Ecuador
Calificación Global

Grupo Pacífico

Calificación Global

2014	1T15	2T15	3T15
AAA-	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)	sep-14	sep-15
Activos	4,129	4,361
Patrimonio	498.7	560.3
Resultados	32.9	41.4
ROA (%)	1.07	1.27
ROE (%)	9.12	10.22

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Guissela Salgado
(5932) 226 9767 Ext.106
gsalgado@bwratings.com

Fundamento de Calificación

Buena imagen corporativa y soporte del accionista. Banco del Pacífico (BP) se ubica como banco grande, cuenta con marcas de prestigio, productos bien posicionados en el sistema, y soporte del accionista. La calificación considera la probabilidad de obtener soporte de la CFN, dada su importancia estratégica, optimización de su red bancaria y canales tecnológicos, experticia operativa, y rentabilidad.

Desaceleración de la intermediación financiera. La banca afronta una contracción importante de captaciones, sin que BP sea la excepción, principalmente por retiro de fondos de contratistas, entidades públicas y corresponsales. BP mitiga el impacto con obligaciones financieras, aumenta cartera comercial, recibe crédito educativo del IECE, y a futuro dispone de líneas de crédito aprobadas y emisión de obligaciones por colocar.

Exposición a riesgos de liquidez y mercado. La contracción del crecimiento económico del país afecta la liquidez, por retiro de depósitos y menor financiamiento al sector productivo. Esto presiona la tasa de interés y el riesgo cambiario, por el escaso fondeo local y acceso a préstamos internacionales, con costo vinculado al riesgo soberano. BP se impacta de la reducción o suspensión de contratos de inversión, en proyectos impulsados por el Gobierno; pero se beneficia de la fusión por absorción con Pacificard, y recepción de cartera contra depósitos del IECE. El tercer trimestre de 2015 presenta posiciones de liquidez en riesgo, y adopta acciones de mitigación, al acceder a fuentes alternativas de fondeo a largo plazo, diversificar depósitos, y promocionar las fuentes habituales, para apalancar el negocio de intermediación, pero con menor dinamismo en su colocación de crédito.

Presión en el desempeño financiero. Por la contracción de las operaciones, reduce el margen de interés, desacelera el crecimiento del margen operacional neto, y aumenta la dependencia en ingresos no operacionales. Si bien logra reducir el crecimiento de gastos de operación, aumenta significativamente los gastos de provisiones, presiona la eficiencia financiera, y baja su competitividad en el sistema. A pesar del esfuerzo en provisionar, la cobertura se contrae, por el incremento de cartera en riesgo y evaluada CDE. BP espera reducir morosidad, mediante la devolución del crédito educativo vencido al IECE, y por la aplicación de la cobranza coactiva.

Buenos niveles de solvencia. La solvencia de BP y Grupo Pacífico es adecuada al riesgo asumido, y se fortalece tanto con la fusión por absorción de Pacificard, como por la reinversión de utilidades por parte del accionista. La tendencia a la baja del capital libre hasta el promedio del sistema, se debe al mayor crecimiento de los activos improductivos, respecto del fortalecimiento patrimonial.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación del Banco Pacífico se mantiene estable, en relación al comportamiento del sistema. Sin embargo, considerando la coyuntura del entorno y especialmente las restricciones de liquidez en la economía, y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente dependiendo del impacto de los factores externos particularmente en la institución.

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

- La Superintendencia de Bancos (SB) aprueba la **fusión por absorción de Pacificard** al Banco del Pacífico, en septiembre-2014 (Resolución No. SB-IRG-DJyTL-2014-096); luego de lo cual ambas entidades operan en forma conjunta.
- En octubre-2014 concluye la **venta de acciones de Pacific National Bank,** que mantenía a través del "Fideicomiso de Venta de Acciones del Pacific National Bank (PNB)", constituido bajo leyes de EEUU. El derecho fiduciario se excluye de los estados financieros de Banco del Pacífico, y quedan pendientes algunos valores en garantía, a liquidar según los convenios firmados en la venta.
- El Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo (IECE) luego de 40 años de operación, transfirió el **servicio de financiar crédito educativo** a Banco del Pacífico, en noviembre-2013. En enero-2015 se constituye el Instituto de Fomento del Talento Humano, por lo cual transfieren todo el portafolio de crédito educativo al Banco, línea que a septiembre-2015 asciende a USD 425MM.
- En junio-2015 Banco del Pacífico **capitaliza USD 43.3MM,** mediante la transferencia del 100% de las utilidades del 2014, luego de constituir la reserva legal correspondiente.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora 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

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 un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

La vulnerabilidad de la economía ecuatoriana se evidencia en el año 2015 que ha transcurrido y terminará con un entorno operativo económico de liquidez contraída y de alta incertidumbre económica, política y social, lo cual seguramente se extenderá al menos a la primera mitad del 2016, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la dirección de las decisiones del gobierno principalmente en cuanto a temas estructurales relacionados al gasto corriente, al comercio exterior, a las políticas que afecten a la industria local y a las inversiones en general. **Mientras que la economía ecuatoriana mostró tasas de crecimiento importantes, aunque decrecientes, en los últimos 4 años (entre 7.87% y 3.80% en términos constantes) para el 2015 el BCE espera que el PIB crezca en 0.4% en términos constantes; equivalente a un decrecimiento del 1.83% en términos corrientes**.

La pérdida de ingresos por la caída del precio del petróleo (51% entre sep-2014 y sep-2015), el cual sigue a la baja (USD45/b a septiembre 2015), no permitirá sostener el importante gasto corriente por parte del gobierno, lo cual ha sido el motor del crecimiento económico de los últimos años. Asimismo, será inevitable limitar los proyectos de inversión. Creemos que esta pérdida de ingresos y la menor actividad del Gobierno difícilmente podrán ser compensadas con inversión privada local y/o extranjera que promueva la producción y/o el comercio, ya que el enfoque político, el endurecimiento de las leyes tributarias y la volatilidad del entorno legal no propician un ambiente adecuado para el efecto. Por otro lado, la percepción actual en cuanto al Ecuador como riesgo de crédito también limita las alternativas de fondeo a través de nuevos créditos. Por último, los problemas económicos actuales de China (mayor prestamista del país en los últimos periodos) generan incertidumbre en cuanto a los compromisos financieros adquiridos con el Ecuador. De honrarse dichos compromisos, la brecha financiera del 2015 estaría cubierta pero se trasladarían los problemas para los siguientes años.

Frente a las crecientes necesidades de financiamiento el gobierno ha anunciado recortes de gastos. A septiembre, los gastos totales devengados muestran una reducción anual del 7.4% equivalente a una contracción de USD 2.215MM. Esta variación está influenciada principalmente por una reducción del 24.5% en Gastos de Capital, ya que los Gastos Corrientes muestran un crecimiento de 1.5%. La inversión pública sí se ha reducido, pero en niveles

menores al estimado por el Gobierno. El déficit de las operaciones del Gobierno Central fue menor de lo que se esperaba gracias a mayores recaudaciones por la amnistía tributaria, la nueva reforma tributaria y los gravámenes a las importaciones.

La industria ecuatoriana ha tenido y tendrá que enfrentar adicionalmente factores externos, como es la apreciación del dólar frente a las monedas de los países con los que comerciamos, lo cual reduce nuestra competitividad tanto en el mercado local como en el exterior. A esta pérdida de competitividad contribuye adicionalmente, el alto costo de producir en el Ecuador afectado especialmente por los salarios. Por otro lado, los precios de los productos locales se incrementaron ya que la creciente demanda de la época de bonanza no estuvo acompañada con aumentos de productividad. Las exportaciones no petroleras también mantienen la tendencia a decrecer durante el 2015.

Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno implementó cupos, y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos (marzo-2015) para encarecer dichos productos (del 5% al 45% a casi 3000 productos o 32% de los productos que importa el país). La salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Según las normas internacionales de comercio las salvaguardias podrían extenderse y prorrogarse, por lo que legalmente podrían estar vigentes hasta por 10 años.

Durante el 2015 se observa un decrecimiento en las importaciones de bienes de consumo, de insumos y de bienes de capital. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas hayan tendido y tengan en cada industria y en cada empresa. Se conoce que las salvaguardias generaron incomodidad dentro de las negociaciones para el tratado de libre comercio con la Unión Europea, aunque en septiembre la Comisión Parlamentaria Europea resolvió favorablemente la adhesión de Ecuador al acuerdo comercial multipartes con la UE, Colombia y Perú, por lo cual se espera que el proceso siga adelante. Preocupa el poco interés de las autoridades para negociar con mercados como el de EEUU que capta algo más que el 42% de nuestras exportaciones. En este punto el acceso a mercados internacionales es crítico para el desenvolvimiento del país.

No se espera que el precio del petróleo suba ni que el dólar se debilite en el mediano plazo, por lo que el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirán siendo retos para el gobierno. Estos retos tendrían que enfrentarse con cambios estructurales de difícil aceptación por parte del gobierno, ya que estarían en contra de sus políticas. Dentro de este entorno operativo complicado, el desafío para la industria nacional es recuperar su competitividad. El ambiente operativo ecuatoriano se ha visto perturbado adicionalmente por el comportamiento del Cotopaxi y la expectativa de la Corriente de El Niño; el desenvolvimiento de estos fenómenos naturales es impredecible en tiempo e intensidad pero tendrán sus efectos en la economía ecuatoriana.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Luego de un año de la aprobación del Código Monetario Financiero, se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que a mediano plazo deben concretarse en la estructura del sistema financiero ecuatoriano. 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; hasta el momento no se ha producido ningún cambio en este sentido. En mar-2016 vencería el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero. Esto implica que diez Sociedades Financieras deban fusionarse, convertirse en banco o liquidarse; adicionalmente esta norma implica que los bancos tengan que ajustar su capital social a un mínimo de USD 11MM. La SB en acuerdo con la JPRMF podrá ampliar el plazo hasta por 18 meses por una sola vez, por razones debidamente justificadas.

Creemos que la mayoría de entidades solicitará la prórroga de plazo y que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con menor número de instituciones.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Inquietan las amplias atribuciones otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular, factores que limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto 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. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control de la Junta será vía punitiva o vía incentivos.

A partir del segundo trimestre de 2015, el sistema financiero muestra una importante contracción de los depósitos, principal fuente de fondeo del sistema. Esto se debe en parte a la percepción de riesgo entre el público que en algunos casos prefiere mantener su dinero fuera del sistema financiero ecuatoriano y/o bajo su propio control; pero adicionalmente la reducción de los depósitos obedece a la contracción de la masa monetaria que se va ajustando a las nuevas condiciones del entorno macroeconómico descritas anteriormente. La reducción de los depósitos ha obligado a las instituciones financieras a desacelerar e incluso a disminuir las colocaciones en cartera privilegiando su posición de liquidez aun cuando los indicadores de rentabilidad se aprieten por menores volúmenes de crédito. Esta tendencia se mantendrá a mediano plazo. Adicionalmente, la rentabilidad se podría ver afectada por presiones en el margen financiero que provendrían del incremento en la tasa pasiva para competir por las captaciones del público.

La compleja situación del entorno macroeconómico podría afectar negativamente la calidad de la cartera de las instituciones financieras las mismas que al mismo tiempo, por la compresión de su rentabilidad, tendrían menor capacidad para establecer provisiones y fortalecer su patrimonio.

La intención del Gobierno de participar en las decisiones del sistema financiero y en aquellas que deberían ser particulares de cada institución, se evidencia en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Entre otros, los principales temas abordados en dichas resoluciones son: direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del dinero electrónico, segmentación de la cartera de crédito. En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica particular de las instituciones del Sistema Financiero, lo cual aumenta su riesgo de liquidez, su riesgo de crédito, su capacidad de generación y por lo tanto su capacidad de fortalecerse patrimonialmente. Por otro lado, los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio en el largo plazo.

Los efectos negativos del entorno operativo afectarán de manera distinta a cada una de las instituciones financieras dependiendo principalmente de la flexibilidad de su estructura de costos y de sus fortalezas patrimoniales. Consideramos que las instituciones con economías de escala eficientes y aquellas con patrimonios libres adecuados podrán afrontar de mejor manera esta coyuntura.

Una de las mayores amenazas de la industria sería una mayor contracción de depósitos la cual podría verse mitigada por la atribución que tiene la JPRMF de ejercer mayor control al flujo de capitales frente a un desequilibrio mayor de la balanza de pagos.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Perfil de la Institución

Posicionamiento e imagen: Banco del Pacífico (BP) opera 43 años con enfoque de banca universal, y una amplia red de 85 agencias, 50 ventanillas de extensión, 5.161 corresponsales no bancarios, 423 ATM’s, entre otros. En los últimos 15 años, la inversión accionaria pertenece a entidades públicas, lo que no modifica su operación como banco privado, pero si impacta en su posición dentro del sistema financiero. El Grupo Pacífico se reduce al tenor de las disposiciones legales. BP se somete a las normas de prudencia financiera aplicables a la banca privada.

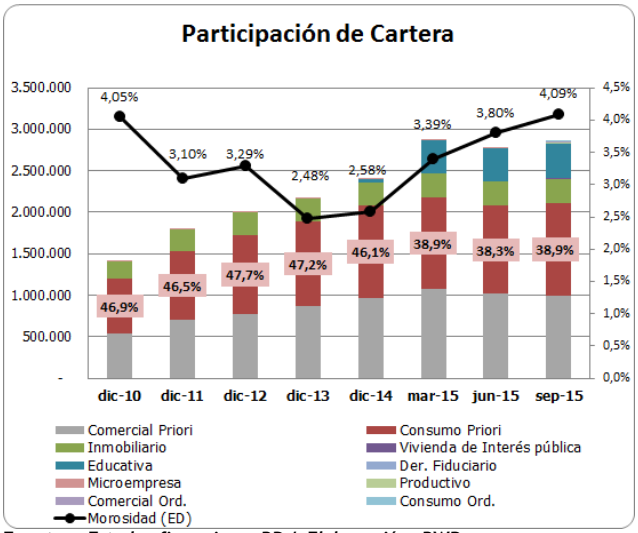
Tanto BP como el Grupo Pacífico que lidera, ocupan el 2do lugar de 22 bancos en tenencia de activos, pasivos, patrimonio y resultados a septiembre-2015; con importante presencia en los sectores que atienden. BP se compara dentro de los 6 bancos más grandes, y administra 13.8% del activo del sistema y 12.6% de los depósitos. Las estadísticas publicadas lo clasifican como banco de consumo, pero de acuerdo a la legislación actual es un banco universal.

Comparado con los 6 bancos pares, tiene el 1er lugar en intermediación financiera, 3ro en rentabilidad y rendimiento de cartera por vencer, 4to en calidad de activos, por la alta morosidad y baja cobertura de provisiones. En liquidez tiene la mayor presión, que mitiga con acceso a fuentes alternativas de fondeo. En solvencia supera al promedio de la banca privada, en forma recurrente durante los seis últimos años.

A diferencia de los bancos pares, la contracción de sus captaciones durante 2015, logra compensar con préstamos de bancos del exterior y organismos multilaterales, así como depósitos restringidos. Esto contribuye al volumen de activos y colocación. La expectativa de crecimiento futuro se supedita a la permanencia de las fuentes habituales, sustitución

de fondeo, y colocación en crédito de buena calidad.

Modelo de negocios: Banco del Pacífico opera en todos los segmentos del negocio financiero, con una amplia gama de productos y servicios. La gestión de intermediación ha priorizado la banca de personas y la transaccional, por la mayor participación de crédito de consumo y tarjeta de crédito. El último se apoya en las tarjetas de crédito Pacificard, que han tenido buen desempeño y rendimiento. También atiende a personas con crédito educativo, parte del cual receptó del IECE, y abarca 15% del portafolio.



Fuente: Estados financieros BP / Elaboración: BWR

La estrategia es priorizar la banca comercial, a través de empresas con trayectoria en el mercado, principalmente aquellas a cargo del cambio de la matriz productiva. De igual modo coloca crédito inmobiliario con baja morosidad, e incursiona en crédito de vivienda de interés público, dirigido a personas de escasos recursos económicos.

Las captaciones provienen tanto del sector privado, como del público. Las entidades estatales por mandato legal deben colocar sus recursos en el BCE, pero los contratistas privados con el Estado pueden seleccionar a BP. Por la reducción de la inversión pública, BWR estima que BP seguirá decreciendo en depósitos el 2016, lo que derivará en reducir el volumen del fondeo.

Estructura del Grupo:

BANCO DEL PACIFICO: Es la matriz del grupo financiero. Mantiene convenios de responsabilidad con cada integrante del grupo. Para las subsidiarias constituidas en Ecuador, responde por las pérdidas patrimoniales hasta el valor de sus activos; y para aquellas del exterior, por el valor invertido.

ALMACENERA DEL AGRO: Su objetivo social es prestar servicios aduaneros, establecer y administrar almacenes generales de depósito, destinados a conservar, custodiar, manejar mercaderías y productos agrícolas, mediante la emisión de certificados de depósito.

BANCO DEL PACÍFICO PANAMÁ: Banco con licencia general ubicado en Panamá. BP planifica su venta o la transferencia a una fiduciaria en Panamá, con base a la legislación tributaria sobre activos del exterior, y desinversión de entidades que operan en paraísos fiscales.

BANCO CONTINENTAL OVERSEAS N.V.: Banco de Curazao-Antillas Holandesas, cuya licencia offshore fue revocada en abril-2003. En el 2000 se integró al Grupo Pacífico, dada la fusión del Grupo Continental, bajo administración de BCE. Está inactivo, y el Grupo Pacífico lo liquidará, considerando el fallo judicial favorable al BCE.

SUBSIDIARIA GRUPO FINANCIERO	ACTIVIDAD	% PART. BANCO
EN ECUADOR:		
Almacenera del Agro S.A. (Almagro)	Almacén general de depósito	98,70%
EN EL EXTERIOR:		
Banco del Pacífico (Panamá) S.A.	Intermediación financiera	100%
Banco Continental Overseas N.V.	Financiera Inactiva	100%
TOTAL INVERSIÓN EN ACCIONES	**USD 41,4MM**	

Fuente: Reportes Banco del Pacífico / Elaboración: BWR

El Grupo Financiero Pacífico mantuvo como filiales a Seguros Sucre, Valpacífico y Fidupacífico, donde debía desinvertir por mandato de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado. La CFN pasa a ser dueña de Seguros Sucre en junio-2012, así como de Valpacífico y Fidupacífico en mayo-2013. La administradora de tarjetas de crédito Pacificard, se fusiona por absorción a BP en septiembre-2014, con base al Código Orgánico Monetario y Financiero, que no contempla ese tipo de compañías dentro del sistema financiero.

En cuanto a Pacific National Bank, en marzo-2012 pasa de inversión permanente de BP, a ser derecho fiduciario en un Fideicomiso especial, según Trustee Agreement, bajo control de la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norte América – Florida. En noviembre-2014 el Grupo Pacífico vende este banco ubicado en Miami, con activos de USD 353MM, cuyo convenio de venta todavía contempla a septiembre-2015 algunos activos y pasivos por liquidar a futuro.

Estructura Accionaria: Banco del Pacífico se constituye en 1972, con inversión y jurisdicción privada. De julio-2001 a noviembre-2011 pasó a ser propiedad del Banco Central del Ecuador (BCE), con base a la resolución sobre reestructuración bancaria.

Según pronunciamiento de la Procuraduría General del Estado, la participación accionaria de entidades del sector público no modifica su jurisdicción de banco privado.

Por mandato del Decreto Ejecutivo No.941 de noviembre 18 de 2011, que dispuso la transferencia gratuita del 100% de las acciones que mantenía el BCE, la Corporación Financiera Nacional (CFN) pasa a ser el único accionista de Banco del Pacífico. Su fortalecimiento patrimonial proviene de generación de utilidades y la voluntad de reinvertirlas. Al ser la CFN el único dueño, las entidades del Grupo Pacífico son sensibles a la injerencia del accionista.

Evaluación de la Administración

El Banco del Pacífico tiene directivos y ejecutivos con formación profesional, de amplia experiencia institucional por su estabilidad laboral, y reconocido prestigio en el sistema financiero. La estructura organizativa considera la Presidencia Ejecutiva y dos divisiones: comercial y financiera-operativa, como unidades ejecutoras. Los ejecutivos no son de libre remoción, ni les rige la Ley Orgánica de Servicio Público.

El Directorio como máxima instancia administrativa dicta las políticas y directrices de operación, cuyos miembros son nominados por los delegados de la CFN a la Junta, y calificados por la SB. A septiembre-2015 participan el Presidente, 3 vocales principales y 2 suplentes, cuya designación rige por dos años. A la fecha de análisis el Directorio está por completar los 5 vocales principales, y sus respectivos suplentes.

Algunos directivos prestan servicios en la CFN, por lo que el accionista ejerce influencia en la toma de decisiones. El representante legal y el staff ejecutivo busca el alineamiento entre planificación estratégica y planes operacionales, y su desempeño se mide con base al cumplimiento de las metas. La trayectoria profesional sumada a la experiencia de sus ejecutivos garantiza los resultados en el tiempo.

La rendición de cuentas se publica en la página WEB del BP, pero los datos se limitan aduciendo reserva bancaria sobre captaciones, inclusive de entidades públicas. BP cuenta con un plan de sucesión para cargos de dirección, gerencias funcionales y mandos medios, para formar personal interno a través de programas de desarrollo de carrera. El representante legal nombra el Directorio, que tiene 3 vocales del sector público. Los conflictos laborales se resuelven con el Código de Trabajo, y no reportan comités de empresa ni contratos colectivos.

El Grupo Pacífico cuenta con auditores internos y externos pertenecientes a una firma independiente, con asociación internacional. La matriz se somete a la supervisión de la SB, sin reportar vigilancia de la Contraloría General del Estado, aunque es persona jurídica de derecho privado que dispone de recursos públicos y tiene participación accionaria de CFN.

Gobierno Corporativo

La Junta de Accionistas representada por su único accionista (CFN), es la instancia máxima de gobierno. El estilo de Gobierno Corporativo es conservador y se fundamenta en prácticas locales y enunciados de estándares internacionales. La normativa interna que rige al Banco considera legislación tanto privada como del sector público, de acuerdo a la naturaleza de su accionariado.

Para aplicar principios de buen gobierno dispone del Código de Gobierno Corporativo y Código de Ética y Conducta, que han difundido a los colaboradores e instancias de Gobierno del Grupo Pacífico, y han publicado en la intranet. En la línea de asesoría tiene 12 comités técnicos que apoyan las funciones del Directorio y el nivel ejecutivo, 9 de los cuales se conforman por requerimientos normativos.

En términos generales la operación de BP y del Grupo es independiente, pero las actividades deben estar coordinadas con las estrategias de su dueño. Además de cumplir con las regulaciones relativas a Gobierno Corporativo, algunas estrategias se alinean a la política nacional, tal como la concesión de crédito a sectores priorizados de la economía, sector educativo, y vivienda popular.

La CFN aprovecha la infraestructura y experiencia del BP, para viabilizar sus operaciones. Esta le ha concedido una línea para redescuentos de cartera, con garantía hipotecaria, que durante 2015 se ha venido amortizando. El BP y su accionista se enfocan al mismo nicho de mercado y cliente objetivo, en un mercado muy competitivo por su pequeño tamaño.

Objetivos estratégicos

La planificación estratégica parte de transformar el "Modelo de negocios al cliente", buscando crear lealtad, sustentada en la confianza y la entrega de servicios con alto nivel de satisfacción global, sostenible en el tiempo. En la base de clientes se incorporan hábitos y preferencias, para definir un trato personalizado y ofertar servicios acorde a sus necesidades. En procesos se implementa el Centro de Operaciones Integrales, innova banca electrónica y sus canales, y busca el liderazgo tecnológico.

Los pilares estratégicos son: innovación tecnológica, eficiencia administrativa y financiera, calidad de servicio, y gestión de activos y captaciones. La fusión por absorción de Pacificard mejora competitividad,

concreta economías de escala con procesos eficientes para el cliente, y mejora servicios y rentabilidad. En el ámbito de responsabilidad social corporativa busca acceder a poblaciones remotas, concientizar a clientes sobre el manejo económico-financiero, cuidar el equilibrio medioambiental y la calidad de vida.

Los mapas de procesos y metas cuantificables reciben seguimiento periódico. Las metas iniciales de crecimiento proyectado para 2016 son conservadoras, en línea con la contracción del sistema bancario de 2015. Las recuperaciones se destinarán a activos de cobertura, y se colocará 50% del flujo de la cobranza en operaciones nuevas y renovadas, porcentaje que podría aumentar si se obtiene financiamiento del exterior, que no genere riesgos de mercado a futuro.

La reducción de la intermediación financiera ligada a la desaceleración del crecimiento de la economía ecuatoriana, exige ajustes presupuestarios, por la influencia de los depósitos de contratistas del sector público y canalización de recursos en el BCE. BP buscará la forma de reducir gastos operacionales, atender desembolsos de crédito aprobado, acceder a préstamos de la banca internacional, colocar la emisión de obligaciones aprobada, promocionar ahorro programado, y diversificar sus depósitos.

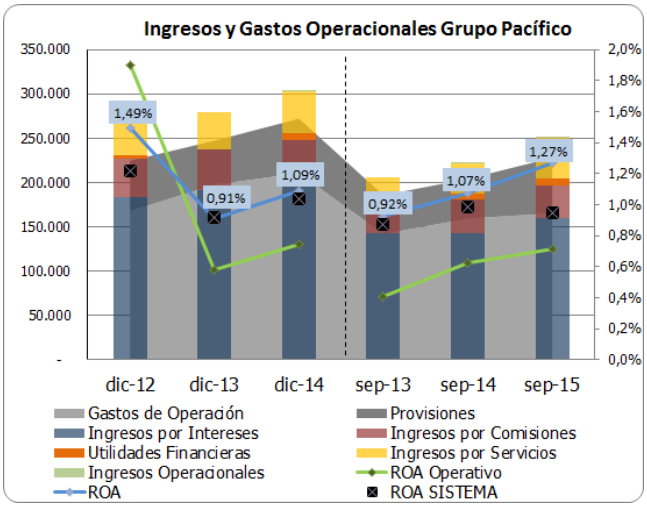
Las cobranzas se destinarán a la cobertura de la liquidez, excepto en operaciones de crédito back to back, operaciones renovadas con pago de 20% del capital, créditos comerciales a proyectos inmobiliarios y de vivienda de interés social financiados por el BP, así como aquellos que se refieran a proyectos propios. En tarjetas de crédito se reducirán cupos y avances de efectivo.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad del Grupo Pacífico, y responsabilidad de los administradores de cada una de las empresas integrantes. El presente análisis considera los estados financieros no auditados individuales de Banco del Pacífico, y consolidados del Grupo Pacífico a septiembre-2015. Para fines comparativos expone los datos de los estados financieros de 2011, 2012, 2013 y 2014, auditados por KPMG, con opinión limpia sobre su razonable presentación.

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; y 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



Fuente: Estados Financieros Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

El Grupo Pacífico registra **rentabilidad** operativa y neta recurrente. Las fluctuaciones del ROA obedecen a varios eventos externos, entorno macro, cambios legales y normativos que afectan al sistema financiero. El 2012 y 2013 salen por mandato legal algunas subsidiarias (casa de valores, administradora de fondos y fideicomisos, compañía de seguros); el 2014 se fusiona por absorción a Pacificard; y el 2015 vende las acciones de Pacific National Bank, recibe cartera educativa del IECE contra depósitos, contrae captaciones significativamente, y liquidará Banco Continental Overseas a corto plazo.

La gestión de **intermediación financiera** es la que más contribuye a la rentabilidad. A septiembre-2015, los intereses y comisiones ganados representan 72.2% de los ingresos, que además incluyen servicios 12.6%, ingresos extraordinarios 11.8%, utilidades financieras 2.8% y otros 0.6%. Los ingresos operacionales crecen 33.1% anual, donde los intereses ganados crecen 1.9 veces más que los intereses causados. BP sigue rentable, a pesar del menor dinamismo al colocar y mayor acceso a fondeo del exterior.

Los ingresos financieros crecen sustentados en mayor volumen de activos productivos, que durante 2014 crecieron USD 620MM (USD 404MM inversiones y USD 228MM cartera), apoyados en la fusión de Pacificard. Mientras de enero a septiembre-2015 la cartera productiva bruta crece USD 394MM, al recibir crédito educativo del IECE, contra depósitos que están restringidos para asumir riesgo crediticio.

BP accede a préstamos con bancos del exterior y aumenta el gasto de **intereses causados** 40.6% anuales. A pesar de esto, de las normas que limitan ingresos y fijan precios, contracción en 4.4 pp anuales del margen de interés neto, y menor liquidez de mercado, el margen bruto financiero del Grupo Pacífico crece 8.9% anual a septiembre-2015. A la fecha subsiste la presión al alza en las tasas de interés, y achicamiento del margen de interés neto.

Los **ingresos totales** crecen USD 59.9MM anuales a septiembre-2015; lo que se diluye parcialmente por incremento anual de gastos financieros USD 18.3MM, provisiones USD 18MM, gastos extraordinarios USD 8.5MM y de operación USD 5.8MM. A septiembre-2015, BP incurre en 90.7% de gastos operacionales respecto de los ingresos operativos netos, cuya eficiencia le da menor competitividad que los bancos pares, que el promedio de la banca privada (85.9%), y que el nivel que tuvo a junio-2015 (86%).

Los **ingresos por servicios** son trascendentales para cubrir gastos operacionales y tener un margen operacional neto positivo. Estos se apoyan en la red de banca electrónica, canales e infraestructura física. BP proyecta aumentar estos ingresos a futuro, por la reciente liberación de los tarifarios impuestos por la SB. En recaudaciones del sector público, mantiene acuerdos con entidades públicas y privadas, y la política de implementar corresponsales no bancarios, con muchas transacciones por el pago de servicios.

Las **comisiones** tienen menor participación, y se identifican con el servicio de tarjetas de crédito a tarjetahabientes y establecimientos afiliados, que se dinamizan con la incorporación del producto de tarjetas de crédito Pacificard. También generan en operaciones de comercio exterior, con apoyo de corresponsales. En **utilidades financieras** influye la valuación de inversiones, rendimiento de fideicomiso mercantil, y ganancias en cambio. El aporte decrece 4.6% anual, por el impacto económico del sector externo, dada la apreciación del US dólar.

El gasto de operación se desacelera, cumpliendo las políticas de austeridad. A septiembre-2015 el gasto crece 3.6% anual (septiembre-2014 en 12.3% anual), apoyando el margen operativo antes de provisiones. El 2016 se espera controlar gastos de operación, por haber concluido las inversiones en tecnología y apertura de oficinas y cajeros. Así mismo por la reducción de operaciones, reubicará personal, no reemplazará vacantes, y financiará solo proyectos viables. Para optimizar recursos, analizará en forma previa el costo beneficio de los productos.

La constitución de **provisiones** observa instrucciones de la SB. A septiembre-2015, se registra el mayor gasto de los tres últimos años, que crece 40.3% anual. El gasto de provisiones absorbe 72.8% del margen operacional antes de constituirlas (60.2% a junio-2015).

El crecimiento anual del margen operacional neto (MON) se desacelera de 77% a septiembre-2014 a 21% en septiembre-2015, y aumenta la dependencia en resultados no operacionales que representan 1.2 veces el MON. Estos se originan en la reversión de provisiones por activos vencidos y castigados, entre otros; menos el gasto no operacional, por uso de cajeros, seguro de desgravamen y otros gastos no deducibles. El MON más resultados no operacionales, menos impuestos y participación de trabajadores, deriva en una utilidad de USD 41.4MM, y ROA de 1.27% estable en los tres últimos trimestres de 2015.

Administración de Riesgo

La estructura administrativa y control de riesgo integral del Grupo Pacífico se regula con la normativa aplicable a banca privada, al margen del origen estatal del accionista. Con base a informes periódicos, el Comité de Administración de Riesgo Integral (CAIR) sugiere acciones de mitigación y políticas, que aprueba el Directorio.

El 3T15 el CAIR aprobó reformas a varios manuales, sobre riesgo operativo, medios tecnológicos, prevención de fraudes, administración de bases de datos, y políticas de crédito relacionadas con criterios de aceptación, aprobación de operaciones mediatas e inmediatas y condonación. El CAIR aprobó el scoring de otorgamiento de créditos de vivienda, los puntajes para diferentes actividades económicas a financiar, y un indicador mínimo de solvencia para el segundo semestre de 2015.

Por la coyuntura macro, el CAIR dispuso medidas de control de la liquidez de corto plazo, orientadas a una colocación prudente de recursos, e incremento de coberturas. La priorización de la liquidez se basa en análisis y seguimiento continuo de las variables macroeconómicas, lo que deriva en desaceleración del crecimiento de la economía ecuatoriana y nivel de captaciones en 2015 y 2016. En consecuencia, el apetito de riesgo disminuye, sin adoptar estrategias de crecimiento, excepto las orientadas a lograr la reposición del nivel de captaciones.

Riesgo de Crédito: Los activos evaluados con mayor riesgo se duplican de septiembre-2014 a septiembre-2015 (2.4 veces). El 97.6% proviene de cartera, cuya tendencia de deterioro es mayor (3.6

veces).

Calificación Activos de Riesgo de Grupo Pacífico:

Categoría riesgo	dic-2012	dic-2013	dic-2014	sep-2015
A1 Normal	64,7%	64,5%	64,0%	64,3%
A2	8,8%	16,2%	12,1%	8,2%
A3	15,0%	13,6%	17,0%	16,7%
B1 Riesgo Potencial	6,1%	3,2%	3,9%	6,4%
B2	2,7%	0,7%	0,7%	1,0%
C1 Deficiente	0,8%	0,4%	0,4%	1,3%
C2	0,2%	0,2%	0,4%	0,5%
D Dudoso	0,2%	0,1%	0,3%	0,4%
E Pérdida	1,4%	1,1%	1,2%	1,2%
Total (USD MM)	**$ 2.193**	**$ 2.287**	**$ 2.702**	**$ 3.233**
C D E (USD MM)	**$ 58**	**$ 42**	**$ 62**	**$ 110**

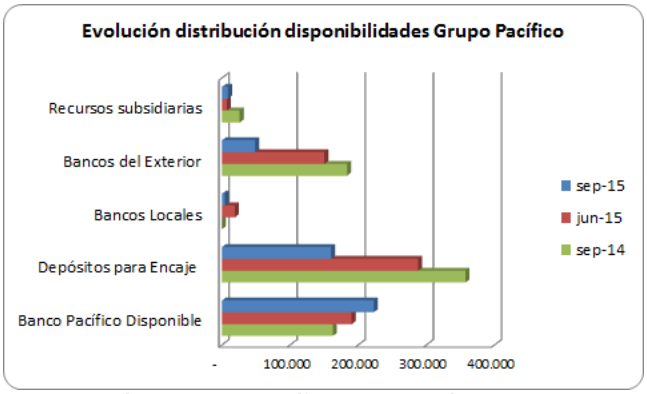
De las provisiones acumuladas para activos de riesgo del Grupo Pacífico (USD 518MM), 69.7% cubre cuentas por cobrar, que incluyen inversiones vencidas por más de una década de Banco Continental Overseas (BCO). Según los auditores externos corresponde a la participación de BCO por USD 146.2MM en el fondo administrado por Interamerican Asset Management Fund (IAMF); y USD 109.5MM por la participación del IAMF en acciones del Grupo Financiero Conticorp y Global Deposit Receipt, que están 100% provisionadas.

Mientras que en Banco del Pacífico, 79.8% de las provisiones acumuladas (USD 171MM) se destina a cartera de créditos. BP origina 98.4% del activo productivo del Grupo Pacífico, y mantiene USD 85.5MM en cuentas varias por más de 360 días.

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles, inversiones temporales con sus intereses, derechos fiduciarios, e inversiones vencidas y permanentes representan 32% del activo del Grupo Pacífico (USD 1.397MM). El activo líquido, conformado de fondos disponibles e inversiones que vencen hasta 90 días, con buena calificación de riesgo, disminuye USD 406MM anuales, por la presión originada en el pago de captaciones. A pesar de la contracción de las disponibilidades e inversiones temporales, BP cumple las exigencias de encaje bancario y reservas mínimas de liquidez doméstica.

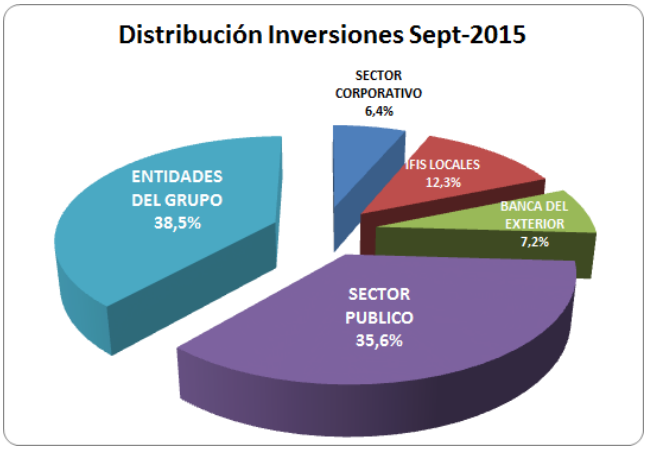
Los fondos disponibles ascienden a USD 445MM a septiembre-2015, y decrecen USD 284MM anuales, por menor requerimiento de encaje bancario (USD 206MM) inherente al retiro de captaciones, y uso de depósitos en bancos del exterior (USD 139MM). Mientras que la política de priorizar liquidez de corto plazo en BP, permitió aumentar caja y valores por efectivizar (USD 60MM), además de depósitos en bancos locales para tarjetas de crédito.



Fuente: Analítico Banco del Pacífico / Elaboración: BWR

La evolución del último año revela el cambio de la estructura de fondos disponibles, que está en línea con el pago de las captaciones y recepción de las obligaciones financieras y depósitos restringidos. Desde diciembre-2014 toman relevancia las remesas en tránsito, originadas en transferencias del Sistema de Pago Interbancario (SPI), según Circular IG-INJ-INSFPR-2014-147 de SB.

Los depósitos se diversifican en 14 instituciones financieras, 4 locales y 10 del exterior, donde Wells Fargo concentra 69.2% del saldo contable. El 95.6% de los fondos disponibles se expresan en US dólares, y la diferencia está principalmente en euros. La tenencia de activos en otras divisas mitiga riesgo por fluctuación de cambio.



Fuente: Reporte Banco del Pacífico / Elaboración: BWR

Las inversiones temporales, intereses por cobrar y derechos fiduciarios en inversiones del Grupo Pacífico ascienden a USD 692MM a septiembre-2015, de los cuales USD 615MM corresponden a BP, y la diferencia a las subsidiarias consolidadas. De enero a septiembre-2015, las inversiones temporales del Grupo decrecen USD 209MM, principalmente en títulos disponibles para la venta del sector público, y títulos mantenidos hasta el vencimiento del sector privado. Las provisiones acumuladas del Grupo para

las inversiones temporales, representan 0.6% de cobertura por riesgo a septiembre-2015.

Las **inversiones en entidades del Grupo Pacífico,** crecen posterior a la venta de acciones de Pacific National Bank (PNB), porque incorporan operaciones overnight por USD 160MM, que liberarán según la programación del convenio de venta. La inversión en títulos de PNB, más USD 76.8MM de inversiones efectuadas por las subsidiarias consolidadas, representan 38.5% del portafolio del Grupo Pacífico.

Las **inversiones en el sector público** corresponden a certificados de Tesorería emitidos por Ministerio de Finanzas USD 138MM, certificados de depósito con acuerdo de recompra de CFN USD 70MM, certificado de depósito de BEDE USD 5MM, titularizaciones de flujos de la CFN y la Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind USD 3.6MM y notas de crédito tributario del SRI USD 1.9MM. La mayoría son inversiones obligatorias, contribuyen al cómputo de reservas de liquidez doméstica, y a la cobertura del activo líquido a pasivos de corto plazo.

El 12.3% del portafolio corresponde a **inversiones en IFIS locales** por USD 76MM, sustentados en certificados de depósito de 4 bancos privados y una sociedad financiera, y en la titularización de la cartera hipotecaria de vivienda administrada por el Fideicomiso Mercantil CTH BID 1.

Las **inversiones en bancos del exterior** por USD 44.4MM, corresponde a time deposit en 3 bancos extranjeros, así como a notas estructuradas de 2 agencias soberanas americanas con calificación AA+ de Standard and Poor's (S&P). Estas remuneran de 0.09% a 2% anual, y su contribución a intereses ganados no es significativa.

Las **inversiones en el sector corporativo** (USD 39.2MM) corresponden a títulos emitidos en el Mercado de Valores, que cuentan con calificación de riesgo, y que BP las ha evaluado internamente de AAA a AA, excepto una que tiene C, pero representa apenas 0.02% del portafolio.

Del portafolio están como **inversiones restringidas:** un time deposit por USD 100.6MM con vencimiento a corto plazo, en garantía de un préstamo de un banco ubicado en Estados Unidos de Norte América, time deposit por USD 41.1MM a término de la restricción a favor de un banco de Alemania, overnight de PNB por USD 32MM, y USD 20.4MM provenientes de operaciones varias.

Los **derechos fiduciarios en inversiones** se sustentan en bonos del Estado por USD 59.6MM y certificados de depósito de CFN por USD 16.6MM. Estos podrán ser utilizados como garantía de préstamos emergentes del Fondo de Liquidez, bajo administración de la CFN.

La gestión de Tesorería prioriza los títulos de menor duración, de manera que solo 7% del portafolio vence a más de 360 días (10.4% a septiembre-2014), 28% es de disponibilidad restringida y 11% está como derecho fiduciario. Esta política es coherente con el entorno macroeconómico local de menor liquidez. Los aportes en inversiones a Fideicomisos, que dan lugar a derechos fiduciarios ascienden a USD 76MM. Los valores invertidos en el Fondo de Liquidez representan USD 254MM, y le dan derecho a acceder a préstamos emergentes en eventos de estrés.

BP no reporta cambios en la calidad crediticia y rendimiento del portafolio de inversiones, aunque si disminuye sus plazos de realización. Las inversiones temporales se expresan en US dólares, y están diversificadas en emisores corporativos y financieros, por lo que BWR estima que tienen riesgo moderado, y permiten adecuada cobertura a pasivos.

Las **inversiones permanentes** de propiedad de BP ascienden a USD 41MM, parte de las cuales corresponden a subsidiarias objeto de consolidación. Luego de la consolidación de los estados financieros, y eliminación del valor invertido en subsidiarias, el Grupo Pacífico mantiene un saldo de USD 3.2MM, correspondiente a empresas independientes, no consolidadas según principios contables.

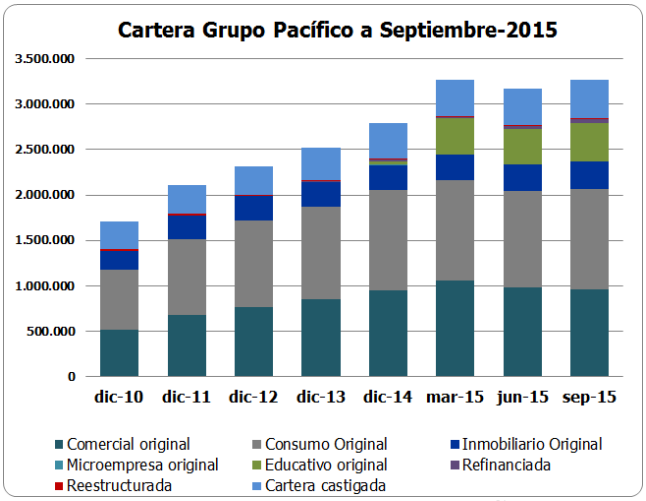
Calidad de Cartera

La cartera de créditos bruta a septiembre-2015 (USD 2.848MM) representa 58.4% de los activos del Grupo Pacífico (99.6% proviene de BP), y contribuye con 96% de intereses ganados, como principal generadora de ingresos. Por la contracción de las captaciones se deprime la concesión crediticia, al colocar 50% de lo que recuperan desde septiembre-2015, dando prioridad a la liquidez. No obstante, la cartera crece USD 278.4MM anuales, sin incluir el crédito educativo transferido del IECE (USD 297.3MM) contra depósitos restringidos (USD 454.3MM).

La contracción de la cartera en la banca privada (USD 576MM el 3T15) se origina en la desaceleración de la economía ecuatoriana, por la caída del precio del petróleo, apreciación del US dólar, reducción de contratación pública, supresión de proyectos de inversión, inicio de la recesión en China, y problemas geopolíticos de Medio Oriente.

El elemento diferenciador de BP respecto de los pares, es la compensación del fondeo, por la diferencia entre depósitos pagados y préstamos recibidos del exterior más depósitos restringidos,

que sumado a la gestión de cobranza apoyada en la jurisdicción coactiva y futura colocación de la emisión de obligaciones, mitigan el impacto en cartera. La estrategia de priorizar liquidez se mantendrá, por la coyuntura macroeconómica actual.



Fuente: Estados Financieros Consolidados Grupo Pacífico
Elaboración: BWR

La **estructura de la cartera** revela el enfoque de BP como banca universal, con predominio del crédito de consumo (38.9%), cuya participación decrece el 2015 por la mayor colocación en crédito comercial (35.6%), recepción de crédito educativo del IECE en marzo-2015 (14.9%), participación de crédito inmobiliario (10.6%), presencia de crédito de vivienda de interés público, y baja incidencia de microcrédito. La sumatoria de cartera refinanciada y restructurada es apenas 2.2% de la cartera bruta a septiembre-2015.

La **cartera castigada** (USD 418MM) representa 16.8% de la cartera bruta, crece 8.5% anual a septiembre-2015, y su volumen de recuperación es 21.1% a esa fecha. Los castigos de crédito de consumo del primer semestre encajan con el presupuesto y la normativa, y siguen en importancia los castigos de crédito comercial. BP ha vendido cartera vencida de tarjeta de crédito (USD 14.9 MM de diciembre 2014 a mayo 2015), lo que apoya a reducir morosidad y castigos.

El 52.6% de la cartera de créditos de BP se destina a la banca de personas. La colocación en **crédito de consumo** asciende a USD 1,107MM, crece 2.2% anual, tiene mayor diversificación, proviene principalmente de créditos a tarjetahabientes. Este producto tiene buen desempeño y posicionamiento a través de las tarjetas de crédito Pacificard. El segmento tiene morosidad de 7.08%, con tendencia creciente, y abarca 29.8% del saldo de las provisiones acumuladas para la cartera.

BP administra las marcas internacionales **Visa y Mastercard**, ocupa el 2do lugar por facturación (USD 1.474MM), número de tarjetahabientes (558.424), y establecimientos afiliados locales y del exterior. Este nicho tiene alta competencia, pero BP proyecta mantener dicha posición en el mercado. Da un importante aporte a rentabilidad, su facturación crece constantemente, y 93.1% es considerado riesgo normal. El crédito rotativo (USD 714MM) es de rápida rotación y recuperación, así como de baja morosidad.

Mientras dure el periodo de contracción crediticia en el sistema, la administración de BP dispuso las siguientes políticas para crédito de consumo: fijar avances en efectivo hasta USD 5M, eliminar cupos no utilizados, que la emisión de tarjetas priorice capacidad de pago, y que la concesión de nuevos créditos se ajuste al crecimiento de depósitos.

El **crédito comercial** asciende a USD 1.013MM, crece 12% anual y tiene mayor concentración. Se destina a empresas medianas y grandes, factibles de expandir por operar en los segmentos estratégicos impulsados por el Gobierno, con menor exposición a factores externos no controlables. Incluye crédito auto liquidable con bancos del exterior, y operaciones a favor de BP y Almagro (USD 120MM). La SB dispuso que los créditos a favor de IFIS se contabilicen como operaciones interbancarias, sin que BP registre saldo.

El crédito comercial atiende al **sector corporativo**, donde se destacan las actividades financieras y de seguros 12.8%, industria manufacturera 11.3%, comercio 7.4%, agricultura 4.2%, construcción 3.8%, hotelería, servicios comunales, comercio y otros con menor participación. La colocación se concentra en Guayas 41.9%, seguido de Pichincha 38.6%. La mayor morosidad se registra en Loja 13.7%, seguida de Chimborazo 8%.

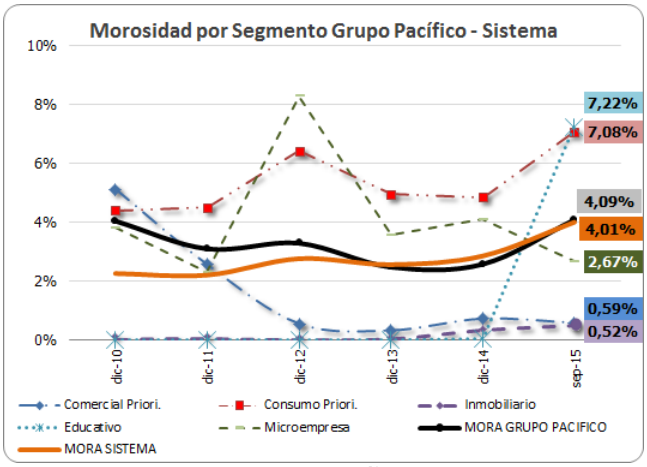
A septiembre-2015, el 98.5% clasifica como crédito comercial prioritario, del cual 57.7% vence a largo plazo; al igual que 90.5% del crédito productivo. La estrategia de BP es crecer en crédito comercial, siendo el segmento de mayor crecimiento durante 2015. Esta línea tiene baja morosidad (0.59%) y riesgo moderado, por su calidad y cobertura de garantías reales. De las provisiones acumuladas para crédito incobrable, 17.6% se destina a crédito comercial en su conjunto.

El **crédito educativo** crece 9.8 veces el 1T15 por la transferencia del IECE, y pasa a ser el tercero en importancia. Asciende a USD 425MM a septiembre-2015, distribuido en 56.608 operaciones, de las cuales 90.2% vencen a largo plazo. BP prevé seguir otorgándolo con recursos propios por política

gubernamental, con menor dinamismo que el pasado y cupo de USD 20M. El riesgo del crédito transferido lo asume el IECE, contra depósitos restringidos por igual valor. Mientras el riesgo del crédito educativo con recursos propios, lo asumirá el BP.

La originación del crédito educativo es del Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo y Becas, que se convierte en Instituto de Fomento del Talento Humano, y por mandato legal deja de financiarlo. BP pasa a ser el principal tenedor de crédito educativo, seguido de Banco de Guayaquil. Esta línea tiene el indicador de morosidad más alto 7.22%, pero es transitorio, porque BP devolverá la cartera vencida al IECE, para que gestione su cobranza.

El **crédito inmobiliario** por USD 298MM crece 9.5% anual, mantiene baja morosidad, y tiene garantía hipotecaria que mitiga el riesgo crediticio. El crédito de vivienda de interés social de USD 4.4MM a septiembre-2015, tiene un cupo de colocación exigible, alineado a la estrategia gubernamental de construir vivienda popular. BP proyecta reducir el crédito inmobiliario, y cumplir el cupo de crédito de vivienda de interés social impuesto por la SB, con base a su patrimonio técnico.



Fuente: Estados Financieros Grupo Pacífico y Banca Privada
Elaboración: BWR

La **morosidad** total del Grupo Pacífico fluctúa similar al promedio del sistema en los últimos años, cuyo índice a septiembre-2015 supera apenas en 0.08 pp. El crédito educativo tiene la morosidad más alta, no comparable con los pares, pero transitoria hasta la devolución de la cartera vencida. Le sigue el crédito de consumo, con morosidad superior al promedio de la banca de consumo (6.83%) y la 2da más alta de 6 bancos pares. En este segmento impacta el aumento del desempleo, que reduce la capacidad de pago de los tarjetahabientes.

La **calificación de cartera** a septiembre-2015 (USD 3.156MM) representa 97.6% de los activos de riesgo evaluados, y revela una cartera sub estándar (CDE) de USD 92MM, que crece 3.6 veces anuales. La evaluación considera las operaciones directas y contingentes iguales o mayores a USD 40M, aplica parámetros de morosidad, y la normativa vigente. La cartera en riesgo asciende a USD 119MM, crece a menor ritmo que la sub estándar en 1.7 veces anuales, con especial incidencia del crédito de consumo, y equivale a 4.2% de la cartera bruta.

Las **provisiones acumuladas** (cartera y contingentes) cubren 121.9% de cartera en riesgo a septiembre-2015 (207.2% a septiembre-2014). La política de provisiones permitió cubrir más de 200% de cartera riesgosa hasta diciembre-2014, con base a su siniestralidad. La reducción de 85pp anuales en la cobertura de riesgo se origina por: el aumento de cartera en riesgo (USD 47.7MM), disminución de provisiones para cartera y contingentes (USD 4.1MM), y garantías hipotecarias reportadas para cartera comercial que resta su constitución (USD 13.9MM).

Cabe anotar que en septiembre-2015 se mantiene una provisión genérica (USD 52.2MM), relacionada con un contingente que la SB aprueba registrar en la cuenta 1499, provisión anticíclica (USD 8.5MM), y provisión no reversada por normativa (USD 2.3MM). Esto ajusta la cobertura, al igual que la reversión futura de USD 55MM, vinculada a Banco Continental Overseas.

Considerando la capacidad financiera y rentabilidad operativa, BP está en condiciones de constituir provisiones adicionales para mejorar su índice de cobertura. La administración estima que la cartera que se afectaría por fenómenos naturales asciende a USD 120MM, pero tiene garantías hipotecarias por USD 160MM. La devolución de cartera vencida al IECE, también contribuirá a recuperar los índices de cobertura históricos.

Los **niveles de concentración** se mantienen en 20% en promedio desde 2013. A septiembre-2015, la concentración en los 25 mayores deudores es 19.8%, e incluye créditos auto liquidables a favor de bancos del exterior (principalmente China), créditos a BP y Almagro que respaldan el contingente originado en préstamos del exterior (USD 120MM), y operaciones a 12 grupos económicos que acceden en forma individual a más de USD 20MM (USD 336MM), y 11 grupos económicos con préstamos individuales superiores a USD 10MM (USD 174.8MM).

Es índice incluye los contingentes de bancos del exterior, con los que el BP tiene riesgo de contraparte, por garantías para contratos de obras públicas. BP considera que estas son operaciones de bajo riesgo, y se amparan en la normativa internacional sobre comercio exterior con bancos corresponsales.

Según reportes sobre **excesos en cupos de crédito** remitidos a SB, dos grupos económicos exceden el cupo de 10% del patrimonio técnico, cubierto con garantías del beneficiario. Ninguno excede el cupo de 200% del patrimonio del deudor, por lo que no reportan multas por excesos. El reporte de crédito vinculado presenta 98 deudores relacionados por gestión, que acceden a USD 717M, concedido antes que se origine la vinculación, con garantía suficiente.

Contingentes y Titularizaciones

Las **operaciones contingentes** de BP por fianzas, garantías bancarias, avales y cartas de crédito ascienden a USD 303MM, y tienen provisiones de USD 4.9MM a septiembre-2015. Estas crecen USD 91.7MM anuales, principalmente en cartas de crédito. El Grupo Pacífico registra USD 286MM en contingentes, que incluyen garantías aduaneras, menos saldos recíprocos de USD 17.1MM. El 55.2% son cartas de crédito, e incluye la carta de crédito stand by de BP por USD 100MM que respalda una obligación financiera, 44.4% fianzas y garantías, y 0.4% avales.

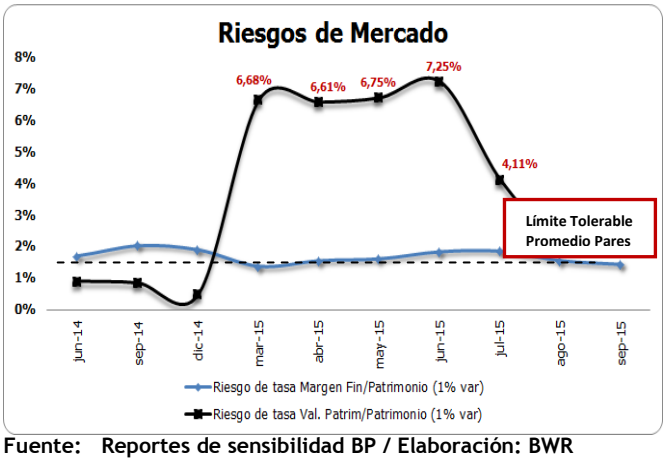
Los **créditos aprobados no desembolsados** por USD 771MM, constituyen cupos a tarjetahabientes de USD 657MM, líneas de crédito comercial USD 17MM, entre otros; de los cuales USD 143MM ponderan para patrimonio técnico. BP está eliminando los cupos no utilizados, con base a un estudio del comportamiento del tarjetahabiente. Los títulos y documentos por mercaderías recibidas de USD 52.6MM, corresponden a matrículas de almacenamiento simple y afianzado emitidas por Almagro.

El Grupo Pacífico tiene contingentes de origen legal, tal como el juicio de Banco Continental Overseas, impulsado por BCE, cuya sentencia ha sido favorable al Estado, e implicará la reclasificación de cuentas, liberación de provisiones, y eventual cobranza de valores. A diferencia de los bancos privados pares tiene **jurisdicción coactiva,** lo que le da ventaja comparativa en la cobranza judicial de cartera**.** La exposición a fallos desfavorables, a criterio de los asesores legales, no tendría impacto importante, aunque han aumentado en número y cuantía. Las provisiones contingentes se ajustarán según los requerimientos.

BP tiene una **emisión de obligaciones**, con las características detalladas en "presencia bursátil". Esta compromete flujos y una garantía general por la amortización trimestral de intereses y de capital en cuatro series a su vencimiento. De igual forma mantiene títulos en garantía por el Fideicomiso Mercantil Banco del Pacífico-CFN por USD 76MM, y derechos fiduciarios en propiedades por USD 3.9MM.

Riesgo de Mercado

La exposición a pérdidas por riesgo de mercado, se mide mediante la sensibilidad a la variación de 1% en tasas de interés. En BP las brechas de sensibilidad acumulada hasta un año decrecen USD 193MM entre septiembre-2015 y junio-2015, por la disminución de las brechas más sensibles, tal como la primera banda. Esto se refleja en excedentes de encaje USD 166MM y depósitos en bancos USD 116MM. Estas incluyen como activos sensibles a depósitos en otros bancos, inversiones y cartera por vencer; y como pasivos sensibles a depósitos a plazo, depósitos a la vista remunerados y obligaciones financieras.



Fuente: Reportes de sensibilidad BP / Elaboración: BWR

Los reportes de **sensibilidad del valor patrimonial** revelan que el riesgo por fluctuación de tasa es significativo de marzo a julio de 2015. Esto se regula en agosto-2015, al corregir la colocación en crédito educativo adquirido al IECE, cuyo aplicativo subió las operaciones con tasa variable, en vez de tasa fija creciente, por lo cual el valor presente del activo crece y aumenta la exposición a riesgo de mercado.

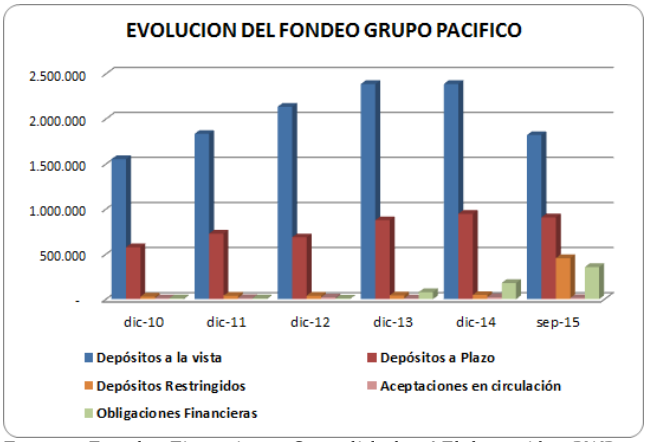
El GAP de duración de los activos por el periodo de 12 meses aumenta de 0.139 a 0.148 el 3T15, y el de los pasivos lo hace en menor proporción. La **posición en riesgo del margen financiero** respecto del patrimonio técnico baja 0.437 pp, y equivale a USD 8.015M a septiembre-2015. La tendencia de la sensibilidad por fluctuación de tasa en el margen financiero, presenta mayor estabilidad el último año.

Entre las acciones correctivas ejecutadas el 3T15,

consta que el CAIR actualizó el plan de contingencia para el riesgo de mercado, estableciendo límites, políticas de control, señales de alerta financiera ante posibles impactos y acciones de nivel de riesgo, debido a movimientos en los precios de mercado y riesgo de tasa de interés. Cabe anotar que el límite tolerable promedio de los bancos pares es de 3% del valor patrimonial.

La posición en divisas de BP es positiva y no es material (USD 2.3MM), por mayor tenencia de activos respecto de pasivos y contingentes en monedas distintas al US dólar, principalmente euros. La Reserva Federal de Estados Unidos de Norte América resuelve el incremento paulatino de tasas de interés, que sumado a la apreciación del US dólar, aumentan la exposición a riesgos de mercado y pérdida de competitividad de clientes exportadores.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

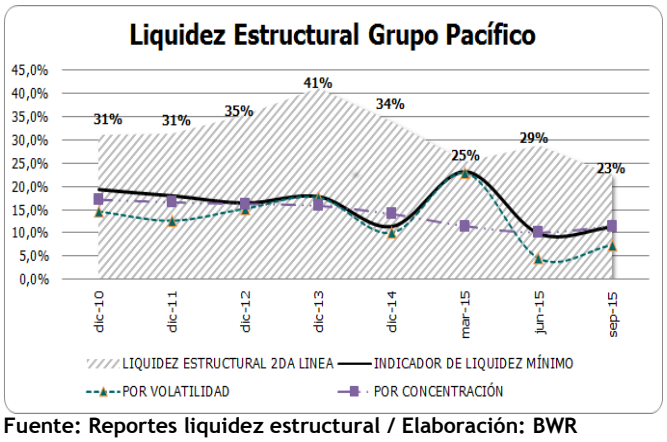


Fuente: Estados Financieros Consolidados / Elaboración: BWR

A septiembre-2015, los activos del Grupo Pacífico se fondean 87.2% con pasivos y 12.8% con patrimonio. El 83.7% del pasivo son captaciones, que es la principal **fuente de fondeo histórica**, 9.3% obligaciones financieras y 7% cuentas por pagar y otros pasivos. De enero a septiembre-2015 decrecen los depósitos a la vista USD 567MM y depósitos a plazo USD 40MM; lo que BP compensa con depósitos restringidos del IECE USD 408MM y obligaciones financieras USD 176MM. El primero no es un flujo, sino la contrapartida de la cartera recibida del IECE, y el segundo tiene el costo más alto del fondeo (5.86% en promedio).

El 4T15 se estima que la economía se desacelere aún más que el 3T15, lo que presionará a la baja las captaciones. El retiro de depósitos de contratistas y del sector público, justifica parte de la contracción de depósitos a la vista. BP mantiene parte de la **inversión doméstica del BCE** sin colocar, en el sector de la construcción por USD 12MM y de vivienda de interés social por USD 3.3MM, valores que también podrían ser requeridos a corto plazo.

La **gestión de la liquidez es crítica** el 2015, por el entorno macroeconómico y problemas de caja fiscal. Esto deriva en la contracción de liquidez del sistema financiero, exigencia de invertir en títulos del Estado, y mayor competencia por ganar depósitos y acceder a un limitado fondeo. El activo líquido del Grupo Pacífico disminuye USD 406MM anuales a septiembre-2015, habiendo impactado con USD 271MM el 3T15.



Fuente: Reportes liquidez estructural / Elaboración: BWR

La **liquidez estructural de segunda línea** presenta tendencia a la baja el 2015, pero a septiembre-2015 sigue cubriendo con holgura el requerimiento mínimo, determinado por los niveles de concentración. La volatilidad presionó dicho requerimiento a marzo-2015, por el registro de depósitos restringidos vinculados a la cartera del IECE, cuya amortización está en línea con su cobranza, entre otros.

El Grupo Pacífico disminuye la **cobertura anual** de la liquidez estructural de segunda línea de 2.5 veces a 1.9 veces. De igual modo la cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo baja en 10.9 puntos porcentuales anuales. La estrategia es mantener los índices y fortalecer la de liquidez de corto plazo, impulsando depósitos de menor volumen y ajustando la tasa pasiva; pero la competencia es mayor, y el sector corporativo a cargo de contratos con el Estado, no podrá mantener los compromisos de permanencia.

La **concentración** en los 25 mayores depositantes decrece 7.8 puntos porcentuales anuales, de 25.5% a septiembre-2014 a 17.7% a septiembre-2015, por la disminución del saldo de los principales depositantes. A pesar de ello, BP no cumple la política interna referente a la cobertura que establece que, el 70% de los 100 mayores acreedores no debe superar los activos líquidos netos, lo que deberá adecuar con base a las resoluciones del CAIR en el 4T15.

A septiembre-2015, el reporte de brechas de liquidez contractual presenta **posiciones de liquidez en**

riesgo en las bandas del 3er mes USD 7MM y del 4to al 6to mes USD 102.5MM (61MM en agosto-2015 y USD 3.5MM en julio-2015). Esto origina la disminución del activo líquido, y se puede agravar de no cumplir los supuestos: porción volátil de 8.9% en depósitos monetarios y 7.8% en cuentas de ahorros, frecuencia en renovaciones de depósitos a plazo de 65%, retraso en pago de cartera 17.8% y tarjeta de crédito 6%. En los escenarios dinámico y esperado no se presentan posiciones de liquidez en riesgo el 3T15.

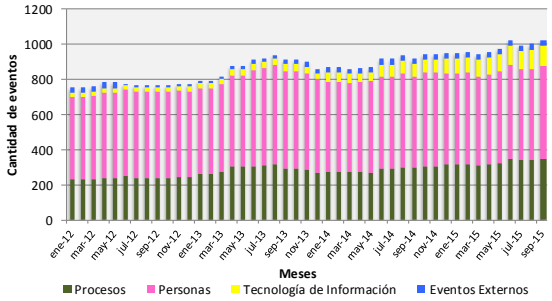
BP aplica un **plan de contingencia de liquidez**, que considera aumentar los activos de cobertura a corto plazo, acceder a fuentes alternativas de fondeo, impulsar los canales de las fuentes habituales, e incentivar su permanencia. Para el efecto, 100% de la cobranza de cartera se destinará a activos de cobertura, excepto en operaciones de crédito back to back, renovaciones de crédito con pago de 20% de capital, desembolsos para crédito inmobiliario y de vivienda de interés social. En consumo rotativo con tarjeta de crédito se mantendrá el factor de 20, y se reducirá o restringirán los avances en efectivo.

Para mejorar los índices de liquidez, aprueban **cupos temporales de operaciones cruzadas** en certificados de depósito, con Banco Internacional y Procredit. BP cuenta con líneas de crédito aprobadas no utilizadas (USD 115MM), principalmente con CFN, a quien adeuda USD 190MM a septiembre-2015, a largo plazo, a tasas de 4.17% a 6.49% anual. El valor aprobado por CFN es USD 300 MM, los desembolsos equivalen al saldo de los créditos en redescuento que permiten margen favorable a su principal accionista, aunque en el 2015 BP señala que no reciben estos recursos.

Las **líneas de crédito con la banca del exterior** utilizan totalmente, excepto la de Pacific National Bank por USD 50MM, con garantía de la inversión que BP mantiene en ese banco. BP tiene una emisión de obligaciones aprobada por USD 70MM, pendiente de colocar en el mercado. Para 2016 el Grupo Pacífico espera una ampliación de la línea de crédito de Cargill Financial Services Europe Ltd a USD 150MM y de la CAF a USD 15MM, lo que permitirá afrontar una eventual caída de depósitos futura.

Riesgo Operativo

La administración de riesgo operativo continuó con la revisión de los eventos de riesgo y parametrización, para establecer una sola matriz y migrar información al nuevo aplicativo. BP implementa nuevos controles para mitigar los eventos de riesgo, efectúa cinco talleres, y revisa las políticas y procedimientos sobre administración de "Procesos", previo a su aprobación.



Fuente: Evolución y nivel de riesgo 1 BP / Elaboración: BP

La metodología establece una matriz con 5 niveles de probabilidad y 5 de impacto. La frecuencia se concentra en el factor personas, seguido de procesos. La criticidad clasifica riesgos en nivel bajo, medio, alto y extremo. La Unidad de Riesgos monitorea mensualmente los riesgos extremos y altos. El origen de las pérdidas del 3T15 se asocia en su mayoría a fraude externo 32%, e interrupción del negocio por fallas en tecnología de información 34%. La pérdida anual acumulada asciende a USD 493M a septiembre-2015, USD 162M provino de agosto-2015.

El inventario de eventos de riesgo legal registra 228 casos, 91 por Actividades complementarias a operaciones del giro financiero, 93 Cumplimiento legal y normativo, 14 Gestión de crédito, y 5 Actos societarios. La cuantía de reclamos legales contra BP disminuye USD 3MM trimestrales, por la terminación de juicios laborales. Se reciben fallos desfavorables en juicios de recuperación de cartera con tarjeta de crédito, que BP ha apelado.

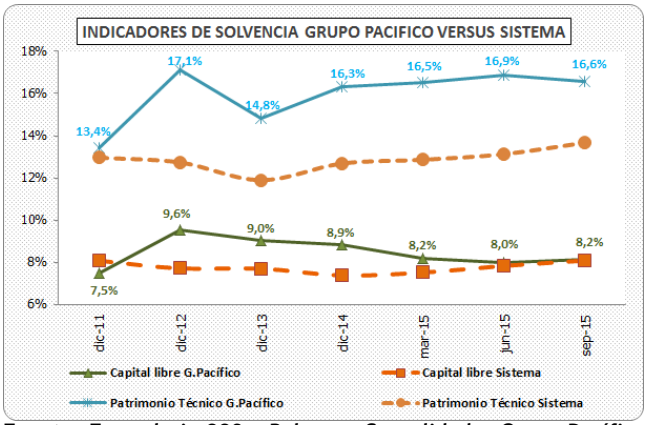
En **continuidad de negocio** realizó un relevamiento y actualización del plan de acción por actividad del volcán Cotopaxi, aprobado por el CAIR, que sugiere equipos de seguridad para los clientes. BP continuó implementando el programa, identificó a los principales productos y servicios, relevó los procesos que lo soportan, e inició el cuestionario del Análisis del Impacto al negocio. Este realizó una prueba controlada del Plan de Continuidad del Negocio correspondiente a los procesos de autorización de la tarjeta de crédito, el cual no presentó novedad.

Para el efecto mantiene un servidor alterno ubicado en una ciudad diferente a la del servidor principal, que respalda los procesos críticos. También maneja un sistema offline, con la capacidad de entrar en funcionamiento en ventanillas y cajeros, frente a eventos de cortes de energía. La Unidad de Riegos es la responsable de realizar pruebas para verificar que los sistemas alternos funcionen.

Suficiencia de Capital

Los indicadores de solvencia del Grupo Pacífico se

ubican sobre el promedio de la banca privada de 2012 a 2014. La relación de patrimonio técnico para activos ponderados por riesgo (APPR) mantiene su buena posición histórica, superior al mínimo exigible de 9%, y al promedio del sistema. Mientras el capital libre decrece desde 2013, y a junio-2015 se iguala al promedio del sistema. Las fluctuaciones provienen de los procesos de venta de subsidiarias y fusión con Pacificard que afronta el Grupo Pacífico.



Fuente: Formulario 229 y Balances Consolidados Grupo Pacífico
Elaboración: BWR

El CAIR recomienda al Directorio de BP establecer el indicador mínimo por solvencia en 12% para el 2do semestre de 2015, con base al patrimonio técnico. El fortalecimiento patrimonial por capitalización de utilidades es recurrente, por el soporte del principal accionista. BWR estima que el soporte de CFN se mantendrá, por la importancia estratégica de la operación de BP, optimización de su red bancaria, y contribución a resultados. Este es factible, pero se somete a políticas del Estado, por el origen de CFN.

El Grupo Pacífico tiene un nivel alto de patrimonio técnico (PTC), que supera a los bancos pares, y se estima adecuado al riesgo asumido en la operación. Este índice se mantiene relativamente estable desde junio-2014, sin modificarse con el ingreso del crédito educativo, porque en junio-2015 capitalizan 100% de las utilidades del ejercicio económico de 2014, luego de constituir la reserva legal. La calidad del índice se sustenta en un capital primario que cubre 14.9% del APPR, y representa 90.2% del PTC.

El capital libre presenta tendencia decreciente, en función del menor fortalecimiento patrimonial respecto del crecimiento de activos improductivos. Este índice considera un escenario de estrés, al calcular la capacidad patrimonial para afrontar la liquidación de los activos. El Grupo Pacífico podría respaldar hasta 8.1% de los riesgos no revelados en sus estados financieros a septiembre-2015, posición que es similar al promedio del sistema.

Presencia Bursátil

BP no es un participante muy activo en el Mercado de Valores. Pacificard realizó algunas titularizaciones de flujos futuros, y precanceló la última en julio-2014, previo su fusión al BP. El Banco efectúa la segunda emisión de obligaciones, estructurada por Valpacífico, que financiará crédito al sector productivo estratégico, la que no se coloca todavía.

La Superintendencia de Compañías la aprobó mediante Resolución SCVS.INMV.DNAR.15.0003615 de septiembre 22 de 2015, por USD 70MM, con garantía general e interés fijo de 7% anual, pagadero trimestralmente. El capital de las clases A1 y B1 se pagarán al vencimiento (366 y 720 días), A2 y B2 con amortización trimestral se cancelarán en igual plazo. La emisión está calificada "AAA" en agosto-2015 por otra Calificadora, opinión que es de exclusiva responsabilidad de aquella que la otorgó.

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

GRUPO PACIFICO

($ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	*2.071.084*	136.071	232.522	212.167	200.895	177.968	175.990	61.815
Inversiones Brutas	*3.596.139*	755.622	470.408	496.511	723.521	900.228	713.617	691.271
Cartera Productiva Bruta	*18.995.825*	1.737.213	1.933.593	2.107.176	2.200.650	2.334.783	2.661.680	2.728.611
Otros Activos Productivos Brutos	*2.615.594*	91.314	207.126	239.760	304.210	262.479	291.347	270.782
Total Activos Productivos	*27.278.641*	2.720.220	2.843.649	3.055.614	3.429.276	3.675.459	3.842.634	3.752.480
Fondos Disponibles Improductivos	*2.848.878*	353.312	603.920	912.237	528.502	524.940	478.379	383.308
Cartera en Riesgo		58.830	68.494	56.400	71.410	63.530	107.066	119.108
Activo Fijo	*793.886*	97.374	90.014	90.360	93.856	102.731	99.660	98.908
Otros Activos Improductivos	*1.109.148*	503.700	480.359	488.419	540.916	496.545	518.952	524.785
Total Provisiones	*(1.584.580)*	(509.090)	(542.031)	(531.180)	(534.918)	(513.686)	(521.809)	(518.023)
Total Activos Improductivos	*5.290.041*	1.013.217	1.242.788	1.547.416	1.234.683	1.187.747	1.204.056	1.126.108
TOTAL ACTIVOS	***30.984.101***	**3.224.347**	**3.544.406**	**4.071.850**	**4.129.042**	**4.349.520**	**4.524.881**	**4.360.565**
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	*25.728.551*	2.598.916	2.858.707	3.302.600	3.258.235	3.380.904	3.391.753	3.181.559
Depósitos a la Vista	*16.882.401*	1.833.566	2.134.666	2.385.627	2.168.758	2.387.149	1.980.917	1.820.277
Operaciones de Reporto	*600*	650	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	*7.718.414*	726.802	685.359	875.627	1.039.652	947.271	965.489	907.030
Depósitos en Garantia	*1.119*	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	*1.126.017*	37.898	38.682	41.347	49.824	46.484	445.347	454.253
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	*189.986*	30.004	38.823	13.715	12.379	36.336	29.030	34.023
Aceptaciones en Circulación	*39.717*	12.123	19.296	7.128	17.690	20.423	20.003	13.389
Obligaciones Financieras	*1.453.599*	8.500	6.045	77.032	151.975	179.383	328.458	355.067
Valores en Circulación	*32*	-	101	9	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	*206.544*	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	*1.192.288*	186.135	188.336	204.919	186.385	207.955	203.327	211.302
Provisiones para Contingentes	*96.748*	3.817	3.325	2.412	3.651	4.631	4.639	4.954
TOTAL PASIVO	***27.720.217***	**2.839.495**	**3.114.634**	**3.607.815**	**3.630.314**	**3.829.633**	**3.977.210**	**3.800.295**
TOTAL PATRIMONIO	***3.263.884***	**384.853**	**429.772**	**464.035**	**498.728**	**519.887**	**547.671**	**560.271**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	***30.984.101***	**3.224.347**	**3.544.406**	**4.071.850**	**4.129.042**	**4.349.520**	**4.524.881**	**4.360.565**
CONTINGENTES	*6.140.252*	646.837	844.206	761.309	921.845	919.606	1.046.488	1.109.939
RESULTADOS								
Intereses Ganados	*1.845.169*	188.050	217.046	234.345	187.094	254.621	145.962	221.812
Intereses Pagados	*496.107*	28.441	33.341	43.217	44.159	60.039	39.294	62.067
Intereses Netos	***1.349.063***	**159.609**	**183.705**	**191.129**	**142.935**	**194.581**	**106.668**	**159.745**
Otros Ingresos Financieros Netos	*161.699*	44.526	47.604	38.778	44.742	60.684	28.374	44.619
Margen Bruto Financiero (IO)	*1.510.762*	204.136	231.310	229.907	187.678	255.265	135.042	204.364
Ingresos por Servicios (IO)	*336.692*	65.439	55.299	42.357	34.313	48.088	30.430	46.175
Otros Ingresos Operacionales (IO)	*82.987*	120.593	4.526	3.279	2.070	3.046	1.506	2.261
Gastos de Operacion (Goperac)	*1.304.933*	172.899	167.800	197.581	159.410	210.513	107.476	165.198
Otras Perdidas Operacionales	*43.687*	4.203	2.197	6.385	611	2.945	1.150	1.441
Margen Operacional antes de Provisiones	***581.820***	**213.065**	**121.138**	**71.577**	**64.041**	**92.941**	**58.353**	**86.161**
Provisiones (Goperac)	*317.365*	37.346	56.829	49.621	44.740	61.563	35.132	62.768
Margen Operacional Neto	***264.455***	**175.719**	**64.309**	**21.956**	**19.301**	**31.378**	**23.220**	**23.393**
Otros Ingresos	*130.535*	34.315	23.366	36.267	30.148	44.805	21.809	42.924
Otros Gastos y Perdidas	*47.785*	123.096	18.503	9.596	5.996	15.236	9.384	14.457
Impuestos y Participacion de Empleados	*117.586*	17.989	18.594	13.940	10.514	15.226	7.407	10.464
RESULTADOS DEL EJERCICIO	***229.619***	**68.950**	**50.577**	**34.687**	**32.939**	**45.721**	**28.238**	**41.396**

GRUPO PACIFICO

($ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	*30.127.519*	3.073.532	3.447.569	3.967.850	3.957.778	4.200.398	4.321.013	4.135.787
Cartera Bruta total	*19.789.711*	1.796.043	2.002.087	2.163.576	2.272.059	2.398.314	2.768.746	2.847.720
Cartera Vencida	*317.458*	24.655	41.298	28.437	36.562	33.148	39.117	45.323
Cartera en Riesgo	*793.886*	58.830	68.494	56.400	71.410	63.530	107.066	119.108
Cartera C+D+E	*1.036.927*	29.711	41.085	22.291	25.418	49.504	54.025	92.107
Provisiones para Cartera	*(1.324.563)*	(127.353)	(145.113)	(138.731)	(144.325)	(140.013)	(145.704)	(140.188)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	*83,8%*	72,9%	69,6%	66,4%	73,5%	75,6%	76,1%	76,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	*138,2%*	153,5%	171,7%	157,4%	158,5%	160,9%	144,9%	148,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	*1,6%*	1,4%	2,1%	1,3%	1,6%	1,4%	1,4%	1,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	*4,01%*	3,28%	3,42%	2,61%	3,14%	2,65%	3,87%	4,18%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Brut	*4,3%*	3,8%	3,6%	3,0%	3,4%	2,8%	4,0%	4,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	*5,2%*	1,7%	2,1%	1,0%	1,1%	2,1%	2,0%	3,2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	*180,8%*	223,0%	216,7%	250,3%	207,2%	227,7%	140,4%	121,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	*166,9%*	193,2%	203,5%	218,8%	192,0%	213,2%	135,5%	117,9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	*138,4%*	441,5%	361,3%	633,2%	582,2%	292,2%	278,3%	157,6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	*6,7%*	7,1%	7,2%	6,4%	6,4%	5,8%	5,3%	4,9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	*N/D*	1057,5%	1008,2%	1424,6%	1242,6%	831,0%	673,7%	471,5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	*N/D*	0,0%	0,0%	20,7%	20,4%	19,7%	19,7%	19,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	*N/D*	0,0%	0,0%	106,3%	104,9%	100,9%	110,5%	112,6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prc	*5,7%*	1,9%	1,4%	3,5%	1,6%	3,3%	3,2%	4,2%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	*5,4%*	480,5%	280,0%	1742,1%	10,5%	31,9%	37,3%	52,1%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	*22,3%*	1,1%	0,3%	73,3%	16,4%	26,7%	28,4%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	*0,7%*	0,0%	0,0%	2,4%	0,6%	1,1%	1,5%	0,0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	*13,67%*	13,44%	17,12%	14,84%	16,83%	16,35%	16,86%	16,57%
TIER I / APPR	*12,27%*	17,44%	14,11%	13,44%	15,39%	14,46%	15,58%	14,96%
PTC / Activos y Contingentes	*8,49%*	6,27%	9,95%	9,39%	9,66%	9,58%	9,56%	9,98%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	*19,82%*	41,89%	21,59%	20,81%	20,06%	21,15%	19,44%	18,84%
Capital libre (USD M)**	*2.428.810*	228.746	328.708	357.953	327.212	371.512	344.751	336.793
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	*8,09%*	7,46%	9,56%	9,03%	8,28%	8,85%	7,99%	8,15%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	*49,87%*	25,74%	33,97%	36,04%	31,66%	35,92%	32,21%	31,20%
TIER I / Patrimonio Tecnico	*89,70%*	129,74%	82,40%	90,54%	91,43%	88,47%	92,42%	90,25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	*10,10%*	13,02%	12,70%	12,19%	12,16%	12,35%	12,34%	12,86%
TIER I / Activo Neto Promedio	*8,75%*	10,65%	10,63%	10,79%	10,88%	10,60%	11,10%	11,31%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	*1.424*	15	9	3	0	0	-	-
Ingresos Operativos Netos	*1.886.754*	385.964	288.938	269.158	223.450	303.454	165.828	251.358
Result. antes de impuest. y particip. trab.	*347.205*	86.939	69.171	48.628	43.452	60.947	35.645	51.860
Margen de Interés Neto	*73,11%*	84,88%	84,64%	81,56%	76,40%	76,42%	73,08%	72,02%
ROE	*9,57%*	19,52%	12,42%	7,76%	9,12%	9,29%	10,58%	10,22%
ROE Operativo	*11,02%*	49,75%	15,79%	4,91%	5,35%	6,38%	8,70%	5,78%
ROA	*0,95%*	2,33%	1,49%	0,91%	1,07%	1,09%	1,27%	1,27%
ROA Operativo	*1,09%*	5,94%	1,90%	0,58%	0,63%	0,75%	1,05%	0,72%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	*71,58%*	41,36%	63,58%	71,01%	63,97%	64,12%	64,32%	63,55%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Prom	*6,39%*	6,43%	6,66%	6,57%	5,88%	5,78%	5,68%	5,73%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	*7,15%*	8,22%	8,38%	7,91%	7,72%	7,58%	7,18%	7,34%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	*54,55%*	17,53%	46,91%	69,32%	69,86%	66,24%	60,21%	72,85%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	*85,98%*	54,47%	77,74%	91,84%	91,36%	89,66%	86,00%	90,69%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	*69,16%*	44,80%	58,07%	73,41%	71,34%	69,37%	64,81%	65,72%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	*6,70%*	7,11%	6,64%	6,49%	6,64%	6,46%	6,43%	6,98%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	*4.919.962*	489.383	836.442	1.124.403	729.396	702.907	654.369	445.123
Activos Liquidos (BWR)	*6.101.429*	738.982	915.068	1.235.874	1.103.263	1.116.848	967.832	696.815
25 Mayores Depositantes	*N/D*	N/D	N/D	N/D	831.588	760.093	596.829	563.402
100 Mayores Depositantes	*N/D*	N/D	N/D	N/D	1.175.786	1.105.462	894.127	1.011.660
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	*29,80%*	32,08%	35,01%	42,33%	39,39%	37,38%	36,69%	28,80%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	*25,02%*	31,36%	35,42%	41,27%	37,79%	34,09%	28,87%	22,63%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	*N/D*	18,33%	16,79%	18,14%	15,38%	11,86%	10,31%	11,74%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	*N/D*	1,71	2,11	2,28	2,46	2,88	2,80	1,93
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	*N/D*	N/D	N/D	N/D	-94,64%	-87,95%	-98,82%	-117,70%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	*N/D*	32,08%	35,01%	42,33%	39,39%	36,97%	36,33%	28,50%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	*24,03%*	21,25%	32,01%	38,51%	26,04%	23,27%	24,57%	18,20%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	*N/D*	N/D	N/D	N/D	25,52%	22,48%	17,60%	17,71%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	*N/D*	N/D	N/D	N/D	75,38%	68,06%	61,67%	80,85%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	*N/D*	N/D	N/D	N/D	2,03%	1,89%	1,83%	1,43%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	*N/D*	N/D	N/D	N/D	0,84%	0,49%	7,25%	2,31%

** 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 naturaliza 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 substituto 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