

BANCO PICHINCHA DEL PERU

Informe con EEFF¹ al 30 de setiembre de 2019

Fecha de comité: 13 de diciembre de 2019

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero – Banca Múltiple, Perú

Equipo de Análisis

Gian Karlo Yauri Fernández
gyauri@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	set-19
Fecha de comité	22/04/2016	11/05/2017	18/05/2018	28/03/2019	24/09/2019	13/12/2019
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 (3° Programa)	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Bonos Corporativos (4° Programa)	-	-	-	-	PEAA	PEAA
Bonos Subordinados (1° Programa)	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Bonos Subordinados (2° Programa)	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Bonos Subordinados (3° Programa)	-	-	-	PEAA-	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 alternas 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 decidió ratificar las clasificaciones de "Fortaleza Financiera e instrumentos vigentes de Banco Pichincha del Perú. La decisión se sustenta en la mayor diversificación y crecimiento en los depósitos; así como en la estructura de fondeo que permitió ahorros importantes en gastos financieros, aunado al soporte del principal accionista. Por otro lado, se considera el deterioro de los indicadores de calidad de cartera y el ajustado nivel de solvencia, como principales limitantes a la presente calificación.

Perspectiva u Observación

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **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 tercer trimestre del 2019 se experimentó un crecimiento interanual de 7.8% 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

¹No Auditados

nacional y extranjera se mantienen estables, aunque ambos se ubican por debajo del promedio bancario.

- **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.
- **Reducción de los indicadores de rentabilidad vs. niveles por debajo del sector.** El margen neto fue de 4.2%, siendo menor al mismo periodo del año anterior, aunque sin llegar a los niveles de periodos anteriores, debido a la estacionalidad del año, asimismo se presentó una disminución en el ROE (-0.5 p.p.) y el ROA se mantuvo en la misma línea respecto a setiembre 2018; pese a ello, el Banco presenta de manera sostenida niveles de rentabilidad significativamente por debajo del promedio del sector², los que se fueron reduciendo en los últimos años.
- **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 7.1% y 7.8%, respectivamente; mientras que el indicador de créditos deteriorados ajustados por castigos se ubicó en 8.3%. Por su parte, la cobertura de cartera deteriorada ha registrado un incremento de 4.5 p.p, registrando un indicador de 71.1% al corte de evaluación, el cual aún se encuentra muy por debajo del promedio del sector (101.3%). Cabe señalar que la cartera de alto riesgo cuenta con garantías reales que mitigan la exposición del banco al 85%.
- **Mayor concentración en principales clientes³.** La cartera de créditos en clientes corporativos ha incrementado en un 15.2%, respecto a setiembre 2018, y a su vez se observa que los principales 10 y 20 clientes pasaron a representar el 20.7% y 27.1% en setiembre 2019 respectivamente; lo cual estuvo explicado por el aumento de las colocaciones propias en dicho segmento y una disminución del número de clientes en el mismo (-45.7%), 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 (12.7%) y TIER 1 (8.4%) ajustados, los cuales se encuentran entre los más bajos del sector. Asimismo, presenta un alto nivel de apalancamiento, el que cerró setiembre 2019 en 9.9 veces (sector: 7.2 veces).

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 y estados financieros no auditados correspondientes a setiembre 2018 y setiembre 2019.
- **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 22 de agosto de 2019, se informa que la Sociedad Auditora Externa Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada - Price Price Waterhouse Coopers ha dado inicio a sus trabajos de auditoría en el Banco.
- El 26 de junio de 2019, se acordó el aumento de capital hasta S/ 50,000,000, el cual se establece como fecha de registro el 15 de julio.
- El 12 de junio de 2019, se realizó la emisión de los "Bonos Corporativos Banco Pichincha – Primera Emisión (Privada) del Cuarto Programa".
- El 29 de abril de 2019, se realizó la colocación de la Serie A de la Segunda Emisión de Certificados de Depósitos Negociables - Banco Pichincha.
- El 27 de marzo de 2019, en Junta de Accionistas Obligatoria Anual se aprobó el aumento de capital por S/ 36,371,818 producto de la capitalización de los resultados del ejercicio 2018 correspondiente a los accionistas comunes.
- El 20 de marzo de 2019, se informó que el Sr. Arturo del Valle de la Coromot Casado Salicetti quien desempeñaba el cargo de Vicepresidente de Marketing ha cesado en sus funciones.
- 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.

² El margen neto promedio del sector al tercer trimestre del 2019 fue de 28.5%.

³ Fuente: Anexo 16-A Indicadores.

- 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 de 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 de 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.
- El 21 de diciembre de 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 de 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 de 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 de 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 de 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 de 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 de 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

Contexto Económico:

El Producto Bruto Interno (PBI) de Perú registró un crecimiento de 1.7% de acuerdo con el último reporte del BCRP, menor a lo registrado en junio 2018 (4.3%) explicado, principalmente, porque las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en -1,2% por las menores ventas de productos tradicionales tales como: productos pesqueros, petróleo y gas natural, productos agrícolas. Asimismo, el precio y volumen de bienes como el mineral de cobre, plomo, plata, zinc y café también se vieron deteriorados como consecuencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Por su parte el BCRP⁴, en línea con un menor avance de la actividad económica durante el primer semestre del año, revisó a la baja la tasa de crecimiento del PBI para este año de 3.4%, en el reporte previo, a 2.7%, en línea con una duración mayor que la esperada de los choques de oferta, los cuales han afectado la producción primaria, el menor avance de la inversión pública respecto a lo esperado y la moderación de las condiciones del mercado laboral que han venido afectando el consumo privado en este año.

Es importante mencionar que la economía del país alcanzó tasas de crecimiento casi nulas en abril (0.0%) y mayo (0.6%), para luego recuperarse en junio (2.6%), julio (3.3%) y agosto (3.4%), dando señales iniciales de la reversión de los choques de oferta por lo que el ente emisor espera que en lo que resta del año se recupere la producción minera por las ampliaciones de Toquepala (cobre) y de Marcona (hierro), lo que impactaría positivamente en el sector manufactura primaria.

Finalmente, asumiendo un contexto en que se normalice los choques de oferta y mejore la confianza empresarial, el BCRP estima que la economía peruana alcanzará un crecimiento de 3.8% para el 2020, el cual estaría impulsado principalmente por el fortalecimiento de la inversión privada y pública, y la recuperación de la demanda interna.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					Junio 2019	PROYECCIÓN ANUAL**	
	2014	2015	2016	2017	2018		2019	2020
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	1.7%	2.7%	3.8%
PBI Minería e Hidrocarburos	-0.9%	9.5%	16.3%	3.4%	-1.5%	-1.4%	-0.8%	3.9%
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-28.9%	-13.6%	9.6%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	5.0%	5.4%	5.8%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.3%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.30	3.35	3.40

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

**BCRP, Reporte de inflación de setiembre 2019

⁴ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación de septiembre 2019.

