

Ecuador
Calificación Global

Grupo Pacífico

Calificación Global

2014	2015	2T16
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Resumen Financiero

(USD MM)	2T15	2T16
Activos	4.525	4.997
Patrimonio	548	543
Resultados	28.2	17.9
ROA (%)	1.27	0.77
ROE (%)	10.58	6.46

Contactos:

Patricio Pinto
(5932) 292 2426 Ext.103
ppinto@bwratings.com

Sebastián Baus
(5932) 226 9767 Ext.104
sbaus@bwratings.com

Fundamento de Calificación

Soporte externo: La calificación se sustenta en el soporte del Estado, que es el accionista principal, considerando que éste sería ágil y oportuno en caso de necesidad. Los indicadores de la institución se han presionado más que los del sistema, y su generación operativa se ha vuelto más vulnerable. Adicionalmente el fortalecimiento patrimonial se dificulta, por la presión en la generación, y sobre todo por la decisión del accionista de repartir dividendos, por el 100% de los resultados. La operación de Banco del Pacífico (BPE) y empresas del Grupo es independiente, pero las actividades se coordinan con estrategias de su accionista.

Buen posicionamiento y administración profesional: Banco del Pacífico (BPE) mantiene su posición a junio-2016, en el 2do lugar de 7 grupos financieros y 22 bancos privados; opera como Banco Universal, y cuenta con productos bien posicionados en el mercado. La administración de la institución cuenta con directivos y ejecutivos con formación profesional y trayectoria de varios años.

Impacto por contracción sistémica de la liquidez: La contracción de la caja fiscal impacta en BPE más que en otras instituciones del sistema, ya que concentra en buena parte los depósitos de los contratistas del Estado y de las entidades del sector público. La reducción de la liquidez y la consiguiente contracción en inversión pública afecta el nivel de depósitos, y promueve el incumplimiento de la cartera de créditos. La estructura actual de depósitos y el fondeo a través de préstamos de financieras del exterior, encarecen su fondeo y presionan el margen financiero, aunque estos revelan la capacidad de BPE de acceder a fuentes alternativas para mitigar riesgo de liquidez.

BPE mejora la cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo, así como a las brechas acumuladas de liquidez negativas inherentes al descalce estructural de plazos, aunque sube los niveles de concentración y volatilidad. Los indicadores de liquidez se mantienen en niveles saludables, aunque se han reducido para originar activos productivos, promover rentabilidad y fortalecer la solvencia. Por su naturaleza, esta institución tiene mayor exposición de su liquidez en riesgo del Estado.

Presión en los resultados y menores niveles de eficiencia: La generación operativa antes de provisiones en Grupo Pacífico decrece a junio-2016 (27.69% frente a junio-2015), lo cual junto con un gasto de provisiones más abultado que debió realizarse provocaron un margen operacional neto negativo. Debe mencionarse que de acuerdo al catálogo de cuentas oficial y a nuestra metodología, el margen operacional calculado no incluye los ingresos por reversos de provisiones ni la recuperación de activos castigados, que nacen en el giro del negocio, pero que no son necesariamente recurrentes en el tiempo. La metodología utilizada por el BPE genera una utilidad operativa positiva de USD7MM. Debe tomarse en cuenta que los indicadores de este informe son calculados bajo nuestra metodología, lo cual nos permite compararlos con el sistema. La disminución de los activos productivos, contracción del margen financiero, necesidad de constituir mayores provisiones para cubrir el deterioro de cartera, y uso de fuentes con costo en activos improductivos, ocasionan dependencia en ingresos por servicios, recuperación de activos financieros, e ingresos no operativos. La estructura operativa de la institución es pesada en



relación a sus ingresos operativos, y frente al promedio del sistema. BPE no proyecta revertir la tendencia del margen operacional neto previo al cierre del ejercicio, lo que limitará su flexibilidad financiera, y capacidad de constituir provisiones adicionales frente a riesgos esperados e imprevistos.

Crecimiento restringido y calidad de cartera se presiona. El entorno operativo restringe el crecimiento de cartera; mientras que promueve el deterioro de la capacidad de pago de los deudores, impulsando la cartera en riesgo y aquella calificada en CDE. Los indicadores de morosidad se presionan frente a sus históricos, y se ubican dentro del promedio del sistema. La cobertura de provisiones para cartera en riesgo se contrae en forma sucesiva desde 2014, y empuja su relación por debajo del promedio del sistema y de sus pares a junio-2016. La cobertura de la cartera CDE también se reduce, pero se mantiene en niveles adecuados.

Soporte patrimonial restringido. Los indicadores de capitalización y solvencia muestran una tendencia a apretarse en relación al histórico. El indicador de capital libre en relación a sus activos productivos y fondos disponibles, se ubica en 6.8% a junio-2016 vs. 7.9% registrado en el mismo periodo del año anterior; y pasa a ser inferior a la media del sistema de 7.8%. A futuro se puede esperar ajustes adicionales en los indicadores de capitalización relacionados al capital libre, por el incremento de activos improductivos, menor capacidad de constituir provisiones, y distribución de dividendos que afecta al fortalecimiento patrimonial. No obstante el patrimonio técnico mantendrá la tendencia a estabilizarse en los niveles actuales, porque no se espera crecimiento de activos ponderados por riesgo.

Perspectiva de la Calificación: La perspectiva de calificación de Banco del Pacífico se mantiene estable por el momento, considerando el comportamiento del sistema en general y el soporte externo. Esta tendencia podría ser negativa si los resultados siguen deteriorándose y si las diferencias en coberturas e indicadores de capitalización siguen ampliándose en relación a los pares.

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.



Hechos Relevantes y Subsecuentes:

Venta de las acciones de Banco del Pacífico: El proceso de venta anunciado en abril-2016 por el Presidente de la República, arrancó con la valoración del Banco y contratación de MBA Lazard, una firma de asesoría financiera y gestión de activos francesa. La firma extranjera se encarga de hacer contactos a nivel internacional para la venta. La administración de la CFN, su único accionista, considera que hasta fines de 2016 podría concretarse su privatización, siempre que el precio se ajuste a las expectativas. El Estado utilizará los recursos para reconstruir las zonas afectadas por el terremoto de abril-2016.

Administración Fondo de Liquidez: En inversiones mantenidas hasta su vencimiento del Estado o entidades del sector público (plazo 91 a 180 días), BPE registra USD 213.7MM a junio-2016, valor que es 70% de las cuotas de participación en el Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado.

La JPRMF cambia las políticas de inversión de la Corporación del Seguro de Depósitos (COSEDE) con Regulación No.244-2016-F de mayo-2016, y dispone invertir en valores emitidos, avalados, aceptados o garantizados por: BCE, el ente rector de las finanzas públicas, el sector financiero público, emisores del sector no financiero inscritos en el catastro público del mercado de valores, entre otros. La definición del COSEDE incluye a Corporación de Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados. Añade que las inversiones se hagan al margen de la calificación soberana; y respecto de un solo emisor, que sean hasta 25% del PTC (calificación AAA) o 20% del PTC (calificación AA). También dispone invertir en títulos de hasta 360 días, que el portafolio tenga duración promedio de hasta 180 días, incluir cláusulas de prepago o recompra sin castigo, y limitarse a instrumentos expresados en US dólares.

Financiamiento externo a través de titularización de flujos futuros: En junio-2016 BPE recibe el crédito externo del Credit Suisse AG por USD 100MM, a 6.81% de interés, 5 años plazo, y vencimiento en mayo-2.021. Las partes acuerdan el pago a través de titularizar flujos futuros de adquirencia, que tiene como activo adyacente a consumos que extranjeros hagan en establecimientos donde BPE sea adquirente, a través de las tarjetas de crédito Visa y MarterCard. A junio-2016 constituye el Fideicomiso Credit Suisse, que tiene aportes de USD 8.9MM para fondo de reserva, dividendos mensuales y reservas.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

Durante el año 2015, se profundizaron los problemas para el País con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar, obteniendo como resultado, menores ingresos para el Fisco, reducción del comercio del exterior para los productos exportables y las consecuencias colaterales que estos problemas traen. De acuerdo al Banco Central del Ecuador en el 2015, la economía creció 0.3% y se espera un PIB negativo en 2016.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en un gasto público elevado que generó un aparente crecimiento de la actividad económica, mientras se tenía como respaldo los ingresos petroleros y con la caída del precio, se vio obligado a revisar el presupuesto anual en dos ocasiones.

El Gobierno considera que esta situación es coyuntural y que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo, a finales del segundo semestre la situación económica se debilita con claras manifestaciones de una recesión económica.

Los efectos de este proceso observamos en el aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región a marzo-2016, una inversión privada baja, y menor comparada con países vecinos (Colombia y Perú), un sector privado sin fuentes de financiamiento y con reducida liquidez, un aumento del desempleo, una caída de las exportaciones. En el sector financiero se observó una reducción de los depósitos que se vio reflejada en control del crédito y achicamiento de las estructuras de las Instituciones Financieras, la inversión estatal se redujo, mientras que el gasto corriente, se mantiene.

Según el Fondo Monetario las condiciones económicas para el 2016 y 2017, no son optimistas, ya que las proyecciones señalan que estos años se tendrían caídas del PIB del 4.6% y 4.3%, respectivamente, esperando al menos tres años de recesión económica, esto es (2015, 2016, 2017).

Los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han reducido debido a menores exportaciones que



ocasionan una balanza comercial negativa, medidas tributarias y cambios regulatorios que afectan las inversiones privadas que darían un mayor empuje a la economía, y recurriendo a créditos internacionales en condiciones más costosas.

BankWatch considera que el modelo económico actual está agotado y que debemos buscar un Estado que se preocupe de crear riqueza y así distribuya sus ingresos con eficiencia, es prioritario el tener un plan económico con visión de largo plazo, concluir los acuerdos comerciales con Europa, Estados Unidos y Asia, y, sobre todo, crear confianza.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan dificultades para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015, desde cerca del 39% del PIB en 2014.

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía, que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.3% en el 2015, y para la cual se espera en el 2016, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las últimas publicaciones del BCE pronostican una contracción de la economía de 1.7% del PIB para el 2016, lo cual parecería optimista frente a los acontecimientos y a las proyecciones del FMI (actualizado/2016 -2.3%), del Banco Mundial (jun/2016, -4%) e incluso de CEPAL (jul/2016 -2.5%).

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña

convalecencia en el 2017, si el precio del petróleo mantiene la tendencia modesta y gradual a recuperarse, y si el gobierno consigue el financiamiento esperado. De todos modos, la profundidad y el largo de la recesión dependerán de la habilidad para obtener financiamiento, tema que podría verse complicado con el cambio de gobierno. Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente sigue en aumento, financiado por préstamos externos principalmente pero también por recursos captados localmente de las entidades de seguridad social y de ajustes tributarios al sector privado.

El gasto público del 2015, representó el 33% del PIB y el gasto corriente constituyó dos tercios de dicho gasto, presionado por los montos que representan los salarios del sector público, el subsidio de energía y la seguridad social del sector público.

El gobierno ha logrado recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales”. Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones del 2017.

Lo más probable es que mientras encuentre fuentes de financiamiento, aunque fueran costosas el gobierno actual se seguiría endeudando, postergando los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento para las próximas administraciones. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda entre 2015 y 2017. Si no se concretan los préstamos con China en los montos esperados por el gobierno, lo cual es un escenario probable, sería necesario negociar financiamiento con multilaterales, hacer recortes impopulares del gasto corriente y/o incurrir en nuevos retrasos con



proveedores.

El déficit fiscal del país entre 2013 y 2015, llegó a un promedio cercano al 5% del PIB; analistas de Fitch Ratings consideran que este déficit será superior al 5.5% para el período 2016-2017, lo cual presionaría el indicador deuda/PIB sobre el 40% que es el techo legal aprobado. El FMI coincide con esta previsión.

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos principalmente en el sector de la construcción y en el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

Se prevé una caída de al menos el 5.4% en la demanda interna para el 2016, demanda que engloba el consumo de los hogares, consumo del gobierno e inversión. De acuerdo con los datos publicados por el INEC, la inflación anual a agosto-2016, es la más baja desde que se implementó la dolarización (comparando los mismos períodos) lo cual refleja la baja del consumo.

El comportamiento del consumo es el resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población, que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado.

La desdolarización es siempre una amenaza para el Ecuador si no llega a ajustar su economía a los menores ingresos en dólares. El gobierno ha respaldado la dolarización implementando medidas temporales para contener el déficit de la cuenta corriente internacional, el mismo que para el 2015 alcanzó el 2.2% del PIB. El gobierno ha anunciado que las medidas de control de importaciones (cupos, incremento de aranceles y salvaguardias) podrían prolongarse hasta junio 2017, mientras que el sector productor hace votos para eliminarlas y firmar el acuerdo de libre comercio con la Unión Europea.

Las elecciones presidenciales y legislativas programadas para febrero de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. La gobernabilidad del país podría representar un reto para la administración entrante si no se logra consolidar posiciones mayoritarias en el congreso.

Fuentes: El Universo, El Comercio, BCE, Fitch.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su

liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero. En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos. Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos, como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril, no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016, los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por un importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno de los acreedores internacionales. En lo que va del 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 3.470MM, de los cuales USD 2.500MM fueron recibidos en el segundo semestre. Los desembolsos del año se obtuvieron de acuerdo al siguiente detalle: USD 970MM por facilidad petrolera a 5 años con un consorcio de bancos chinos (primer trimestre), en junio desembolso de USD 1.500MM del Banco de Desarrollo de China, atado a la compraventa de crudo con Petrochina hasta el 2024 y USD 1.000MM de la emisión de bonos por parte del Gobierno en el mercado internacional a una tasa de 10.75% con vencimiento en el 2022. Además, está pendiente el desembolso de USD 364MM por parte del FMI como crédito de emergencia por el terremoto.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A junio-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.5% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 30.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación ha permitido a los bancos generar crecimiento de cartera en el segundo



semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, los cuales podrían verse amenazados por el nivel de deuda del país, por el riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito se ha contraído y la calidad de la cartera se sigue deteriorando.

En adelante, los resultados se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y patrimonios fuertes será un reto en el futuro, considerando los desafíos de liquidez en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En jun-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo, aumentó de cuatro a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de una a cinco, y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez aumentó de ocho a nueve.

Por otra parte, transcurridos 21 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, existen temas importantes por implementarse. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones, este mandato no se ha completado. El plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, de marzo 2016 fue extendido por 18 meses, pocas entidades han iniciado dicho proceso. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas, busca controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos

segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

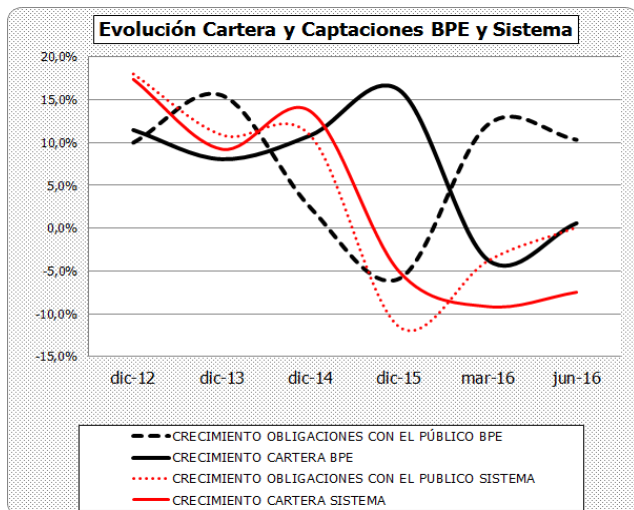
En general se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Temas a observar son las amplias atribuciones otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos, o bajo una visión política. En este sentido, las mayores intranquilidades son el posible cambio de expectativas de los depositantes ante nuevos intentos del Gobierno por incentivar la moneda electrónica y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Perfil de la Institución

Posicionamiento e imagen: El Banco del Pacífico (BPE) se constituye en abril-1972, opera como banco privado 44 años, y ocupa el 2do lugar de 22 bancos privados, al participar a junio-2016 en 15.2% del activo, 15.1% del pasivo y 16.2% del patrimonio de ese sistema. BPE lidera el Grupo Pacífico, que ocupa el 2do lugar de 7 grupos financieros, donde participa con 20.8% del activo, 20.6% del pasivo, 22.7% del patrimonio y 24.4% de las utilidades de ese sistema.

La infraestructura de servicios a junio-2016, dispone de 9.353 puntos de atención, clasificados en: 92 agencias, 10 sucursales, 8 autobancos, 44 ventanillas de extensión, 30 centros de recaudación, 8.624 corresponsables no bancarios, y 545 cajeros automáticos propios. La amplia red bancaria y el soporte tecnológico contribuyen tanto a BPE, como a las empresas del Grupo Pacífico, siendo pionero en desarrollos informáticos y servicios al cliente.

BPE se somete a las normas de solvencia y prudencia financiera aplicables a la banca privada, al margen de su accionista estatal por más de 15 años. El Banco tiene particularidades, como: facultad coactiva para cobrar cartera u otros, opción de condonar crédito, no repartir utilidades a trabajadores, recibir flujos importantes de entidades estatales y depósitos de contratistas del sector público, además de no asumir riesgo en el crédito educativo transferido del IFTH.



Fuente: Estados financieros Grupo Pacífico y Sistema/ Elaboración: BWR

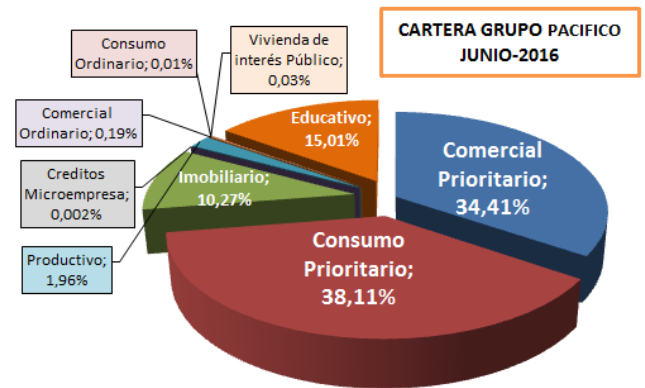
La evolución de la intermediación financiera en el sistema es consistente, si decrecen las captaciones se contrae la colocación crediticia. Mientras que el BPE tiene comportamiento atípico entre captaciones y colocación crediticia, por las operaciones que se citan, entre otras del ámbito bancario:

- Desinversión en subsidiarias entre 2012 y 2013, según Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado;
- Fusión por absorción de Pacificard en septiembre-2014;
- Venta de Pacific National Bank con activos de USD 353MM en noviembre-2014;
- Recepción de cartera del ex IECE contra depósitos restringidos por USD 377MM entre marzo y septiembre-2015;
- Captación del BIESS contra inversiones en CETES de USD 326MM en marzo-2016;
- Recepción del depósito para la construcción de una obra pública en Quito, por USD 233.8MM.
- Titularización de flujos futuros de consumos con tarjetas de crédito por USD 100MM en junio-2016.

Los depósitos que recibe de contratistas y entidades del sector público, que escogen la alternativa legal de depositar en BPE en vez de BNF (actual BanEcuador), tienen cuantías importantes, pero le obligan a BPE a conformar activos de cobertura, y los recursos no siempre se destinan a la colocación crediticia por su alta volatilidad. Los depósitos por acreedor individual no deben superar el 5% de las captaciones, cupo que incumplieron dos depositantes según informe del CAIR.

Modelo de negocios: Por la diversificación en los diferentes segmentos de cartera, se conceptualiza como Banco Universal. La operación incluye todas las

líneas de crédito, y una amplia gama de productos y servicios. BPE prioriza a la banca de personas y transaccional (464.977 operaciones). El 38.1% es crédito de consumo prioritario, el cual incluye los consumos con tarjetas de crédito Visa y MasterCard, que originan una cartera de USD 1.060MM.



Fuente: Estados financieros Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

La banca comercial prioritaria participa con 34.4%, y concede crédito a grupos económicos integrados de empresas dedicadas a: la construcción, servicios comunales, comercio, automotriz, manufactura, financieras, agricultura, empresas estratégicas para el cambio de la matriz productiva, hotelería, seguros, y otros. El crédito educativo crece con el portafolio recibido del IFTH (ex IECE). El crédito inmobiliario financia la compra de vivienda terminada o por construir. Desde mayo-2015 BPE concede crédito para vivienda de interés público, dirigido a personas de escasos recursos económicos.

Las captaciones corresponden al sector privado y al público, cuya estabilidad se alinea a resoluciones del Gobierno, e impacto de la desaceleración económica que afecta al sistema. Por mandato legal las entidades públicas depositan sus recursos en el BCE, pero los contratistas con proyectos impulsados por el Estado, pueden seleccionar al BPE o ex BNF (actual Banecuator). La menor liquidez del mercado limita contratos de inversión pública, al igual que la permanencia de los depósitos del BPE.

Estructura del Grupo:

GRUPO FINANCIERO (Junio-2016)	NUMERO ACCIONES	En US dólares			% PART. BPE
		VALOR INVERSIÓN	VALOR CONTABLE	VALUACION	
EN ECUADOR:					
Almacenera del Agro S.A. (Almagro)	1416972766	5.667.891	24.141.601	18.473.710	98,70%
EN EL EXTERIOR:					
Banco del Pacífico (Panamá) S.A.	113.259	11.325.900	11.840.863	514.963	100%
Banco Continental Overseas N.V. (Curacao Antillas Holandesas)	24.138	506.898	705.461	198.563	100%
TOTAL INVERSIÓN EN ACCIONES		17.500.689	36.687.925	19.187.236	

Fuente: Analítico Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

BANCO DEL PACIFICO (BPE): Matriz del Grupo Pacífico, integrado de 3 subsidiarias que consolidan.



BPE mantiene convenios de responsabilidad con cada integrante del grupo, por mandato legal. Para las subsidiarias constituidas en Ecuador, responde por las pérdidas patrimoniales hasta el valor de sus activos; y para las del exterior, por su porcentaje de tenencia del paquete accionario.

ALMACENERA DEL AGRO: Subsidiaria local del Grupo Pacífico constituida en noviembre-1976, con matriz en Guayaquil y 3 sucursales (Quevedo, Quito, Tarqui). Está bajo control de SB, presta servicios aduaneros, y sus almacenes de depósito conservan, custodian y manejan mercaderías y productos agrícolas, mediante emisión de certificados de depósito.

BANCO DEL PACÍFICO PANAMÁ (BPP): Banco con licencia general de Panamá, cuyas acciones se mantienen en el Grupo Pacífico hasta junio-2016. El Código Orgánico Monetario y Financiero, en línea con normas de la Ley de Equidad Tributaria, dispuso desinvertir en entidades que operen en paraísos fiscales, hasta septiembre-2015. BPE tiene autorización de SB de Panamá para ceder las acciones de BPP a un fideicomiso de tenencia administrado por la fiduciaria Morgan & Morgan de Panamá. La SB de Ecuador asiente sin observaciones al Fideicomiso del Pacífico, a ser suscrito entre BPE y la fiduciaria Morgan & Morgan.

BANCO CONTINENTAL OVERSEAS N.V.: Banco de Curazao-Antillas Holandesas constituido en 1994, con licencia offshore revocada en abril-2003, que se encuentra inactivo a la fecha. En 2001 integra el Grupo Pacífico, por la fusión de empresas del Grupo Continental, bajo administración de BCE. El BCE recibió en marzo-2015 un fallo judicial a su favor en el juicio impulsado por los ex accionistas.

Estructura Accionaria: Banco del Pacífico-BPE se constituye en enero-1972, con matriz en Guayaquil, e inversión privada. De julio-2001 a noviembre-2011 pasa a ser propiedad del Banco Central del Ecuador (BCE), por resolución de reestructuración en el saneamiento bancario de 1.999. El 2001 fusiona por absorción a empresas del Grupo Continental.

El Decreto Ejecutivo No.941 de noviembre-2011, dispuso la transferencia gratuita del 100% de las acciones que mantenía el BCE a la Corporación Financiera Nacional (CFN), quien pasa a ser el **único accionista** de BPE desde diciembre 7 de 2011 hasta la presente fecha. La Procuraduría General del Estado se pronunció en cuanto a que la participación accionaria del sector público no modifica la jurisdicción de banco privado del Banco del Pacífico.

En abril-2016, el Gobierno ratifica la **voluntad de privatizar** a BPE, mediante la venta a terceros

interesados, para usar los recursos en reconstruir las zonas afectadas por el terremoto de abril-2016. El fortalecimiento patrimonial del Grupo depende de la generación de utilidades de BPE, y de la voluntad de su accionista de reinvertirlas. La política de CFN era no repartir dividendos, capitalizar y fortalecer el patrimonio; pero el 2016 reparte dividendos sobre la utilidad disponible de 2015, para no registrar dividendos por pagar a la fecha de su privatización, excepto los USD 6.1MM de BCE.

El Directorio puede resolver el **pago anticipado** de hasta 40% de las utilidades, previa notificación a la SB, siempre que no afecte el nivel requerido del patrimonio técnico, y cuando el valor a repartir no exceda 80% del saldo de utilidades no distribuidas de ejercicios anteriores. La política del órgano de control es disponer mecanismos de fortalecimiento patrimonial, entre ellos el mantener un capital mínimo, cumplir el nivel de PTC, y no repartir dividendos.

Evaluación de la Administración

El Directorio como máxima instancia administrativa, se reúne dos veces al mes, en uso de las facultades y responsabilidades legales aplicables a banca privada. Los vocales de BPE son nominados por la CFN en Junta de Accionistas, por 2 años; donde participa Presidente, 4 vocales principales y 2 vocales suplentes calificados por la SB, estando pendiente de nombrar y calificar a 3 vocales suplentes.

De las subsidiarias, Almagro reporta un Directorio integrado de 5 vocales principales con calificación de SB, 3 suplentes por calificar, estando pendiente de nombrar y calificar a 2 vocales suplentes. El Directorio de BPP se integra de un Presidente, Vicepresidente, 3 directores de BPE y 2 directores independientes, designados en su mayoría en abril-2014, cuyos nombramientos acogen la legislación de Panamá. Respecto a BCO se encuentra inactiva y no se reporta los funcionarios a cargo.

BPE tiene directivos y ejecutivos con formación profesional en su mayoría, trayectoria de varios años, y prestigio en el sistema financiero. La nómina es de 3008 empleados en BPE, donde 3.7% tiene postgrado, 31.6% educación superior y 64.7% secundaria. El nivel salarial supera a USD 4M en 1.2% de la nómina y es menor a USD 1M en 76.5%. El 23.2% del personal se dedica a actividades de intermediación financiera, y 47.4% tiene permanencia superior a 5 años. La nómina crece el 2014 y 2015 en 558 y 101 personas, y las salidas son de 388 y 333 personas, en su orden.

Los ejecutivos no son de libre remoción, ni les rige disposiciones de la Ley Orgánica de Servicio Público, lo que permite relativa estabilidad. Los conflictos



laborales se resuelven con el Código de Trabajo, y no se reporta la presencia de comités de empresa, ni contratos colectivos. BPE cuenta con un plan de sucesión para cargos directivos, gerencias funcionales y mandos medios, y forma al personal interno mediante programas de desarrollo de carrera.

La estructura organizativa considera como unidades ejecutoras a Presidencia Ejecutiva y dos divisiones: comercial y financiera-operativa. La trayectoria profesional con relativa estabilidad y experiencia de sus ejecutivos, apoyan a la consecución de resultados. En junio-2016 BPE aprueba una reestructuración organizativa, que integra la gestión de recuperación con medios de pago, divide el área de servicios para atención digital y física, y empodera las áreas comerciales en segmentos de clientes. BPE revela que incorpora 519.076 clientes nuevos el 2015, y retira 157.466, siendo la gestión ejecutiva positiva.

Los informes de desempeño son periódicos, aunque los datos se limitan aduciendo reserva bancaria sobre depósitos. Por la participación de los acreedores y deudores del sector público, BPE tiene unidades regionales especializadas en empresas del Estado. Al ser CFN el único dueño, y compartir el mismo nicho de negocio, las entidades del Grupo Pacífico son sensibles a la injerencia del accionista en la toma de decisiones, al margen del reconocido profesionalismo e independencia de sus ejecutivos. El representante legal y staff ejecutivo miden el desempeño sobre la base del cumplimiento de metas exigibles.

El Grupo Pacífico cuenta con auditor interno, y una firma independiente de auditoría externa con asociación internacional. La matriz y almacenera se someten a la supervisión de SB, y las subsidiarias extranjeras al órgano de control del país anfitrión. El Grupo Pacífico no reporta vigilancia de Contraloría General del Estado, aunque es persona jurídica de derecho privado, que dispone de recursos públicos y tiene participación accionaria de CFN, que pertenece al sector financiero público.

Gobierno Corporativo

La Junta de Accionistas es la instancia máxima de gobierno, y se estructura con la presencia de un delegado de CFN a las sesiones. De los índices publicados, se desprende que no emiten políticas de remuneración para 2015, ni políticas sobre conflicto de intereses. El estilo de Gobierno Corporativo es conservador, con base a las prácticas locales y estándares internacionales. La normativa que rige al BPE considera tanto la legislación privada, como del sector público, de acuerdo a la naturaleza del negocio y el origen del accionariado.

Para difundir los principios de buen gobierno, publica

en Intranet el Código de Gobierno Corporativo y Código de Ética y Conducta, al que acceden los colaboradores e instancias de Gobierno del Grupo Pacífico. En la línea de asesoría tiene 12 comités técnicos, que apoyan las funciones del Directorio y del nivel ejecutivo, 9 de los cuales se conforman por requerimiento normativo.

En términos generales, la operación de BPE y empresas del Grupo es independiente, pero las actividades coordinan con estrategias del accionista. Además de guiarse en la normativa sobre Gobierno Corporativo, algunas estrategias se alinean a la política nacional, tal como conceder crédito a los sectores priorizados de la economía y al sector educativo. Los créditos inmobiliarios y para vivienda popular están abiertos también para las IFI's del sector privado, lo que fue competencia de la banca pública y entidades del Estado en el pasado.

Tanto el Grupo Pacífico como la CFN, optimizan la infraestructura de la red bancaria, tecnología y experiencia de BPE, al igual que las sinergias de los negocios de ambas instituciones. CFN ha concedido una línea para redescuentos de cartera, con garantía hipotecaria, que se viene amortizando. El BPE y su accionista se enfocan al mismo nicho de mercado y cliente objetivo, en un mercado muy competitivo por su pequeño tamaño.

Objetivos estratégicos

Los pilares estratégicos son: innovación tecnológica, eficiencia administrativa y financiera, calidad de servicio, y gestión de activos y pasivos. BPE se caracteriza por el uso innovador de tecnología, que le dará valor agregado en su venta. Para 2016 planifica inversión y expansión en tecnología, productos o servicios. Previo a su venta regula la solvencia, y se somete a la valoración contratada por CFN, cuyo resultado es confidencial.

Por el entorno macroeconómico actual, considera que ya no es necesario seguir fortaleciendo los activos líquidos, para atender a los acreedores. Espera desconcentrar los depósitos de contratistas estatales, y reducir activos de cobertura de captaciones volátiles. También optimizará el flujo de consumos con tarjeta de crédito de turistas, como medio de pago para respaldar el crédito internacional de Credit Suisse.

BPE planifica que el 2016 colocará 1.8 veces lo que prevé recuperar para mantener el stock de cartera, dar énfasis a los segmentos de PYMES y consumo, donde reactivará la tarjeta de afinidad de clientes corporativos. Respecto a los flujos diversificará las captaciones de vencimiento cierto, revisar la tasa pasiva de grandes depositantes, y administrar los

excedentes de encaje. La expectativa en cartera es tener morosidad menor a 6%, y cobertura de provisiones de 120%. También atenderá créditos aprobados con recursos de fuentes habituales, y mantendrá la tasa de interés pasiva. BPE sustituirá fondeo colocando las obligaciones emitidas, promocionará el ahorro programado, y diversificará depósitos en el sector privado.

La perspectiva es un modelo de negocios enfocado al cliente, y la estrategia es crear lealtad sustentada en la confianza, y entrega de servicios con alto nivel de satisfacción, y sostenible en el tiempo. La base de clientes incorpora hábitos y preferencias, para definir trato personalizado y ofertar servicios acorde a las necesidades. Para clientes vencidos en periodo de gracia, se otorgará operaciones originales de capital de trabajo, principalmente a contratistas del Estado que no reciben los pagos acordados. En cartera vencida por tarjeta de crédito, amplía el plazo para trasladar a coactiva de 90 a 120 días.

Si bien BPE espera mantener el nivel de utilidades netas en USD 40MM, cree que el margen operacional neto seguirá siendo presionado hasta el cierre del 2016. Los gastos operativos seguirán controlados, sin estimar contracción adicional, por lo que revestirán de importancia los ingresos por concepto de reversión de provisiones.

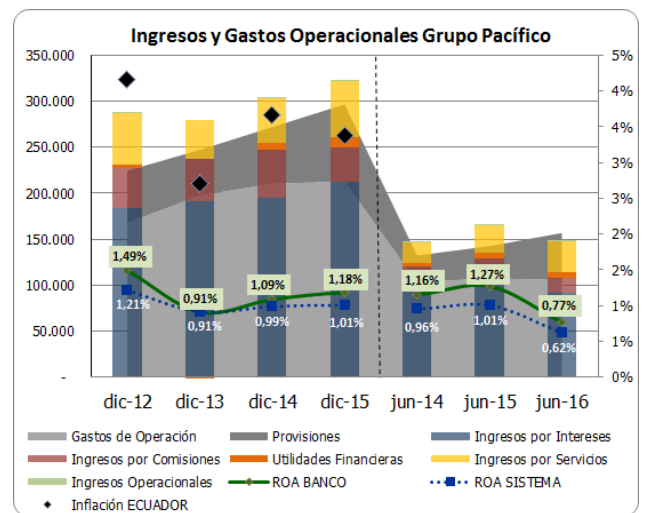
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad del Grupo Pacífico, y responsabilidad de los administradores de cada empresa integrante. El presente análisis considera los estados financieros al 30 de junio de 2016 de BPE, y consolidados del Grupo Pacífico no auditados. Para fines comparativos incluye los datos de 2015, auditados por Deloitte & Touche, con opinión limpia sobre su razonable presentación. Este también se complementa con datos comparativos de 2012, 2013 y 2014, auditados por KPMG, que también emitió opiniones limpias sobre la información financiera.

La información está preparada de acuerdo a normas contables vigentes dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de Superintendencia de Bancos, y de la Junta Bancaria; excepto Banco del Pacífico Panamá, que aplica normas NIIF y para consolidar normas de SB. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad del Grupo Pacífico presenta similar tendencia que la del sistema, pero se posiciona encima de su promedio de 2012 a junio-2016. El ROA de BPE de 0.77% es el 2do más alto de los 6 bancos grandes, y supera al promedio del sistema de 0.62%. El margen operacional neto de acuerdo a nuestra metodología es negativo en USD 8.9MM, por lo que la rentabilidad depende de los ingresos no operativos. La rentabilidad operativa de BPE de enero a junio de 2016 de -0.38%, no es competitiva respecto de los pares, ni del promedio del sistema de 0.4% para ese periodo.



Fuente: Estados Financieros Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

El descenso de la rentabilidad hasta junio-2016 lo estiman transitorio, y se debió a la baja colocación crediticia y al mayor acceso a fondeo más oneroso. El incremento importante de gastos financieros de 57.5% anual proviene del mayor costo de fondeo inherente a la menor liquidez del mercado; y de provisiones de 45.4% anual, por el deterioro del activo; dejan al BPE con una estructura de costos pesada, que no será factible absorber a corto plazo.

La menor capacidad de generar activos productivos, que decrecen el 2T16 en USD 274.9MM, y de retener captaciones (USD 233.9MM) obedecen a políticas del Estado. BPE receipta depósitos volátiles de contratistas del sector público que debió devolver este trimestre, sin que apoyen al crecimiento de su cartera productiva. Los resultados de operación se siguen afectando de la desaceleración económica, e impacto de legislación restrictiva que limitó ingresos, encareció costos, aumentó tributos, y derivó en la venta de subsidiarias y afiliadas rentables.

Los ingresos totales crecen USD 26.6MM anuales a junio-2016, de los cuales USD 19.4MM corresponden a ingresos no operativos. El 37.5% de los ingresos no



operativos es reversión de provisiones, con un saldo de USD 15.5MM a junio-2016. De los ingresos totales, 71% son ingresos financieros, 12.8% servicios, 15.9% no operativos y 0.3% son otros ingresos operacionales. Los ingresos financieros ascienden a USD 184.5MM, se derivan del negocio de intermediación financiera, y aportan a ingresos operativos en 84.4%, mientras los ingresos por servicios aportan 15.2% a junio-2016.

Los intereses ganados representan 81.4% del **ingreso financiero** a junio-2016, donde la cartera productiva contribuye 96.7%, e inversiones 3.1%. El incremento de ingresos financieros de USD 5MM anuales, equivale a 19.6% del experimentado en gastos financieros de USD 25.6MM anuales. La gestión de intermediación no permite cubrir el crecimiento de costo financiero; y la menor gestión con establecimientos afiliados y facturación de empresas estatales, tampoco cubre el incremento de comisiones causadas a junio-2016.

Por lo expuesto, el **ingreso financiero neto** decrece 15.2% anual a junio-2016, al igual que el sistema que decrece 14.8% anual. El mercado experimenta aumento en tasas de interés pasivas, por un entorno de menor liquidez; y disminución de la demanda crediticia, por la incertidumbre en la evolución de la economía del país. La utilidad y los flujos operativos de BPE se afectan de la contracción de los intereses ganados netos en USD 14.4MM anuales, y comisiones ganadas netas en USD 7.5MM anuales a junio-2016.

En cambio las **utilidades financieras netas** crecen USD 1.4MM anuales, por el impacto de la apreciación del US dólar en el sector externo, sensibilidad de los instrumentos financieros, y menor demanda para las actividades de inversión. Estas incluyen ganancias en cambio, valuación de inversiones, rendimiento de fideicomisos y venta de activos productivos, y su saldo supera a los gastos por igual concepto.

Los **gastos financieros** de USD 70MM a junio-2016 incluyen intereses causados 82.9%, comisiones 16% y pérdidas financieras 1.1%. Los intereses causados por depósitos son 79.2% y obligaciones financieras 20.7%. La estructura del fondeo se encarece, el costo de captación crece 39.3% anual a junio-2016, por el aumento de depósitos a plazo volátiles, más caros que los depósitos a la vista, de los cuales USD 343MM se contraen en mayo-2016. También crece 90% anual en obligaciones financieras, por nuevos préstamos de bancos del exterior y organismos multilaterales.

Por el negocio de intermediación financiera BPE reduce 11.7pp anuales en el **margen de interés neto** a junio-2016, cuyo índice de 61.4% es 6.15pp inferior al promedio del sistema; cuando en junio-2015 eran similares. El gasto de operación absorbe 92.4% del margen financiero bruto, mientras a junio-2015

comprometía solo 79.6%. La caída de los resultados financieros se da, a pesar que BPE se beneficia de recibir sin desembolso, la cartera educativa del IFTH (exIECE) (USD 377MM) y el crédito con tarjetas de crédito de Pacificard (USD 228MM); al margen que generan contribuciones como garantía de depósitos, encaje, impuestos sobre activos, en algunos casos intereses, entre otros.

El **margen bruto financiero** (MBF) tiene menor capacidad el primer semestre de 2016, de cubrir los gastos de operación y de provisiones. Aunque el gasto de operación decrece USD 1.7MM anuales a junio-2016, se achica en USD 16.1MM el margen para cubrir el gasto de provisiones. En tales condiciones, aunque el modelo de negocios se oriente hacia una adecuada política de precios, por la situación coyuntural del 2016, reviste de importancia para el Grupo Pacífico, los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales, que permiten su rentabilidad operativa a junio-2016.

Los **ingresos por servicios** de USD 33.3MM fortalecen la capacidad operativa de BPE, crecen USD 2.9MM anuales, y se distribuyen: 53.1% en tarifados con costo máximo, y 46.9% en tarifados diferenciados. Cabe anotar que estos proyectan crecimiento futuro, por la liberación precios, uso de la red de banca electrónica, canales e infraestructura física, y por los acuerdos con entidades públicas, privadas y corresponsales no bancarios, que permiten transar pagos de servicios y recaudaciones.

El **margen operacional antes de provisiones** calculado según nuestra metodología cubre solo 82.6% del gasto de provisiones a junio-2016. El aumento de ingresos totales en USD 26.6MM anuales, se diluye con el aumento del gasto financiero en USD 25.6MM anuales, y provisiones USD 15.9MM anuales. Esto genera una eficiencia financiera de 106% a junio-2016, 20pp anuales peor que a junio-2015, derivando en menor competitividad que los pares y el sistema, que requiere gastos operacionales equivalentes a 94.4% de los ingresos operativos netos.

El **margen operacional neto (MON)**, determinado luego de deducir del margen bruto financiero los gastos de operación y provisiones, y considerar los ingresos por servicios y otros ingresos operativos netos, sin incluir reversos de provisiones (USD 15.4MM), pasa a ser negativo en USD 8.9MM a junio-2016. Esta situación también se dio el 1T16, sin que sea una tendencia respecto de años anteriores. El resultado operativo del BPE a junio-2016 frente al sistema se deteriora el primer semestre de 2016, y no proyecta mejorar previo al cierre. BPE depende de ingresos no operativos para tener utilidad. Los



ingresos extraordinarios crecen USD 19.4MM anuales, y los operativos crecen apenas USD 7.2MM anuales.

Los **gastos de operación** se desaceleran, después de crecer 6.5% el 2014, 1.1% el 2015, decrecen 1.6% anual a junio-2016. Estos gastos tienden a ser fijos, pero los están adecuando al tamaño del negocio. El principal ahorro se da en servicios, mantenimiento y reparaciones. Mientras que los gastos de personal representan 34.4% del saldo, y crecen 3.7% anual, por aumento de la nómina en 80 personas durante 2016. La política de austeridad estimó reubicar personal, no reemplazar vacantes, y financiar proyectos viables según su costo beneficio.

El **gasto de provisiones** sube por la mayor exposición a riesgo, principalmente en cartera de consumo. Este tiene continuo crecimiento, y se acelera de junio-2015 (21.4% anual) a junio-2016 (45.4% anual), afectando la rentabilidad, mientras que el sistema aumenta provisiones en 25.6% anual. A junio-2016 este representa 1.2 veces el margen operacional antes de su constitución (0.6 veces a junio-2015).

Los ingresos no operativos soportan las **utilidades a junio-2016**, pero no se proyectan necesariamente estables a futuro. El MON sumado a ingresos no operacionales netos, deriva en una utilidad bruta de USD 25MM a junio-2016. Las deducciones equivalen al 28.3%, por tener gastos no deducibles para impuesto, y no requerir reparto de utilidades a trabajadores por su accionista estatal. La utilidad neta del Grupo Pacífico de USD 18MM supera en USD 270M a BPE, y deriva en ROE de 6.5%, superior al promedio del sistema de 5.9% a esa fecha.

Administración de Riesgo

La estructura administrativa y control de riesgo integral del Grupo Pacífico se regula con normativa aplicable a banca privada. Con base a informes periódicos de la unidad de riesgos, el Comité de Administración de Riesgo Integral (CAIR) sugiere acciones de mitigación y políticas, para aprobación del Directorio, quienes interactúan periódicamente con mayor frecuencia que la mínima regulada. En el trimestre adquiere la herramienta SNL Financial para analizar el riesgo de contraparte de los bancos corresponsales con quienes realiza operaciones de comercio exterior.

En riesgo de crédito cuenta con la metodología para calcular el nivel de exposición en términos de pérdidas esperadas. De igual forma realiza el seguimiento de la efectividad del scoring a través de cosechas, en créditos de consumo, educativo y vivienda. Efectúa la revisión de la información para

el desarrollo del modelo scoring de otorgamiento de crédito con tarjeta, carga las bases y elabora el reporte score de cobranzas de tarjetas de crédito. Solicita la validación del modelo de scoring para crédito de vivienda.

BPE acoge la reforma normativa de la JPRMF para calificación de cartera, que resulta en menor rango de provisiones. BPE aprueba políticas de novación, refinanciación y reestructuración, permitiendo a sus clientes mayor holgura de corto plazo. En crédito educativo devuelve al IFTH el crédito con mora mayor a 90 días, y establece límite de participación en 15%. En comercio exterior establece cupos operativos, e informes de riesgo de contraparte para ratificación de los corresponsales.

Las políticas de crédito regulan facilidades mediata e inmediata, novaciones parciales, condonación, límites de tolerancia, límites de alerta en cartera, entre otras políticas que flexibilizan la cobranza. BPE refinancia cartera aumentando su volumen en 5 veces anuales y reestructura en 1.9 veces anuales a junio-2016. BPE realiza estudios sectoriales para manejar la cobranza extrajudicial, y mejorar la originación del crédito.

Está disponible el manual actualizado de políticas de riesgos integrales, y el reglamento del CAIR. En riesgo de mercado y liquidez automatiza los reportes, que en el siguiente trimestre se validarán hasta la certificación final. Se aprueba el análisis retrospectivo de hipótesis de vencimientos, plan de contingencia de liquidez según recomendaciones de la SB, con señales de alertas, límites y políticas para superar posiciones en riesgo.

Riesgo de Crédito:

La velocidad de deterioro del activo duplica a la de la colocación a junio-2016. Los activos calificados con riesgo CDE crecen 2 veces anuales, respecto de aquellos sometidos a evaluación de 1 vez anual. El margen entre deterioro y colocación de activos es cada vez mayor, considerando que a junio-2015 este fue 0.48 veces. Los activos CDE crecen 96.4% anual, debiendo anotar que 97.5% del activo calificado es cartera, la que origina 82.4% de los activos CDE a junio-2016.

Los activos CDE representan 4.9% del total de activos de riesgo evaluados a junio-2016, y la cartera CDE el 4.1% de la cartera y contingentes evaluados. El mayor deterioro genera el crédito de consumo, principalmente por tarjetas de crédito, segmento que se flexibiliza con el refinanciamiento a largo plazo y cobro mensual de intereses de 1 a 2 años.

Las provisiones acumuladas del Grupo Pacífico de



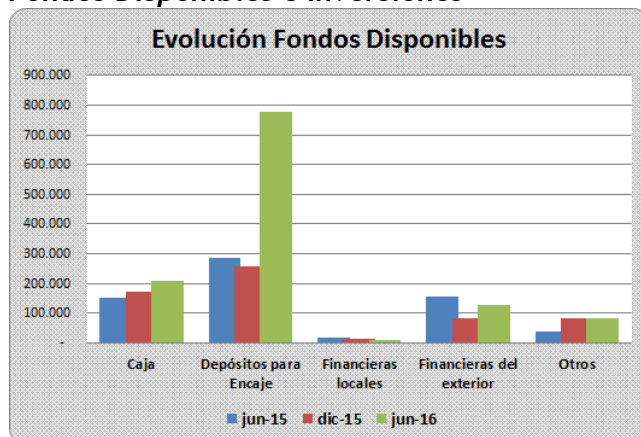
USD 524MM, se distribuye para cuentas por cobrar 69.3%, cartera 28.1% y otros 2.6%. Las cuentas por cobrar incluyen inversiones vencidas de Banco Continental Overseas, que corresponden a la participación en el fondo administrado Interamerican Asset Management Fund (IAMF) por USD 146.2MM; y la participación de IAMF en el Grupo Financiero Conticorp y Global Deposit Receipt por USD 109.5MM, las cuales tienen 100% de provisiones según auditoría externa, y datan de hace más de una década.

Las provisiones acumuladas para activos de riesgo del BPE de USD 175.7MM, se distribuyen para cartera 83.1%, cuentas por cobrar 9.1% y otros 7.8% a junio-2016. BPE origina 98.9% del activo productivo del Grupo Pacífico, principalmente por cartera e inversiones temporales, y tiene cuentas varias vencidas por más de 360 días de USD 51.8MM.

El Grupo Pacífico registra valores y bienes propios en poder de terceros por USD 499MM a junio-2016, que decrecen USD 287MM el 2T16 por valores en custodia. En cuentas de orden registra activos entregados en garantía por USD 324MM, de los cuales USD 233MM serían inversiones de disponibilidad restringida, mientras USD 145MM constan en balances como inversiones no disponibles por depósitos sujetos a restricción.

El “Fideicomiso de Venta de Acciones del Pacific National Bank”, constituido en marzo-2012 acorde a leyes de EEUU, bajo control de la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norte América - Florida, se mantuvo como derecho fiduciario en acciones hasta noviembre-2014, fecha que se reporta que concluyó su venta. Según convenio de compra venta, los depósitos que BPE mantenía en PNB se someten a un cronograma de liberación, que vence octubre-2017. A junio-2016, el BPE registra depósitos restringidos en PNB por USD 109MM, que respaldan préstamos de USD 85MM, entre otros acordados en dicho convenio.

Fondos Disponibles e Inversiones



Fuente: Reportes BPE comparativos / Elaboración: BWR

Los fondos disponibles, inversiones temporales, vencidas y permanentes, intereses devengados por cobrar y derechos fiduciarios en inversiones (USD 2.281MM), representan 45.6% del activo del Grupo Pacífico a junio-2016. El saldo crece USD 656MM anuales, distribuidos en: a) fondos disponibles USD 553MM, principalmente depósitos para encaje; b) inversiones temporales USD 91MM, por reclasificación del Fondo de Liquidez y cobro de títulos; y c) derechos fiduciarios en inversiones USD 12.1MM, por deuda interna y certificados de CFN aportados con acuerdo de recompra al Fondo de Liquidez.

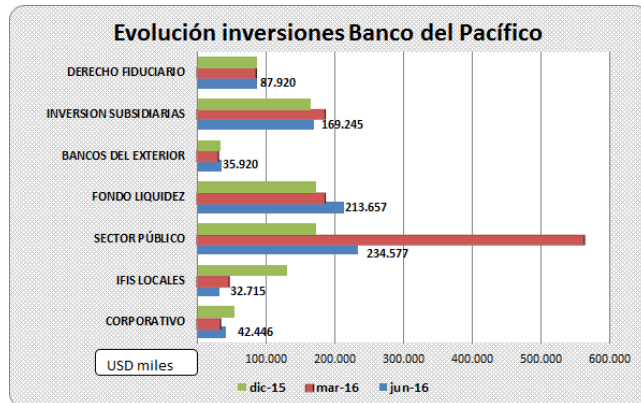
Estos activos permiten cumplir la **normativa legal** sobre reservas mínimas de liquidez, calculadas respecto de captaciones y su composición. Aquellos colocados en el país el coeficiente de liquidez doméstica. Los depósitos en Banco Central del Ecuador atienden el encaje bancario mínimo. Las disponibilidades de inmediata realización y buena calificación de riesgo, clasifican como activos líquidos, que crecen USD 661MM anuales a junio-2016.

Los **fondos disponibles** por USD 1.207MM provienen en 99.5% de BPE, y el resto de subsidiarias. El saldo crece 84.5% anual a junio-2016, principalmente en depósitos para encaje en USD 490.4MM, que no son remunerados. El encaje bancario asciende a USD 778MM y crece en función de depósitos volátiles, tal como de contratistas del Estado. El saldo representa 20.8% de los depósitos, pero 2% es encaje exigible. El excedente de encaje tiene costo financiero para el BPE, que no se compensa. La estructura de fondos disponibles fluctúa durante 2016 por la influencia de operaciones con entidades estatales.

Los valores en **caja y remesas en tránsito** crecen USD 104MM anuales, sustentados en la política de priorizar la liquidez de corto plazo. Este activo se coloca en US dólares, excepto USD 4.3MM, que está en otras divisas. Las remesas en tránsito crecen con base al cambio de la normativa contable sobre las transferencias del Sistema de Pago Interbancario (Circular IG-INJ-INSFPR-2014-147-SB).

Los **depósitos en otras entidades** por USD 139.9MM a junio-2016, se distribuyen en locales USD 11.3MM y del exterior USD 128.5MM. El saldo decrece USD 36.1MM anuales, principalmente en depósitos del exterior por USD 28.6M anuales. Los saldos según los estados de cuenta a junio-2016 son inferiores al saldo contable, donde la principal diferencia de USD 71.8MM es de Wells Fargo, por partidas conciliatorias deudoras no correspondidas; además de depósitos restringidos en Pacific National Bank de USD 24.4MM, que BPE registra como inversiones restringidas.

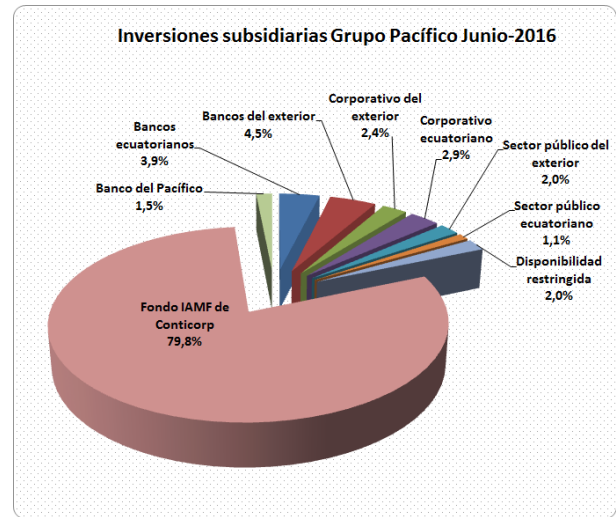
Las inversiones temporales brutas más los intereses devengados por cobrar, y los aportes en inversiones al Fideicomiso de Garantía ascienden a USD 817.7MM a junio-2016. De este valor, BPE ha colocado USD 757.4MM, y las subsidiarias consolidadas USD 60.3MM. El Grupo Pacífico tiene además inversiones vencidas por USD 255.8MM en BCO, que arrastra desde 2001, producto de la fusión con Grupo Continental, y que mantienen hasta junio-2016 con 100% de provisiones.



Fuente: Análisis inversiones BPE / Elaboración: BWR

La **contracción del portafolio** por USD 325.5MM en el 2T16, obedece al cobro de títulos emitidos por el Estado de USD 326.5MM, que adquirió con recursos del depósito del BIESS. El saldo a junio-2016 se distribuye: 28.7% en el sector público, 26.2% en el Fideicomiso Fondo de Liquidez, 20.7% son depósitos en PNB e inversiones realizadas por subsidiarias sin desglose, 10.8% aportes en inversiones al Fideicomiso de Garantía administrado por CFN, 9.2% títulos valores emitidos en el mercado de valores por empresas y financieras, y 4.4% son depósitos en garantía colocados en bancos del exterior.

Las **inversiones temporales** de BPE a junio-2016 están diversificadas en: 47 emisores corporativos, 6 financieras privadas, 5 financieras extranjeras, 7 emisores del sector público, y los emisores en los que coloque el Fiduciario del Fideicomiso del Fondo de Liquidez. Del análisis al portafolio, 4 emisores han accedido a más de 10% del PTC de BPE, uno estatal, su accionista, el Fideicomiso Fondo de Liquidez, y PNB por overnight restringidos.



Fuente: Análisis inversiones Grupo junio-2016 / Elaboración: BWR

Las **inversiones de las subsidiarias** del Grupo Pacífico por USD 320.9MM, se distribuyen en títulos vigentes por USD 59.8MM, inversiones en BPE que se eliminan en la consolidación de balances por USD 4.9MM, inversiones vencidas por USD 255.7MM que son del Fondo IAMF en el Grupo Financiero Conticorp y Global Deposit Receipt, e intereses devengados a cobrar por USD 453M a junio-2016. La colocación por emisor consta en el gráfico, y se encuentran diversificadas, excepto por la concentración de las inversiones vencidas de Banco Continental Overseas.

La **estructura de inversiones temporales** fluctúa por eventos externos inherentes a la desaceleración económica y menor liquidez del mercado, cuya evolución evidencia movimientos atípicos como: inversión en CETES emitidos por el Ministerio de Finanzas en marzo-2016 y su cobro en junio-2016; y reclasificación de derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez en diciembre-2015. El portafolio vence en su mayoría a corto plazo, y tiene provisiones equivalentes a 0.5% a junio-2016, con base a la evaluación de BPE de bajo riesgo de contraparte. El 5.7% del portafolio vence a más de 360 días, 17.8% tiene disponibilidad restringida, 10.8% constituye los derechos fiduciarios en inversiones.

La **clasificación contable** considera la intención de negociar el portafolio a junio-2016, donde los títulos valores disponibles para la venta ascienden a 49.1%, y mantendrá hasta el vencimiento a 30.9%. Los títulos disponibles para la venta se contraen USD 335.5MM el 2T16, por el cobro de CETES emitidos por el Ministerio de Finanzas, y otros títulos del sector privado. Mientras que los títulos que mantendrán hasta el vencimiento crecen USD 17MM, por rendimiento y aportes del Fideicomiso Fondo de Liquidez en USD 26.7MM, menos la contracción de

inversiones en el sector privado de USD 9.6MM.

Los **documentos que sustentan el portafolio** que mantendrán hasta el vencimiento son: títulos de inversiones que haya realizado el Fiduciario del Fondo de Liquidez por USD 213.7MM, certificado del BDE de USD 5MM, titularizaciones por USD 6.5MM. Los títulos disponibles para la venta se sustentan en CETES del Ministerio de Finanzas USD 151.9MM, Minibems (TBC's) de BCE USD 8.9MM, certificados de depósito de CFN USD 61.7MM, titularizaciones de flujos o de cartera USD 16MM, emisiones aprobadas al sector corporativo en el mercado de valores para papel comercial, obligaciones, y titularizaciones de flujos o de cartera USD 42.5MM, certificados de depósito de bancos privados USD 31.8MM, titularizaciones de CTH USD 865M, y los títulos de inversiones realizadas por subsidiarias del Grupo.

Las inversiones son reservas secundarias de liquidez, y según sus características computan para cumplir la normativa sobre **reservas de liquidez doméstica** de BPE y apoyan al financiamiento de deuda interna. Según su calificación y plazo, conforman los activos líquidos necesarios para cubrir las brechas de liquidez negativas, en las diferentes bandas de tiempo en que el BPE presenta descalce de plazos.

El 70% del derecho en el **Fideicomiso Fondo de Liquidez** consta en inversiones para uso particular de BPE; y 30% sigue como derecho fiduciario por USD 91.6MM para uso conjunto de partícipes a junio-2016. En mayo-2016, la JRPMF cambia las políticas de inversión del COSEDE, incluyendo valores emitidos, avalados, aceptados o garantizados por BCE, Ministerio de Finanzas, sector financiero público, sector no financiero de títulos inscritos en el catastro público del mercado de valores, entre otros. La definición de COSEDE incluye: Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados.

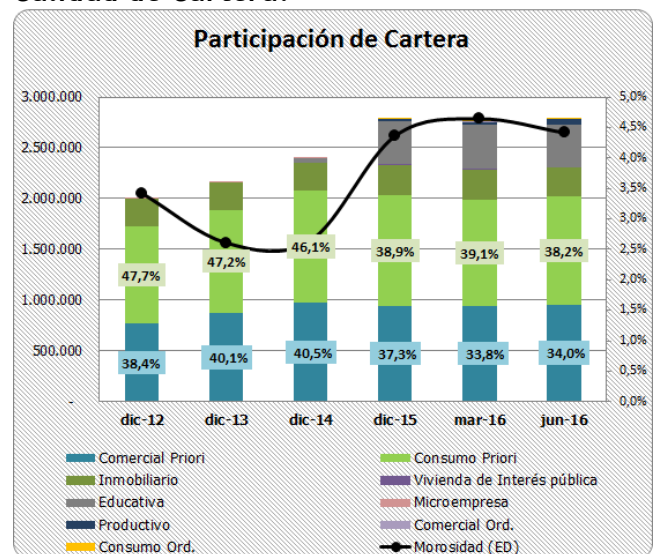
Las inversiones de **disponibilidad restringida** (USD 145.3MM) son depósitos que BPE mantiene en PNB que no están disponibles y se someten al cronograma de liberación hasta octubre-2017 por USD 109.4MM, según convenio de compra venta de acciones de PNB. Además constan las garantías para operaciones de MarterCard por USD 22.2MM, bonos soberanos por USD 5.8MM y depósito a plazo en bancos del exterior USD 7.9MM para operaciones de comercio exterior.

El **derecho fiduciario** representado en inversiones de USD 87.9MM a junio-2016, constituye aportes al Fideicomiso de Garantía Banco del Pacífico S.A. Este tiene como fiduciario a la CFN, y el beneficiario acreedor es el Fondo de Liquidez, conforme a la

normativa del BCE aplicable al sistema financiero. El objetivo es garantizar los créditos extraordinarios de liquidez, que servirían como segunda fuente de pago de las obligaciones del Constituyente (BPE).

Las **inversiones permanentes** de BPE en acciones y participaciones de USD 39.9MM a junio-2016, se clasifican en: subsidiarias USD 36.7MM, compañías de servicios auxiliares del sistema financiero USD 2.4MM, entidades financieras USD 798M, y empresas USD 12M. La inversión en acciones de subsidiarias se registra al valor patrimonial proporcional calculado a mayo-2016, y se elimina según la norma para consolidar los estados financieros del Grupo Pacífico.

Calidad de Cartera:



Fuente: Balances y auxiliar cartera BPE / Elaboración: BWR

La **cartera de créditos** (USD 2.785MM) es el principal activo productivo, y el mayor generador de ingresos al aportar 96.7% de los intereses ganados a junio-2016. Esta representa 50.4% del activo bruto del Grupo Pacífico, donde BPE contribuye con 99.5% del saldo. La evolución de cartera en BPE se desacelera, luego de crecer 26.5% anual en junio-2015, baja a 0.6% en junio-2016, por el menor dinamismo en la gestión de intermediación financiera. Las provisiones acumuladas para riesgo de incobrabilidad a junio-2016, representan 5.3% del saldo del portafolio.

La **desaceleración de la cartera es sistémica**, cuyo saldo se contrae desde diciembre-2015. Esto obedece a la contracción de las captaciones en igual periodo, y menor capacidad de generar activos productivos. La política de priorizar la liquidez inmediata, reduce rentabilidad y deteriora el desempeño financiero de la banca, producto de la desaceleración de la economía del país.



Sin embargo la **evolución de cartera** del Grupo Pacífico difiere por la presencia de operaciones inusuales, cuyo saldo crece USD 387.3MM el 2015, básicamente por la recepción del crédito educativo del ex IECE; y se contrae USD 605M de esa fecha a junio-2016, al no colocar depósitos volátiles por priorizar la liquidez. Por línea de negocio, reduce el crédito inmobiliario y microcrédito; mantiene las líneas tradicionales de crédito comercial y consumo; y aumenta crédito educativo y de vivienda de interés público, para cumplir los cupos exigibles.

La **estructura de cartera** es de Banca Universal, al atender casi todas las líneas de negocio a junio-2016, con predominio de créditos de consumo 38.1% y comercial 36.6%, que sube con el aporte de comercio exterior y aceptaciones bancarias. Los créditos educativos participan en 15%, con la administración del portafolio del ex IECE, sin desembolso de recursos. El crédito inmobiliario participa en 10.3%, y los créditos no representativos por su baja participación son, de vivienda de interés público 0.03% y microcrédito 0.002%.

El **destino de la cartera** de BPE es 53% a banca de personas, 11.5% a industria manufacturera, 11.7% a actividades financieras y seguros, 7.1% a comercio, 5.4% a construcción, entre otros. A junio-2016 la banca de personas tiene la mayor **morosidad** 6.1%, seguida de servicios comunales 3.8%, construcción 3.1% y explotación minera 3.1%. De igual forma las provincias que abarcan el mayor porcentaje de participación son Guayas con 42.3% y Pichincha con 39.3%. La mayor morosidad se origina en Loja 10.1%, Chimborazo 7% y Tungurahua 6.6%.

El **crédito de consumo** (USD 1,062MM) se diversifica en 448.042 operaciones, y se destina principalmente a financiar consumos de tarjetahabientes MasterCard y Visa. El segmento tiene morosidad total de 7.77%, cuya cartera de consumo reestructurada tiene mora de 39.5% a junio-2016, y su saldo es 2.5 veces el que tenía a junio-2015. La mora de esta línea se ubica debajo del promedio del sistema de 8.62%; y la cobertura de provisiones de 77.5% es baja, respecto

del promedio del sistema de 91.2%. La política de BPE pretendió limitar crédito de consumo, reducir avances en efectivo y eliminar cupos no utilizados; mas crece USD 4.7MM el 2T16 y los créditos aprobados de consumo prioritario a desembolsar son de USD 673MM, principalmente por cupos de tarjetas de crédito de USD 669MM.

BPE administra facturación de **Mastercard** (USD 661.9MM) y **Visa** (USD 273.5MM), por consumos a junio-2016; ocupando el 2do lugar en facturación a nivel nacional. El flujo de facturación internacional por USD 154.9MM, se titularizará como medio de pago del préstamo de Credit Suisse AG. BPE tiene 566.714 tarjetahabientes, 81% son principales y 19% son adicionales, y varios establecimientos afiliados locales e internacionales. La demanda crediticia cae por desempleo y menor capacidad de pago; aunque sigue siendo una línea rentable y muy competitiva. De la cartera con tarjeta de crédito por USD 1.060MM, 63.5% es crédito rotativo de rápida recuperación y baja morosidad, y 36.5% es diferido.

El **crédito comercial** clasificado como prioritario, productivo y ordinario (USD 1.018MM) crece 0.3% anual a junio-2016. En adición a este saldo, tiene aceptaciones bancarias de USD 118M, que decrecen USD 19.9MM anuales; y cartas de crédito de USD 138.5MM, que crecen USD 102.5MM anuales como contingentes hasta el vencimiento, pero si BPE no cobra se reclasifican como cartera comercial. Esta línea opera con 5.371 operaciones a favor del sector corporativo, empresarial y PYMES, y se destina para capital de trabajo, construcción, compra de bienes y servicios, comercio, producción, además de créditos a entidades financieras y de seguros.

El **segmento comercial tiene mejor calidad**, y una morosidad de 0.98%, que bajó 0.06pp en el trimestre. Este incluye operaciones refinanciadas, con mora de 43.5% a junio-2016, y refinanciadas vigentes que anticiparon problemas en los pagos originalmente establecidos; cuyo saldo crece 4.9 veces anuales. La mora en cartera comercial de BPE es inferior al promedio del sistema de 1.37% a junio-2016. La cobertura de provisiones de cartera comercial es 7.3 veces la cartera en riesgo, mejor al promedio de los pares y del sistema, que es 3.9 veces. Así mismo varios créditos comerciales tienen cobertura de garantías reales, o autoliquidables, que en la norma actual contribuye a reducir el requerimiento de provisiones.

La cartera comercial superior a USD 40M se califica en función del **modelo experto**. Aquella que tiene garantía hipotecaria, y se evalúa de A1 a C1, genera reducción de hasta 50% de la provisión requerida,

cuando las garantías equiparen o superen el valor del riesgo. En los créditos inferiores a ese valor, al igual que en los de consumo, vivienda y microcrédito, se determina la provisión según el número de días de mora, asignando la calificación que estipula la norma.



El **crédito educativo** (USD 418MM) crece 5.3% anual a junio-2016 por concesiones de BPE. El portafolio proviene de transferencias del ex IECE (USD 377MM). A junio-2016 representa 15% de la cartera, es 3ro en importancia con 48.541 operaciones, que son 2.018 menos que a marzo-2016. La morosidad de 5.85% a junio-2016 es la que marca el promedio del sistema, donde no tiene competidores. El riesgo de la cartera transferida del ex IECE no asume el BPE, quien la devuelve cuando la mora supera 90 días, a diferencia del riesgo del crédito con recursos propios. Esta línea ha generado intereses por USD 39.9MM de 2014 a junio-2016, cartera en riesgo por USD 24.4MM, y no tiene saldos refinanciados o reestructurados.

El **crédito inmobiliario** (USD 286MM) decrece 2.5% anual a junio-2016, e incluye 8.924 operaciones. El tamaño cumple el cupo exigible de 7.5% del PTC, que sería USD 38.1MM. La morosidad de 2.31% es inferior al promedio del sistema de 3.13%, pero la cobertura de provisiones de 51.4% es inferior al promedio del sistema de 80.2%. Las garantías reales, que son hipotecas de inmuebles mitigan su riesgo.

El **crédito de vivienda de interés público** (USD 849M) decrece USD 9.7MM el 2016, e incluye 313 operaciones vigentes. Cabe anotar que USD 14.5MM constan en la cuenta de orden 711730, y que la administración señala que corresponde a aquella transferida al fideicomiso de cartera VIP, para cumplir con la norma que dispone una futura titularización, proceso que se espera efectuar en un año más. El cupo de colocación exigible es 9.6% del PTC, es decir USD 48.8MM a junio-2016.

La **morosidad total** del Grupo Pacífico de 4.41% a junio-2016, supera al promedio del sistema de 4.31%. Este índice crece sucesivamente de diciembre-2014 a marzo-2016, tanto en BPE como en el sistema, por la coyuntura económica. En el 2T16 BPE reduce la mora 0.23pp, por refinanciar y reestructurar cartera, cuyo saldo total crece 4.2 veces anuales. La tendencia de la morosidad de BPE marca el comportamiento del crédito de consumo (mora 7.77%) y educativo (mora 5.85%), aunque el crédito educativo vencido lo devuelve al IFTH a los 90 días de atraso.

BWR considera que los índices de morosidad seguirán presionados, en la coyuntura económica actual. El mecanismo de cobro de cartera en **BPE se apoya de la coactiva**, que es un medio de cobro legal ágil de entidades estatales, no aplicable a las instituciones financieras privadas. Además el indicador de morosidad incluye cartera adquirida al IFTH, cuyas operaciones vencidas por USD 23.6MM se devolverán, sin asumir riesgo. Según la administración, la morosidad sin incluir este valor se reduce a 3.86%.

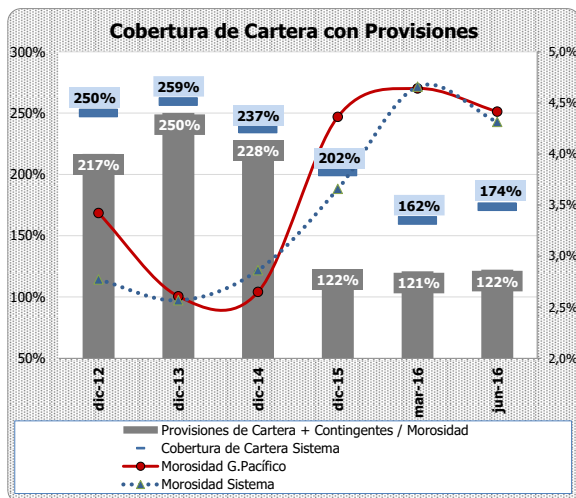
La **cartera en riesgo** es de USD 122.9MM a junio-2016, valor que crece 14.8% anual, por encima del sistema de 10.4% anual. El 81.9% de la cartera en riesgo se concentra en banca de personas, que si bien está diversificada en operaciones y sujetos de crédito, tiene más impacto por la contracción de la actividad productiva y desempleo. El aumento de la cartera en riesgo de USD 15.9MM anuales, justifica un aumento similar del gasto de provisiones a junio-2016. De las provisiones acumuladas para cartera, USD 40.3MM se aplican el primer semestre de 2016 a castigos de cartera por tarjetas de crédito.

La **cartera CDE** de USD 125.5MM crece USD 71.5MM anuales a junio-2016, es decir 4.5 veces más que la cartera en riesgo. Esto se debe a que la calificación del sujeto se agrava si se inician acciones judiciales, y por calificaciones de peor riesgo en otras IFI's. Por otra parte crece 4.4 veces más que la cartera bruta, lo que significa que enfrenta mayor velocidad de deterioro, respecto de la capacidad de colocar crédito. El aumento de provisiones de USD 1.6MM anuales, no permite mantener la cobertura histórica de la cartera CDE, que baja de 2.8 veces en junio-2015 a 1.2 veces en junio-2016, debido a que su saldo aumenta USD 71.5MM anuales. La política de la administración ha definido establecer dentro de lo que estipula la norma, permitiendo deducción tributaria.

La **cartera refinanciada y reestructurada** equivale a 6.6% de la cartera bruta a junio-2016 (1.6% a junio-2015). La cobranza se flexibiliza considerando flujos de caja y proyecciones de deudores, principalmente del sector de construcción y relacionados. La cartera refinanciada de USD 137MM presenta morosidad de 2.3%; mientras que la reestructurada de USD 19.6MM, tiene alta morosidad de 38.5%. BPE fortalece el equipo de cobranza, contrata cobradores externos, y desarrolla un software para ejecutar la coactiva.

La **cobertura de provisiones** a cartera en riesgo del Grupo Pacífico es inferior a la del sistema en forma histórica, ampliando la brecha desde marzo-2015. Los cambios en la norma de calificación por parte de la JPRMF, exigen menor rango de provisiones por categoría de riesgo desde febrero-2016, y contraen el promedio de cobertura del sistema. La cobertura de provisiones a cartera en riesgo de BPE baja 314pp el 2014, 104.6pp el 2015, y mejora 1pp el primer semestre de 2016. El gasto de provisiones crece

43.1% anual a junio-2016, y la cobertura se afecta del aumento de cartera en riesgo en USD 15.9MM anuales, aplicación para castigos de USD 40.6MM, ajustes de USD 5MM, e ingresos por reversión de provisiones de USD 15.5MM.



Fuente: Estados Financieros Grupo Pacífico y Banca Privada

El **margen de cobertura** de provisiones respecto a la siniestralidad se achica, aumentando la exposición a riesgo crediticio. Las provisiones de cartera y contingentes cubren 122.3% de la cartera en riesgo y 119.8% de la cartera CDE a junio-2016 (140.4% y 278.3% a junio-2015). La cobertura de provisiones a cartera en riesgo superó 2 veces hasta 2014, y a junio-2016 es de 1.2 veces. En Manabí concede USD 117.7MM en cartera, que tiene 90 días de moratoria según la Ley Orgánica de Solidaridad y Corresponsabilidad Ciudadana, por el terremoto de abril-2016, luego de lo cual podría afectar la morosidad y provisiones requeridas.

El cálculo de **provisiones requeridas** desde febrero-2016, deduce garantías autoliquidables, cuyo valor equivalga a 100% del riesgo, dentro de las cuales se han considerado las cartas de crédito stand by emitidas por el préstamo de una entidad extranjera. Para fines de cobertura, contribuyen las provisiones: genérica voluntaria de USD 37MM relacionada al contingente que la SB aprueba registrar en la cuenta 1499, anticíclica de USD 8.5MM, y no reversada por requerimiento normativo de USD 2.3MM a junio-2016.

La **cartera castigada** de USD 467.6MM del Grupo Pacífico, crece USD 62.8MM anuales a junio-2016. Las cuentas por cobrar y otros activos castigados de USD 705MM, crecen USD 175MM anuales a junio-2016. Los castigos se concentran en consumos con tarjeta y saldos relacionados, siendo en su mayoría de BPE, ya que las subsidiarias aportan USD 25.3MM a junio-2016. La frecuencia de los castigos y ajustes mantienen controlada la morosidad, para lo cual debió cumplir la normativa interna y general previo a su registro.

El **nivel de concentración** de 24.5% a junio-2016, medido entre el saldo adeudado por los 25 mayores clientes y la cartera bruta y contingentes, sube 4.8pp anuales, y es el más alto de los últimos 4 años.

Comparado con otros bancos universales locales esa relación es consistente, aunque su crecimiento aumenta riesgo crediticio, a pesar que la colocación se desaceleró. El saldo concentrado a junio-2016 califica 64.5% como riesgo normal, 34% como riesgo potencial y 1.5% deficiente. El 57% de esta deuda concentrada tiene garantía hipotecaria o prendaria, valorada sobre el 120% de la deuda.

Los 25 mayores deudores incluyen **contingentes** de USD 188.4MM, donde USD 130.5MM corresponden a empresas de Grupo Pacífico, y se arrastran de años anteriores. Los contingentes se instrumentan con bancos extranjeros, con los que BPE tiene riesgo de contraparte, por garantías para contratos de obras públicas y comercio exterior. BPE las considera operaciones de bajo riesgo, amparadas en la norma internacional con bancos corresponsales.

Los formularios sobre **cupos de crédito** (250-A y 250-C) revelan concentraciones sobre 10% del PTC de BPE a favor de: 2 grupos económicos por USD 108MM, 2 entidades estatales por USD 302.4MM, 3 empresas del Grupo Pacífico por USD 240MM, y el Fideicomiso Fondo de Liquidez por USD 305MM. La exposición a junio-2016 reporta operaciones exentas de USD 820.6MM, y garantías del beneficiario de USD 184MM. En ningún caso excederían el 200% del patrimonio del deudor, por lo que BPE no reporta multas por exceso de cupos.

El formulario de **crédito vinculado** (250-B) presenta 70 deudores relacionados por gestión, que acceden a USD 619M, con garantías de USD 1.124M a junio-2016. Sobre estos créditos BPE declara que se conceden antes que se origine la vinculación, o se incorpore el crédito educativo transferido. Las cuentas de orden de BPE a esa fecha revelan saldos de activos con partes relacionadas por USD 627M. Las operaciones entre integrantes del mismo grupo financiero reguladas en la normativa, no serían vinculadas.

Contingentes y Titularizaciones:

Las **operaciones contingentes** del Grupo Pacífico por concepto de fianzas, garantías bancarias, avales y cartas de crédito ascienden a USD 239MM a junio-2016, y tienen provisiones de USD 3.1MM. Las tres primeras se contraen USD 34.8MM anuales, mientras las últimas crecen USD 102.5MM anuales, con apoyo de corresponsales y cupos para comercio exterior. De las cartas de crédito por USD 138.5MM, 84.7% emite BPE, 9.8% se emite por su cuenta, y las otras se registran como confirmadas.

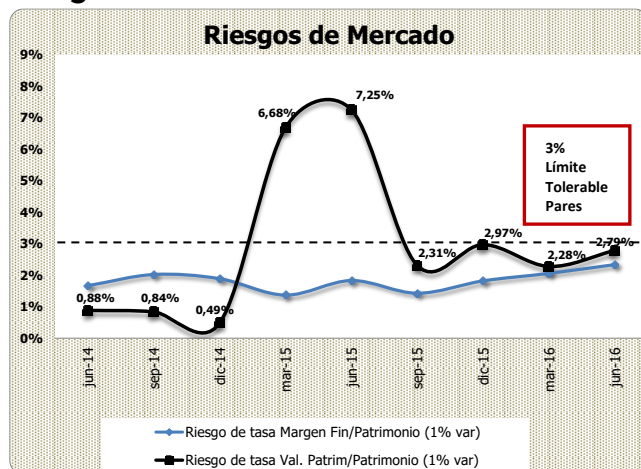
El 86.5% de **créditos aprobados no desembolsados** (USD 778MM a junio-2016) son créditos de consumo prioritario, USD 669MM cupos a tarjetahabientes y USD 90.7MM crédito educativo por entregar. Los

cupos aprobados presentan una contracción de USD 30.5MM de diciembre-2015 a junio-2016. Los títulos y documentos emitidos por mercaderías recibidas ascienden a USD 49.2MM a esa fecha, y corresponden EN 23% a certificados de depósito y 76.9% A matrículas de almacenamiento emitidas por Almagro.

El Grupo Pacífico tiene **contingentes legales** por juicios civiles, penales, laborales, tributarios, aduaneros y otros, dentro de los cuales los de mayor impacto son por daño moral y perjuicios. Los asesores legales estiman que las sentencias desfavorables originarían desembolsos no previstos, por USD 88.7MM, pero que el monto probable de riesgo se ha provisionado en la cuenta 259090, y asciende a USD 5.4MM a junio-2016.

BPE tiene autorizada una **emisión de obligaciones** por USD 70MM, y coloca USD 15.8MM a junio-2016, que compromete flujos y activos por garantía general. BPE instrumenta además depósitos y títulos en garantía por USD 145.3MM; títulos en garantía del Fideicomiso Mercantil Banco del Pacífico-CFN por USD 87.9MM; propiedades por USD 4MM y fondos disponibles por USD 8.9MM, en garantía del Fondo de Liquidez.

Riesgo de Mercado



Fuente: Formularios de sensibilidad BPE / Elaboración: BWR

La exposición a pérdidas por riesgo de mercado mide la sensibilidad a la **variación de 1% en tasas de interés**. Por la menor liquidez del mercado, se presiona al alza las tasas de interés. Las brechas de sensibilidad acumuladas a un año de BPE crecen USD 255MM entre abril a junio-2016 en la banda de 1 a 7 días, debido a la menor disponibilidad de depósitos a plazo en USD 352MM, principalmente por el pago de la inversión al BIESS, que redujo el portafolio a tasa fija en el activo sensible en USD 324.6MM.

Los reportes de **sensibilidad del valor patrimonial** revelan riesgo por fluctuación de tasa significativo el

primer semestre de 2015, lo que originó un error al subir los datos al aplicativo del crédito educativo (IECE) a tasa variable, en vez de tasa fija creciente. Luego de corregir los cálculos, desde el 3T15 reduce la exposición a riesgo de mercado por fluctuación de tasa dentro del límite tolerable promedio de los pares, pero sobre los índices que mantuvo el 2014. A junio-2016 la sensibilidad de recursos patrimoniales es de USD 15.1MM, y decrece USD 24.6MM anuales.

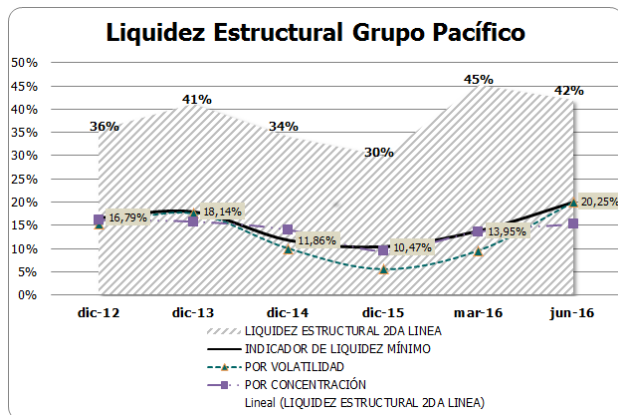
En el reporte a junio-2016 **no se consideran como pasivos sensibles** a depósitos monetarios por USD 1.322MM, depósitos restringidos USD 446MM, entre otros depósitos o pasivos que no se remuneran. De igual forma se excluyen las obligaciones financieras que vencen a más de 360 días. Los activos sensibles incluyen excedentes de depósitos para encaje por USD 784MM, valor que excede al saldo contable en USD 6.1MM y no deduce el requerimiento legal. El 76.1% de la cartera bruta se incorpora como activo sensible a tasa variable.

El **GAP de duración del margen financiero** aumenta USD 2.6MM de abril a junio-2016, con incidencia en la duración del pasivo, por depósitos a plazo de tasa fija. La posición en riesgo del margen financiero se mantiene sin mayor fluctuación hasta septiembre-2015, luego de lo cual presenta tendencia creciente por debajo del límite tolerable. El GAP de duración del margen financiero es USD 12.7MM a junio-2016, y crece USD 2.7MM anuales.

La **exposición en moneda extranjera** considera la tenencia de BPE en 4 divisas distintas al US dólar. La posición abierta en BPE es activa por un equivalente de USD 3.8MM a junio-2016, que no es material respecto del volumen de activos que Grupo Pacífico administra. La mayor tenencia de activos en otras divisas, respecto de compromisos y contingentes, proyecta una exposición por tipo de cambio controlable, debido a la apreciación del US dólar.

Riesgo de Liquidez y Fondo

La **liquidez estructural de 2da línea** a junio-2016 crece 13pp anuales, pero baja 3pp el 2T16 por mayor volatilidad, superando los niveles de 2015. La reducción se debe al pago de un depósito inusual del BIESS, entre otros que aumentan temporalmente pasivos de corto plazo de 1ra línea en USD 366MM anuales, y de 2da línea en USD 476MM anuales. La liquidez estructural de 1ra línea crece 18.5pp anuales por incremento significativo en depósitos de encaje de USD 490.4MM anuales, y de 2da línea por la reclasificación del derecho fiduciario a inversiones por el Fondo de Liquidez de USD 213.6MM.



Fuente: Reporte liquidez estructural BPE / Elaboración: BWR

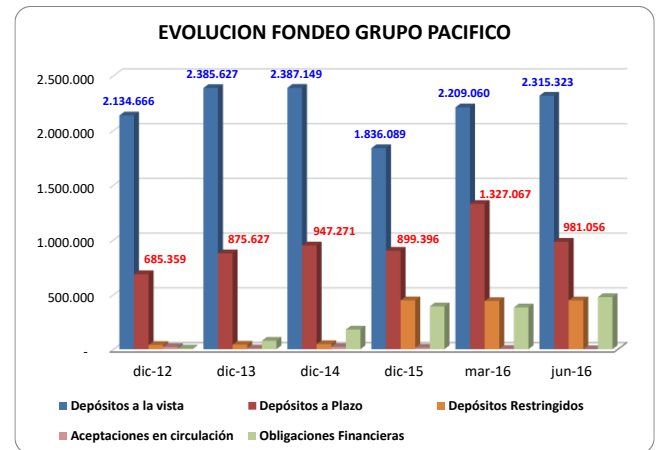
BPE cubre 2.07 veces el requerimiento mínimo de liquidez estructural de 20.2% a junio-2016. Por influencia de depósitos volátiles, principalmente del sector público, la volatilidad absoluta medida con 2.5 desviaciones estándar crece USD 632MM anuales, y pasa a fijar el requerimiento mínimo a junio-2016. Mientras el nivel de concentración crece USD 254MM anuales, a pesar de pagar el depósito del BIESS, sin que se pueda profundizar el análisis porque BPE no revela la identidad de los depositantes. El formulario de liquidez estructural de BPE incluye desde diciembre-2015, a la inversión del Fondo de Liquidez (USD 213.7MM) en el numerador de 2da línea.

En las simulaciones efectuadas mediante reportes de brechas de liquidez para escenarios con supuestos contractual, dinámico y esperado; BPE no presenta posiciones de liquidez en riesgo en el 2T16. Este revela brechas acumuladas negativas sucesivas en todas las bandas de tiempo de dichos escenarios durante ese trimestre. La mayor brecha acumulada negativa del escenario contractual compromete 87.8% del activo líquido a junio-2016. Los supuestos del escenario contractual consideran estabilidad a más de un año en 31% de los depósitos monetarios, 65% de ahorros, 29% de depósitos a plazo, y no incluye los depósitos restringidos a esa fecha.

El activo líquido de USD 1.435.6MM que reporta BPE a junio-2016, supera la cuantía de las brechas acumuladas negativas de todos los escenarios de estrés por banda en forma individual, pero no acumulativa, en cuyo arrastre pasaría a registrar posición en riesgo a partir del día 16 en adelante. El valor reportado por BPE no incluye disponibilidades restringidas en PNB, ni otros depósitos en garantía, por estar registrados como inversiones restringidas. El activo líquido también cubre 97% del valor captado a los 100 mayores depositantes a junio-2016, lo que está dentro del límite interno.

La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto

plazo es 47.1% en junio-2016, y fue 28.7% en junio-2015; relación que sube debido a la política de fortalecer activos líquidos en USD 661MM anuales, para cubrir los depósitos volátiles. Cabe destacar que el riesgo de liquidez se potencia desde 2015, por el retiro de fondos de los depositantes y acreedores, deterioro de la calidad de los activos, descalce de plazos, presencia de inversiones golondrinas, y acceso a capitales de mayor costo.



Fuente: Estados Financieros Consolidados / Elaboración: BWR

El fondeo del Grupo Pacífico proviene de pasivos en 89.1%, donde las captaciones aportan en 84% a junio-2016. El 61.9% de las captaciones son depósitos a la vista, integrados en 61.3% de cuentas corrientes (57.1% no remuneradas), 30.3% de ahorros, entre otras. A junio-2016 los depósitos a la vista crecen USD 334MM anuales, por la influencia de cuentas corrientes no remuneradas de contratistas del sector público.

Los depósitos a plazo se contraen USD 346MM en el 2T16, por el pago de la inversión del BIESS de USD 360MM en mayo-2016, que calzan con el cobro de los CETES. Los depósitos del sector público ascienden a USD 694.9MM a junio-2016, donde clasificaron al BIESS, que administra dinero privado de los afiliados. Si bien es positivo para el Grupo Pacífico el soporte estatal, por el volumen material de depósitos en un entorno de estrecha liquidez, su costo es alto y la permanencia volátil. La contracción de la inversión pública genera retiro de depósitos de contratistas y proveedores del Estado; mientras la inversión doméstica del BCE, debe destinar a vivienda de interés social y proyectos que promueve el Estado.

El fondeo a largo plazo (más de 360 días) por depósitos se contrae USD 64.9MM anuales a junio-2016. El Grupo Pacífico lo compensa con préstamos de otras financieras pagaderos a largo plazo. Estos crecen USD 147MM anuales netos de la reducción de préstamos del sector público en USD 49MM anuales,

al recibir préstamos de bancos del exterior en USD 170MM, y organismos multilaterales en USD 24MM. La tasa promedio ponderada sube a 9.51%, superior a la tasa promedio ponderada de depósitos a plazos de 4.83%, según el análisis de precios de BPE a junio-2016.

Los **depósitos restringidos** de USD 446MM no tienen costo ni vencimiento cierto, aunque según cuentas analíticas el 85.3% es de largo plazo. Estos se originan con la recepción del crédito educativo del ex IECE, sin embargo crecen USD 5.8MM el 2T16. En consecuencia no fluctúan en línea con los movimientos del crédito educativo, que aportó una recuperación en edr trimestre de USD 5.9MM.

BPE tiene **líneas de crédito** aprobadas por usar de USD 106.4MM, donde CFN aporta con USD 103.2MM a junio-2016. De la línea de redescuentos de CFN de USD 300MM, adeuda USD 154MM al costo promedio de 6.1% anual a junio-2016, con garantías hipotecarias. El Grupo Pacífico adeuda USD 100MM de la línea de crédito de Credit Suisse AG, con garantía de una titularización de flujos de adquirencia de tarjetas MasterCard y Visa, por consumos de extranjeros, a estructurar. Las obligaciones a favor de PNB por USD 85MM, tienen garantía de depósitos de BPE en el mismo por USD 109.4M, y vencen en octubre-2017. La emisión de obligaciones de USD 70MM, tiene garantía general sobre activos de BPE, que privilegia a sus inversionistas respecto de otros acreedores no garantizados.

La **concentración en los 25 mayores depositantes** de 28.8% a junio-2016, es mayor en 11.1pp a junio-2015. Los índices de 2016 superan al promedio de los últimos años, por recepción de depósitos importantes de entidades estatales, originados en operaciones inusuales que: no aseguran estabilidad, presionan los costos financieros y exigen cobertura de activos por liquidez doméstica, garantía de depósitos, y encaje.

El informe al CAIR señala que **BPE no cumple cupos internos** sobre: saldo no pignorado de 100 mayores depósitos que vencen hasta 90 días, supera al 80% del activo líquido neto; 2 depositantes exceden el 5% de las obligaciones con el público a 90 días; y el nivel de concentración excede el 20% en subcuentas de depósitos monetarios de instituciones financieras, de clientes que generan intereses, y por plazos de 1 a 30 días y de 181 a 360 días. En BPE los 25 y 100 mayores depositantes se reportan codificados, en vez de identificarlos como lo hacen los bancos pares.

El **plan de contingencia** previó fortalecer activos líquidos; desconcentrar depósitos de contratistas del Estado, para bajar costos financieros, volatilidad y activos de cobertura; y limitar endeudamiento

externo por los altos costos. A junio-2016 refinancia capital de trabajo a deudores con mora en periodo de gracia, y contratistas que no han cobrado oportunamente; calcula el periodo de permanencia de anticipos de contratos del sector público para rentabilizar los fondos; financia intereses adeudados a tarjetahabientes; traslada el inicio de la acción coactiva de 90 a 120 días; y no declara de plazo vencido al presentarse la tercera cuota vencida.

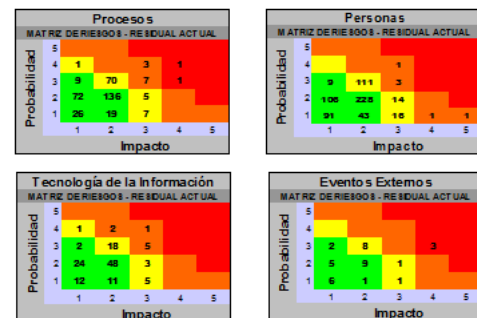
Riesgo Operativo

La **matriz de riesgo residual** a junio-2016 revela 1092 eventos identificados con un riesgo residual de 0.46% en extremo, 1.92% en alto, 22.53% en medio y 75.09% en bajo. En riesgo operativo ejecuta talleres por procesos, y durante el 2T16 evaluaron 6 procesos; entre los que revisó soporte operativo, subproceso subproceso archivo y custodia, y el producto Bizbank, que identificó 19 eventos con nivel residual de 2 altos, 10 medios y 7 bajos.

BPE actualiza los **manuales**, relacionados con todas las etapas de administración integral de riesgo. También valida la información cargada al inventario de eventos de riesgo al aplicativo CERO de Pragma. Imparte capacitación para implementar un sistema de administración de riesgos ambientales.

Matriz de Riesgo por Factores

27 - Junio - 2016



* Cabe indicar que a pesar de tener identificados 1092 eventos de riesgos, al registrarlos por factores el total es de 1149 porque existen eventos de riesgos que pueden ser ocasionados por más de un factor.

Banco del Pacífico

Las **acciones de mitigación** priorizan la solución de eventos con niveles extremo y alto. La evolución de eventos de riesgo de enero-2013 a junio-2016 evidencia reducción porcentual de aquellos de mayor impacto. Por línea de negocio, los informes de control sustentan incremento de eventos en la banca de personas, relativa estabilidad en eventos de banca de empresas, y presencia de eventos de riesgo en tarjetas de crédito desde febrero-2015. El informe de Medios de Pagos sobre el producto tarjeta segura, señala 283.405 tarjetahabientes que deberían optar por el producto, que tendría un costo anual de USD 301M por seguro de desgravamen.

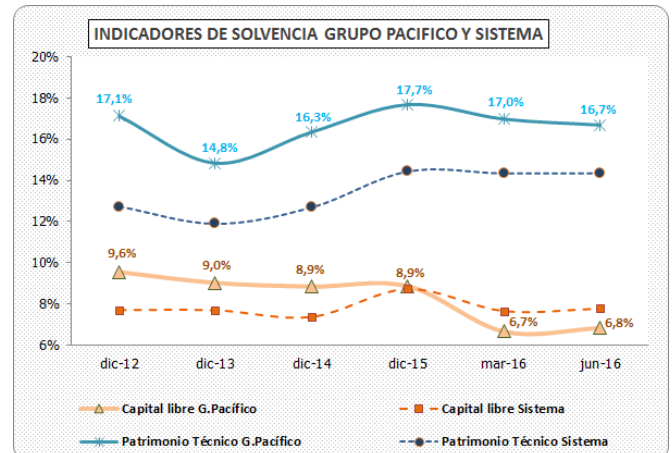
De la **matriz de riesgo por factores** a junio-2016, se determina mayor cantidad de eventos por fallas de personas, seguidos de procesos. BPE revela 56 eventos de riesgo ocurridos el 2T16 con una pérdida de USD 179M, por fraude interno, interrupción del negocio por falla en tecnología, deficiencia en ejecución de las operaciones, y fraude externo que incluye el impacto de USD 45M en la localidad de Latacunga. Por tipo de evento, históricamente tienen mayor frecuencia los eventos por deficiencia en la ejecución de los procedimientos de operaciones y en las relaciones con proveedores y otros externos.

En **riesgo legal** se reporta un inventario de 232 eventos posibles, de las cuales 65 son por actividades complementarias a operaciones del giro financiero, 23 del giro financiero, 107 cumplimiento normativo, 32 gestión de crédito, y 5 actos societarios. Se reduce la exposición por terminación de acciones judiciales, por abandono del proceso en USD 5.1MM, y sentencia favorable a BPE en USD 5MM; frente a desembolsos por juicio laboral de USD 149M. A junio-2016 los juicios en contra de BPE tendrían una exposición de USD 88.6MM, y según la probabilidad de ocurrencia generó provisiones de USD 5.4MM.

En **continuidad de negocio**, el programa para recuperar la operación normal del Banco ante eventos de interrupción, toma como modelo la norma ISO 22301. Se conforma un Comité de emergencia que imparte directrices frente al terremoto de abril-2016, que afectó a Manabí y Esmeraldas. La Ley Orgánica de Solidaridad y Corresponsabilidad Ciudadana incluye el diferimiento de las cuotas de capital e intereses de obligaciones financieras concedidas en las provincias afectadas. BPE se enfocó a la situación psicológica del personal y familiares, operación de equipo y comunicaciones, daños en infraestructura física, y responsabilidad social en las zonas afectadas concediendo líneas para capital de trabajo por USD 28.4MM.

Suficiencia de Capital

Los **niveles de solvencia** del Grupo Pacífico fluctúan en línea con su matriz BPE, cuyos índices superan al promedio del sistema hasta diciembre-2015, excepto en el capital libre desde marzo-2016. El patrimonio técnico constituido (PTC) sobre los activos ponderados por riesgo (APPR) tiene buena posición histórica, llegando al punto máximo en diciembre-2015, y decreciendo en el 2016, pero sin dejar de cumplir el mínimo legal exigible del 9%.



Fuente: Formulario 229 Grupo Pacífico, WEB SB/ Elaboración: BWR

El **patrimonio técnico** constituido (PTC) a junio-2016 supera el indicador mínimo de solvencia interno de 12%, y es adecuado al riesgo asumido en el negocio. El fortalecimiento patrimonial provino de utilidades, capitalizaciones periódicas y soporte del accionista; lo que será factible hasta su privatización, por la importancia estratégica de la operación de BPE, optimización de su red bancaria, e importante contribución a los resultados de la CFN.

La **calidad del patrimonio técnico** se sustenta en 98.2% de capital primario, que cubre 16.4% de APPR a junio-2016. El capital primario se integra de cuentas que se destinarán para futuro aumento de capital. En el sistema el capital primario representa 94.9%, y cubre 13.6% de APPR, por lo que la posición del Grupo Pacífico es superior a la del sistema. La contracción de PTC durante 2016, obedece al reparto de dividendos por USD 46.5MM sobre la utilidad del 2015, y menor rentabilidad del ejercicio económico en curso, lo que replica el sistema.

El **capital libre** sobre los activos productivos y fondos disponibles del Grupo Pacífico registra los índices históricos más bajos durante 2016. La tendencia es decreciente por el impacto en la rentabilidad de la venta de subsidiarias rentables sin utilidad; aumento de activos improductivos por el deterioro de calidad; contracción de la cobertura de provisiones; impacto de castigos sobre recuperaciones en provisiones; y cambio de la política sobre el reparto de dividendos.

El Grupo Pacífico podría respaldar hasta 6.84% de los **riesgos imprevistos** a junio-2016, frente al promedio del sistema de 7.78%. El capital libre calculado en un escenario de estrés, mide su capacidad patrimonial en caso de liquidación. La tendencia decreciente de capital libre difiere de la relativa estabilidad del PTC, por aumento de activos improductivos en USD 604MM anuales a junio-2016, originado en fondos disponibles improductivos por USD 589MM y cartera en riesgo por



USD 15.9MM; mientras que la contracción de activos ponderados por riesgo es de USD 117MM anuales. La administración considera que el exceso de liquidez es coyuntural el primer semestre de 2016, y que se revertirá a futuro, apoyando su rentabilidad.

En forma histórica el **fortalecimiento patrimonial** provino de la generación de utilidades de la matriz del Grupo Pacífico, donde BPE aporta el 98.5% del resultado consolidado de este Grupo a junio-2016. La política del accionista CFN de capitalizar en forma periódica las utilidades fue positiva, mientras que el reparto de dividendos frente al anuncio de una privatización, suspende la estrategia de mantener excedentes patrimoniales a futuro.

Presencia Bursátil

BPE no es un participante muy activo en el Mercado de Valores. Pacificard realizó algunas titularizaciones de flujos futuros con buen desempeño, y la última pagó en julio-2014, antes del vencimiento y previo a su fusión al BPE. Las subsidiarias del BPE no han

efectuado emisiones en el mercado de valores a junio-2016.

La Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores aprobó en septiembre-2015 a BPE la segunda emisión de obligaciones por USD 70MM, de la que coloca USD 15.8MM a junio-2016. Valpacífico es el estructurador de la emisión de obligaciones, que tiene garantía general, interés fijo de 7% anual, y se destina a financiar crédito al sector productivo estratégico. La emisión está calificada "AAA" en febrero-2016 por otra Calificadora, opinión que es de su exclusiva responsabilidad.

El mercado ecuatoriano aún no alcanza la dinámica que amerite análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. La calificación de riesgo es la que influye en la liquidez del papel en el mercado, y no al contrario.

GRUPO PACIFICO

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	dic-15	jun-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.605.774	232.522	212.167	177.968	175.990	95.237	139.851
Inversiones Brutas	5.173.119	470.408	496.511	900.228	713.617	808.966	816.479
Cartera Productiva Bruta	18.030.061	1.933.593	2.107.176	2.334.783	2.661.680	2.664.075	2.662.077
Otros Activos Productivos Brutos	1.066.563	207.126	239.760	262.479	291.347	91.451	95.056
Total Activos Productivos	26.875.516	2.843.649	3.055.614	3.675.459	3.842.634	3.659.728	3.713.462
Fondos Disponibles Improductivos	4.603.763	603.920	912.237	524.940	478.379	514.375	1.067.751
Cartera en Riesgo	812.689	68.494	56.400	63.530	107.066	121.562	122.955
Activo Fijo	560.518	90.014	90.360	102.731	99.660	100.890	99.361
Otros Activos Improductivos	1.105.563	480.359	488.419	496.545	518.952	500.792	518.015
Total Provisiones	(1.571.259)	(542.031)	(531.180)	(513.686)	(521.809)	(517.115)	(524.272)
Total Activos Improductivos	7.082.532	1.242.788	1.547.416	1.187.747	1.204.056	1.237.619	1.808.082
TOTAL ACTIVOS	32.386.790	3.544.406	4.071.850	4.349.520	4.524.881	4.380.232	4.997.272
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.755.819	2.858.707	3.302.600	3.380.904	3.391.753	3.181.672	3.742.151
Depósitos a la Vista	16.734.613	2.134.666	2.385.627	2.387.149	1.980.917	1.836.089	2.315.323
Operaciones de Reporto	6.000	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.860.653	685.359	875.627	947.271	965.489	899.396	981.056
Depósitos en Garantía	932	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.153.620	38.682	41.347	46.484	445.347	446.187	445.772
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	152.755	38.823	13.715	36.336	29.030	24.212	32.894
Aceptaciones en Circulación	17.333	19.296	7.128	20.423	20.003	14.064	118
Obligaciones Financieras	1.859.376	6.045	77.032	179.383	328.458	391.105	475.723
Valores en Circulación	19.784	101	9	-	-	-	15.780
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	206.791	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	955.467	188.336	204.919	207.955	203.327	189.648	184.602
Provisiones para Contingentes	90.303	3.325	2.412	4.631	4.639	9.152	3.072
TOTAL PASIVO	29.057.628	3.114.634	3.607.815	3.829.633	3.977.210	3.809.853	4.454.341
TOTAL PATRIMONIO	3.329.162	429.772	464.035	519.887	547.671	570.379	542.931
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.386.790	3.544.406	4.071.850	4.349.520	4.524.881	4.380.232	4.997.272
CONTINGENTES	5.947.246	844.206	761.309	919.606	1.046.488	1.124.524	1.066.364
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.131.289	217.046	234.345	254.621	145.962	297.630	150.255
Intereses Pagados	367.398	33.341	43.217	60.039	39.294	84.904	58.036
Intereses Netos	763.891	183.705	191.129	194.581	106.668	212.726	92.219
Otros Ingresos Financieros Netos	94.097	47.604	38.778	60.684	28.374	47.864	22.273
Margen Bruto Financiero (IO)	857.989	231.310	229.907	255.265	135.042	260.590	114.492
Ingresos por Servicios (IO)	252.152	55.299	42.357	48.088	30.430	60.776	33.302
Otros Ingresos Operacionales (IO)	48.872	4.526	3.279	3.046	1.506	3.085	804
Gastos de Operacion (Goperac)	820.556	167.800	197.581	210.513	107.476	212.801	105.767
Otras Perdidas Operacionales	26.518	2.197	6.385	2.945	1.150	1.460	635
Margen Operacional antes de Provisiones	311.939	121.138	71.577	92.941	58.353	110.191	42.196
Provisiones (Goperac)	248.538	56.829	49.621	61.563	35.132	83.998	51.081
Margen Operacional Neto	63.401	64.309	21.956	31.378	23.220	26.193	(8.885)
Otros Ingresos	121.211	23.366	36.267	44.805	21.809	53.480	41.248
Otros Gastos y Perdidas	25.886	18.503	9.596	15.236	9.384	11.783	7.299
Impuestos y Participacion de Empleados	60.834	18.594	13.940	15.226	7.407	16.295	7.094
RESULTADOS DEL EJERCICIO	97.892	50.577	34.687	45.721	28.238	51.594	17.970

GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	dic-15	jun-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	31.479.279	3.447.569	3.967.850	4.200.398	4.321.013	4.174.103	4.781.214
Cartera Bruta total	18.842.749	2.002.087	2.163.576	2.398.314	2.768.746	2.785.636	2.785.031
Cartera Vencida	271.784	41.298	28.437	33.148	39.117	51.755	38.327
Cartera en Riesgo	812.689	68.494	56.400	63.530	107.066	121.562	122.955
Cartera C+D+E	N/D	41.085	22.291	49.504	54.025	93.569	125.549
Provisiones para Cartera	(1.320.491)	(145.113)	(138.731)	(140.013)	(145.704)	(139.496)	(147.343)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	79,14%	69,59%	66,38%	75,58%	76,14%	74,73%	67,25%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,2%	171,7%	157,4%	160,9%	144,9%	142,0%	128,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,44%	2,06%	1,31%	1,38%	1,41%	1,86%	1,38%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,31%	3,42%	2,61%	2,65%	3,87%	4,36%	4,41%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Brut)	5,05%	3,64%	2,98%	2,83%	4,01%	4,49%	4,86%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	2,05%	1,03%	2,06%	1,95%	3,36%	4,51%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	173,6%	216,7%	250,3%	227,7%	140,4%	122,3%	122,3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	148,2%	203,5%	218,8%	213,2%	135,5%	118,7%	111,0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	361,3%	633,2%	292,2%	278,3%	158,9%	119,8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,01%	7,25%	6,41%	5,84%	5,26%	5,01%	5,29%
Prov con Conting sin inv. / Activo CDE	N/D	1008,2%	1424,6%	831,0%	673,7%	417,0%	343,9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0,0%	20,7%	19,7%	19,7%	20,8%	24,5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0,0%	106,3%	100,9%	110,5%	112,9%	138,9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta pro	0,69%	1,43%	3,51%	3,29%	3,17%	6,37%	7,48%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	16,27%	280,0%	1742,1%	31,95%	37,29%	65,65%	17,71%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	94,5%	0,27%	73,28%	26,67%	28,41%	44,56%	96,13%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,39%	0,01%	2,44%	1,06%	1,47%	2,15%	3,63%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14,36%	17,12%	14,84%	16,35%	16,86%	17,68%	16,69%
TIER I / APPR	13,63%	14,11%	13,44%	14,46%	15,58%	15,67%	16,39%
PTC / Activos y Contingentes	8,34%	9,95%	9,39%	9,58%	9,56%	10,10%	8,38%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,04%	21,59%	20,81%	21,15%	19,44%	18,84%	20,35%
Capital libre (USD M)**	2.445.185	328.708	357.953	371.512	344.751	369.866	326.623
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,78%	9,56%	9,03%	8,85%	7,99%	8,87%	6,84%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,66%	33,97%	36,04%	35,92%	32,21%	33,84%	30,61%
TIER I / Patrimonio Tecnico	94,92%	82,40%	90,54%	88,47%	92,42%	88,62%	98,19%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,53%	12,70%	12,19%	12,35%	12,34%	13,07%	11,58%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,60%	10,63%	10,79%	10,60%	11,10%	11,29%	10,64%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	880	9	3	0	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.132.495	288.938	269.158	303.454	165.828	322.992	147.963
Result. antes de impuest. y particip. trab.	158.726	69.171	48.628	60.947	35.645	67.890	25.064
Margen de Interés Neto	67,52%	84,64%	81,56%	76,42%	73,08%	71,47%	61,37%
ROE	5,91%	12,42%	7,76%	9,29%	10,58%	9,46%	6,46%
ROE Operativo	3,83%	15,79%	4,91%	6,38%	8,70%	4,80%	-3,19%
ROA	0,62%	1,49%	0,91%	1,09%	1,27%	1,18%	0,77%
ROA Operativo	0,40%	1,90%	0,58%	0,75%	1,05%	0,60%	-0,38%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,53%	63,58%	71,01%	64,12%	64,32%	65,86%	62,33%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Prom	5,71%	6,66%	6,57%	5,78%	5,68%	5,80%	5,00%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,41%	8,38%	7,91%	7,58%	7,11%	7,11%	6,21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	79,68%	46,91%	69,32%	66,24%	60,21%	76,23%	121,06%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94,40%	77,74%	91,84%	89,66%	86,00%	91,89%	106,01%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72,46%	58,07%	73,41%	69,37%	64,81%	65,88%	71,48%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,76%	6,64%	6,49%	6,46%	6,43%	6,80%	6,69%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	7.209.537	836.442	1.124.403	702.907	654.369	609.612	1.207.602
Activos Liquidos (BWR)	8.627.850	845.387	1.190.230	1.000.367	763.438	684.384	1.424.497
25 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	596.829	527.900	1.076.714
100 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	894.127	791.843	1.469.165
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,77%	32,35%	40,76%	33,48%	28,94%	27,83%	47,42%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	37,78%	35,71%	41,27%	34,09%	28,87%	30,03%	41,98%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	16,79%	18,14%	11,86%	10,31%	10,47%	20,25%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2,13	2,28	2,88	2,80	2,87	2,07
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	N/D	N/D	-125,28%	-100,40%	-87,80%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39,77%	32,35%	40,76%	33,11%	28,66%	27,52%	47,08%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33,24%	32,01%	38,51%	23,27%	24,57%	24,51%	39,91%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	17,60%	16,59%	28,77%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	78,18%	77,14%	75,59%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	N/D	N/D	1,83%	1,71%	2,34%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	N/D	N/D	7,25%	2,97%	2,79%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al **igual** que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings