

Relatório de Resultados

4T19

São Paulo, 05 de fevereiro de 2020 – Em conformidade com as disposições legais, o Banco PAN S.A. (“PAN”, “Banco”, “Banco PAN” ou “Companhia”) e suas subsidiárias divulgam os resultados referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2019 acompanhados do Relatório dos Auditores Independentes. As informações operacionais e financeiras do Banco, exceto onde estiver indicado de outra forma, são apresentadas com base em números consolidados e em reais, conforme a Legislação Societária e as Práticas Contábeis adotadas no Brasil.

LANÇAMENTO DA CONTA DIGITAL

É com grande satisfação que anunciamos o lançamento de Conta Digital com foco nas classes C, D e E. Por meio dela, o cliente passa a ter acesso a uma conta corrente completa: 100% digital, sem tarifa de manutenção, com direito a um pacote mensal gratuito de transferências, saques na Rede 24 horas, depósitos via boleto, pagamentos de contas, além de diversos produtos de crédito e outros serviços.

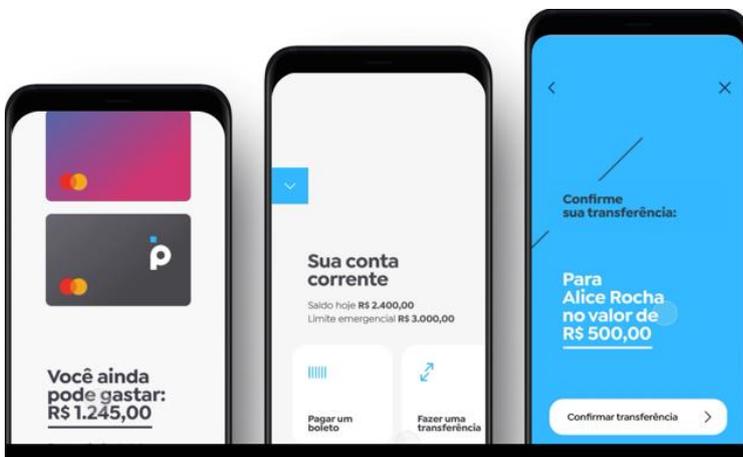
Ao abrir a conta, o cliente receberá um cartão múltiplo (crédito e/ou débito) sem anuidade e poderá ter acesso a um limite emergencial e crédito pessoal com taxas e valores personalizados. A navegação no *app* do Banco não consumirá a internet do celular e, além disso, ofereceremos descontos em drogarias, supermercados e lojas virtuais por meio de acordos com diversos parceiros. Outra vantagem é que os clientes poderão cadastrar seu cartão de débito para pagamentos digitais de serviços como Netflix, Spotify e Uber.

Como a transparência é um dos principais pilares da estratégia digital, desenvolvemos uma fatura de cartão de crédito clara e de fácil compreensão, com objetivo de proporcionar ao cliente o total entendimento dos valores cobrados. Além disso, temos uma equipe preparada para tirar todas as dúvidas e fazer qualquer esclarecimento sobre a conta digital, além da possibilidade de atendimento via *chatbot*.

O crédito é o nosso principal instrumento para atração, engajamento e monetização de clientes. O uso assertivo de dados é uma grande vantagem da conta, permitindo que nossos modelos de crédito e *pricing* sejam ainda mais personalizados em taxas e limites, entregando exatamente aquilo que o cliente precisa.

Além de crédito, o aplicativo incluirá ainda neste primeiro semestre uma plataforma de planejamento e organização financeira, criando um ambiente de metas e objetivos por meio de gamificação para incentivar o consumo consciente e mostrar como é possível poupar dinheiro. Ao longo de 2020, também serão lançados novos produtos de crédito, oferta de seguros, opções simples de investimento e novos serviços tais como recarga de celular e bilhete único.

O lançamento acontece após um curto período de *‘soft launch’* com cerca de 40 mil pessoas. A estratégia de aquisição de clientes para a conta digital será baseada em seis fontes de atração: oferta para a base de clientes ativos e ex-clientes do PAN; fluxo de potenciais clientes solicitando crédito mensalmente; marketing digital; rede física de distribuição; novos parceiros de originação; e um programa de *‘member get member’*.



A conta digital é uma evolução natural do nosso negócio e será um instrumento relevante para otimizarmos as oportunidades de *cross-sell* e *upsell*, para incrementarmos o portfólio de produtos e fidelizarmos ainda mais os nossos clientes. Hoje eles já são mais de 4,9 milhões e outras centenas de milhares de propostas que passam pelo banco mensalmente.

DESTAQUES DE 2019

Estratégia Digital

Em 2019, consolidamos nossa estratégia digital com destaque para os seguintes eventos:

- ✓ Lançamento da plataforma de formalização digital do consignado, que já gerou mais de **R\$ 2,0 bilhões** em empréstimos desde abril;
- ✓ Lançamento da plataforma de formalização digital de veículos, que em apenas 2 meses gerou **R\$ 198 milhões**;

Além disso, os investimentos em tecnologia fizeram com que a produtividade da área comercial de financiamento de veículos **avançasse 30%** nos últimos 12 meses, e recuperamos **R\$ 611 milhões** de créditos em atraso via plataformas digitais.

Lançamento da nova marca

O ano de 2019 foi também marcado pelo lançamento da nossa nova marca. Além de ter sido modernizada, remodelamos a forma de nos comunicarmos, trazendo uma abordagem mais simples e próxima ao cliente.

Mercados de Capitais

Em 2019, intensificamos com sucesso a interação com mercado de capitais, com destaque para:

- ✓ **Ofertas primária e secundária de ações preferenciais** no valor de **R\$ 1,04 bilhão**, que geraram importante pulverização na base de investidores locais e estrangeiros bem como aumento de quase 10 vezes no volume diário de negociação das nossas ações;
- ✓ Distribuição pública de **R\$ 450 milhões** de **Letras Financeiras**, ampliando a base de investidores institucionais.

Informações Financeiras

- ✓ A **Carteira de Crédito** (*on-balance*) encerrou 2019 com saldo de **R\$ 23,8 bilhões**, com crescimento de **16%** frente aos R\$ 20,6 bilhões de 2018;
- ✓ A **Carteira Core**, que corresponde às carteiras de consignado, veículos e cartões de crédito, apresentou crescimento de **20%** nos últimos 12 meses;
- ✓ A **Originação média mensal de varejo** atingiu o total de **R\$ 1.846 milhões no 4T19**, com crescimento de **4%** frente aos R\$ 1.777 milhões originados no trimestre anterior e de **24%** frente aos R\$ 1.490 milhões no 4T18;
- ✓ Encerramos o ano de 2019 com **4,9 milhões de clientes sob gestão**, frente aos 4,3 milhões de 2018;
- ✓ **Margem Financeira Líquida Gerencial de 19,9% a.a.** no 4T19, frente à margem de 18,4% a.a. no 3T19 e de 15,6% a.a. no 4T18;
- ✓ **Lucro Líquido de R\$ 167,6 milhões** no 4T19, com crescimento de **25%** frente ao Lucro Líquido de R\$ 134,6 milhões no 3T19 e **128%** superior ao Lucro Líquido de R\$ 73,6 milhões no 4T18;
- ✓ **Lucro Líquido Acumulado de R\$ 515,9 milhões** em 2019, crescimento de **133%** frente ao Lucro Líquido Acumulado de R\$221,5 milhões em 2018;
- ✓ **ROE Contábil de 13,7% a.a.** no 4T19 e **11,4% a.a.** em 2019, frente ao ROE de 5,8% a.a. em 2018;
- ✓ **ROE Ajustado** (não auditado) de **24,6% a.a.** no 4T19 e **22,5% a.a.** em 2019, frente ao ROE Ajustado de 15,5% a.a. em 2018;
- ✓ **Patrimônio Líquido** encerrou o ano em **R\$ 4,9 bilhões** e **Índice de Basileia de 15,6%** (já considerando o aumento de capital de 2019, homologado em janeiro de 2020).

PRINCIPAIS INDICADORES

R\$ MM	4T19	3T19	4T18	2019	2018	Δ 4T19/ 3T19	Δ 4T19/ 4T18	Δ 2019/ 2018
Originação de Varejo	5.539	5.333	4.468	20.481	17.443	4%	24%	17%
Créditos Cedidos sem Coobrigação	1.680	1.097	900	4.723	4.831	53%	87%	-2%
Carteira de Crédito Total	23.785	23.550	20.574	23.785	20.574	1%	16%	16%
Ativos Totais	32.798	31.548	27.230	32.798	27.230	4%	20%	20%
Captação de Recursos	23.715	23.280	20.256	23.715	20.256	2%	17%	17%
Patrimônio Líquido	4.926	4.831	4.096	4.926	4.096	2%	20%	20%
Margem Financeira Gerencial	1.225	1.083	839	4.183	3.473	13%	46%	20%
Margem Financeira Gerencial (% a.a.)	19,9%	18,4%	15,6%	16,9%	15,9%	1,5 p.p.	4,3 p.p.	1,0 p.p.
Resultado Líquido	167,6	134,6	73,6	515,9	221,5	25%	128%	133%
ROE Contábil (% a.a.)	13,7%	11,9%	7,2%	11,4%	5,8%	1,9 p.p.	6,5 p.p.	5,6 p.p.
ROE Ajustado – Não auditado(% a.a.)	24,6%	23,4%	17,3%	22,5%	15,5%	1,2 p.p.	7,3 p.p.	7,1 p.p.
Índice de Basileia ¹	15,6%	15,7%	14,1%	15,6%	14,1%	2,7 p.p.	1,5 p.p.	1,5 p.p.
Capital Principal	15,6%	15,7%	12,1%	15,6%	12,2%	-0,1 p.p.	3,4 p.p.	3,4 p.p.
Nível II	-	-	1,9%	-	1,9%	-	-	-

AMBIENTE ECONÔMICO

De acordo com o relatório de crédito do Bacen, o saldo das operações de crédito do Sistema Financeiro Nacional ('SFN') totalizou R\$ 3,5 trilhões em dezembro, registrando aumento de 1,6% no mês e de 6,5% na comparação anual, com expansão de 11,7% na carteira de crédito às famílias e de 0,2% no crédito a empresas.

O crédito com recursos livres às famílias atingiu saldo de R\$ 1,1 trilhão, apresentando crescimento de 1,9% no mês e 16,6% em doze meses, com destaque para as operações de cartão à vista, crédito consignado e financiamentos de veículos. O crédito livre para empresas encerrou o mês de dezembro com saldo de R\$ 905 bilhões, com alta de 4,6% no mês e de 11,2% nos últimos 12 meses.

A inflação medida pelo IPCA encerrou o mês de dezembro com variação mensal de +1,15%. Dessa forma, o índice encerrou o ano com alta de 4,31%, superando a inflação do ano anterior, de 3,75%. Boa parte da pressão na margem foi causada por um choque externo nos preços das proteínas, com concentração no último bimestre do ano. No entanto, os efeitos secundários já estão contaminando o núcleo da inflação por meio dos alimentos processados e serviços relacionados a alimentação. Embora o aumento nos preços das proteínas tenha levado a inflação a atingir o centro da meta em 2019, também reduziu o risco de um choque altista significativo em 2020.

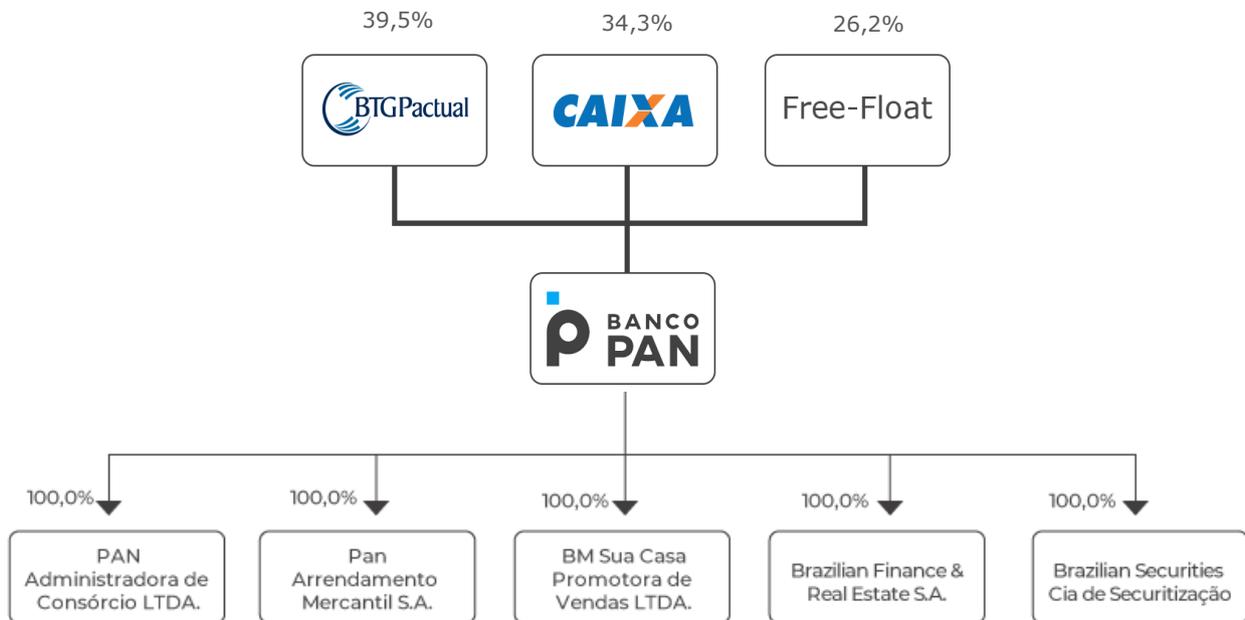
No mercado de trabalho, de acordo com o CAGED, o Brasil registrou criação de 644 mil vagas de emprego formal em 2019, apresentando maior resultado desde 2013. Os dados do último trimestre de 2019 reforçam o cenário de recuperação econômica, com todos os setores da economia registrando saldo positivo na criação de empregos no último ano.

¹ Índice de Basileia considerando o aumento de capital de R\$522 milhões, homologado em janeiro de 2020.

ESTRUTURA SOCIETÁRIA

Desde 2011, o PAN é controlado conjuntamente pela Caixa Participações S.A. - CAIXAPAR ("CaixaPar"), subsidiária integral da Caixa Econômica Federal (em conjunto "conglomerado Caixa"), e pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual"), através de Acordo de Acionistas.

Abaixo demonstramos a atual composição acionária:



ESTRUTURA DO BANCO

Somos um dos principais bancos médios do Brasil e atuamos com foco na concessão de empréstimos à pessoas físicas das classes C, D e E, além de servidores públicos, aposentados e pensionistas do INSS, ofertando crédito consignado (empréstimo e cartão de crédito), financiamento de veículos usados, financiamento de motos novas, cartão de crédito convencional e seguros.

Com 2.458 funcionários e 60 postos de atendimento nas principais cidades do país, estamos presentes em todo território nacional, com uma estrutura *asset light*, atuando via plataformas digitais com mais de 640 correspondentes bancários originando créditos consignados e mais de 11,5 mil lojas multimarcas e concessionárias oferecendo financiamentos de veículos e motos.

Originação de Ativos

Durante o 4º trimestre de 2019, originamos uma média mensal de R\$ 1.846 milhões em novos créditos, frente aos R\$ 1.777 milhões do 3º trimestre de 2019 e aos R\$ 1.490 milhões do 4º trimestre de 2018, registrando um crescimento de 4% no trimestre e de 24% em 12 meses.

Em 2019, a originação média mensal de novos créditos foi de R\$ 1.706 milhões, volume 17% superior à média mensal de R\$ 1.453 milhões em 2018. O crescimento observado na comparação anual foi impulsionado principalmente pelo volume de originação dos financiamentos de veículos, com crescimento de 32% no período, além do aumento do volume de créditos consignados, que cresceu 12% frente ao volume originado em 2018.

Originação Média Mensal (R\$ MM)

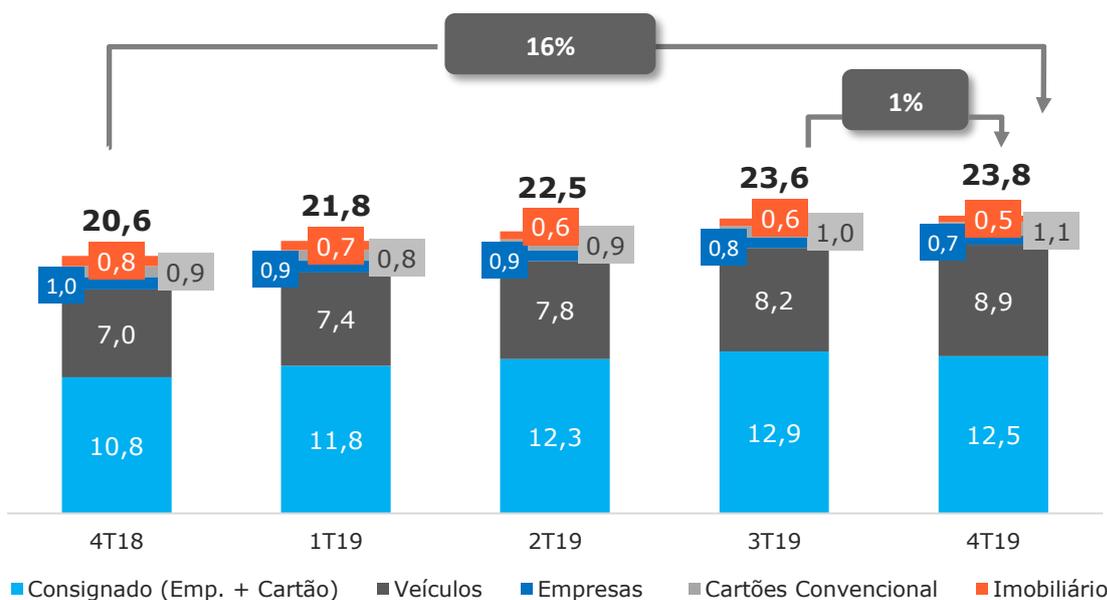
Produtos	4T19	3T19	4T18	2019	2018	$\Delta 4T19/3T19$	$\Delta 4T19/4T18$	$\Delta 2019/2018$
Consignado (Empr. + Cartões)	913	997	786	940	838	-8%	16%	12%
Veículos	540	469	415	459	347	15%	30%	32%
Cartões de Crédito	393	311	289	307	268	26%	36%	15%
Total	1.846	1.777	1.490	1.706	1.453	4%	24%	17%



Carteira de Crédito

A Carteira de Crédito (*on-balance*) encerrou o 4º trimestre com saldo de R\$ 23.785 milhões, praticamente estável em relação ao saldo de R\$ 23.550 milhões no encerramento do 3º trimestre de 2019 em função de maior volume de cessão de consignado no trimestre, mas 16% superior ao saldo de R\$ 20.574 milhões do 4º trimestre de 2018. A carteira *core* - composta pelas carteiras de crédito consignado, financiamento de veículos e cartões de crédito - apresentou crescimento de 20% nos últimos 12 meses. Já as carteiras de Crédito Corporativo e Imobiliário, ambas em *run off*, apresentaram recuo de 26% e 38% em 12 meses, respectivamente.

Carteira de Crédito (R\$ Bi)



Apresentamos abaixo a composição da Carteira de Crédito Retida por segmento de atuação:

R\$ MM	4T19	Part. %	3T19	Part. %	4T18	Part. %	Δ4T19/3T19	Δ4T19/4T18
Consignado (Empr.+Cartões)	12.506	53%	12.882	55%	10.824	52%	-3%	16%
Veículos	8.854	37%	8.224	35%	6.980	33%	8%	27%
Cartões de Crédito	1.087	5%	953	4%	877	4%	14%	24%
Empresas e Fianças	732	3%	811	4%	995	6%	-10%	-26%
Imobiliário	496	2%	579	2%	802	4%	-14%	-38%
Outros	110	-	101	-	97	1%	9%	14%
Total	23.785	100%	23.550	100%	20.574	100%	1%	16%

A tabela abaixo apresenta a carteira de crédito total em 31 de dezembro de 2019 por prazo de vencimento:

R\$ MM	Em até 30 dias	Entre 31 e 90 dias	Entre 91 e 180 dias	Entre 181 e 360 dias	Acima de 360 dias	Total
Consignado (Empréstimos)	386	523	742	1.346	7.688	10.684
Veículos	689	769	1.055	1.840	4.501	8.854
Cartão de Crédito Consignado	1.775	23	11	7	6	1.822
Cartão de Crédito	639	213	151	79	5	1.087
Empresas + Fianças	228	15	52	24	412	732
Imobiliário	62	18	26	46	344	496
Outros	18	9	12	21	51	110
Total	3.798	1.571	2.048	3.362	13.005	23.785
Participação (%)	16%	7%	9%	14%	55%	100%

Carteira de Crédito Varejo

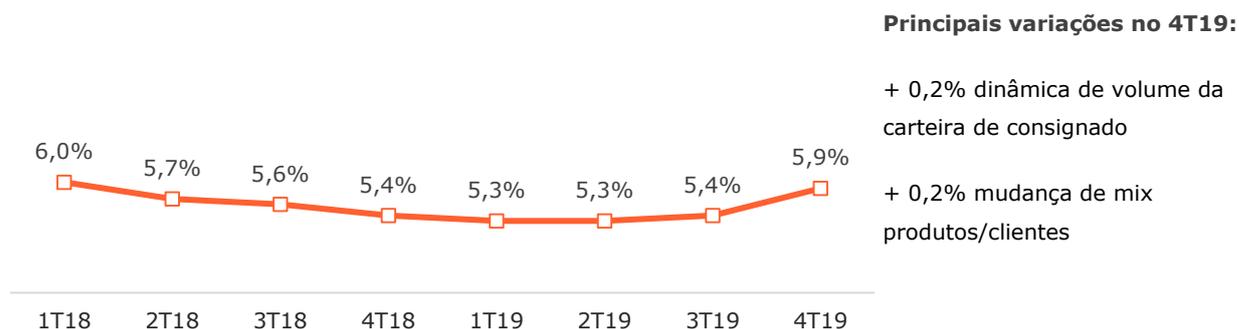
Nos últimos anos ampliamos a utilização de soluções analíticas, migrando de modelagens tradicionais para técnicas mais robustas, utilizando *machine learning* e *deep learning* para melhorar nossas ferramentas de análise de crédito. Atualmente utilizamos 36 modelos na análise de crédito, dos quais 22 foram desenvolvidos utilizando ferramentas de inteligência artificial.

Para a aplicação desses modelos, utilizamos mais de 1.100 variáveis estruturadas e não estruturadas, capturadas nas interações com nossos clientes e com o auxílio de parceiros externos. Evoluímos de uma metodologia que consistia, basicamente, na análise do histórico de crédito do cliente, para modelos com abordagem mais ampla, que contemplam, desde o perfil de consumo, até dados socioeconômicos, histórico empregatício e geolocalização do cliente.

Tal evolução propiciou incremento na taxa de aprovação, melhorias nos processos de concessão e manutenção de limites, evolução na automação dos processos de decisão na concessão de crédito e redução nos indicadores de inadimplência, com processos de monitoramento mensal, semanal e diário dos modelos.

Apresentamos abaixo a evolução do indicador de créditos de varejo vencidos acima de 90 dias, considerando o saldo total dos contratos. Neste trimestre, a carteira de consignado registrou queda de 3% devido, principalmente, ao maior volume de cessão. A queda dessa carteira provocou uma desaceleração no ritmo de crescimento da carteira de crédito, além da mudança no *mix* de produtos/clientes ocasionando, conjuntamente, um movimento de 0,4% no índice de créditos vencidos acima de 90 dias. É importante ressaltar que a despesa de PDD/carteira tem se mantido estável e os spreads das operações seguem em patamares robustos.

Créditos de Varejo Vencidos acima de 90 dias (%)



Segue abaixo a classificação da carteira de crédito de varejo registrada no balanço por categoria de risco, conforme a Resolução nº 2.682 do Conselho Monetário Nacional ("CMN"):

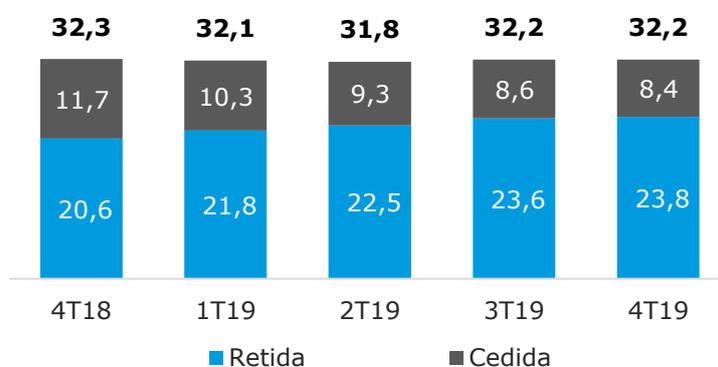
R\$ MM	4T19	Part. %	3T19	Part. %	4T18	Part. %	$\Delta 4T19 / 3T19$	$\Delta 4T19 / 4T18$
"AA" a "C"	21.208	92%	21.209	94%	18.134	94%	-	17%
"D" a "H"	1.791	8%	1.416	6%	1.191	6%	27%	50%
Total	22.999	100%	22.625	100%	19.325	100%	2%	19%

Carteira de Crédito Originada

Além de reter créditos em carteira, temos como estratégia ceder créditos sem coobrigação para terceiros, cujo montante no 4º trimestre de 2019 foi de R\$ 1.680 milhões, frente aos R\$ 1.097 milhões cedidos no 3º trimestre de 2019. No ano de 2019 o total de créditos cedidos sem obrigação foi de R\$ 4.723 milhões, frente aos R\$ 4.831 milhões cedidos em 2018.

O saldo de Carteira de Crédito Originada, que considera tanto a carteira *on-balance*, como o saldo das carteiras cedidas para os acionistas controladores (*carteira off-balance*), se manteve estável em R\$ 32,2 bilhões.

Evolução da Carteira de Crédito Originada (R\$ Bi)



Produtos

Consignado (Empréstimo e Cartão de Crédito)

Em abril de 2019, lançamos para todos os parceiros comerciais uma plataforma inovadora que permite a contratação digital de empréstimos consignados, 100% *paperless* e com assinatura por biometria facial. A contratação digital torna a operação mais eficiente e rentável, trazendo economia de custo, mais segurança e maior velocidade na contratação, gerando uma experiência melhor para todos os envolvidos. Desde o lançamento, o volume total dos empréstimos formalizados digitalmente superou R\$ 2,0 bilhões, representando 33% dos contratos formalizados em dezembro.

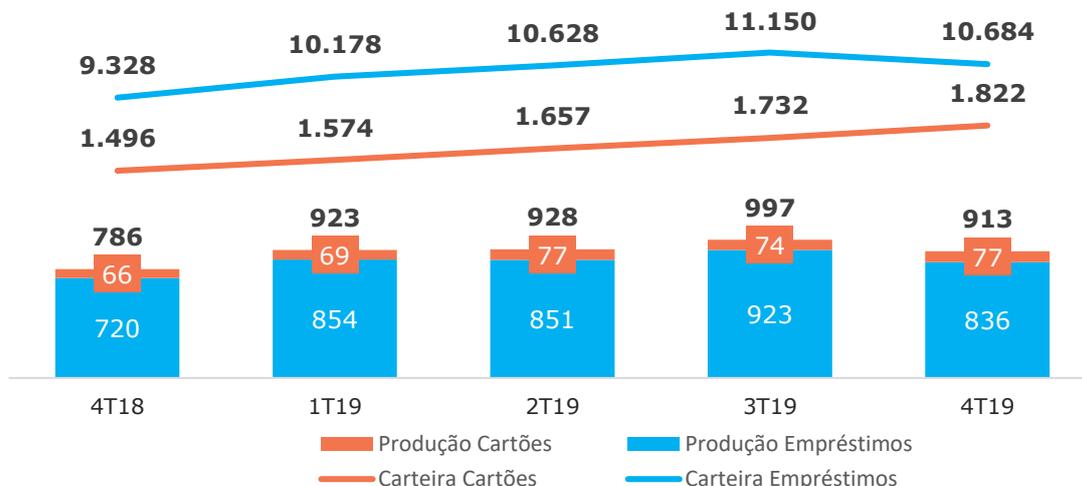
Essa plataforma, aliada ao posicionamento de mercado e ao relacionamento com os parceiros comerciais, permite que o PAN se mantenha como *player* relevante em convênios federais, figurando entre os maiores originadores no mercado de crédito a beneficiários e pensionistas do INSS.

No 4º trimestre de 2019, concedemos R\$ 2.508 milhões em empréstimos para servidores públicos e beneficiários do INSS, frente aos volumes de R\$ 2.770 milhões no 3º trimestre de 2019 e aos R\$ 2.160 milhões no 4º trimestre de 2018, registrando crescimento de 16% em 12 meses. Em cartões de crédito consignado, originamos R\$ 232 milhões no 4º trimestre de 2019, frente aos R\$ 222 milhões originados no 3º trimestre de 2019 e aos R\$ 199 milhões originados no 4º trimestre de 2018, registrando alta de 13% em 12 meses.

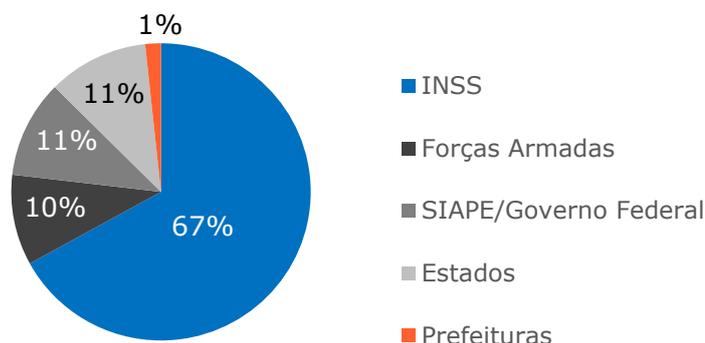
No ano de 2019 originamos um volume de R\$ 10.392 milhões em empréstimos consignados e R\$ 891 milhões em cartões consignado, frente aos volumes de R\$ 9.356 milhões de empréstimos e R\$ 696 milhões em cartões originados em 2018, um crescimento de 12% na originação total de créditos consignados na comparação anual.

A carteira de empréstimos consignados encerrou o trimestre com saldo de R\$ 10.684 milhões, frente aos R\$ 11.150 milhões do 3º trimestre de 2019 e aos R\$ 9.328 milhões do 4º trimestre de 2018, com redução de 4% no trimestre e aumento de 15% na comparação anual. Já a carteira de cartões de crédito consignado encerrou o trimestre com saldo de R\$ 1.822 milhões, registrando crescimento de 5% frente ao saldo de R\$ 1.732 milhões do trimestre anterior e alta de 22% em relação ao saldo de R\$ 1.496 milhões no encerramento de 2018.

Evolução da Carteira e Originação Média Mensal (R\$ MM)



Originação Trimestral por Convênio (%)



Financiamento de Veículos

Assim como no consignado, 2019 também foi um ano de transformação na forma de ofertar o financiamento de veículos. No final de outubro, lançamos a plataforma de formalização digital que vai contribuir ainda mais para os ganhos de eficiência e já vem mostrando resultados importantes. No encerramento de dezembro, o volume de financiamentos contratados digitalmente e assinados via biometria facial já somavam R\$ 198 milhões. Também temos uma plataforma exclusiva que permite a simulação de financiamento e pré-análise de crédito com poucas informações, além do acompanhamento das propostas e emissão do laudo do veículo, proporcionando agilidade ao processo e uma melhor experiência para nosso parceiro comercial e cliente final.

Atuamos com foco no financiamento de carros usados (majoritariamente entre 4 e 8 anos de uso) e motos novas, capturando os benefícios de nossa *expertise* em crédito e cobrança para otimizar a relação risco x retorno. Originamos os financiamentos através de lojas multimarcas e concessionárias parceiras trazendo maior pulverização à nossa operação.

Em motos, somos líder no segmento, excluindo banco de montadora. A atuação em nicho específico garante uma excelente performance, atuando inclusive com público mais jovem, capturando ganhos dado nosso longo histórico, experiência e conhecimento de crédito.

No 4º trimestre de 2019, foram originados R\$ 1.621 milhões em novos financiamentos de veículos leves e motos, em comparação aos R\$ 1.408 milhões do 3º trimestre de 2019 e aos R\$ 1.244 milhões originados no 4º trimestre de 2018, reflexo da nova abordagem de crédito, implementação de simulador e nova jornada de contratação.

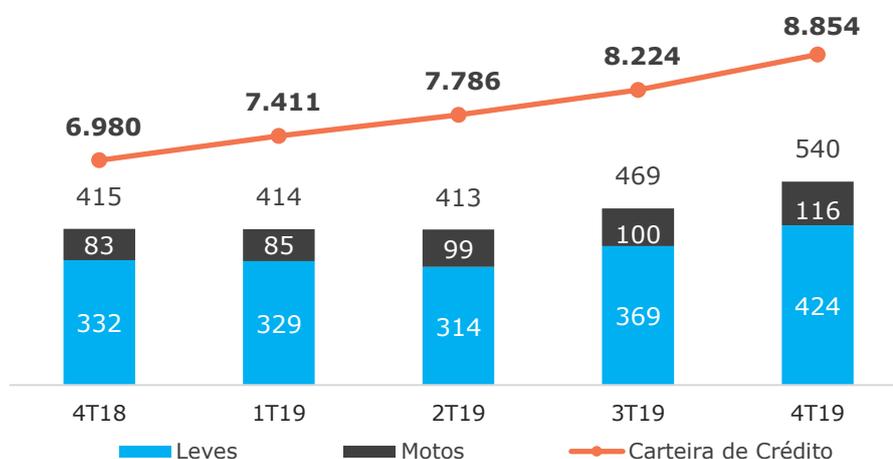
A originação de veículos leves foi de R\$ 1.272 milhões no 4º trimestre de 2019, frente aos R\$ 1.109 milhões originados no 3º trimestre de 2019 e aos R\$ 995 milhões originados no 4º trimestre de 2018, enquanto que no segmento de motos, foram originados R\$ 349 milhões no 4º trimestre de 2019, frente aos R\$ 300 milhões no 3º trimestre de 2019 e aos R\$ 249 milhões no 4º trimestre de 2018.

Seguem abaixo mais detalhes sobre a originação nestes segmentos:

4T19	Leves	Motos
Originação (R\$MM)	1.272	349
Market Share	6%	21%
Ranking	6	2
Prazo Médio (mês)	46	41
% de Entrada	43%	22%

A carteira de crédito de veículos encerrou o trimestre em R\$ 8.854 milhões, registrando alta de 8% em relação aos R\$ 8.224 milhões do 3º trimestre de 2019 e de 27% em relação aos R\$ 6.980 milhões ao final do 4º trimestre de 2018.

Evolução da Carteira e Originação Média Mensal (R\$ MM)



Meios de Pagamento (Cartões de Crédito)

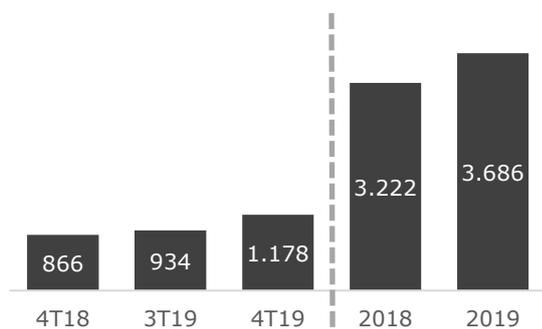
A evolução contínua da jornada digital de nossos clientes segue como prioridade. Além da disponibilização de *chatbot* e unidade de resposta audível (URA) humanizada, que proporcionam conveniência e agilidade no atendimento, reformulamos o APP, com modernas técnicas de *desing thinking*, com o objetivo de melhorar a experiência dos usuários, aprimorar o relacionamento e aumentar sua interação com o Banco.

Além disso, continuamos investindo fortemente na captura de novos clientes, principalmente nos ambientes digitais. Implementamos melhorias na jornada de contratação do produto diretamente pelo site do Banco, aumentamos o investimento em mídias digitais e intensificamos o relacionamento com parceiros para ampliação da distribuição dos cartões de crédito em *marketplaces* e lançamento de cartões *cobranded*.

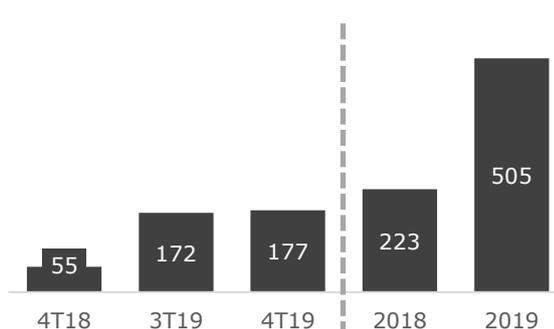
Como resultado dessa estratégia, foram emitidos 177 mil novos cartões de crédito no 4º trimestre, registrando expressivo crescimento frente aos 55 mil emitidos no mesmo período de 2018. Ao longo de 2019 emitimos 505 mil cartões de crédito, frente aos 223 mil emitidos em 2018, volume também alavancado pelo aumento das ações de venda, mudanças relevantes no *cross sell* e com elevação da eficiência em *analytics* e CRM. Finalizamos 2019 com aproximadamente dois terços das nossas faturas emitidas digitalmente, crescendo esse número em mais de 50% em relação ao início do ano.

Durante o 4º trimestre de 2019, as transações efetuadas com cartões de crédito somaram R\$ 1.178 milhões, registrando um aumento de 26% frente aos R\$ 934 milhões transacionados no 3º trimestre de 2019, e 36% frente aos R\$ 866 milhões do 4º trimestre de 2018. No ano de 2019 foram transacionados R\$ 3.686 milhões, representando um crescimento de 14% frente aos R\$ 3.222 milhões em 2018. Este crescimento é justificado não somente pelo volume de emissões, como pelo aumento de promoções e campanhas de incentivo e melhorias nos processos de entrega e autorização de uso dos cartões.

Volume Transacionado (R\$ MM)



Número de cartões emitidos (mil)



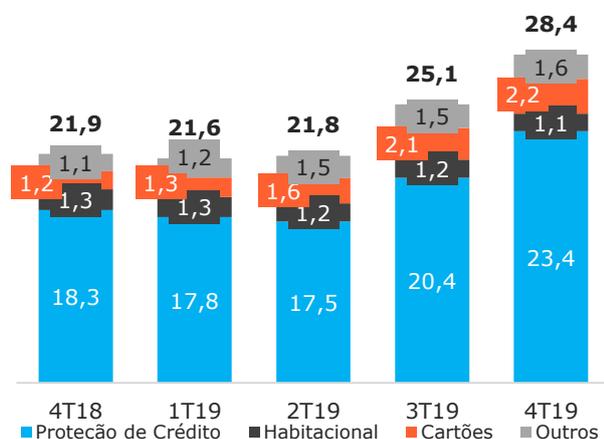
A carteira de cartões encerrou o trimestre com saldo de R\$ 1.087 milhões, registrando crescimentos de 14% e 24% frente aos saldos de R\$ 953 milhões e R\$ 877 milhões, do 3º trimestre de 2019 e do 4º trimestre de 2018, respectivamente.

Seguros

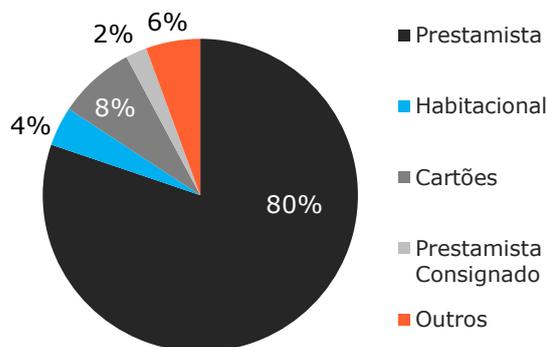
Originamos R\$ 85,1 milhões em prêmios de seguros no 4º trimestre de 2019, volume 13% superior aos R\$ 75,4 milhões originados no 3º trimestre e 29% superior aos R\$ 65,7 milhões no 4º trimestre de 2018. Dentre os prêmios originados no trimestre, observam-se: R\$ 70,2 milhões em seguros de proteção de crédito, R\$ 6,8 milhões em seguros de cartões, R\$ 3,4 milhões em seguros habitacionais, e R\$ 4,7 milhões em outros seguros (PAN Moto Assistência).

Durante o ano de 2019, foram originados R\$ 291 milhões em prêmios, um incremento de 27% em relação aos R\$ 228 milhões originados em 2018.

Originação Média Mensal de Prêmios (R\$ MM)



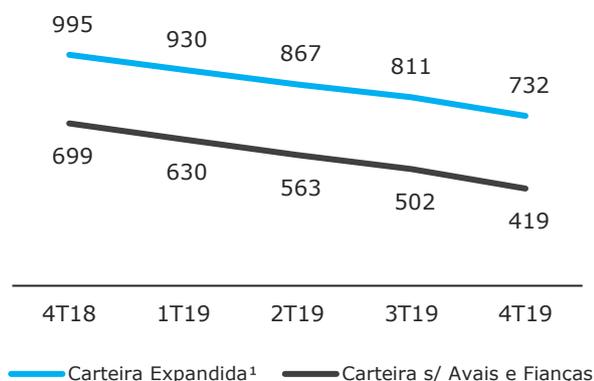
Originação Trimestral Por Produto (%)



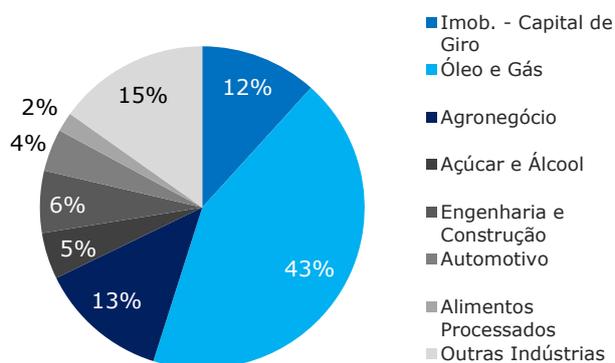
Crédito para Empresas (run off)

A carteira de Crédito para Empresas, que inclui fiança, encerrou o trimestre com saldo de R\$ 732 milhões, frente ao saldo de R\$ 811 milhões ao final do 3º trimestre de 2019 e ao saldo de R\$ 995 milhões no 4º trimestre de 2018. Esta carteira apresenta uma diversificação de riscos adequada com alta pulverização entre setores e grupos econômicos, além de possuir garantias. A carteira, sem fiança, está integralmente provisionada.

Evolução da Carteira (R\$ MM)

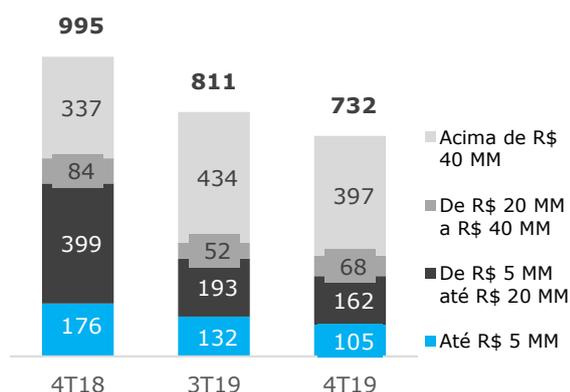


Carteira por setor (%)

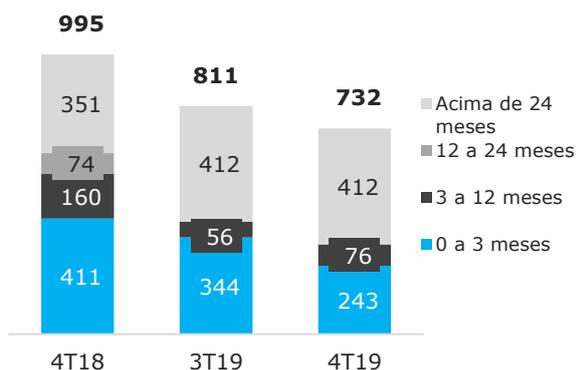


¹Inclui Fiança

Vencimento da Carteira (R\$ MM)



Carteira por Ticket (R\$ MM)



Crédito Imobiliário (run off)

O saldo dos créditos imobiliários concedidos para Pessoas Físicas encerrou o 4º trimestre de 2019 em R\$ 442 milhões, frente aos R\$ 466 milhões no 3º trimestre de 2019 e R\$ 548 milhões no 4º trimestre de 2018, apresentando nível conservador de provisionamento.

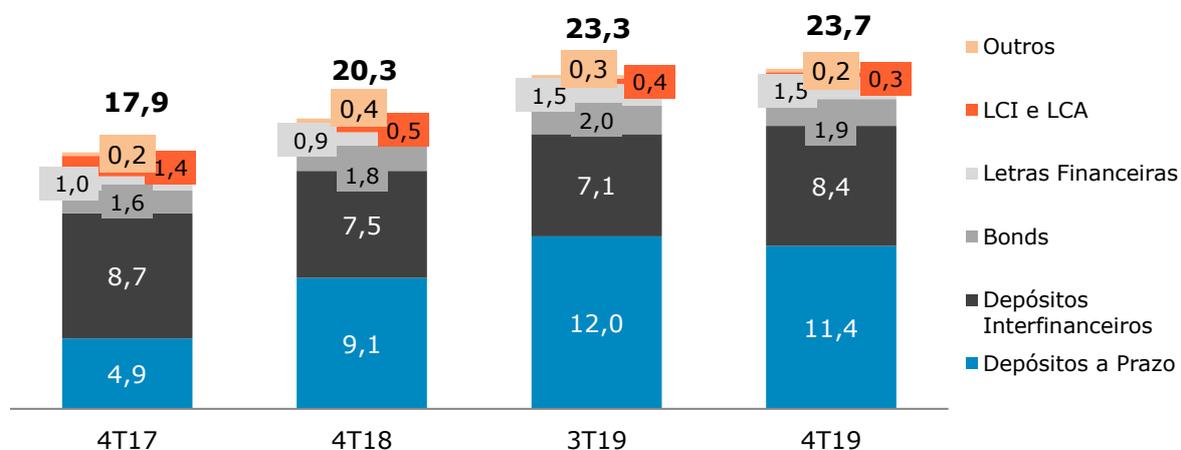
Os créditos concedidos para Pessoa Jurídica totalizavam R\$ 54 milhões (integralmente provisionados) no encerramento do 4º trimestre de 2019, frente aos R\$ 113 milhões do 3º trimestre de 2019 e aos R\$ 254 milhões do 4º trimestre de 2018.

Captação De Recursos

O saldo de recursos captados totalizou R\$ 23,7 bilhões no encerramento de 2019, com aumento da diversificação e alongamento do prazo. A captação via depósitos a prazo cresceu 25% em 12 meses contribuindo de forma relevante para a dispersão da nossa base de captação, que apresentava a seguinte composição no encerramento de 2019: (i) R\$ 11,4 bilhões em depósitos a prazo, representando 48% do total; (ii) R\$ 8,4 bilhões em depósitos interfinanceiros, ou 35% do total; (iii) R\$ 1,9 bilhão referente a emissões de títulos no exterior, ou 8% do total; (iv) R\$ 1,5 bilhão referente a emissões de letras financeiras, ou 7% do total; (v) letras de crédito imobiliário e do agronegócio, com saldo de R\$ 336 milhões, ou 1% do total; e (vi) outras fontes de financiamento, que correspondiam a R\$ 228 milhões, equivalentes a 1% das captações totais.

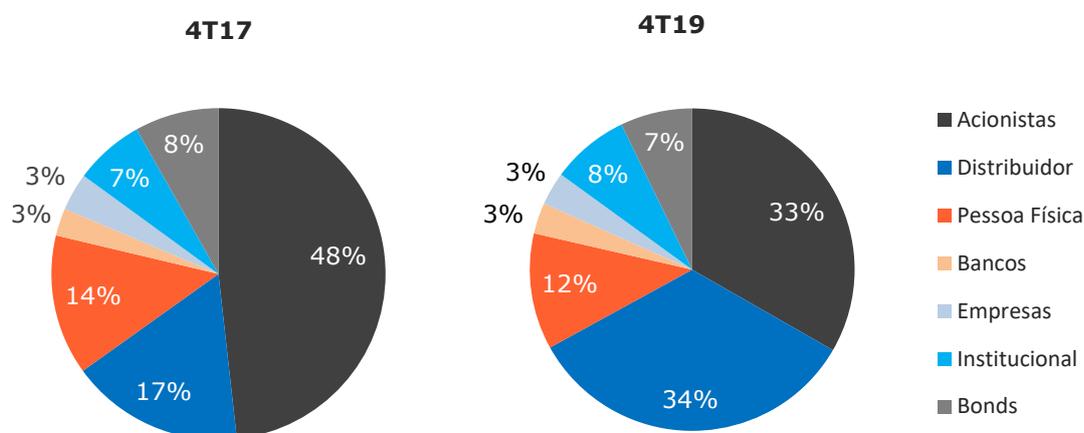
Fontes de Captação ² R\$ MM	4T19	Part. %	3T19	Part. %	4T18	Part. %	Δ 4T19/ 3T19	Δ 4T19/ 4T18
Depósitos a Prazo	11.367	48%	12.027	52%	9.130	45%	-5%	25%
Depósitos Interfinanceiros	8.366	35%	7.130	31%	7.463	37%	17%	12%
Bonds	1.877	8%	1.989	9%	1.791	9%	-6%	5%
Letras Financeiras	1.541	7%	1.509	6%	915	5%	2%	68%
LCI e LCA	336	1%	372	2%	522	3%	-10%	-36%
Outros	228	1%	252	-	434	2%	-10%	-47%
Total	23.715	100%	23.280	100%	20.256	100%	2%	17%

Evolução das Fontes de Captação (R\$ MM)



² De acordo com o disposto no Artigo 8º da Circular nº 3.068/01 do Bacen, o PAN declara possuir capacidade financeira e intenção de manter até o vencimento os títulos classificados na categoria "títulos mantidos até o vencimento" em suas demonstrações financeiras.

Abertura por tipo de Investidor (%)



Abaixo, é possível observar o fluxo dos CDB pré-fixados legados (emitidos entre 2005 e 2008), que são objeto do ajuste no ROE, e apresentam vencimentos relevantes já em 2020:

(R\$ MM)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Estoque (VF)	4.424	3.274	2.706	2.004	1.417	775	27	15	-
Amortização (VF)	-	1.150	568	702	587	642	748	12	15
Amortização (VP)	-	921	380	374	249	226	216	3	3

Resultados

Margem Financeira Líquida Gerencial - NIM

No 4º trimestre de 2019, a NIM foi de 19,9% a.a. frente aos 18,4% a.a. do 3º trimestre de 2019 e aos 15,6% a.a. do 4º trimestre de 2018. Este patamar está relacionado aos *spreads* robustos das operações de crédito e também por cessão de carteira.

R\$ MM	4T19	3T19	4T18	2019	2018	Δ 4T19/ 3T19	Δ 4T19/ 4T18	Δ 2019/ 2018
Result. Interm. Financeira antes da PDD	1.223	1.079	842	4.180	3.497	13%	45%	20%
(+) Variação Monetária	2	4	-3	3	-24	-55%	-	110%
1. Margem Fin. Líquida Gerencial	1.225	1.083	839	4.183	3.473	13%	46%	20%
2. Ativos Rentáveis Médios	26.402	25.057	22.744	24.793	21.891	5%	16%	13%
- Operações de Crédito	23.356	22.736	19.846	21.875	19.323	3%	18%	13%
- TVM e Derivativos	2.394	2.132	2.056	2.295	2.050	12%	16%	12%
- Aplicações Interfinanceiras	651	189	843	623	518	-	-23%	20%
(1/2) Margem Fin. Líq. - NIM (% a.a.)	19,9%	18,4%	15,6%	16,9%	15,9%	1,5 p.p.	4,3 p.p.	1,0 p.p.

Majoração da Alíquota de Contribuição Social sobre Lucro Líquido

Em 12 de novembro de 2019, foi publicada a Emenda Constitucional 103/2019, que elevou de 15% para 20% a alíquota da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) de bancos de qualquer espécie. Esta mudança gerou um resultado extraordinário de R\$ 337 milhões em decorrência da ativação do crédito tributário e adotamos as seguintes medidas: (i) baixa de R\$ 141 milhões de Crédito Tributário de Prejuízo Fiscal ("CTPF") da empresa de Arrendamento Mercantil para que não houvesse aumento no estoque de CTPF do Conglomerado; e (ii) provisionamento adicional de R\$ 338 milhões (R\$ 186 milhões líquido de IR/CSLL) nos *businesses* em *run off*, reforçando ainda mais o balanço da Companhia. Dessa forma, o efeito final foi de R\$ 10 milhões no lucro líquido do 4T19.

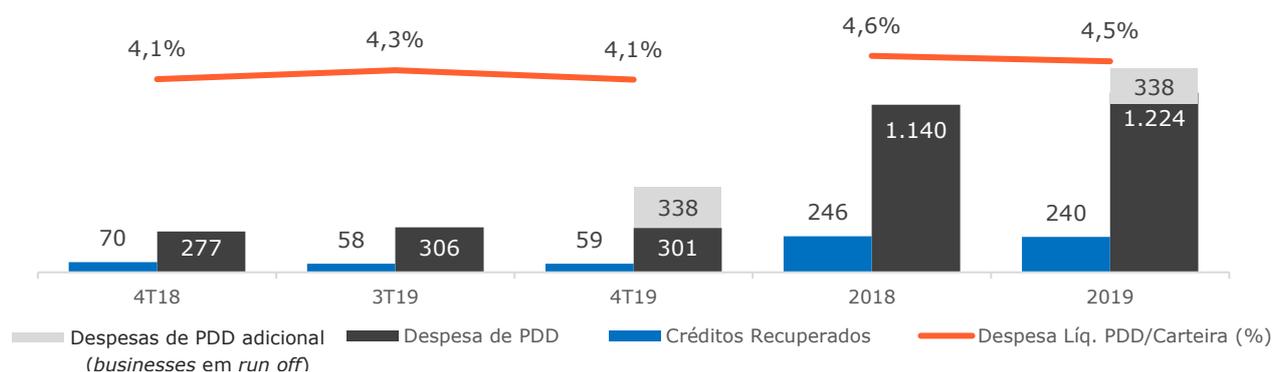
Despesas com PDD e Recuperação de Crédito

Nossa estratégia é orientada por profissionais experientes e por modelos analíticos que utilizam ferramentas de inteligência artificial que, por sua vez, avaliam a propensão de pagamento do cliente e sua capacidade financeira em relação à dívida contratada. Em 2019, aprimoramos os modelos de *collection scoring* baseados em múltiplas variáveis e com uso de *machine learning* para segmentação do público em *clusters* para: (i) ofertas personalizadas de desconto; (ii) produtos de renegociação (refinanciamento de contrato ou parcelamento de dívida em atraso); e (iii) ações conciliatórias e judiciais.

Essa orientação por *collection score* permitiu definir múltiplas possibilidades de ofertas e recomendações nas interações humanas e digitais com o cliente, com integrações (*Open API*) que permitem a negociação e disponibilização do boleto de pagamento de forma automática. A recuperação de créditos em atraso via plataformas digitais foi de R\$ 159 milhões no 4º trimestre, totalizando um volume de R\$ 611 milhões recuperados digitalmente no ano de 2019.

Desconsiderando as provisões adicionais nos *businesses* em *run off* mencionadas anteriormente, as despesas de provisões para créditos totalizaram R\$ 301 milhões no trimestre, frente aos R\$ 306 milhões do 3º trimestre de 2019 e aos R\$ 277 milhões do 4º trimestre de 2018. A recuperação de créditos anteriormente baixados a prejuízo foi de R\$ 59 milhões no 4º trimestre de 2019. Dessa forma, a despesa líquida de provisão de créditos totalizou R\$ 243 milhões, frente aos R\$ 248 milhões no 3º trimestre de 2019 e aos R\$ 207 milhões no 4º trimestre de 2018.

Despesa de PDD e Recuperação de Crédito (R\$ MM)



Custos e Despesas

As despesas administrativas e de pessoal totalizaram R\$ 402 milhões no 4º trimestre de 2019, frente aos R\$ 365 milhões no 3º trimestre de 2019 e aos R\$ 268 milhões do 4º trimestre de 2018. A alta é justificada em grande parte pelo aumento de quadro, despesas e investimentos relacionados ao banco digital, além de campanhas publicitárias e gastos com *marketing*. Em 2019, as despesas totalizaram R\$ 1.336 milhões, frente aos R\$ 1.088 milhões em 2018.

As despesas com originação de créditos somaram R\$ 247 milhões ao final do trimestre, frente aos R\$ 233 milhões do 3º trimestre de 2019 e aos R\$ 196 milhões do 4º trimestre de 2018. Em 2019, as despesas com originação somaram R\$ 959 milhões, frente aos R\$ 809 milhões de 2018.

Despesas (R\$ MM)	4T19	3T19	4T18	2019	2018	Δ4T19/ 3T19	Δ4T19/ 4T18	Δ2019/ 2018
Despesas de pessoal	144	131	108	502	421	10%	34%	19%
Despesas administrativas	258	234	160	835	667	10%	62%	25%
1. Subtotal I	402	365	268	1.336	1.088	10%	50%	23%
Despesas com Comissões	190	182	152	756	634	5%	26%	196%
Outras despesas com originação	56	52	44	203	175	9%	26%	16%
2. Subtotal II - Originação	247	233	196	959	809	6%	26%	18%
3. Total (I + II)	649	599	464	2.295	1.897	8%	40%	21%

Demonstração de Resultados

No 4º trimestre de 2019, registramos lucro líquido de R\$ 167,6 milhões, com crescimento de 25% em relação ao lucro de R\$ 134,6 milhões do 3º trimestre de 2019 e alta de 128% frente ao lucro de R\$ 73,6 milhões do 4º trimestre de 2018. O Lucro Líquido Acumulado em 2019 totalizou R\$ 516 milhões, com crescimento de 133% frente ao Lucro Acumulado de R\$ 221,5 milhões em 2018.

Os principais fatores que sustentaram os resultados dos últimos trimestres foram: (i) melhoria da margem financeira; e (ii) provisões de crédito recorrente sob controle.

Demonstração do Resultado (R\$ MM)	4T19	3T19	4T18	Δ4T19/ 3T19	Δ4T19/ 4T18
Margem Financeira Líquida Gerencial	1.225	1.083	839	13%	46%
Provisões de Crédito ³	-301	-306	-277	1%	-9%
Resultado Bruto de Intermediação Financeira³	923	778	562	19%	64%
Receitas de prestação de serviços	115	104	103	10%	11%
Despesas Administrativas e de Pessoal	-402	-365	-268	-10%	-50%
Despesas com Comissões	-190	-182	-152	-5%	-26%
Outras despesas com originação	-56	-52	-44	-9%	-26%
Despesas Tributárias	-74	-60	-45	-23%	-66%
Outras Receitas e Despesas	-100	-35	-21	-183%	-
Resultado antes dos Impostos³	215	188	136	14%	58%
Provisão para Imposto de Renda e CSLL	-57	-53	-62	-7%	8%
Ativação Líquida de Crédito Tributário (CSLL)	196	-	-	-	-
PDD Adicional (Líquida de Impostos)	-186	-	-	-	-
Resultado Líquido	167,6	134,6	73,6	25%	128%

Demonstração do Resultado (R\$ MM)	2019	2018	Δ2019/ 2018
Margem Financeira Líquida Gerencial	4.183	3.471	20%

³ Não auditados - Não contemplam a PDD Adicional realizada no 4T19 em decorrência da majoração da alíquota de CSLL. Este efeito está demonstrado líquido de impostos no valor de R\$ 186 milhões.

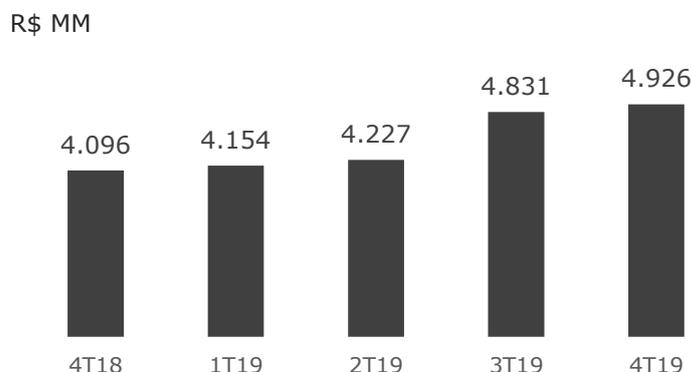
Provisões de Crédito ³	-1.224	-1.140	-7%
Resultado Bruto de Intermediação Financeira³	2.958	2.331	27%
Receitas de prestação de serviços	418	378	11%
Despesas Administrativas e de Pessoal	-1.336	-1.088	-23%
Despesas com Comissões	-756	-634	-19%
Outras despesas com originação	-203	-175	-16%
Despesas Tributárias	-223	-172	-29%
Outras Receitas e Despesas	-164	-182	10%
Resultado antes dos Impostos³	694	457	52%
Provisão para Imposto de Renda e CSLL	-188	-235	20%
Ativação Líquida de Crédito Tributário (CSLL)	196	-	-
PDD Adicional (Líquida de Impostos)	-186	-	-
Resultado Líquido	515,9	221,5	133%

O retorno anualizado sobre patrimônio líquido médio foi de 13,7% no 4º trimestre de 2019, frente ao retorno de 11,9% no 3º trimestre de 2019 e de 7,2% no 4º trimestre de 2018. O retorno ajustado anualizado (não auditado) foi de 24,6% no 4º trimestre de 2019, frente aos retornos de 23,4% no 3º trimestre de 2019 e de 17,3% no 4º trimestre de 2018. No ano de 2019, o retorno sobre patrimônio líquido médio foi de 11,4%, frente ao retorno de 5,8% em 2018, e o retorno ajustado (não auditado) foi de 22,5% e 15,5% respectivamente. O ajuste consiste na adequação de dois legados remanescentes: (i) o excesso de despesa financeira de CDB pré-fixados emitidos entre 2005 e 2008 (com vencimento médio em 2023), comparado ao que o PAN paga atualmente para o mesmo prazo no mercado e (ii) o excedente de crédito tributário de prejuízo fiscal, em relação ao mercado bancário, advindo das inconsistências contábeis encontradas em 2010.

R\$ MM – Não Auditado	4T19	3T19	4T18	2019	2018
Lucro Líquido	167,6	134,6	73,6	515,9	221,5
Excesso de Desp. Fin. (Líq. Impostos)	59,6	58,4	45,0	221,5	161,9
Lucro Líquido Ajustado	227,2	193,0	118,7	737,4	383,4
Patrimônio Líquido Médio	4.878	4.529	4.072	4.511	3.826
Excesso de Créd. Trib. Prej. Fiscal	1.189	1.266	1.328	1.238	1.347
Patrimônio Líquido Médio Ajustado	3.689	3.263	2.743	3.273	2.479
ROAE (a.a.)	13,7%	11,9%	7,2%	11,4%	5,8%
ROAE Ajustado (a.a.)	24,6%	23,4%	17,3%	22,5%	15,5%

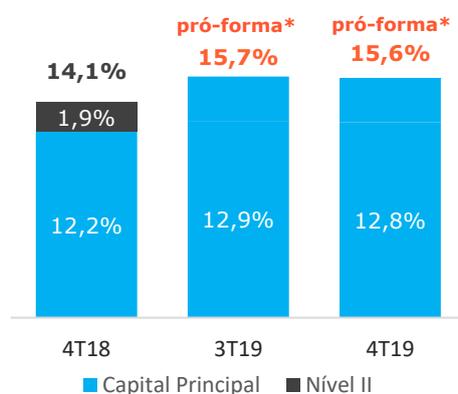
Patrimônio Líquido

O Patrimônio Líquido Consolidado do PAN totalizou R\$ 4.926 milhões em dezembro de 2019, frente aos R\$ 4.831 milhões em setembro de 2019 e aos R\$ 4.096 milhões em dezembro de 2018.



Índice de Basileia

O Índice de Basileia do Conglomerado Prudencial encerrou o 4º trimestre de 2019 em 15,6% integralmente composto por Capital Principal frente aos 15,7% registrados ao final do 3º trimestre de 2019, integralmente composto por Capital Principal, e aos 14,1%, com 12,2% de Capital Principal, registrados no 4º trimestre de 2018.



R\$ MM	4T18	3T19*	4T19*
Patrimônio de Referência	2.632	2.465	3.081
Nível I	2.274	2.465	3.073
Nível II	358	-	8
Patrimônio de Referência Exigido	1.963	2.013	2.073
RWA	18.695	19.175	19.745

*Índice de Basileia considerando o aumento de capital de R\$522 milhões, homologado em janeiro de 2020

Ratings

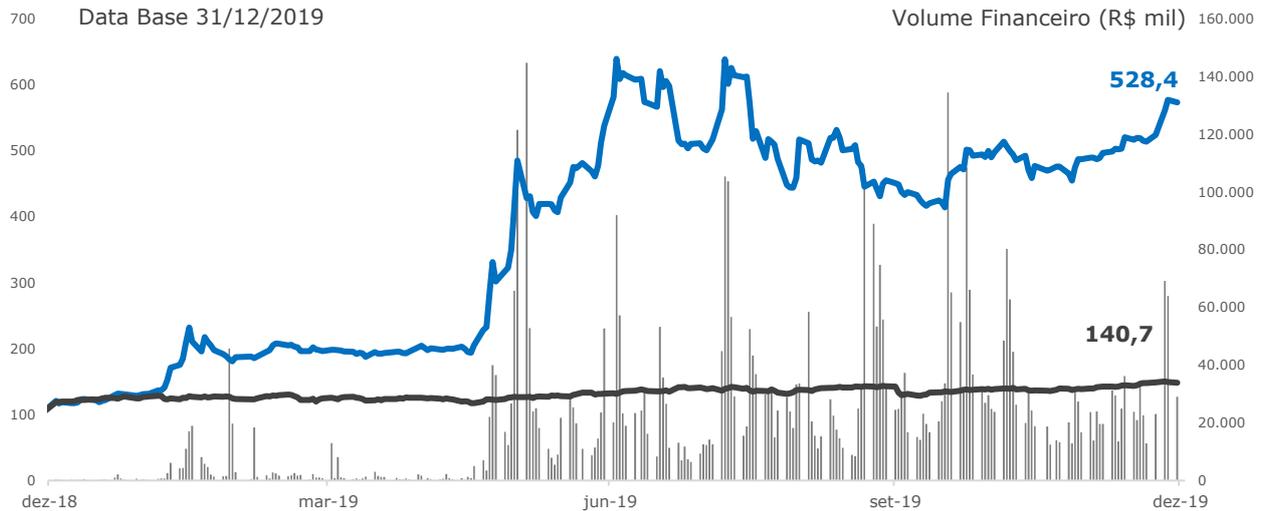
Os ratings corporativos de longo prazo do PAN estão apresentados abaixo:

Agência de Rating	Escala Global (LP)	Escala Local (LP)	Perspectiva
Fitch Ratings	B+	A (br)	Estável
Standard & Poor's	B+	brAA-	Estável
Riskbank	Baixo Risco para Médio Prazo 1 + 9,38		

Desempenho No Mercado Acionário

As ações do PAN (BPAN4)⁴ encerraram 2019 cotadas a R\$ 10,60 e apresentaram média diária de negociação de R\$ 32,3 milhões no trimestre, frente aos R\$ 31,5 milhões negociados por dia no 3T19. Durante o ano de 2019, o volume financeiro negociado foi de R\$ 20,8 milhões por dia.

No dia 30 de dezembro de 2019, o valor de mercado do PAN era de R\$ 12,8 bilhões (considerando também os recibos de subscrição do aumento de capital), equivalente a 2,6x o valor patrimonial.



Fonte: Reuters

⁴ Pertencente ao Nível 1 de Governança Corporativa e participante dos índices: IBrX 100, IBRA, IBXX, IFNC, IGTC, IGCX, ITAG, SMLL

ANEXOS

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018 E 31 DE DEZEMBRO DE 2019 (Em milhares de reais)		
ATIVO	Dez/19	Dez/18
CIRCULANTE	14.774.118	10.950.678
Disponibilidades	4.220	19.714
Aplicações interfinanceiras de liquidez	1.242.794	3.897
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	781.696	360.888
Relações interfinanceiras	127.540	4.493
Operações de crédito	8.901.566	7.912.848
Operações de crédito - setor privado	9.892.003	8.795.475
(Provisão para créditos de liquidação duvidosa)	(990.437)	(882.627)
Outros créditos	3.565.347	2.379.830
(Provisão para créditos de liquidação duvidosa)	(164.230)	(106.450)
Outros valores e bens	315.185	375.458
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	17.809.017	16.079.228
Aplicação interfinanceira de liquidez	-	-
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	1.594.059	1.852.776
Operações de crédito	11.986.053	10.344.899
Operações de crédito - setor privado	12.593.392	10.663.658
(Provisão para créditos de liquidação duvidosa)	(607.339)	(318.759)
Outros créditos	4.238.781	3.827.669
(Provisão para créditos de liquidação duvidosa)	(66.729)	(23.788)
Outros valores e bens	56.853	77.672
PERMANENTE	214.996	200.525
TOTAL DO ATIVO	32.798.131	27.230.431
PASSIVO	Dez/19	Dez/18
CIRCULANTE	19.105.384	14.048.259
Depósitos	12.613.029	10.494.341
Depósitos à vista	26.574	17.319
Depósitos interfinanceiros	8.365.928	7.429.710
Depósitos a prazo	4.220.527	3.047.312
Captações no mercado aberto	199.992	162.094
Recursos de aceites e emissão de títulos	650.925	621.507
Relações interfinanceiras	933.731	728.628
Relações interdependências	247	14
Instrumentos financeiros derivativos	124.979	91.760
Outras obrigações	4.582.481	1.949.915
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	8.766.579	9.086.253
Depósitos	7.146.950	6.116.903
Depósitos interfinanceiros	-	33.728
Depósitos a prazo	7.146.950	6.083.175
Captações no mercado aberto	95.812	98.093
Recursos de aceites e emissão de títulos	1.217.399	628.454
Instrumentos financeiros derivativos	-	83.361
Outras obrigações	306.416	2.159.425
Resultado de exercícios futuros	2	17
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	4.926.168	4.095.919
Capital Social	3.653.410	3.653.410
Aumento de Capital	521.812	-
Reservas de Capital	207.322	207.322
Reservas de Lucros	557.982	243.295
Ajustes de Avaliação Patrimonial	(14.358)	(8.108)
TOTAL DO PASSIVO	32.798.131	27.230.431

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018 E 31 DE DEZEMBRO DE 2019

(Em milhares de reais)

	4T19	3T19	2019	2018
RECEITAS DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	1.672.609	1.761.168	6.404.955	5.516.722
Receita de Operação de Crédito	1.729.537	1.648.982	6.339.016	5.319.386
Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários	44.173	39.695	162.367	184.923
Resultado com Instrumentos Financeiros Derivativos	(101.403)	72.265	(101.386)	27
Resultado de Operação de Câmbio	302	226	4.958	12.386
DESPESAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	(751.328)	(988.203)	(3.449.291)	(3.159.715)
Operações de Captação no Mercado	(449.968)	(682.648)	(2.225.116)	(2.019.310)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa ⁵	(301.360)	(305.555)	(1.224.175)	(1.140.405)
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA⁵	921.281	772.965	2.955.664	2.357.007
OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	(697.276)	(582.751)	(2.227.370)	(1.878.731)
Receitas de Prestação de Serviços	114.849	104.299	417.654	377.558
Despesas de Pessoal	(144.219)	(131.162)	(501.695)	(420.712)
Outras Despesas Administrativas	(504.675)	(467.612)	(1.793.331)	(1.476.588)
Despesas Tributárias	(74.028)	(59.991)	(222.775)	(172.312)
Outras Receitas Operacionais	66.157	63.327	333.336	327.544
Outras Despesas Operacionais	(155.360)	(91.612)	(460.559)	(514.221)
RESULTADO OPERACIONAL⁵	224.005	190.214	728.294	478.276
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	(9.053)	(2.396)	(34.189)	(21.410)
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO E PARTICIPAÇÕES⁵	214.952	187.818	694.105	456.866
PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(47.359)	(53.267)	(178.508)	(235.351)
Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social	(57.052)	(53.267)	(188.201)	(235.351)
Ativação Líquida de Crédito Tributário (CSLL)	195.747	-	195.747	-
PDD Adicional (Líquida de Impostos)	(186.054)	-	(186.054)	-
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	167.593	134.551	515.597	221.515

⁵ Não Auditados: Não contemplam a PDD Adicional realizada no 4T19 em decorrência da majoração da alíquota de CSLL. Este efeito está demonstrado líquido de impostos no valor de R\$ 186 milhões.