Sistema Bancario

Al cierre de septiembre 2019, en nuestro país existen 15 bancos con operaciones múltiples (Banco Cencosud dejó de pertenecer a la Banca Múltiple para ser Caja de Ahorro y Crédito), donde las colocaciones directas se mantienen concentradas en los principales 4 bancos, los que cuentan con el 83.5% del total (Banco de Crédito del Perú con 33.0%, BBVA Continental con 20.7%, Scotiabank con 17.2% e Interbank con 12.5% del total de créditos directos).

En cuanto a la composición del total de créditos directos, los principales desembolsos que se realizan se dan en productos como préstamos (52.8%), créditos hipotecarios (17.2%), tarjetas de crédito (9.4%), comercio exterior (6.9%) y arrendamiento financiero (6.5%), mientras que los descuentos de documentos (1.9%), factoring (1.7%) y otros (3.3%), representan una menor participación. Respecto a la composición del total de créditos indirectos, los principales contingentes que se emiten se dan en productos como cartas fianzas (90.8%) y cartas de crédito (6.6%).

Las colocaciones totales de la banca vienen mostrando un crecimiento sostenido desde el inicio del período de evaluación. Así, a sep-19 las colocaciones registraron un saldo de S/ 338,702 MM, mayor en +7.5% (+S/. 23,766 MM) respecto a sep-18. En detalle se tiene que este avance estuvo liderado por los créditos directos, que totalizaron S/. 280,312 MM, incrementándose en +7.3% (+S/. 18,983 MM) respecto al sep-18. Este crecimiento fue impulsado a su vez por los desembolsos a los segmentos corporativos (+S/. 2,485 MM) y grandes empresas (+S/. 4,648 MM), al igual que los segmentos consumo (+S/. 6,418 MM) e hipotecario (+S/. 4,210 MM), por su parte, segmentos como mediana, pequeña y microempresa crecieron a tasas menores.

Cabe señalar que, los segmentos corporativo y consumo, son los más significativos de las colocaciones directas, contribuyendo con el 25.2% y 19.3%, respectivamente. Por su parte, los créditos indirectos cerraron a sep-19 en S/. 58,389 MM, siendo mayores en +8.9% (+S/. 4,783 MM) respecto a jun-18.

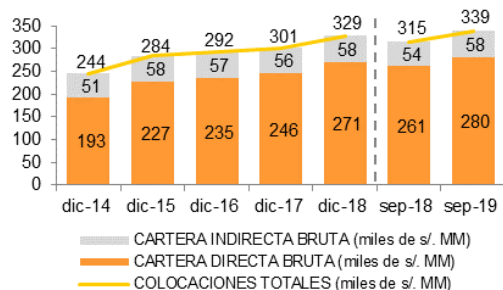
Respecto al desempeño de los créditos directos por productos, tuvieron un desempeño importante los préstamos con un avance de +9.4% (+S/. 12,699 MM), seguido de créditos hipotecarios en +9.6% (+S/. 4,210 MM) y tarjetas de crédito (+S/. 2,592 MM). Por su parte, en los créditos indirectos, el de mayor avance fue cartas fianzas en +10.5% (+S/. 5,049 MM), a expensas de menores aceptaciones bancarias en -26.9% (-S/. 416 MM).

El índice de morosidad de banca múltiple en el país viene mostrando cierta estabilidad, al ubicarse en 3.1% (+0.03 p.p. vs sep-18), sin embargo, con respecto al cierre del 2018, se incrementó en +0.15 p.p.; adicionalmente, se mantiene por encima de su promedio histórico de 2.8%⁵. En términos interanuales, el ligero incremento de la morosidad estuvo explicada principalmente por mayor morosidad en los segmentos de mediana empresa e hipotecarios, los cuales se concentraron en productos como préstamos, leasing, comex y mi vivienda, aumentando en +0.86 p.p. y +0.10 p.p., respectivamente, compensado por la menor morosidad en segmentos como micro y pequeña empresa, concentrado en productos como leasing y tarjetas de crédito, reduciéndose en -1.53 p.p. y -2.1 p.p. respectivamente.

En cuanto al ratio de cobertura de cartera atrasada, este se ubicó en 149.1%, mientras que el de cartera deteriorada cerró en 101.3%, mostrando niveles ligeramente inferiores al mismo periodo del año anterior de 151.8% y 103.2%, respectivamente, pese al incremento interanual de las provisiones en +6.5% (+S/. 785.6 MM).

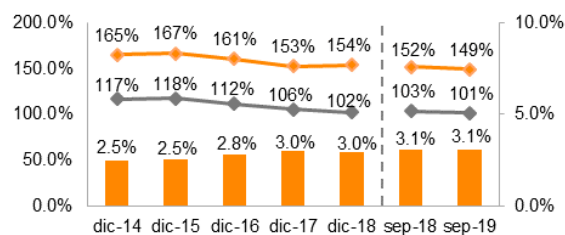
Los indicadores de solvencia del sistema bancario vienen mostrando un avance gradual en los últimos 5 años, sin embargo, a sep-19 el Ratio de Capital Global (RCG) se ubicó en 14.9%, menor en -0.1 p.p. respecto a sep-18; en contraste, el Ratio de Capital Nivel 1 o TIER1 cerró 11.5%, mayor en +0.2 p.p. al de sep-18, siendo ambos indicadores más altos que los hallados al cierre 2018, mostrando el constante fortalecimiento patrimonial del sistema bancario.

EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS DE LA BANCA MÚLTIPLE



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

MOROSIDAD DE LA BANCA MÚLTIPLE



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Los niveles de rentabilidad de la banca múltiple han mostrado una tendencia decreciente desde el periodo 2016, de la mano con el menor dinamismo de la economía, lo que se ha visto reflejado también en una desmejora en los márgenes del sistema; sin embargo, a sep-19 los indicadores de rentabilidad como ROE y ROA se mantuvieron en rangos cercanos respecto al periodo anterior (sep-18: ROE: 18.5% y ROA: 2.2%) situándose en 18.9% y 2.3% respectivamente. Adicionalmente, los indicadores de eficiencia mejoraron, exhibiendo un ratio de Gastos de

⁵ Histórico de dic-14 a dic-18.

Administración a Ingresos incluyendo Servicios Financieros de 27.9%, -1.1 p.p. menor al de sep-18, encontrándose por debajo del promedio histórico⁶.

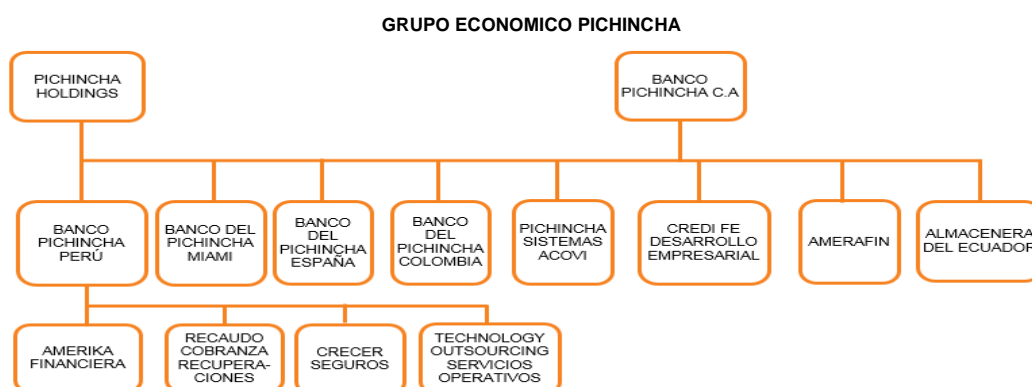
Análisis de la institución

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 una institución bancaria⁷, 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 de 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.⁸). 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

Sostenibilidad Empresarial

Producto del análisis efectuado, se considera que Banco Pichincha del Perú presenta un nivel de desempeño Bueno (RSE3)⁹, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Así mismo, presenta un nivel de desempeño óptimo (GC2)¹⁰, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2018, elaborado con fecha 28.03.2019. Asimismo, El Banco Pichincha se convirtió en la primera entidad financiera en el Perú en emitir un bono social, dirigido a fortalecer el empoderamiento de la mujer a través de las microfinanzas, y financiar el capital de trabajo de las micro y pequeñas empresas.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El Banco Pichincha es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. A setiembre 2019 el Capital Social de la compañía suscrito y pagado fue de S/ 795.88 millones representado por 712,932,328 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%.

⁶ Promedio Histórico: dic-14 a dic-18.

⁷ Resolución SBS N° 686-86.

⁸ Calificación de Riesgo a la emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones: "AAA" escala local por PCR Ecuador a junio 2019.

⁹ Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

¹⁰ Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

PLANA GERENCIAL Y DIRECTORIO (30.09.2019)

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	Rafael Sevilla Almeida	Vicepresidente de Finanzas y Tesorería
Jorge Gruenberg Schneider	Director	Nelson Bértoli Bryce	Vicepresidente de Cumplimiento, Asesoría Legal y Activos Especiales
Mauricio Pinto Mancheno	Director	Rafael del Águila Gabancho	Vicepresidente de Gestión de Personas
Lieneke María Schol Calle	Director	Sebastián Palacios Chavez-Taffur	Vicepresidente de Tecnología y Transformación
Luciana Olivares Cortes	Director	Carolina Ferrari Santistevan	Vicepresidente de Banca Personas
Claudio Herzka Buchdahl	Director Suplente		
Pablo Salazar Egas	Director Suplente		
Julio Malo Vásconez	Director Suplente		
Accionistas			
		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 Sr. Sebastián Palacios Chavez-Taffur ha asumido de manera interina la Vicepresidencia de Datos, el cual actualmente preside la Vicepresidencia de Tecnología y Transformación.

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 Mi Union, farmacias MiFarma y centros de servicios Enel Perú) que le permiten incrementar su cobertura a nivel nacional. A setiembre 2019, 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, crédito hipotecario, Credicarsa, banca patrimonial, seguros, entre otros.
- 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/ 84 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 10.1%, principalmente dirigidos a grandes empresas. Asimismo, la línea de negocio de créditos directos por préstamos son lo más representativos con un 59.3% del total de créditos.

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. En el presente año, el Banco ha comenzado a desplegar 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 83.4% del total de créditos directos y del 82.6% de los depósitos totales. A setiembre 2019 BPP se ubicó en la séptima posición de un

total de 15 bancos, con una participación de 2.8% de los créditos directos, similar a lo observado a diciembre 2018. En la misma línea, el Banco se ubicó en la séptima posición, con una participación de mercado de 2.5% de los depósitos totales, similar a lo observado a diciembre 2018. Los créditos directos aumentaron 10.1%, mientras que los depósitos totales aumentaron en 7.2%, interanual para ambos casos. Asimismo, excluyendo a los 4 bancos más grandes del medio local, el Banco Pichincha ocuparía la tercera posición de los 11 restantes bancos, tanto para créditos directos y para depósitos.

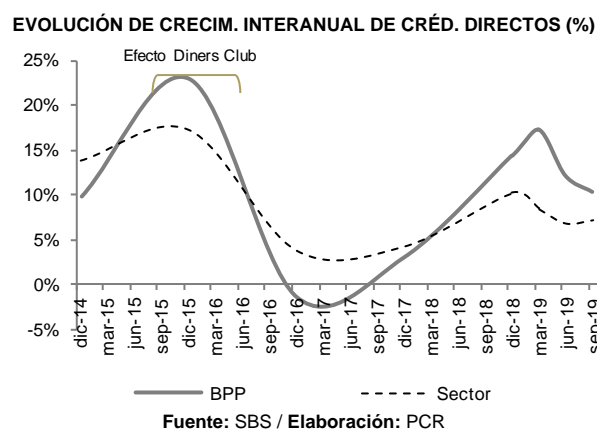
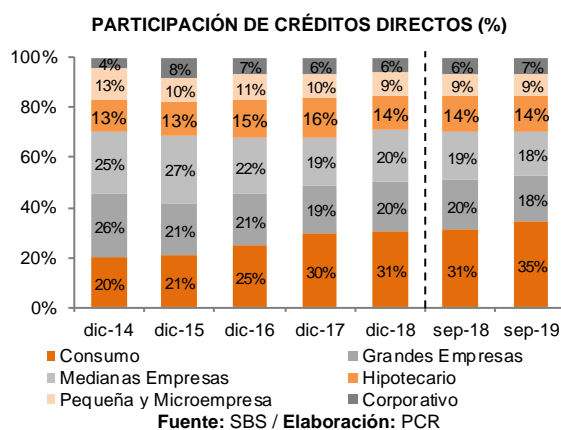
Riesgos Financieros

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 de Banca Emprendedora. Adicionalmente, cuenta con las Gerencias de Riesgos Credicarsa, Gerencia de Cobranzas y Gerencia de Administración de Riesgos.

Calidad de Cartera

A setiembre 2019, la cartera de créditos totales viene recuperando su crecimiento debido a un mayor saldo en los segmentos *core* del banco, avanzando en 7.8% en términos interanuales (+S/ 671.27 millones). En detalle se tiene que se registró un avance en las colocaciones de créditos directos en 10.3% y una reducción en las colocaciones de créditos indirectos en 4.4%, en términos interanuales. De esta manera, la participación de las colocaciones directas en el total de la cartera se incrementó levemente al pasar de 83.4% en set-18 a 85.3% al corte de evaluación, mientras que las colocaciones indirectas representaron el 14.7% restante (set-18: 16.6%).



Asimismo, por segmento se aprecia una composición del portafolio de créditos medianamente diversificada, con una moderada concentración en consumo por el 34.6% del portafolio. Cabe señalar que los créditos de consumo son principalmente préstamos, pero también un 7.5% está colocado a través de tarjetas de crédito, debido a las relaciones comerciales que mantiene con Diners y Carsa. 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 34.6%, 17.8% y 18.3%, respectivamente. Asimismo, los créditos hipotecarios y a pequeñas empresas representaron el 13.9% y 5.8%, cada uno. Finalmente, pese a ser un segmento objetivo del negocio, las colocaciones en microempresas participaron del 3.0% restante.

Por su parte, en cuanto a la participación de los principales clientes, se registró un nivel similar en la concentración de los mismos, ubicándose en un nivel moderado de concentración. Así, los principales 10 y 20 clientes¹¹ acreedores pasaron a representar el 19.0% y 24.7%, 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 (15.2% vs. -45.7%).

El portafolio de créditos directos sigue equilibrado entre créditos empresariales con 51.5% del total y 48.5% en créditos a personas. Los créditos empresariales son principalmente a grandes y medianas empresas, con un *ticket* promedio de S/ 3.0 millones (-6.9% respecto a set-18) y S/ 750 mil (-2.5% respecto a set-18), respectivamente. Asimismo, el *ticket* promedio del sector corporativo fue de S/ 11.6 millones (+112.0% respecto a set-18).

La cartera de créditos empresariales por sector económico¹² presenta una ligera concentración en comercio (29.4%), sin embargo, manufactura (16.5%), actividades inmobiliarias (10.9%) y agropecuario (9.6%), mantienen una representación significativa.

Por su parte, los créditos a personas principalmente involucran créditos de consumo, 34.6% del portafolio de créditos; y créditos hipotecarios, que corresponden a 13.9%.

¹¹ Fuente: Anexo 16-A Indicadores.

¹² Fuente: créditos comerciales según sector económico, anexo SBS.

INDICADORES DE MOROSIDAD (%)							
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19
Mora Corporativo	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Mora Grande Empresa	1.6%	1.8%	3.4%	2.2%	1.8%	1.8%	3.9%
Mora Mediana Empresa	6.1%	7.6%	8.0%	8.7%	7.0%	7.8%	7.7%
Mora Pequeña Empresa	8.0%	8.8%	7.9%	6.1%	5.4%	5.8%	6.0%
Mora Microempresa	4.1%	5.3%	4.9%	3.8%	3.7%	4.1%	4.0%
Mora Consumo	1.6%	2.0%	2.1%	2.4%	2.6%	2.4%	3.0%
Mora Hipotecario Vivienda	1.2%	1.5%	1.6%	2.4%	2.9%	2.6%	3.3%
Mora Portafolio	3.3%	3.9%	4.0%	3.7%	3.4%	3.5%	4.0%
Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos	1.0%	1.1%	2.6%	3.3%	4.3%	3.7%	3.4%
Castigos 12 meses / Créditos Directos	2.1%	1.9%	2.3%	2.6%	1.7%	2.6%	1.4%
Cartera Crítica / Créditos Directos y Eq. Indirectos	4.8%	4.5%	5.6%	6.5%	7.1%	7.3%	7.8%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	4.4%	5.0%	6.6%	7.0%	7.7%	6.9%	7.1%
CAR + Castigos / Créditos Directos + Castigos	6.3%	6.7%	8.4%	9.1%	8.9%	8.9%	8.3%
Provisiones / Cartera Deteriorada	89.4%	80.6%	65.4%	66.0%	60.5%	66.6%	71.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Según zona geográfica, los créditos directos se reparten principalmente en Lima (77.4%) por un monto de S/ 6,034.77 MM y tiene operaciones de crédito en 17 provincias adicionales. Además de Lima, se experimentó un crecimiento mayor al 10% en Cajamarca, Callao, Loreto, San Martín e Ica.

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 setiembre 2019 la cartera deteriorada y crítica se ubicaron en 7.1% y 7.8%, respectivamente, siendo mayores en 0.2 y 0.5 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, considerando la cartera deteriorada ajustada por castigos, se aprecia que el indicador muestra una mejora al retroceder en 0.6 p.p., cerrando en 8.3%, sin embargo, se mantiene por encima de los periodos anteriores al 2016. 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 viene mostrando un aumento progresivo desde el cierre del 2018 (60.5%) a junio 2019 (71.1%). Asimismo, la cobertura a cartera atrasada a setiembre 2019 disminuyó ligeramente hasta 126.7%, de 132.7% registrado en setiembre 2018.

Riesgo de Liquidez

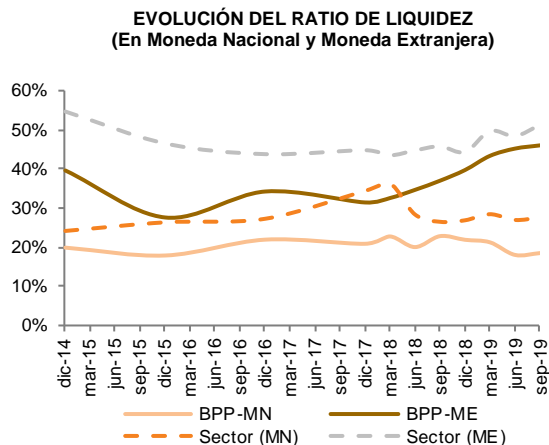
El riesgo de liquidez del Banco es identificado, medido, controlado y monitoreado por la Jefatura de Riesgo Estructural, de Mercado y Liquidez que reporta directamente a la Gerencia de Administración de Riesgos, dicha labor contempla la aplicación de modelos internos y regulatorios. El Banco cuenta con 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 fondea principalmente con pasivos, los que representaron el 90.8% al corte de evaluación, mientras que el patrimonio representó el 9.2% restante. Dentro de la estructura del pasivo destacan las obligaciones con el público (66.9%), adeudos con instituciones financieras locales (9.3%) y emisiones en circulación (6.0%), las que han mantenido una participación similar a lo observado un año atrás.

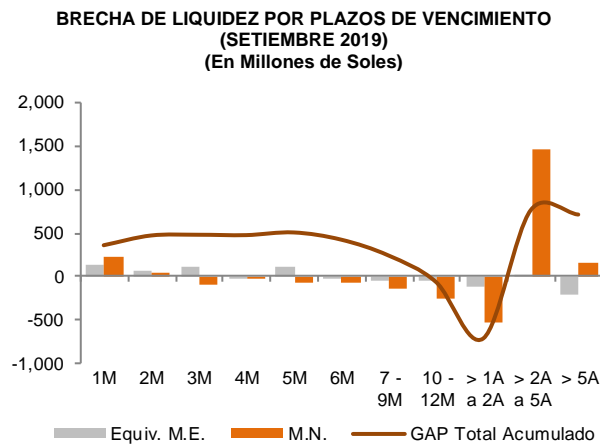
Dentro de las estrategias *core* del Banco, el fondeo con depósitos a plazo es una alternativa que se viene aplicando con buenos resultados en los últimos años, con una participación que ha ido creciendo de forma importante desde fines del 2015 cuando se ubicó en 32.0% y que al periodo de evaluación registró un 44.9% del total activos. Asimismo, la concentración de deuda en los 20 principales depositantes¹³ es conservadora y equivale a 18.3% del total de depósitos. Adicionalmente se tienen obligaciones en circulación subordinadas que representan 3.3% de los activos y 21.1% del patrimonio efectivo nivel II.

Otros activos importantes involucran el disponible, con una participación de 12.6% en el balance, conformado por depósitos en el Banco Central del Perú y entidades bancarias de primer nivel. Las inversiones conforman 5.2% 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.

¹³ Anexo 16-A (Indicadores)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: Banco Pichincha / Elaboración: PCR

La liquidez en moneda nacional se mantiene en niveles similares, es así que a setiembre 2019, el ratio de liquidez en moneda nacional se ubicó en 18.3%, por debajo del promedio del sistema (27.7%), registrando una disminución de 1.2 p.p. con relación a setiembre 2018, producto básicamente de menores 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 59.8%.

En moneda extranjera el ratio de liquidez se elevó 9.2 p.p., 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. Así, el ratio fue de 46.2%, por debajo del promedio del sistema bancario, el cual se encuentra en 51.3%.

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 tercer 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 0.3% del total de requerimientos mínimos. El APR por este concepto sumó S/ 2.67 millones. 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 ligados a posiciones largas en acciones de la Bolsa de Valores de Lima. El APR por el concepto de precio sumó S/ 716 mil a setiembre 2019.

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.

A setiembre 2019, la posición global de cambio de balance en moneda extranjera alcanzó S/ 7.99 millones y corresponde a una porción de 0.6% del patrimonio efectivo.

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA							
En S/ MM	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	set-18	set-19
a. Activos en ME	3,136.27	3,836.07	3,543.29	2,784.07	2,952.01	2,906.66	2,951.99
b. Pasivos en ME	3,011.24	3,682.86	3,440.05	2,771.19	2,950.91	2,914.14	2,944.00
c. Posición de Cambio en Balance ME	125.03	153.21	103.24	12.88	1.10	7.49	7.99
d. Posición neta en derivados en ME	23.30	25.37	-6.48	-	-	-	-
e. Posición Global en ME	101.73	178.58	96.75	12.88	1.10	7.49	7.99
Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	12.4%	18.3%	9.0%	1.2%	0.1%	0.7%	0.6%

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 4.7% y 0.4% del patrimonio efectivo.

Para el *Banking book*, las exposiciones del Banco involucran su posición en certificados de depósito del BCRP por S/ 310.07 millones; bonos corporativos por S/ 14.64 millones; así como acciones de capital por S/ 7.16 millones en la Bolsa de Valores de Lima. Los activos ponderados por riesgo de tasa de interés en la cartera de negociación sumaron

S/ 11.58 millones, logrando un incremento interanual en 97.6% respecto a set-18.

Riesgo Operativo

El Riesgo Operacional es administrado por todas las Vicepresidencias del Banco bajo el soporte de: la Sub Gerencia de Riesgo Operacional y Jefatura de Continuidad del Negocio, que reporta a la Gerencia de Administración de Riesgos dentro de la Vicepresidencia de Riesgos; y la Gerencia de Seguridad de la Información, que reporta a la Vicepresidencia de Datos.

El principal responsable de la gestión del riesgo operacional es el Directorio, quien encarga al Comité de Gestión Integral de Riesgos (Comité GIR) la aprobación de políticas, el conocimiento de las principales exposiciones, la toma de decisiones para su mitigación, su monitoreo, entre otros. Para ello, dicho Comité se soporta en el Comité de Riesgo Operacional, la Sub Gerencia de Riesgo Operacional, la Jefatura de Continuidad del Negocio y la Gerencia de Seguridad de la Información, las cuales se encargan de facilitar una metodología integral, herramientas, procedimientos y el fortalecimiento constante de una cultura con conciencia de gestión de riesgo dentro del Banco.

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 operacional que tiene como objetivo una efectiva gestión del riesgo operacional, donde los principales riesgos identificados se encuentran bajo control dentro de los límites que han establecido; así como el cumplimiento de los requerimientos de Basilea II y normas SBS.

Este modelo busca identificar, valorar y mitigar los riesgos operacionales (fuera del apetito y tolerancia definidos). 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.

Para la gestión del riesgo operacional, el banco se basa en cuatro herramientas de identificación y medición de riesgo:

- *La Autoevaluación de Riesgos y Controles:* Esta metodología busca identificar de manera previa los riesgos a los que están expuestos los productos y procesos; y lanzamiento de nuevos productos ante cambios importantes en el ambiente operativo e informático del banco.
- *La Recolección de Eventos de Pérdida:* 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 del banco.
- *Los Indicadores de Riesgo:* 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.
- *El Seguimiento a Planes de Acción:* Herramienta que busca que se defina y accionen planes de acción priorizados para la reducción o eliminación de la exposición al riesgo operacional.

Asimismo, el Banco cuenta con la herramienta Open Page (de IBM), la cual facilita el análisis de data.

El requerimiento por riesgo operacional involucra 7.0% del total de requerimientos mínimos, y su variación fue de 62.4% con relación a setiembre 2018.

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 setiembre 2019, 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.

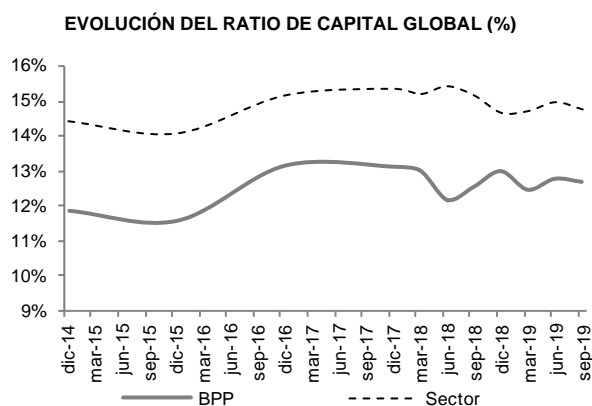
Riesgo de Solvencia

Al corte de evaluación el patrimonio efectivo se ubicó en S/ 1,315.17 millones, siendo mayor en 14.9% respecto al de set-18 (S/ +170.94 millones). Este crecimiento estuvo explicado principalmente por el nivel II, el que avanzó en S/ 87.75 millones dada la mayor posición de bonos subordinados, la cual se logró por emisiones en el mercado local y por mayores provisiones. Asimismo, se registró un crecimiento del patrimonio efectivo de nivel I por S/ 83.19 millones dada la capitalización parcial de los resultados del ejercicio 2017 (S/ 76.05 millones), así como el incremento del registro de utilidades con acuerdo de capitalización por S/ 5.10 millones.

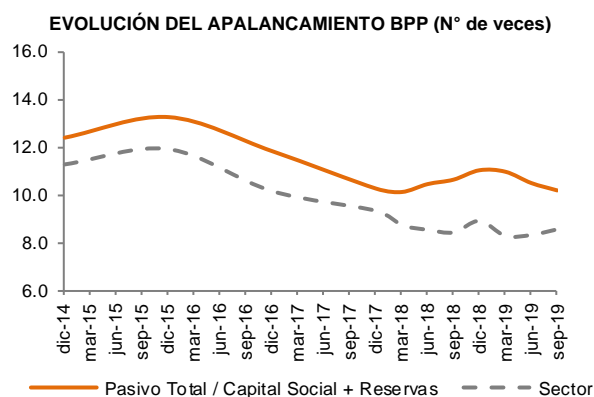
Sin embargo, los requerimientos de patrimonio efectivo mínimos legales se expandieron en mayor medida, avanzando 13.6%, impulsados por el mayor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito, el que explicó el 92.7% de dicha variación. Lo que estuvo explicado a su vez por el crecimiento de la cartera y el avance de la cartera crítica

ya comentados. Consecuentemente, el ratio de capital global fue mayor al pasar de 12.5% a 12.7% al corte de evaluación, mientras que el ratio de capital global nivel I fue menor al pasar de 8.6% a 8.4% respecto a set-18; manteniéndose entre los más bajos del sector (promedio del sector a set-19: RCG: 14.8% y RCG nivel I: 11.5%). Cabe señalar que, de acuerdo con lo indicado por el Banco, se tiene planificado realizar nuevas emisiones de bonos subordinados durante todo el periodo 2019.

Respecto al nivel de endeudamiento, al corte de evaluación se registraba 9.9 veces de endeudamiento patrimonial, manteniéndose en un nivel alto y por encima del promedio del sector (7.2 veces).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Los ingresos por intereses del Banco sumaron S/ 709.62 millones a setiembre 2019, y crecieron en 12.7% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la mayor colocación de créditos directos. Los gastos por intereses sumaron S/ 252.69 millones, tras experimentar un incremento interanual de 19.4%, principalmente por una mayor participación de gastos por intereses por depósitos en el pasivo del Banco. Consecuentemente, el margen financiero bruto exhibió una expansión de 9.3% interanual.

Por su parte, el gasto en provisiones para créditos directos se incrementó en 32.9% al registrar mayores niveles de morosidad y un mayor saldo refinanciado respecto a set-18. Con esto el margen financiero neto alcanzó una disminución de 1.9% y cerró el tercer trimestre del 2019 en S/ 276.98 millones, pasando de representar el 44.9% de los ingresos por intereses en set-18 a 39.0%.

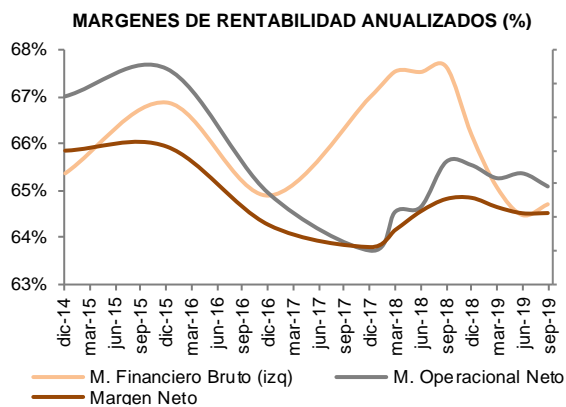
En cuanto a los ingresos por servicios financieros, estos registraron un crecimiento de 39.8%, producto de los mayores ingresos por comisiones de créditos indirectos, seguros, y otros. Por su parte, los gastos por servicios financieros se incrementaron en menor medida al avanzar en 29.2%, explicados principalmente por mayores gastos del consorcio con Diners Club y el uso de *dealers*.

En tanto, el Resultado de Operaciones Financieras (ROF) mostró un incremento en 128.0%, debido a un aumento de S/ 30.46 millones, explicado principalmente por un mayor crecimiento en productos Personas y una estrategia de costo de venta variable, por lo que se registró al cierre de setiembre 2019 un monto por S/ 54.25 MM.

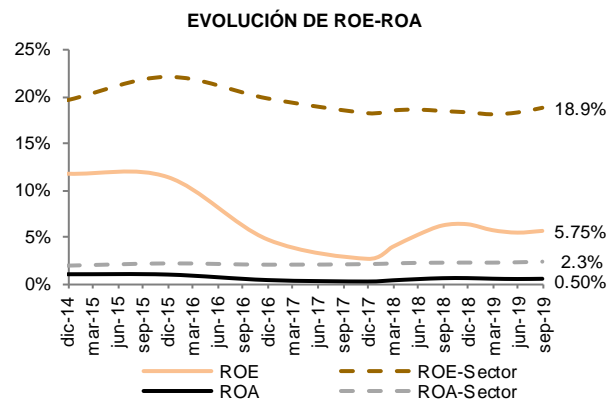
Por otro lado, la estructura organizacional de la compañía aún demanda mayores gastos que el promedio de las instituciones de perfil de negocio más cercano, registrando un indicador de eficiencia de 32.9%, mayor al promedio del sistema (27.9%), lo que genera bajos niveles de rentabilidad, sin embargo, respecto a setiembre 2018, la compañía ha registrado una ligera disminución en este indicador pasando de 33.5% a 32.9% debido a una mayor inversión en proyectos estratégicos que empezarán a incrementar la productividad y eficiencia desde el próximo año. Dado lo anterior, el margen operacional neto disminuyó en S/ 4.51 millones, lo que representa una disminución de 7.7% respecto a setiembre 2018, cerrando en S/ 53.77 millones al corte de evaluación.

Las provisiones por créditos indirectos aumentaron en 220.6%, explicado por un mayor dinamismo en el mercado del negocio de contingentes.

Se observa una ligera disminución en el ROE y ROA, aunado a que estos indicadores se encuentran por debajo del promedio del sector y de sus niveles históricos. El ROE se ubicó en 5.8%, inferior al 6.3% de set-18; mientras que el ROA llegó a 0.50%, ligeramente menor al 0.56% de similar mes del 2018. Así, al cierre del tercer trimestre del 2019, la utilidad neta del ejercicio disminuyó en 7.2%, registrando S/ 39.50MM vs los S/ 42.60MM a set-18.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR



Fuente: SBS-SMV / Elaboración: PCR

Instrumentos Calificados

EMISIONES VIGENTES DEL BANCO PICHINCHA AL 30 DE SETIEMBRE 2019	
Primer Programa de Bonos Corporativos	
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.	
	1ra Emisión
Monto Emitido	PEN 70MM
Monto en Circulación	PEN 70MM
Tasa de interés	6.9%
Series	A
Pago de intereses	Semestral
Plazo	13 años
Fecha de emisión	05/04/2013
Fecha de redención	05/04/2026
Tercer Programa de Bonos Corporativos	
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.	
Cuarto Programa de Bonos Corporativos	
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.	
Primer Programa de Bonos Subordinados	
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.	
	1ra Emisión
Monto Emitido	PEN 25MM
Monto en Circulación	PEN 25MM
Series	A
Tasa de interés	8.5%
Pago de intereses	Semestral
Plazo	15 años
Fecha de emisión	22/07/2013
Fecha de redención	22/07/2028
Segundo Programa de Bonos Subordinados	
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.	
Tercer Programa de Bonos Subordinados	
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".	
	1ra Emisión
Monto Emitido	USD 13MM
Monto en Circulación	USD 13MM
Series	A
Tasa de interés	Libor(6meses)+6%
Pago de intereses	Semestral
Plazo	9 años y 11 meses
Fecha de emisión	21/12/2018
Fecha de redención	21/11/2028
Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	
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.	
	2da Emisión
Monto Emitido	PEN 50MM
Monto en Circulación	PEN 50MM
Series	A
Tasa de interés	4.63%
Pago de intereses	Al vencimiento
Plazo	1 año
Fecha de emisión	29/04/2019
Fecha de redención	24/04/2020

Anexos

BANCO PICHINCHA DEL PERU (MILES DE SOLES)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19
Activos							
Disponible	1,400,996	2,014,800	2,340,699	1,525,902	1,330,512	1,337,536	1,213,908
Fondos Interbancarios	0	0	0	107,029	107,008	56,013	0
Inversiones Disponibles para la Venta	205,232	104,620	53,528	167,770	246,312	272,512	331,879
Inversiones a Vencimiento	161,919	200,298	185,582	170,344	170,196	167,826	165,951
Créditos Netos	5,082,961	6,167,855	6,058,904	6,217,589	7,106,524	6,808,283	7,472,893
Vigentes	4,996,965	6,109,681	5,929,835	6,076,709	6,901,439	6,644,828	7,311,955
Reestructurados	158	0	0	0	706	831	708
Refinanciados	54,009	70,039	150,572	201,287	296,391	242,902	243,503
Vencidos	112,162	113,660	113,112	118,374	113,146	111,765	199,846
En Cobranza Judicial	61,459	130,060	135,180	120,181	139,772	133,566	112,187
(-) Provisiones	203,653	255,585	269,795	298,962	344,930	325,609	395,306
Cuentas por Cobrar	41,690	56,496	53,469	36,232	41,851	37,761	58,813
Bienes Realizables Recibidos en Pago, Adjudicados	10,172	8,890	21,508	20,529	24,289	19,184	21,554
Participaciones	26,155	31,368	34,918	38,246	40,888	38,662	27,739
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	116,826	147,473	141,025	133,271	126,833	127,866	124,044
Activo Intangible distinto de la Plusvalía	25,959	31,294	33,913	34,684	32,211	31,266	24,656
Otros Activos	61,020	54,855	99,115	130,644	152,791	174,728	199,458
Activo	7,133,012	8,818,035	9,022,760	8,582,240	9,379,415	9,071,637	9,640,895
Activos Productivos	5,726,729	6,295,958	8,080,350	7,793,256	8,926,249	7,993,712	9,215,988
Activos Improductivos	1,406,283	2,522,077	942,410	788,984	453,166	1,077,925	424,907
Pasivos							
Obligaciones con el Público	4,176,992	4,601,080	4,919,353	5,526,038	6,270,546	5,935,188	6,451,303
Fondos Interbancarios	5,006	4,407	0	0	0	0	8,000
Depósitos del Sistema Financiero	136,534	125,375	187,860	198,198	226,029	345,868	300,310
Adeudos y Obligaciones Financieras	2,132,081	2,511,503	2,280,070	1,405,106	1,771,796	1,582,004	1,783,076
Cuentas por Pagar	51,456	857,081	867,872	629,620	220,514	298,457	78,395
Provisiones	14,915	22,156	29,790	27,183	28,761	63,084	94,953
Otros Pasivos	25,331	29,318	34,613	31,099	53,078	44,663	39,137
Pasivos	6,542,315	8,151,242	8,319,558	7,817,244	8,570,724	8,270,477	8,756,306
Capital social	491,520	572,745	652,588	705,463	719,826	719,826	795,880
Capital adicional	27,770	19,175	0	0	0	0	0
Reservas	35,651	42,051	49,253	52,563	54,620	54,620	59,721
Resultado Neto del Ejercicio	64,003	72,017	33,099	20,568	51,013	42,579	39,497
Ajustes al Patrimonio	-28,247	-39,195	-31,738	-13,598	-16,768	-15,865	-10,509
Patrimonio	590,697	666,793	703,202	764,996	808,691	801,160	884,589
Pasivo + Patrimonio	7,133,012	8,818,035	9,022,760	8,582,240	9,379,415	9,071,637	9,640,895
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos por Intereses	692,815	754,412	834,423	821,249	854,841	629,594	709,617
Gastos por Intereses	240,059	249,924	293,111	285,852	289,131	211,690	252,691
Margen Financiero Bruto	452,756	504,488	541,312	550,116	565,710	417,904	456,926
(-) Provisiones para Créditos Directos	117,871	146,679	159,780	204,343	186,202	135,437	179,942
Margen Financiero Neto	334,885	357,809	381,532	345,773	379,508	282,467	276,984
Ingresos por Servicios Financieros	81,591	88,199	87,602	102,542	107,988	78,888	110,285
Gastos por Servicios Financieros	57,288	51,472	91,482	88,520	98,794	71,360	92,210
Margen Financiero Neto y Gastos por Servicios Financieros	359,188	394,536	377,652	359,795	388,702	289,995	295,059
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	31,669	37,705	20,226	19,377	32,864	23,799	54,254
Margen Operacional	390,857	432,241	397,878	379,172	421,566	313,794	349,313
Gastos de Administración	280,630	299,301	330,139	327,907	332,251	326,501	374,313
Depreciaciones y Amortizaciones	19,929	19,805	16,882	18,117	18,840	14,285	12,242
Margen Operacional Neto	90,298	113,135	50,857	18,429	70,475	58,272	53,765
Valuación de Activos y Provisiones	-4,935	-19,840	-35,478	-54,720	-32,013	-31,236	-50,799
Resultado de Operación	90,544	105,880	38,298	3,883	57,922	52,856	37,707
Otros Ingresos y Gastos	6,910	3,983	8,654	27,198	13,912	9,509	18,002
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	97,454	109,863	46,952	31,081	71,834	62,365	55,709
Impuesto a la Renta	33,451	37,846	13,853	10,513	20,821	19,786	16,212
Resultado Neto del Ejercicio	64,003	72,017	33,099	20,568	51,013	42,579	39,497

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	6,657	8,141	7,803	7,957	9,010	8,557	9,229
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	5,225	6,423	6,329	6,517	7,451	6,953	7,868
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	1,432	1,717	1,474	1,440	1,559	1,423	1,360
NORMAL (%)	92.0%	91.7%	89.4%	87.3%	87.1%	87.4%	87.1%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	3.1%	3.7%	5.0%	6.1%	5.8%	5.3%	5.1%
DEFICIENTE (%)	1.5%	1.1%	1.6%	2.1%	2.2%	2.5%	2.8%
DUDOSO (%)	1.6%	1.7%	2.1%	2.2%	2.6%	2.5%	2.7%
PÉRDIDA (%)	1.7%	1.7%	1.9%	2.2%	2.3%	2.3%	2.3%
CRÍTICA (%)	4.8%	4.5%	5.6%	6.5%	7.1%	7.3%	7.8%

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

BANCO PICHINCHA DEL PERU	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19
CALIDAD DE ACTIVOS							
CARTERA CRÍTICA	4.8%	5.1%	6.4%	6.5%	7.1%	7.3%	7.8%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	3.7%	3.8%	4.3%	5.0%	5.0%	5.1%	5.0%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.3%	3.9%	4.0%	3.7%	3.4%	3.4%	4.0%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.5%	2.5%	2.8%	3.0%	3.0%	3.1%	3.1%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.0%	1.1%	2.6%	3.3%	4.3%	3.4%	3.1%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.0%	1.1%	1.2%	1.4%	1.5%	1.4%	1.5%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.4%	5.0%	6.6%	7.0%	7.7%	6.9%	7.1%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	3.5%	3.6%	4.0%	4.4%	4.4%	4.5%	4.6%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	117.3%	104.3%	108.0%	124.4%	135.2%	132.7%	126.7%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	165.0%	166.6%	160.6%	152.6%	153.6%	151.8%	149.1%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	89.4%	80.6%	65.4%	66.0%	60.5%	66.6%	71.1%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	116.5%	117.6%	111.6%	105.7%	102.0%	103.2%	101.3%
LIQUIDEZ							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	19.7%	17.6%	21.8%	20.7%	21.8%	22.7%	18.3%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	24.4%	26.5%	27.4%	34.3%	27.0%	26.7%	27.7%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	39.7%	27.5%	34.2%	31.4%	39.8%	37.0%	46.2%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	54.7%	46.6%	43.9%	44.9%	44.5%	45.9%	51.3%
SOLVENCIA							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	11.9%	11.6%	13.2%	13.1%	13.0%	12.5%	12.7%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	14.4%	14.2%	15.0%	15.2%	14.7%	15.1%	14.8%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	8.3%	0.0%	0.0%	8.9%	8.3%	8.6%	8.4%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1 (Total Sistema)	10.0%	9.9%	10.7%	11.2%	11.0%	11.3%	11.5%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	12.4	13.3	11.9	10.3	11.1	10.7	10.2
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	11.3	12.0	10.2	9.3	8.9	8.4	8.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	11.1	12.2	11.9	10.2	10.6	10.3	9.9
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	8.9	9.3	8.1	7.5	7.1	7.0	7.2
RENTABILIDAD							
ROE (SBS)	11.9%	11.5%	4.8%	2.8%	6.5%	6.3%	5.8%
ROE (SBS) (Total Sistema)	19.7%	22.1%	19.9%	18.3%	18.4%	18.5%	18.9%
ROA (SBS)	0.9%	0.9%	0.4%	0.2%	0.6%	0.6%	0.5%
ROA (SBS) (Total Sistema)	1.9%	2.1%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	48.3%	47.5%	46.7%	44.2%	46.1%	45.6%	40.0%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	58.3%	56.8%	60.0%	59.5%	59.8%	59.3%	59.6%
MARGEN OPERATIVO NETO	11.2%	16.8%	8.5%	6.1%	10.6%	7.3%	5.8%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	36.0%	36.3%	35.7%	37.4%	39.7%	39.6%	41.2%
MARGEN NETO	7.9%	8.8%	3.9%	2.4%	5.7%	5.1%	4.2%
MARGEN NETO (Total Sistema)	23.1%	25.0%	24.7%	25.4%	27.3%	27.4%	28.5%
EFICIENCIA							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ANUALIZADOS / ACTIVO RENTABLE PROMEDIO	3.8%	3.2%	3.2%	3.3%	3.2%	3.4%	3.6%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ANUALIZADOS / ACTIVO RENTABLE PROMEDIO (Total Sistema)	2.6%	2.4%	2.5%	2.5%	2.6%	2.5%	2.6%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE	3.6%	2.9%	3.2%	3.3%	3.1%	3.3%	3.5%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE (Total Sistema)	2.6%	2.4%	2.5%	2.4%	2.5%	2.5%	2.4%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	34.8%	33.0%	34.8%	34.0%	33.2%	33.5%	32.9%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	32.0%	30.0%	29.3%	29.1%	29.4%	29.0%	27.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	63.0%	82.4%	86.9%	91.0%	85.7%	59.3%	62.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	70.7%	66.7%	43.0%	42.5%	64.7%	61.1%	61.1%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	66.4%	59.7%	62.1%	59.2%	58.9%	61.6%	64.7%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	54.9%	51.4%	48.7%	49.6%	50.5%	49.9%	48.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR