la emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones: "AAA" escala local por PCR Ecuador a junio 2018.

## Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, se considera que Banco Pichincha del Perú presenta un nivel de desempeño Bueno (RSE3)<sup>9</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. El Banco ha identificado a sus grupos de interés por medio de un proceso formal. Producto de este proceso, se han llevado a cabo algunas acciones de participación con sus grupos de interés, mediante iniciativas y aportes de la organización, sin embargo, estas no forman parte de un programa formal. Con respecto al aspecto ambiental, el Banco cumple totalmente con la normativa local en materia ambiental, es de mencionar que sus actividades se encuentran sujetas a regulaciones ambientales, sin embargo, se considera adecuado implementar programas que busquen la mejora de la utilización de los recursos energéticos, de residuos, así como del uso racional del agua. Es de mencionar que el Banco Pichincha del Perú tiene una política que contempla el cumplimiento de la legislación laboral. Asimismo, el Banco otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares, como también promueve la igualdad de oportunidades entre sus colaboradores.

## Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco Pichincha del Perú tiene un nivel de desempeño óptimo (GC2)<sup>10</sup>, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. A diciembre 2018 el Capital Social de la compañía suscrito y pagado fue de S/ 719.83 millones representado por 636,878,882 acciones comunes nominativas y 82,947,518 acciones preferentes nominativas, ambas con valor nominal de S/ 1.00, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

Asimismo, mantiene como principales accionistas a Pichincha Holdings LLC con una participación de 45.03% sobre el total de acciones, y Banco Pichincha C.A., con una participación de 43.65%. Las acciones restantes se encuentran distribuidos entre otros accionistas, cuya participación individual no supera el 1.50%.

### PLANA GERENCIAL Y DIRECTORIO (31.12.2018)

Directorio		Gerencia	
Drago Kisic Wagner	Presidente	Julio Malo Vásconez	Gerente General
Fidel Egas Grijalva	Vicepresidente	Alexander Spangenberg Rouse	Gerente General Adjunto de Negocios
Juan Pablo Egas Sosa	Director	Ricardo Vera Cabanillas	Vicepresidente de Riesgos
Renato Vásquez Costa	Director	Arturo Casado Salicetti	Vicepresidente de Marketing y Estrategia Digital
Jorge Gruenberg Schneider	Director	Rafael Sevilla Almeida	Vicepresidente de Tesorería, Mercado de Capitales y Negocios Internacionales
Mauricio Pinto Mancheno	Director	Nelson Bértoli Bryce	Vicepresidente de Cumplimiento, Asesoría Legal y Activos Especiales
Lieneke María Schol Calle	Director	Alberto Rhor Vasquez	Vicepresidente de Administración, Finanzas y Contabilidad
Luciana Olivares Cortes	Director	Rafael del Águila Gabancho	Vicepresidente de Gestión de Personas
Claudio Herzka Buchdahl	Director Suplente	Sebastián Palacios Chavez-Taffur	Vicepresidente de Tecnología y Transformación
Pablo Salazar Egas	Director Suplente		
Julio Malo Vásconez	Director Suplente		
<b>Accionistas</b>			
		Pichincha Holdings LLC	45.03%
		Banco Pichincha C.A.	43.65%
		Otros	11.32%
		Acciones Comunes	88.48%
		Acciones Preferentes	11.52%

Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: PCR

El Directorio del Banco está presidido por el Sr. Drago Kisic Wagner, economista graduado en la PUCP y en la Universidad de Oxford UK. Fue presidente de la CONASEV, de IPAE, del Centro Peruano de Estudios Internacionales, asesor del Director Ejecutivo del Banco Mundial en Washington DC, Director del Banco Central de Reserva del Perú y de diversas empresas e instituciones. El cargo de presidente de directorio en Banco Pichincha del Perú lo ocupa desde mayo 2018. Asimismo, a partir del 15 de marzo 2018, la Gerencia está a cargo del Sr. Julio Malo Vásconez quien desde inicios del 2017 se desempeñaba como Gerente General Adjunto de Contraloría y Tesorería.

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

Banco Pichincha del Perú es una compañía de servicio financiero multiproducto dirigido a los segmentos de microfinanzas, segmentos específicos de grandes y medianas empresas, consumo, e hipotecario de los segmentos B y C+. La red de 67 agencias del Banco está compuesta por 31 oficinas en provincias y 36 oficinas en Lima y Callao. Además, la alianza que mantiene con CARSA, Globokas y otros establecimientos comerciales (Western Union, farmacias MiFarma y centros de servicios Enel Perú) que le permiten incrementar su cobertura a nivel nacional. A diciembre 2018, el Banco cuenta con 19 agencias Carsa, lo que fortalece su línea de créditos de consumo.

### Productos

El Banco segmenta sus servicios financieros en Banca Mayorista, Minorista y Microfinanzas:

- Banca Mayorista**, ofrece productos a empresas corporativas, grandes empresas y medianas empresas, entre los cuales se encuentran cuentas corrientes, cuentas a plazo, cuentas de ahorro, descuento de letras o facturas, préstamos comerciales, cartas fianzas, *leasing*, tarjetas de crédito, financiamiento para comercio exterior, giro de cheques binacionales y transferencias interbancarias vía CCE y vía BCRP.
- Banca Personas**, los productos que destacan son cuentas de ahorro y a plazo, cuentas de CTS, créditos por convenio, créditos personales, tarjetas de crédito Banco Pichincha, tarjetas de crédito *Diners*, crédito vehicular,

<sup>9</sup> Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>10</sup> Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

- crédito hipotecario, Credicarsa, banca patrimonial, seguros, entre otros.
- c) Microfinanzas, los productos que se ofrecen por este canal abarcan créditos para capital de trabajo, activo fijo, vivienda, consumo y crédito emprendedor.

Principalmente atiende a banca persona y créditos empresariales de nicho con un *ticket* promedio alrededor de S/ 89 mil. Su línea de negocio hipotecario es principalmente préstamos vivienda, los cuales han incrementado su participación debido a los beneficios en costos que ofrece este producto. La línea de negocio en comercio exterior también forma parte importante de la cartera, alrededor de 10.4%, principalmente dirigidos a grandes empresas.

### Estrategia

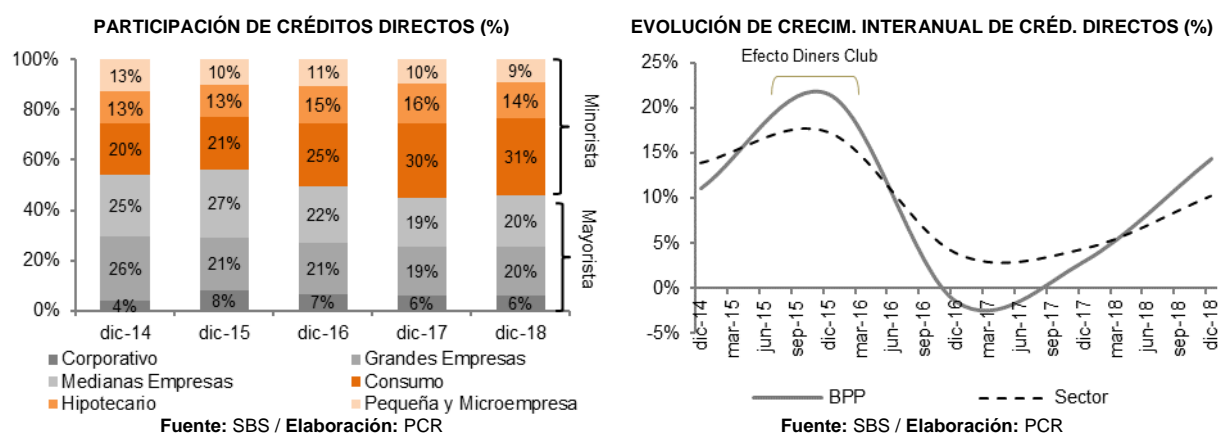
Hacia el 2020, el Banco tiene por objetivo el desarrollo de un crecimiento rentable y sostenible para lo cual es importante el desarrollo de relaciones de relevancia por medio de la gestión del negocio *core*. De este modo, se va a reabordar el mercado modificando la visión de producto por segmento. Para cada uno, se tiene definido determinar los productos, canales y experiencia del cliente. En el caso del producto, se realizará una limpieza de cartera, así como el desarrollo de productos nuevos. En cuanto a los canales, se busca optimizar el tamaño y ubicación de *red* de agencias, así como el desarrollo de nuevos canales. Por último, dentro de la experiencia del cliente es de suma importancia la identificación de las necesidades y características de diferenciación del cliente *target*.

Adicionalmente, dentro del Plan Estratégico se propone el crecimiento de activos basado en una gestión integral de pasivos bajo la supervisión del área de Tesorería; así como la búsqueda constante de productividad identificando los procesos que generan valor para defenderlos o potenciarlos. Para el 2019, el Banco desplegará un plan de inversiones enfocado a la ejecución de proyectos estratégicos, de innovación y de mejora en infraestructura tecnológica.

### Posición competitiva

Las colocaciones del mercado peruano se concentran en cuatro bancos los cuales participan del 82.9% del total de créditos directos y del 81.9% de los depósitos totales. A diciembre 2018 BPP se ubicó en la séptima posición de un total de 16 bancos, con una participación de 2.7%, similar a lo observado a diciembre 2017. En la misma línea, el Banco se ubicó en la séptima posición, con una participación de mercado de 2.6%, similar a lo observado a diciembre 2017.

Respecto a las instituciones bancarias de menor tamaño<sup>11</sup>, la quinta y sexta posición en el *ranking* de créditos directos poseen un *share* de 3.7% cada una. A diferencia de los grandes bancos, estas instituciones se enfocan principalmente en créditos a medianas, grandes y microempresas, donde también está involucrado BPP.



## Riesgos Financieros

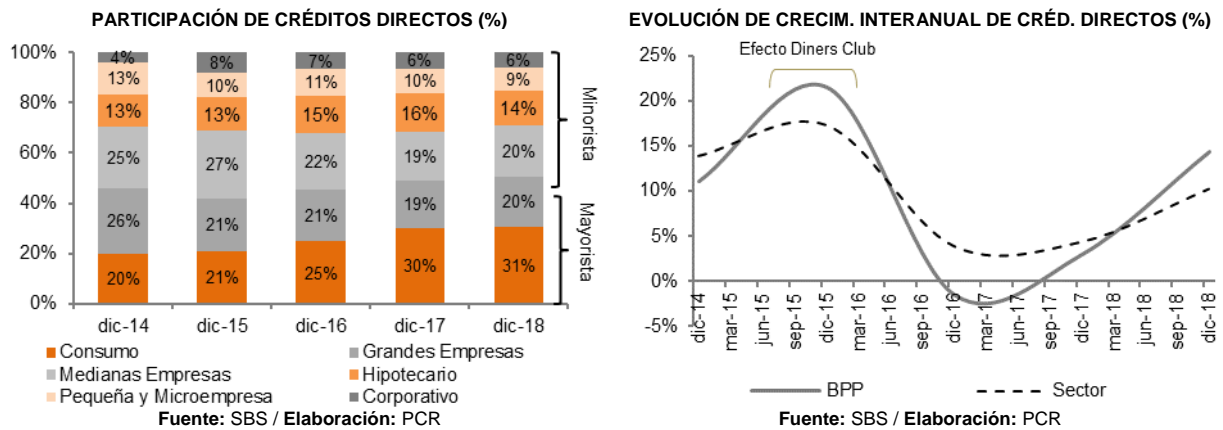
### Riesgo de Crédito

Banco Pichincha del Perú, bajo la dirección de la Vicepresidencia de Riesgos cuenta con tres áreas relacionadas directamente con la gestión de riesgos de crédito. Estas son la Gerencia de División de Banca Mayorista, Gerencia de División de Banca Personas y Gerencia de Riesgos Microfinanzas. Adicionalmente, cuenta con las Gerencias de Riesgos Credicarsa, Gerencia de Cobranzas y Gerencia de Administración de Riesgos.

### Calidad de Cartera

A diciembre 2018, la cartera de créditos totales viene recuperando su crecimiento debido a un mayor saldo en los segmentos *core* del banco, avanzando en 13.2% en términos interanuales (S/ +1,060.75 millones). En detalle se tiene que se registró un avance tanto de las colocaciones directas como indirectas, las que en términos interanuales se expandieron en 14.3% y 8.2%, respectivamente; de esta manera, la participación de las colocaciones directas en el total de la cartera se incrementó al pasar de 81.9% en dic-17 a 82.7% al corte de evaluación, mientras que las colocaciones indirectas representaron el 17.3% restante (dic-17: 18.1%).

<sup>11</sup> Los bancos restantes sin considerar los cuatro más grandes.



Asimismo, por segmento se aprecia una composición del portafolio de créditos medianamente diversificada, con una moderada concentración en consumo por el 30.6% del portafolio. Cabe señalar que los créditos de consumo son principalmente préstamos, pero también un 6.5% está colocado a través de tarjetas de crédito, debido a las relaciones comerciales que mantiene con Diners y Carsa. Por su parte, los créditos a medianas y grandes empresas también aportan significativamente a la cartera de créditos, con el 20.5% y 19.8%, respectivamente. Asimismo, los créditos hipotecarios y a pequeñas empresas representaron el 13.9% y 6.5%, cada uno. Finalmente, pese a ser un segmento objetivo del negocio, las colocaciones en microempresas participaron del 2.8% restante. Por su parte, al corte de evaluación se dio un crecimiento en todos los segmentos, con especial contribución de consumo, medianas y grandes empresas de acuerdo con el core del negocio, aportando el 35.5%, 29.2% y 23.3% del crecimiento, respectivamente. Por su parte, en cuanto a la participación de los principales clientes, se tiene que se registró un incremento en la concentración de los mismos, ubicándose en un nivel moderado de concentración. Así, los principales 10 y 20 clientes<sup>12</sup> pasaron de representar el 20.9% y 17.2% en dic-17 a 21.6% y 27.4%, respectivamente; lo cual estuvo explicado por el incremento de las colocaciones en el segmento corporativo y una disminución del número de clientes en el mismo (5.6% vs. -38.0%).

El portafolio de créditos directos sigue equilibrado entre créditos empresariales; con 55.4% del total y 44.6% en créditos a personas. Los créditos empresariales son principalmente a grandes y medianas empresas, con un ticket promedio de S/ 3.3 millones (-4.2% respecto a dic-17) y S/ 833 mil (+13.2% respecto a dic-17), respectivamente.

La cartera de créditos empresariales por sector económico<sup>13</sup> presenta una ligera concentración en comercio (31.3%), mientras que manufactura (16.5%), actividades inmobiliarias (11.7%) y agropecuario (9.0%), mantienen una representación significativa.

Por su parte, los créditos a personas principalmente involucran créditos de consumo, 30.6% del portafolio de créditos; y créditos hipotecarios, que corresponden a 13.9%. Los créditos de consumo son principalmente préstamos, pero también un 6.5% está colocado a través de tarjetas de crédito, debido a las relaciones comerciales que mantiene con Diners y Carsa.

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Mora Corporativo	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%
Mora Grande Empresa	1.6%	1.8%	3.4%	2.2%	1.8%
Mora Mediana Empresa	6.1%	7.6%	8.0%	8.7%	7.0%
Mora Pequeña Empresa	8.0%	8.8%	7.9%	6.1%	5.4%
Mora Microempresa	4.1%	5.3%	4.9%	3.8%	3.7%
Mora Consumo	1.6%	2.0%	2.1%	2.4%	2.6%
Mora Hipotecario Vivienda	1.2%	1.5%	1.6%	2.4%	2.9%
Mora Portafolio	3.3%	3.9%	4.0%	3.7%	3.4%
Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos	1.1%	1.1%	2.6%	3.3%	4.3%
Castigos 12 meses / Créditos Directos	2.1%	1.9%	2.3%	2.6%	1.7%
Cartera Crítica / Créditos Directos y Eq. Indirectos	4.8%	4.5%	5.6%	6.5%	7.1%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	4.4%	5.0%	6.6%	7.0%	7.7%
CAR + Castigos / Créditos Directos + Castigos	6.3%	6.7%	8.4%	9.1%	8.9%
Provisiones / Cartera Deteriorada	88.5%	80.6%	65.4%	66.0%	60.5%

Según zona geográfica, los créditos directos se reparten principalmente en Lima (77.8%) por un monto de 5,757.83 MM soles y tienen operaciones de crédito en 17 provincias adicionales. Además de Lima, se experimentó un crecimiento mayor al 10% en Cajamarca, Huánuco, Piura, Puno, San Martín, Tumbes y Ucayali.

En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, se tiene que en los últimos tres años estos han mostrado incrementos significativos, por encima del promedio histórico. Así, a diciembre 2018 la cartera deteriorada y crítica se ubicaron en 7.7% y 7.1%, respectivamente, siendo mayores en 0.7 y 0.6 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, considerando la cartera deteriorada ajustada por castigos, se aprecia que el indicador muestra una ligera mejora al retroceder en 0.2 p.p., cerrando en 8.9%, sin embargo, se mantiene por encima de los periodos

<sup>12</sup> Fuente: Anexo 16-A Indicadores.

<sup>13</sup> Fuente: créditos comerciales según sector económico, anexo SBS.

anteriores. De acuerdo con lo indicado por el Banco, este resultado estuvo explicado principalmente por el deterioro de cinco clientes de diferentes sectores. Cabe precisar que la cartera de alto riesgo se encuentra concentrada en un número reducido de empresas con garantías reales. Asimismo, de acuerdo con lo indicado por el Banco, se tiene un nivel importante de garantías reales en los clientes de alto riesgo, así, considerando los 100 principales (67.0% de la cartera de alto riesgo), la exposición con garantías estaría mitigada al 85.0%.

La cobertura de provisiones a cartera deteriorada se redujo notablemente desde diciembre 2014 (88.5%) a diciembre 2018 (60.5%). Asimismo, producto del mayor requerimiento por provisiones, la cobertura a cartera atrasada a diciembre 2018 mejoró hasta 136.4%, de 125.3% registrado en el año previo.

### Riesgo de Liquidez

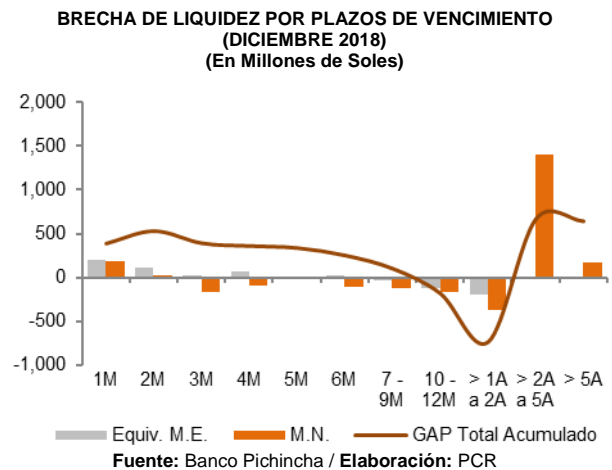
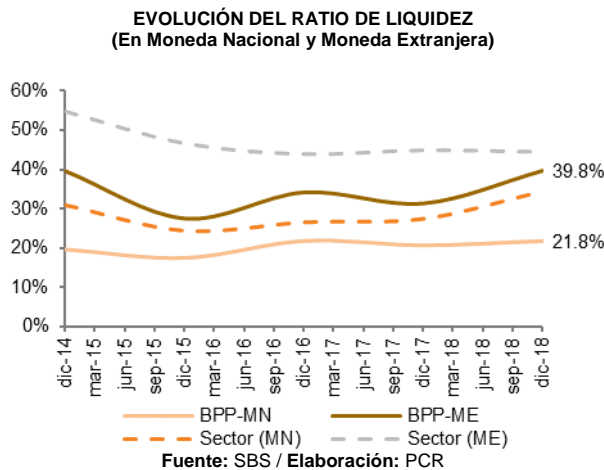
El riesgo de liquidez del Banco es identificado, medido, controlado y monitoreado por la Jefatura de Riesgo de Mercado y Liquidez que reporta directamente a la Gerencia de Administración de Riesgos, dicha labor contempla la aplicación de modelos internos y regulatorios. El Banco cuenta con una metodología de Administración de Activos y Pasivos (ALM, por sus siglas en inglés) que le permite simular diferentes escenarios de liquidez, escenarios de estrés y escenarios futuros (crecimiento, presupuesto anual, nuevas emisiones, entre otros). Además, este modelo le brinda información necesaria para elaborar el Plan de Contingencia de Liquidez, que contiene diversos indicadores que señalan potenciales situaciones de riesgo y las medidas a implementar para cada caso.

El activo del Banco se financia principalmente con pasivos, los que representaron el 91.4% al corte de evaluación, mientras que el patrimonio representó el 8.6% restante. Dentro de la estructura del pasivo destacan las obligaciones con el público (66.9%), adeudos con instituciones financieras locales (9.6%) y emisiones en circulación (5.5%), las que han mantenido una participación similar a la del mismo periodo del año anterior.

Dentro de las estrategias *core* del Banco, el fondeo con depósitos a plazo es una alternativa que se viene aplicando con buenos resultados en los últimos años, con una participación que ha crecido de forma importante desde fines del 2015, cuando se ubicó en 32.0% a 47.6% al corte de evaluación. Asimismo, la concentración de deuda en los 20 principales depositantes es conservadora y equivale a 18.0% del total de depósitos.

Adicionalmente se tienen obligaciones en circulación subordinadas que representan 3.4% de los activos y 20.9% del patrimonio efectivo nivel II.

Otros activos importantes involucran el disponible, con una participación de 14.2% en el balance, conformadas por depósitos en el Banco Central del Perú y entidades bancarias de primer nivel. Las inversiones conforman 4.4% de los activos y tienen una muy buena calificación crediticia, al mantener principalmente instrumentos de deuda del Banco Central y el Ministerio de Economía y Finanzas del Perú.



La liquidez en moneda nacional se mantiene en niveles similares. A diciembre 2018, el incremento en 1.1% con relación a diciembre 2017, fue producto básicamente de mayores fondos disponibles y valores representativos de deuda del Banco Central. El Banco se favorece de una porción importante de instrumentos de alta liquidez, lo que resulta en un ratio de inversiones líquidas de 44.5%. El ratio de liquidez en moneda nacional fue 21.8%, por debajo del promedio del sistema, el cual se encuentra en 27.0%.

En moneda extranjera el ratio de liquidez se elevó 8.4%, principalmente por la menor exposición en adeudos en el exterior y obligaciones en circulación. Estas reducciones fueron acompañadas del incremento en caja y fondos fijos. El ratio de liquidez en moneda extranjera fue de 39.8%, por debajo del promedio del sistema bancario, el cual se encuentra en 44.5%.

El Banco cuenta con un apetito de descalce de brechas de liquidez conservador. En moneda nacional, el primer descalce marginal negativo se da en el tercer mes, debido al vencimiento de operaciones de reporte con el BCRP. En escenarios de *stress*, este descalce es compensado con el intercambio de monedas, ya que las brechas en moneda extranjera son positivas hasta el cuarto mes. Adicionalmente, el descalce se compensa con repos de



instrumentos de inversiones y cartera de créditos.

### Riesgo de Mercado

Los requerimientos por riesgo de mercado involucran 0.1% del total de requerimientos mínimos. El APR por este concepto sumó S/ 12.93 millones, lo que corresponde a 1.0% del patrimonio efectivo. El nivel conservador por riesgo de mercado radica principalmente en su continua mejora en la exposición al riesgo cambiario, así como en el adecuado calce por riesgo de tasa de interés en la cartera de negociación.

El Banco no presenta exposición al riesgo de mercado por *commodities*, pero si ha registrado en los últimos tres trimestres requerimientos patrimoniales para riesgos de precio ligadas a posiciones largas en acciones de la Bolsa de Valores de Lima. El APR por el concepto de precio sumó a diciembre 2018 S/ 8.17 millones.

### Riesgo cambiario

La herramienta metodológica utilizada por el Banco para estimar el riesgo de moneda por las posiciones mantenidas y la máxima pérdida esperada es el Valor en Riesgo (*Value at Risk*). Asimismo, periódicamente el Banco realiza análisis retrospectivos (*backtesting*) para evaluar la razonabilidad de sus modelos y de los supuestos utilizados.

La posición de cambio de balance en moneda extranjera se mantiene en niveles mínimos en los últimos doce meses. A diciembre 2018, la posición global de sobreventa alcanzó S/ 1.10 millones y corresponde a una porción de 0.1% del patrimonio efectivo.

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA					
En S/ MM	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
a. Activos en ME	3,136.27	3,836.07	3,543.29	2,784.07	2,952.01
b. Pasivos en ME	3,011.24	3,682.86	3,440.05	2,771.19	2,950.91
c. Posición de Cambio en Balance ME	125.03	153.21	103.24	12.88	1.10
d. Posición neta en derivados en ME	-23.3	25.37	-6.48	-	-
e. Posición Global en ME	101.73	178.58	96.75	12.88	1.10
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	12.4%	18.3%	9.0%	1.2%	0.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Riesgo de Tasa de Interés

Con relación a la gestión de riesgo de tasa de interés de Balance, este riesgo se identifica, mide, controla y monitorea a través de modelo de brechas de reprecio de tasa de interés a través de la metodología de "Calce de tasas de interés por reprecio y ganancias en riesgo". De igual manera, el banco cuenta con un modelo de medición de riesgo de tasa de interés bajo una metodología interna. Para estos casos, según modelo SBS, el VPR y GER corresponden a 6.3% y 1.2% del patrimonio efectivo; según modelo interno, estos indicadores resultaron en 0.8% y 0.1% respectivamente.

Para el *trading book*, las exposiciones del Banco involucran su posición en certificados de depósito del BCRP por S/ 215.12 millones; bonos corporativos por S/ 22.99 millones; así como acciones de capital por S/ 8.2 millones en la Bolsa de Valores de Lima. Los activos ponderados por riesgo de tasa de interés en la cartera de negociación sumaron S/ 3.66 millones, logrando un incremento interanual en 53.1% respecto a dic-17.

### Riesgo Operativo

El modelo de gestión cualitativo y cuantitativo que posee el Banco involucra metodologías aplicadas que permiten establecer una adecuada identificación, gestión y control del riesgo operacional. Banco Pichincha del Perú tiene definido un modelo de gestión de riesgo de operaciones que tiene como objetivo cumplir con los requerimientos de Basilea II y la Resolución SBS 2116-2009 (Reglamento de Gestión de Riesgo Operacional).

Este modelo busca identificar, medir, valorar y mitigar los riesgos operacionales a los cuales está expuesto y se encuentra soportado por métodos de evaluación de riesgos cualitativos y cuantitativos. El modelo cualitativo implica un enfoque "Ex ante"; es decir, identifica los riesgos antes de su materialización. Por otro lado, el modelo cuantitativo posee un enfoque "Ex post"; es decir, reactivo en el que cuantifica el impacto de los riesgos una vez materializados y el origen de estos.

La gestión del riesgo operacional busca verse reflejada en una reducción de las pérdidas, un favorable ambiente de control, mejoras en la calidad de los procesos y productos, y en menores requerimientos de capital. La Gerencia de Administración de Riesgo es la encargada de la implementación y evaluación de todo el sistema de gestión de riesgo. Cabe destacar que la Gerencia de Administración de Riesgos asume el liderazgo de la gestión de Riesgo Operacional, la gestión de la Continuidad de Negocio, la Seguridad de la Información y la Gestión del Riesgo de Fraude con el fin de fortalecer la metodología y reforzar las respuestas efectivas para la operatividad del negocio de manera razonable. El Banco implementó y desarrolló las siguientes metodologías:

- *Talleres de Autoevaluación de Riesgo Operacional*: Esta metodología busca identificar de manera previa los riesgos a los que están expuestos los productos y procesos del Banco.
- *Administración de Base de Pérdidas y Riesgos Operacionales*: Esta administración es necesaria, ya que el tener disponible una base de datos de pérdidas permite no solo cuantificar las mismas sino también conocer los riesgos existentes y su impacto en los resultados de la entidad.
- *Gestión de Indicadores de Riesgo Operacional*: Estos indicadores, tanto cualitativos y cuantitativos, brindan alertas tempranas de riesgos potenciales y a la vez sirven como medidas del desempeño en la gestión de este tipo de riesgo.

- *Evaluación de riesgos operacionales previo al lanzamiento de Nuevos Productos y ante Cambios Importantes en el Ambiente Operativo e Informático:* Esta metodología está relacionada a los procesos de Autoevaluación, aunque posee un mayor carácter preventivo.

El requerimiento por riesgo operacional involucra 4.6% del total de requerimientos mínimos, y su variación fue de 1.4% con relación a diciembre 2017.

### **Prevención de Lavado de Activos**

El Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo del Banco, contempla la existencia de políticas destinadas a conocer adecuadamente a los clientes, colaboradores, proveedores, contrapartes, bancos corresponsales y al mercado; asimismo, implica la capacitación constante de todos los colaboradores y el adecuado registro de las transacciones realizadas que serán posteriormente enviadas a la autoridad.

El Banco se ha preocupado por tener información de todas las operaciones de sus clientes, con el fin de registrar, analizar y detectar aquellas transacciones que puedan ser consideradas sospechosas y tengan que ser reportadas a la UIF-Perú.

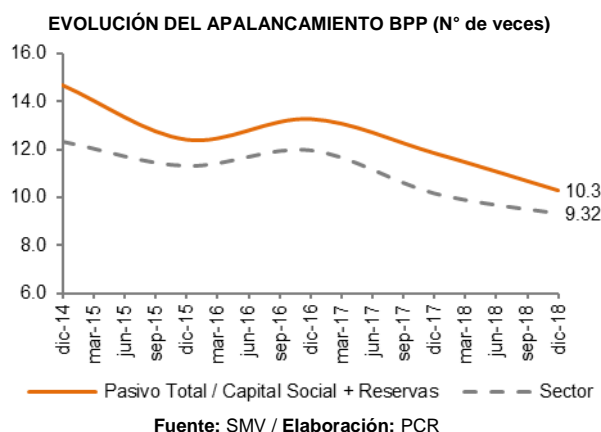
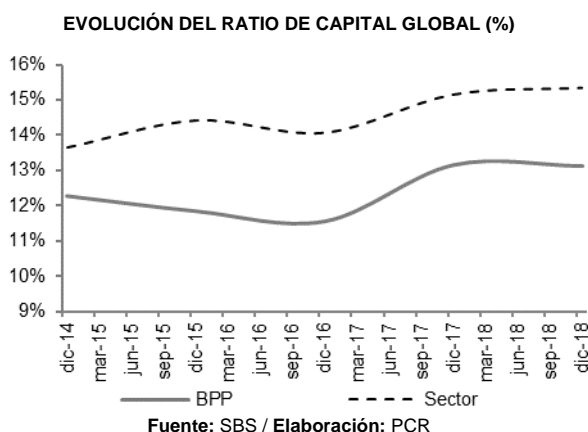
A diciembre 2018, el Sistema de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo, implementado por el Banco Pichincha, se ha desarrollado razonablemente y se ha cumplido de acuerdo con la legislación vigente. Cabe precisar que el Banco cuenta con un Oficial de Cumplimiento Corporativo responsable de vigilar el adecuado funcionamiento del Sistema.

### **Riesgo de Solvencia**

Al corte de evaluación el patrimonio efectivo se ubicó en S/ 1,246.18 millones, siendo mayor en 13.3% respecto al de diciembre 2017 (S/ +146.70 millones). Este crecimiento estuvo explicado principalmente por el nivel II, el que avanzó en S/ 99.83 millones dada la mayor posición de bonos subordinados, la cual se logró por emisiones en el mercado local y por la extensión del préstamo subordinado con la Sociedad Alemana de Inversión y Desarrollo (DEG) por US\$ 30.00 millones, lo cual le permitió recuperar US\$ 12.00 millones que anteriormente habían sido descontados del nivel II. Asimismo, se registró un crecimiento del patrimonio efectivo de nivel I por S/ 46.88 millones dada la capitalización parcial de los resultados del ejercicio 2017 (S/ 14.36 millones) y el incremento del registro de utilidades con acuerdo de capitalización (S/ 30.45 millones).

Sin embargo, los requerimientos de patrimonio efectivo mínimos legales se expandieron en mayor medida, avanzando 14.4%, impulsados por el mayor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito, el que explicó el 99.7% de dicha variación. Lo que estuvo explicado a su vez por el crecimiento de la cartera y el avance de la cartera crítica ya comentados. Consecuentemente, el ratio de capital global y el ratio de capital global nivel I fueron menores al pasar de 13.1% y 8.9%, respectivamente, en diciembre 2017 a 13.0%<sup>14</sup> y 8.3% al corte de evaluación; manteniéndose entre los más bajos del sector (promedio del sector a diciembre 2018: RCG: 14.7% y RCG nivel I: 11.0%). Cabe señalar que, de acuerdo a lo indicado por el Banco, se tiene planificado realizar nuevas emisiones de bonos subordinados durante el periodo 2019.

Respecto al nivel de endeudamiento, al corte del periodo de evaluación se registraba 10.6 veces de endeudamiento patrimonial, manteniéndose en un nivel alto y por encima del promedio del sector (7.1 veces).



### **Resultados Financieros<sup>15</sup>**

Los ingresos por intereses del Banco sumaron S/ 854.84 millones durante el 2018, y crecieron en 4.1% respecto al periodo anterior, explicado principalmente por la mayor colocación de créditos directos. Los gastos por intereses sumaron S/ 289.13 millones, tras experimentar un incremento de 1.1%, principalmente por una mayor participación de gastos por intereses por depósitos en el pasivo del Banco. Consecuentemente, que el margen financiero bruto

<sup>14</sup> Límite interno: 13.5%.

<sup>15</sup> Estados Financieros Auditados.

experimentara un incremento de 2.8% interanual.

Por su parte, el gasto en provisiones para créditos directos se redujo en 8.9% al registrar menores niveles de morosidad y un mayor saldo refinanciado. Con esto el margen financiero neto alcanzó un crecimiento de 9.8% y cerró el cuarto trimestre en S/ 379.51 millones, pasando de representar el 42.1% de los ingresos por intereses en dic-17 a 44.4%.

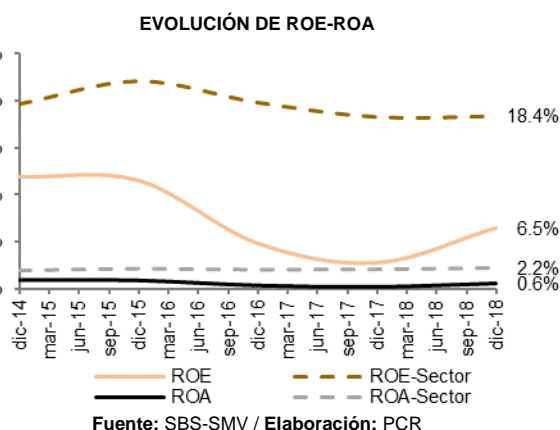
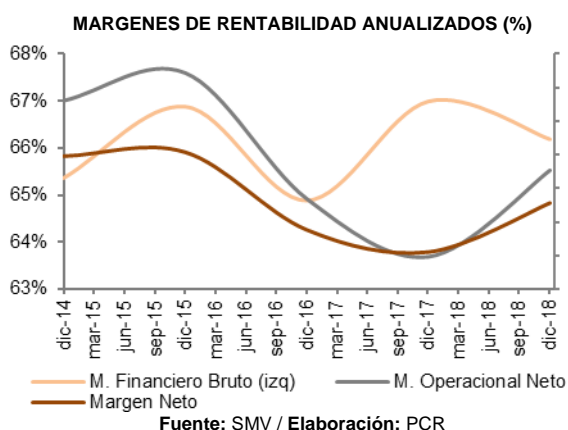
En cuanto a los ingresos por servicios financieros, estos registraron un crecimiento de 5.3%, producto de los mayores ingresos por comisiones de créditos indirectos, seguros, y otros. Sin embargo, los gastos por servicios financieros se incrementaron en mayor medida al avanzar en 11.6%, explicados principalmente por mayores gastos del consorcio con Diners Club y el uso de *dealers*.

Asimismo, el Resultado de Operaciones Financieras (ROF) mostró un crecimiento importante al avanzar en 69.6%, dada la mayor ganancia por diferencia de cambio (41.6%) y otros ingresos por S/ 2.33 millones.

Por otro lado, si bien se observa una mejora en los gastos de operación, la estructura organizacional de la compañía aún demanda mayores gastos que el promedio de las instituciones de perfil de negocio más cercano, lo que genera bajos niveles de rentabilidad. Asimismo, el indicador de eficiencia<sup>16</sup> se ubicó en 33.4%, siendo ligeramente menor al 34.8% del periodo 2017, sin embargo, se mantiene sobre el promedio del sector<sup>17</sup>. Dado lo anterior el margen operacional neto se logró incrementar en S/. 52.0 millones que representa un incremento de 282.4%

Las provisiones por créditos indirectos se incrementaron en 40.8%, explicado por un cliente en particular cuyo deterioro se había considerado para el presupuesto 2018. Asimismo, el gasto de provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar disminuyó en 62.9%, debido a un menor volumen de operaciones leasing.

Se observan incrementos en el ROE y ROA, principalmente por el enfoque del negocio. Sin embargo, estos indicadores se encuentran por debajo del promedio del sector y de sus niveles históricos. El ROE se ubicó en 6.5%, superior a 2.8% de diciembre 2017; mientras que el ROA llegó a 0.6%, mejor al 0.2% de similar mes del 2017. Al periodo de corte de evaluación, la utilidad neta del ejercicio se incrementó en 148%, registrando S/. 51.01MM vs los S/. 20.57MM a dic-17.



<sup>16</sup> Gastos Administrativos / Ingresos por Intereses + Ingresos por Servicios Financieros + ROF.

<sup>17</sup> Indicador de eficiencia del sector a diciembre 2018: 29.4%.

## Instrumentos Calificados

<b>EMISIONES VIGENTES DEL BANCO PICHINCHA AL 30 DE SEPTIEMBRE 2018</b>	
<b>Primer Programa de Bonos Corporativos</b>	
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de PEN 160MM. El pago de intereses se realiza de manera semestral. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor.	
	<b>1ra Emisión</b>
<b>Monto Emitido</b>	PEN 70MM
<b>Monto en Circulación</b>	PEN 70MM
<b>Tasa de interés</b>	6.9%
<b>Series</b>	A
<b>Pago de intereses</b>	Semestral
<b>Plazo</b>	13 años
<b>Fecha de emisión</b>	05/04/2013
<b>Fecha de redención</b>	05/04/2026
<b>Segundo Programa de Bonos Corporativos</b>	
Bonos amortizables semestralmente a partir del sexto año, hasta por un monto de USD 100MM o su equivalente en Soles. El pago de intereses se realiza de manera trimestral. Los bonos cuentan con la garantía genérica sobre el patrimonio del Banco. Adicionalmente, los bonos cuentan con una garantía específica consistente en un Fideicomiso en Garantía de Valores Mobiliarios administrado por La Fiduciaria S.A.	
<b>Tercer Programa de Bonos Corporativos</b>	
Bonos Corporativos hasta por un monto máximo de PEN 300 MM o su equivalente en Dólares Americanos, por un plazo de seis años. Los recursos obtenidos de este Programa se destinarán a la realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro del Banco. Cada emisión estará respaldada con garantía genérica del emisor. El emisor se reserva el derecho de establecer, para una o más Emisiones, garantías específicas.	
<b>Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero</b>	
Bonos hasta por un monto de USD 70 MM o su equivalente en Soles. El pago de intereses se realizará de acuerdo con cada emisión. Cada emisión estará respaldada en un 100% con garantía genérica de los activos del Banco.	
<b>Primer Programa de Bonos Subordinados</b>	
Bonos amortizables al vencimiento hasta por un monto de PEN 150MM. El pago de intereses se realizará de manera semestral. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor.	
	<b>1ra Emisión</b>
<b>Monto Emitido</b>	PEN 25MM
<b>Monto en Circulación</b>	PEN 25MM
<b>Series</b>	A
<b>Tasa de interés</b>	8.5%
<b>Pago de intereses</b>	Semestral
<b>Plazo</b>	15 años
<b>Fecha de emisión</b>	22/07/2013
<b>Fecha de redención</b>	22/07/2028
<b>Segundo Programa de Bonos Subordinados</b>	
Bonos hasta por un monto de PEN 150 MM o su equivalente en Dólares Americanos. Las emisiones tendrán un plazo de vencimiento mayor a 5 años. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor.	
<b>Tercer Programa de Bonos Subordinados</b>	
Bonos hasta por S/ 300 millones o su equivalente en Dólares Americanos. Las emisiones tendrán un plazo de vencimiento mayor o igual a 5 años. Cada emisión está respaldada en un 100% con garantía genérica del Emisor. Con fecha 21 de diciembre 2018, el Banco ha realizado la emisión privada de los "Bonos Subordinados Banco Pichincha – Primera Emisión (Privada) del Tercer Programa".	
	<b>1ra Emisión</b>
<b>Monto Emitido</b>	USD 13MM
<b>Monto en Circulación</b>	USD 13MM
<b>Series</b>	A
<b>Tasa de interés</b>	Libor(6meses)+6%
<b>Pago de intereses</b>	Semestral
<b>Plazo</b>	9 años y 11 meses
<b>Fecha de emisión</b>	21/12/2018
<b>Fecha de redención</b>	21/11/2028
<b>Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables</b>	
Certificados de Depósitos Negociables hasta por un monto máximo en circulación de S/150.00 MM o su equivalente en Dólares Americanos, por un plazo de vencimiento no mayor a 1 año. Cada emisión estará respaldada con garantía genérica del emisor. Los CDN no se encuentran cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósitos.	

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

**Anexos**

BANCO PICHINCHA DEL PERU (MILES DE SOLES)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
<b>Activos</b>					
Disponible	1,400,996	2,014,800	2,340,699	1,525,902	1,330,512
Fondos Interbancarios	0	0	0	107,029	107,008
Inversiones Disponibles para la Venta	205,232	104,620	53,528	167,770	246,312
Inversiones a Vencimiento	161,919	200,298	185,582	170,344	170,196
Créditos Netos	5,082,961	6,167,855	6,058,904	6,217,589	7,106,524
Vigentes	4,996,965	6,109,681	5,929,835	6,076,709	6,901,439
Reestructurados	158	0	0	0	706
Refinanciados	54,009	70,039	150,572	201,287	296,391
Vencidos	112,162	113,660	113,112	118,374	113,146
En Cobranza Judicial	61,459	130,060	135,180	120,181	139,772
(-) Provisiones	203,653	255,585	269,795	298,962	344,930
Cuentas por Cobrar	41,690	56,496	53,469	36,232	41,851
Bienes Realizables Recibidos en Pago, Adjudicados	10,172	8,890	21,508	20,529	24,289
Participaciones	26,155	31,368	34,918	38,246	40,888
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	116,826	147,473	141,025	133,271	126,833
Activo Intangible distinto de la Plusvalía	25,959	31,294	33,913	34,684	32,211
Otros Activos	61,020	54,855	99,115	130,644	152,791
<b>Activo</b>	<b>7,133,012</b>	<b>8,818,035</b>	<b>9,022,760</b>	<b>8,582,240</b>	<b>9,379,415</b>
Activos Productivos	5,726,729	6,295,958	8,080,350	7,793,256	8,926,249
Activos Improductivos	1,406,283	2,522,077	942,410	788,984	453,166
<b>Pasivos</b>					
Obligaciones con el Público	4,176,992	4,601,080	4,919,353	5,526,038	6,270,546
Fondos Interbancarios	5,006	4,407	0	0	0
Depósitos del Sistema Financiero	136,534	125,375	187,860	198,198	226,029
Adeudos y Obligaciones Financieras	2,132,081	2,511,503	2,280,070	1,405,106	1,771,796
Cuentas por Pagar	51,456	857,081	867,872	629,620	220,514
Provisiones	14,915	22,156	29,790	27,183	28,761
Otros Pasivos	25,331	29,318	34,613	31,099	53,078
<b>Pasivos</b>	<b>6,542,315</b>	<b>8,151,242</b>	<b>8,319,558</b>	<b>7,817,244</b>	<b>8,570,724</b>
Capital social	491,520	572,745	652,588	705,463	719,826
Capital adicional	27,770	19,175	0	0	0
Reservas	35,651	42,051	49,253	52,563	54,620
Resultado Neto del Ejercicio	64,003	72,017	33,099	20,568	51,013
Ajustes al Patrimonio	-28,247	-39,195	-31,738	-13,598	-16,768
<b>Patrimonio</b>	<b>590,697</b>	<b>666,793</b>	<b>703,202</b>	<b>764,996</b>	<b>808,691</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>7,133,012</b>	<b>8,818,035</b>	<b>9,022,760</b>	<b>8,582,240</b>	<b>9,379,415</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>					
Ingresos por Intereses	692,815	754,412	834,423	821,249	854,841
Gastos por Intereses	240,059	249,924	293,111	285,852	289,131
Margen Financiero Bruto	452,756	504,488	541,312	550,116	565,710
(-) Provisiones para Créditos Directos	117,871	146,679	159,780	204,343	186,202
Margen Financiero Neto	334,885	357,809	381,532	345,773	379,508
Ingresos por Servicios Financieros	81,591	88,199	87,602	102,542	107,988
Gastos por Servicios Financieros	57,288	51,472	91,482	88,520	98,794
Margen Financiero Neto y Gastos por Servicios Financieros	359,188	394,536	377,652	359,795	388,702
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	31,669	37,705	20,226	19,377	32,864
Margen Operacional	390,857	432,241	397,878	379,172	421,566
Gastos de Administración	279,884	280,630	299,301	330,139	332,251
Depreciaciones y Amortizaciones	19,929	19,805	16,882	18,117	18,840
Margen Operacional Neto	90,298	113,135	50,857	18,429	70,475
Valuación de Activos y Provisiones	-4,935	-19,840	-35,478	-54,720	-32,013
Resultado de Operación	90,544	105,880	38,298	3,883	57,922
Otros Ingresos y Gastos	6,910	3,983	8,654	27,198	13,912
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	97,454	109,863	46,952	31,081	71,834
Impuesto a la Renta	33,451	37,846	13,853	10,513	20,821
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>64,003</b>	<b>72,017</b>	<b>33,099</b>	<b>20,568</b>	<b>51,013</b>

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	6,657,068	8,140,865	7,802,968	7,956,879	9,010,489
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	5,224,753	6,423,440	6,328,699	6,516,551	7,451,454
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	1,432,315	1,717,425	1,474,269	1,440,328	1,559,035
NORMAL (%)	92.0%	91.7%	89.4%	87.3%	87.1%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	3.1%	3.7%	5.0%	6.1%	5.8%
DEFICIENTE (%)	1.5%	1.1%	1.6%	2.1%	2.2%
DUDOSO (%)	1.6%	1.7%	2.1%	2.2%	2.6%
PÉRDIDA (%)	1.7%	1.7%	1.9%	2.2%	2.3%

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Banco Pichincha	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
CARTERA CRÍTICA	4.8%	5.1%	6.4%	6.5%	7.1%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	3.7%	3.8%	4.3%	5.0%	5.0%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.3%	3.9%	4.0%	3.7%	3.4%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.5%	2.5%	2.8%	3.0%	3.0%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.1%	1.1%	2.6%	3.3%	4.3%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.0%	1.1%	1.2%	1.4%	1.5%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.4%	5.0%	6.6%	7.0%	7.7%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	3.5%	3.6%	4.0%	4.4%	4.4%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	116.7%	104.3%	108.0%	124.4%	135.2%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	165.0%	166.6%	160.6%	152.6%	153.6%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	88.5%	80.6%	65.4%	66.0%	60.5%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	116.5%	117.6%	111.6%	105.7%	102.0%
<b>LIQUIDEZ</b>					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	19.7%	17.6%	21.8%	20.7%	21.8%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	24.4%	26.5%	27.4%	34.3%	27.0%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	39.7%	27.5%	34.2%	31.4%	39.8%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	54.7%	46.6%	43.9%	44.9%	44.5%
<b>SOLVENCIA</b>					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	11.9%	11.6%	13.2%	13.1%	13.0%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	14.1%	14.2%	15.0%	15.2%	14.7%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	8.3%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	10.0%	9.9%	10.7%	11.2%	11.0%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	12.47	13.34	11.88	10.33	11.10
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	11.30	11.95	10.16	9.32	8.89
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	11.13	12.30	11.86	10.24	10.63
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	8.87	9.34	8.06	7.51	7.11
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROE (SBS)	11.9%	11.5%	4.8%	2.8%	6.5%
ROE (SBS) (Total Sistema)	19.7%	22.1%	19.9%	18.3%	18.4%
ROA (SBS)	0.9%	0.9%	0.4%	0.2%	0.6%
ROA (SBS) (Total Sistema)	1.9%	2.1%	2.0%	2.1%	2.2%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	48.8%	47.5%	46.7%	44.2%	46.1%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	58.3%	56.8%	60.0%	59.5%	59.8%
MARGEN OPERATIVO NETO	15.1%	16.8%	8.5%	6.1%	10.6%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	36.0%	36.3%	35.7%	37.4%	39.7%
MARGEN NETO	8.8%	8.8%	3.9%	2.4%	5.7%
MARGEN NETO (Total Sistema)	23.1%	25.0%	24.7%	25.4%	27.3%
<b>EFICIENCIA</b>					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ANUALIZADOS / ACTIVO RENTABLE PROMEDIO	3.5%	3.2%	3.2%	3.3%	3.2%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ANUALIZADOS / ACTIVO RENTABLE PROMEDIO (Total Sistema)	2.6%	2.4%	2.5%	2.5%	2.6%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE	3.3%	2.9%	3.2%	3.3%	3.1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE (Total Sistema)	2.6%	2.4%	2.5%	2.4%	2.5%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	34.5%	33.0%	34.8%	34.0%	33.2%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	32.0%	30.0%	29.3%	29.1%	29.4%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	84.6%	82.4%	86.9%	91.0%	85.7%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	70.7%	66.7%	43.0%	42.5%	64.7%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	63.5%	59.7%	62.1%	59.2%	58.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	54.9%	51.4%	48.7%	49.6%	50.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR