

Ecuador
Calificación Global

Grupo Pacífico

Calificación Global

2014	3T15	2015
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)	2014	2015
Activos	4,350	4,380
Patrimonio	519.9	570.4
Resultados	45.7	51.6
ROA (%)	1.09	1.18
ROE (%)	9.29	9.46

Analistas:

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

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

Fundamento de Calificación

Sólido posicionamiento y soporte del accionista. BPE mantiene su posición como el segundo banco y grupo financiero más grandes del país, y tiene productos bien posicionados en el mercado. La calificación considera la capacidad y voluntad de la Corporación Financiera Nacional de otorgarle soporte en caso de requerirlo, debido a su importancia estratégica.

Contracción de liquidez a lo largo del 2015 a nivel sistémico. El Banco mantuvo una contracción de activos líquidos mayor a la observada en el sistema, a pesar que la transferencia de cartera del IECE no involucró salida de recursos, la cual fue contrarrestada parcialmente mediante retención de la cartera recuperada, y fondeo proveniente de bancos del exterior. La posición de liquidez del Banco es menos conservadora que sus pares directos, considerando un descalce estructural de plazos mayor en su balance y mayor nivel de concentración en captaciones. En esta coyuntura, BPE ha dado prioridad a la posición de liquidez, el crecimiento de los activos productivos depende del crecimiento del fondeo, y gestiona fuentes alternativas de fondeo. El mayor nivel de concentración del efectivo en exposiciones a riesgo soberano, impulsado por diferentes normativas, aumenta el riesgo sistémico de liquidez en un escenario de estrés.

Presión en los resultados y menores niveles de eficiencia. El Grupo mantiene una operación financiera rentable, sustentada en la generación financiera, pero con un menor ritmo de crecimiento, debido a la disminución de los activos productivos, ocasionada por la desaceleración de la actividad económica. El mayor requerimiento de provisiones por deterioro del activo, perjudica los niveles de eficiencia. Esto limita la flexibilidad financiera y la capacidad de constituir provisiones adecuadas.

Crecimiento restringido y calidad de cartera se presiona. A partir de las condiciones de liquidez en la economía, la calidad de la cartera se presiona, los niveles de morosidad aumentan; tendencia que consideramos se mantendrá durante el 2016. La cartera en riesgo crece, mientras su cobertura de provisiones se contrae, manteniendo un indicador de cobertura por debajo del Sistema. La morosidad es superior al promedio del Sistema y muestra una tendencia creciente, a pesar de un mayor volumen en refinanciamientos y castigos.

Apropiado soporte patrimonial. La solvencia es adecuada al riesgo asumido, y se fortalece por reinversión de utilidades, sin reparto de dividendos. El indicador de capital libre en relación a sus activos productivos y fondos disponibles, se ubica en 8.87% a diciembre 2015 vs. 8.85% registrado en el mismo periodo del año anterior; ligeramente superior a la media del sistema de 8.73%. A futuro se puede esperar presiones en el indicador por el incremento de activos improductivos, y menor capacidad de constituir provisiones. Un mayor indicador de capital libre amplía la capacidad de la institución para enfrentar riesgos no evidenciados, o deterioros en la calidad de los activos productivos.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación del Banco Pacífico se mantiene estable por el momento, y 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

Transferencia de crédito educativo del IECE: En enero-2015 se constituye el Instituto de Fomento del Talento Humano (IFTH), que reemplaza al Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo (IECE), pero sin facultades para otorgar crédito educativo. Esto da lugar a transferir el portafolio de crédito educativo del IECE a Banco del Pacífico (USD 377MM de capital e intereses devengados); y a registrar depósitos restringidos (USD 446MM a diciembre-2015).

Sentencia Corte Suprema de Justicia - Comunidad de las Bahamas: En marzo-2015, la Corte determinó la nulidad de la demanda planteada por los ex accionistas del Grupo Continental, y determinó que el BCE no debe indemnizar por ningún valor a los demandantes. En marzo-2010, los ex accionistas alegaron daños y perjuicios por la disolución y transferencia de las acciones del Grupo Continental al Banco del Pacífico, bajo administración de BCE.

Capitalización de utilidades: En junio-2015, Banco del Pacífico capitaliza USD 43.3MM, mediante la transferencia del 90% de las utilidades de 2014, netas de la conformación de 10% para reserva legal.

Reformas al funcionamiento del Fondo de Liquidez: La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con Resolución No.176-2015-F de diciembre 29 de 2015 reforma el funcionamiento del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, y del Popular y Solidario. Esta dispone entre otras, que tenga asignado 70% del total de aportes individuales para uso exclusivo en operaciones activas del Fondo de Liquidez de cada institución, el 30% restante use como fondo cooperativo, aunque 100% de los aportes sirvan de garantía de las operaciones activas que conceda.

Cuotas de participación en el Fondo de Liquidez y Títulos del Estado: La Resolución No.SB-2015-1372 de diciembre 30 de 2015 de Superintendencia de Bancos dispone a los aportantes del Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, reclasificar 70% de las cuotas de participación contra "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, del Estado o de entidades del sector público"- plazo 91 a 180 días.

Esta reclasificación deja de ser consistente con las características de un Fondo de Liquidez, sobre: fideicomiso de administración independiente de los recursos de partícipes privados, respaldo en títulos valores de alta seguridad, liquidez y rentabilidad, e inmediata disponibilidad de fondos para atender necesidades en cámara de compensación, u otras emergentes. Banco del Pacífico (BPE) transfiere USD

172.5MM a la inversión temporal, y acredita derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez.

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

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 excesivo gasto público 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, sin que estas medidas sean suficientes.

El Gobierno se ha resistido en aceptar la profundidad del problema, aduciendo que se trataría de un problema coyuntural que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo, a finales del segundo semestre la situación se agudiza con claras manifestaciones de una recesión económica, obligando al Presidente Correa a aceptar públicamente que se espera un año muy difícil.

Los efectos de este proceso observamos en el aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región, una inversión privada casi nula, peor aún si comparamos a nuestros 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 una drástica 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 reduce importantemente, mientras que el gasto corriente (Improductivo), 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).

Vemos con preocupación que los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han limitado debido a menores exportaciones de nuestros productos y mantenemos una balanza comercial negativa, medidas tributarias y falta de seguridad jurídica alejan las inversiones privadas que darían mayor empuje a la economía, dependemos de proveedores de créditos en condiciones duras, dejando de lado posibles oportunidades de hacerlo con multilaterales.

Es prioritario definir cuál sería el País que se quiere tener, vemos 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.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

La situación del Sistema Financiero Ecuatoriano se debilita en consistencia con el comportamiento del entorno macroeconómico del país. El factor de incertidumbre arraigado en los mercados y la contracción real de la liquidez en la economía ha ocasionado una reducción anual de depósitos del público cercana a USD 3.180MM en el 2015, esta reducción se ha compensado en una pequeña parte (USD 500MM) con préstamos del exterior, sin embargo, obviamente no ha sido suficiente para mantener los niveles de activos productivos del sistema y no se espera que la dinámica de la industria regrese a sus niveles históricos en los próximos años. La expectativa de acuerdo al comportamiento esperado de la macroeconomía es que los depósitos se sigan reduciendo, pero dependerá de la capacidad del gobierno para compensar los ingresos perdidos y generar confianza en el público.

Tal como están las cosas y en un escenario con presiones de liquidez la perspectiva del sistema financiero en general es negativa por lo que habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

Entre los retos principales de la industria está la capacidad de generar utilidades ya que estas se ven amenazadas por varios frentes:

- 1) Una parte del fondeo, que como se explica anteriormente se está contrayendo, está siendo mantenida en caja o inversiones de

corto plazo privilegiando la liquidez de las instituciones, frente a la rentabilidad que genera la cartera de créditos.

- 2) Las tasas de interés activas están reguladas y el costo del fondeo está creciendo, lo que presiona el margen financiero.
- 3) La cartera de créditos muestra una tendencia a deteriorarse como consecuencia de menores ingresos para las familias, menores ventas para los negocios, mayor nivel de desempleo. En definitiva, menor capacidad de pago.
- 4) Las estructuras operativas de las instituciones financiera crecieron para adecuarse al crecimiento económico de los años anteriores y tomará tiempo volverse a adecuar a las nuevas circunstancias.

Los retos en cuanto a la generación amenazan la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y reservas adecuadas sobre los activos de riesgo y limitan la posibilidad de fortalecer su nivel patrimonial.

Han transcurrido 18 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, al momento se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que debieron haberse llevado a cabo hasta marzo de 2016, pero que con el nuevo plazo deberían concretarse hasta septiembre del 2017. Así, por ejemplo, en septiembre-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 materializado. Así mismo, en marzo-2016 venció el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, el cual fue extendido por 18 meses. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas importantes, pretende 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 relación a lo anterior vale la pena mencionar que, a la fecha, de los 22 bancos del Sistema Financiero, 18 cumplen con el requerimiento mínimo de capital pagado de USD11MM, está por verse que decisión tomarán los 4 restantes. En cuanto a las 4 Mutualistas existentes las 4 han decidido mantenerse



como tales y acogerse a las normas de su nuevo segmento. Las alternativas para las diez Sociedades Financieras existentes giran en torno a fusionarse con un banco en marcha, convertirse en banco o liquidarse, la fusión entre si no resuelve el tema del capital mínimo; en todo caso consideramos que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con un menor número de instituciones.

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. Inquietan 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. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control de la Junta será vía punitiva o vía incentivos.

Con fecha 11 de abril de 2016, la JRMF emite la Resolución No.209-2016 F, a través de la cual se ablandan los requerimientos de provisiones para los activos. Aparentemente las provisiones realizadas hasta diciembre de 2015 no podrían revertirse y el nuevo cálculo correría a partir del 2016. En todo caso esta resolución que pretende generar menor gasto operativo para las instituciones y por lo tanto mejores resultados netos, propiciaría una menor cobertura de los riesgos de crédito en los activos de la institución.

Adicionalmente el último día hábil del 2015, la JRMF instruye el cambio operativo del Fondo de Liquidez, que haría las veces de prestamista de última instancia, y que se constituye con el 8% de los depósitos de las instituciones. El Fondo de Liquidez se maneja a través de un fideicomiso administrado por la Corporación Financiera Nacional, bajo normas estrictas de inversión. Si bien es de suponer que el fideicomiso esté bien administrado y por lo tanto ostente buen riesgo de crédito, no existe experiencia en cuanto al acceso a dichos fondos por parte de las instituciones. Los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio en el largo plazo.

Perfil de la Institución

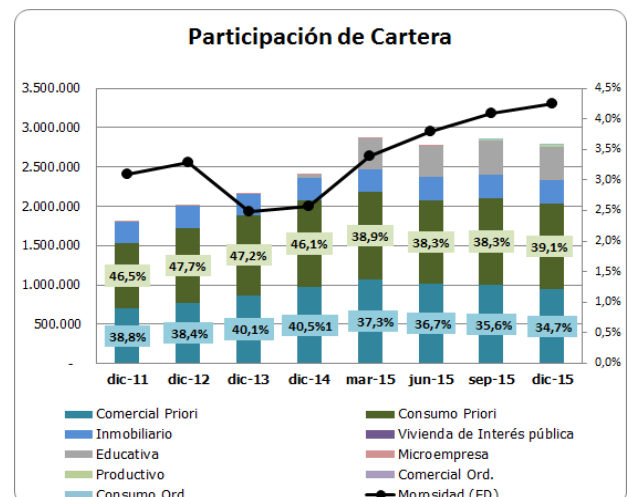
Posicionamiento e imagen: El Banco del Pacífico (BPE) opera como banco privado 43 años, y ocupa el

2do lugar de 22 bancos privados, por su tamaño. BPE lidera el Grupo Pacífico, que ocupa el 2do lugar de 7 grupos financieros, donde participa con 17.3% de activos, cartera 16.9%, pasivos 16.6%, patrimonio 23.1% y abarca 27.4% del resultado de 2015 de los grupos financieros. BPE se somete a las normas de prudencia financiera aplicables a la banca privada, al margen de tener accionista estatal los últimos 15 años.

Por la diversificación en diferentes segmentos de cartera, se conceptualiza como banco universal. La infraestructura de servicios a diciembre-2015, dispone de 7.910 puntos de atención, clasificados en: 88 agencias, 10 sucursales, 8 autobancos, 45 ventanillas de extensión, 28 centros de recaudación, 7.257 corresponsables no bancarios, y 502 cajeros automáticos propios. La red bancaria y el soporte tecnológico contribuyen tanto a BPE y empresas del Grupo Pacífico, como a Corporación Financiera Nacional (CFN), propietaria de sus acciones, que también efectúa intermediación financiera.

La contracción de la intermediación financiera es sistémica en el 2015, cuando la banca privada tiene retiros de captaciones por USD 3.183MM, y baja su colocación en activos productivos en USD 2.411MM. En BPE los depósitos a la vista y plazos se contraen USD 591MM, y los activos productivos bajan USD 385MM, sin considerar la variación del crédito educativo. En adición al aporte del IECE, BPE recibe préstamos de bancos del exterior, organismos multilaterales y públicos por USD 210MM, lo que equilibra su gestión durante 2015.

Modelo de negocios:



Fuente: Estados financieros BPE / Elaboración: BWR

Banco del Pacífico opera en todos los segmentos del negocio, con amplia gama de productos y servicios. La intermediación prioriza la banca de personas y



transaccional, por mayor participación de crédito de consumo y tarjetas de crédito. El último se apoya en las tarjetas de crédito Pacificard, que han tenido buen desempeño y rendimiento. El crédito educativo se estructura del portafolio que recibe del IECE, y colocaciones con recursos propios.

La banca comercial sigue en importancia, su cliente objetivo son empresas y grupos económicos con trayectoria en: comercio, industria, manufactura, hotelería, agricultura, sectores estratégicos para el cambio de matriz productiva, entre otros. La banca inmobiliaria destina crédito para construcción o compra de vivienda. Desde mayo-2015 concede crédito de vivienda de interés público, que se dirige a personas de escasos recursos económicos.

Las captaciones provienen tanto del sector privado, como del público, cuya participación decrece en un entorno de desaceleración económica. El Código Orgánico Monetario y Financiero dispone que las entidades públicas depositen recursos en el BCE, pero contratistas privados con proyectos impulsados por el Estado, pueden seleccionar a BPE. Por la menor liquidez del mercado, se reduce la inversión pública, al igual que los depósitos de BPE.

Estructura del Grupo:

GRUPO FINANCIERO (diciembre-2015)	UBICACIÓN	ACTIVIDAD	% PART. BPE	ACTIVOS USD MM
EN ECUADOR:				
Banco del Pacífico de Ecuador (BPE)	Ecuador	Banco Privado (Matriz Grupo)		4.294,2
Almacenera del Agro S.A. (Almagro)	Ecuador	Almacén general de depósito	98,70%	25,7
EN EL EXTERIOR:				
Banco del Pacífico (Panamá) S.A.	Panamá	Intermediación financiera	100%	102,7
Banco Continental Overseas N.V.	Curazao	Financiera Inactiva	100%	6,0
TOTAL INVERSIÓN EN ACCIONES			USD 37786.760	4.428,6

Fuente: Estados Financieros Consolidados BPE / 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. En septiembre-2014 fusionó por absorción a Pacificard.

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. La ley tributaria dispuso desinvertir en entidades que operen en paraísos fiscales, hasta septiembre-2015. BPE solicitó a SB de

Panamá, autorización para ceder las acciones de BPP a un fideicomiso de tenencia administrado por la fiduciaria Morgan & Morgan de Panamá. La SB de Ecuador responde en diciembre-2015, que no tiene observaciones al Fideicomiso del Pacífico, a ser suscrito entre BPE y la fiduciaria Morgan & Morgan. En enero-2016 la SB de Panamá responde que no tiene objeción para que BPE solicite autorización para transferir las acciones.

BANCO CONTINENTAL OVERSEAS N.V.: Banco de Curazao-Antillas Holandesas constituido en 1994, con licencia offshore revocada en abril-2003. En 2001 integra el Grupo Pacífico, por la fusión de empresas del Grupo Continental, bajo administración de BCE. Está inactivo y se someterá a liquidación, con base al fallo judicial a favor de BCE, emitido en marzo-2015.

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 bancaria, y el 2001 fusiona por absorción a empresas del Grupo Continental. El pronunciamiento de la Procuraduría General del Estado señala que la participación accionaria del sector público, no modifica la jurisdicción de banco privado del Banco del Pacífico.

El Decreto Ejecutivo No.941 de noviembre 18 de 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 Banco del Pacífico Ecuador desde diciembre 7 de 2011 hasta la presente fecha. El fortalecimiento patrimonial del Grupo depende de la generación de utilidades de BPE, y de la voluntad de su accionista de reinvertirlas. BWR no recibe estados financieros consolidados del Grupo CFN, que incluya a Banco del Pacífico Ecuador y sus subsidiarias.

BPE no reparte dividendos, sin embargo 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 de 80% del saldo de utilidades no distribuidas de ejercicios anteriores. El balance a diciembre-2015 registra USD 6.1MM de dividendos por pagar a BCE, equivalentes a 1.1% del patrimonio.

Evaluación de la Administración

El Banco del Pacífico tiene directivos y ejecutivos con formación profesional, y reconocido prestigio en el sistema financiero. La estructura organizativa considera como unidades ejecutoras a la 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.

El Directorio como máxima instancia administrativa dicta los modelos de negocio y riesgos, y aprueba las directrices de operación. Los vocales son nominados por 2 años, por delegados de la CFN a la Junta de Accionistas. A diciembre-2015 participan en BPE: el Presidente, 4 vocales principales y 3 suplentes. BPE informa que la SB calificó entre octubre y diciembre-2015 a los vocales en funciones, y que está pendiente la calificación de idoneidad de 2 vocales del Directorio de BPE y 6 vocales de Almagro.

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 reporta la presencia de comités de empresa, ni contratos colectivos. BPE cuenta con un plan de sucesión para cargos de dirección, gerencias funcionales y mandos medios, y forma al personal interno mediante programas de desarrollo de carrera.

Los informes de desempeño son periódicos, aunque los datos se limitan aduciendo reserva bancaria sobre depósitos. Por la participación de 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 alinean su planificación estratégica y planes operacionales con objetivos del accionista, y 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. No reporta vigilancia de Contraloría General del Estado, aunque es una persona jurídica de derecho privado, que dispone de recursos públicos y tiene participación accionaria de CFN.

Gobierno Corporativo

La Junta de Accionistas es la instancia máxima de gobierno. El estilo de Gobierno Corporativo es conservador y se fundamenta en prácticas locales y enunciadados de estándares internacionales. La normativa interna que rige al BPE considera legislación tanto privada como del sector público, de acuerdo a la naturaleza de su negocio y origen del accionariado.

Para aplicar principios de buen gobierno dispone del Código de Gobierno Corporativo y Código de Ética y Conducta, que difunde a colaboradores e instancias de Gobierno del Grupo Pacífico, y publica en la intranet. 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. Los indicadores de Gobierno Corporativo se actualizan hasta el 2014.

En términos generales, la operación de BPE y empresas del Grupo es independiente, pero las actividades se coordinan con estrategias de su accionista. Además de guiarse en la normativa sobre Gobierno Corporativo, algunas estrategias se alinean a la política nacional, tal como conceder crédito a sectores priorizados de la economía, sector educativo, y vivienda popular, que antes eran competencia de la banca pública.

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 por USD 234MM, 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

BPE establece el “Modelo de negocios al cliente”, que busca crear lealtad, sustentada en la confianza y entrega de servicios con alto nivel de satisfacción, sostenible en el tiempo. La base de clientes incorpora hábitos y preferencias, para definir trato personalizado y ofertar servicios según necesidades. En procesos implementa el Centro de Operaciones Integrales, innova banca electrónica y sus canales, para alcanzar liderazgo tecnológico. Trabaja en nuevos productos para bancarizar a emigrantes ecuatorianos, a través del sistema BizBank.

Los pilares estratégicos son: innovación tecnológica, eficiencia administrativa y financiera, calidad de servicio, y gestión de activos y captaciones. Uno de los principales objetivos de este año es fortalecer los activos líquidos netos, limitando concesión de crédito. Las metas iniciales de crecimiento proyectado para 2016 son conservadoras, en línea con la contracción del sistema bancario de 2015. Se planifica colocar 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 fondeo y depósitos de contratistas, proveedores del Estado y del BCE, presionará al

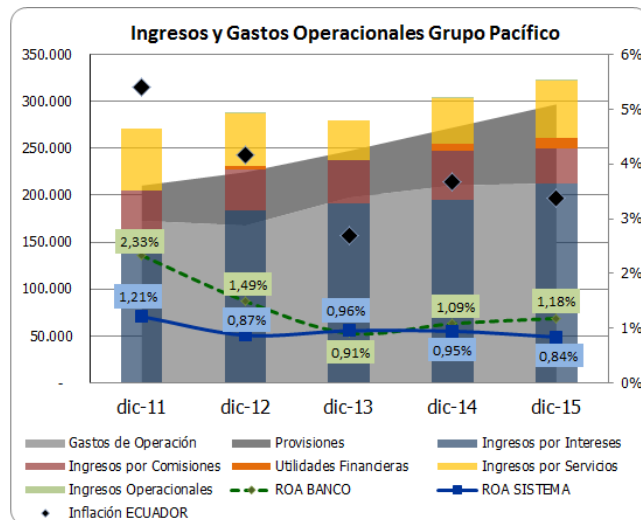
ahorro en gastos operacionales. Para atender créditos aprobados accederá a préstamos de la banca internacional, colocará las obligaciones que emitió, promocionará el ahorro programado, y diversificará depósitos. La expectativa de crecimiento futuro se supedita a la permanencia de las fuentes habituales, sustitución de fondeo, y colocación en crédito de buena calidad.

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 estados financieros al 31 de diciembre de 2015, individuales de BPE y consolidados del Grupo Pacífico, auditados por Deloitte & Touche, con opinión limpia sobre su razonable presentación. Se complementa con datos comparativos de 2011, 2012, 2013 y 2014, auditados por KPMG, que emitió opiniones limpias.

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



Fuente: Estados Financieros Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

La tendencia de la rentabilidad es decreciente. El Grupo Pacífico tiene rentabilidad operativa y neta recurrente, y en la contracción experimentada influyen eventos externos como: desaceleración

económica, legislación y normativa restrictiva que limita ingresos, encarece costos, aumenta tributos y obliga a los grupos financieros a vender subsidiarias y afiliadas que fueron rentables para su operación.

La contracción de depósitos y crédito del 2015, se compensa parcialmente con la recepción de crédito educativo del IECE, contabilizada contra depósitos restringidos por valor equivalente. La venta de las acciones de algunas subsidiarias y afiliadas no genera utilidades al Grupo. La fusión al BPE de Pacificard, consolida un negocio lucrativo, y el portafolio de cartera educativa integra un activo productivo y proyecta ingresos futuros, sin presionar liquidez.

Los ingresos por intermediación financiera aportan en 75.8% a los ingresos totales de 2015, sustentados básicamente en intereses ganados en cartera. En importancia siguen ingresos por servicios 12.5%, extraordinarios 11%, y otros operacionales 0.6%. Los ingresos financieros crecen USD 42.2MM anuales, 1.1 veces más que el crecimiento de gastos financieros; pero la gestión del 2015 deriva en la disminución de 4.9pp en el margen de interés neto.

Los ingresos financieros se apoyan de mayor volumen de cartera productiva bruta, USD 329MM anuales a diciembre-2015, con incidencia de cartera del IECE; y USD 228MM anuales a diciembre-2014, por consolidación del crédito de consumo de Pacificard. El Grupo Pacífico supera en el 2015 al ROA promedio del sistema, por eventos coyunturales no recurrentes. BWR estima que este no crezca a futuro, debido al menor dinamismo en colocar crédito, y mayor acceso a fondeo oneroso.

El impacto en el Grupo de retirar USD 599MM anuales en depósitos a la vista y a plazos, y USD 13.2MM anuales en recaudaciones para el sector público; compensa parcialmente el fondeo de préstamos de otros bancos, y contablemente de los depósitos restringidos, que no inyectan flujo. La estructura del fondeo se encarece, aumentando gastos financieros en USD 36.9MM anuales. Los intereses causados por depósitos a plazo crecen USD 15MM, a pesar que el saldo baja USD 47.9MM anuales, reflejando alza de tasas y costos, debido al entorno de menor liquidez. En obligaciones financieras los intereses causados crecen USD 9.9MM, que es 4.7% del incremento anual en el saldo adeudado.

Los ingresos y gastos por comisiones se registran a la fecha de cobro, y fluctúan con base a consumos de tarjetahabientes, fondeo establecimientos afiliados, y operaciones de comercio exterior; lo que dinamiza BPE con la incorporación de tarjetas de crédito Pacificard, y el apoyo de corresponsales. El ingreso



de comisiones neto de 2015 (USD 37.6MM), es el menor de los últimos 5 años. Las **utilidades financieras** decrecen 3.2% anuales, por impacto del sector externo dada la apreciación del US dólar, además de valuación de inversiones, renta de fideicomisos, y venta de activos productivos.

El **margen bruto financiero** del Grupo Pacífico crece USD 5.3MM anuales, menor al aumento de gastos de operación y provisiones de USD 24.7MM anuales. Los **ingresos por servicios** decrecían por tarifados con costo máximo y restricción de cobro, pero se han recuperado por su liberación (USD 60.8MM a diciembre-2015), y derivan en margen de operación neto positivo. La generación usa la red de banca electrónica, canales e infraestructura física, además de acuerdos con entidades públicas, privadas y corresponsales no bancarios, que permiten transar los pagos de servicios y recaudaciones.

El crecimiento en ingresos totales de USD 63.6MM anuales, se diluye casi totalmente con el aumento de gastos financieros USD 37MM, provisiones USD 22MM, y gastos de operación USD 2.3MM. La **eficiencia financiera** del Grupo Pacífico de 91.9% a diciembre-2015, se deteriora 2.2pp anuales, derivando en menor competitividad respecto del sistema, que incurre en menos gastos operacionales para generar ingresos operativos netos (87.8%).

El crecimiento en **gastos de operación** se desacelera (17.7% en 2013, 6.5% en 2014, 1.1% en 2015), cumpliendo las políticas de austeridad. El control adoptado y mayor presencia de ingresos por servicios, apoyan al margen operacional antes de provisiones, que crece USD 17.2MM anuales. BPE espera seguir reduciendo gastos de operación el 2016, por concluir el plan de inversión en tecnología, oficinas y cajeros. Además la reducción de operaciones origina reubicar personal, no reemplazar vacantes, y financiar solo proyectos viables según su costo beneficio.

El **gasto de provisiones** sube por el deterioro del activo y exposición a mayor riesgo de crédito. Este gasto a diciembre-2015, es el mayor de los últimos 5 años. El aumento del gasto de provisiones del Grupo (36.4% anual), casi duplica al que afronta el sistema (18.5% anual). A diciembre-2015 este absorbe 76.2% del margen operacional antes de su constitución (66.2% a diciembre-2014); mientras en el sistema esa relación es de 58.7%. Esta situación se presiona con la fusión de Pacificard, ya que el crédito de consumo exige más rápido provisiones por días de mora.

El **margen operacional neto (MON)** es positivo (USD 26.2MM a diciembre-2015), pero decrece 16.5% anual, por la mayor carga de provisiones. Los ingresos no

operativos USD 53.5MM, representan 2 veces el MON, pero no son del giro normal del negocio ni recurrentes. Estos vienen de reversión de provisiones USD 20.8MM, recuperación de activos castigados USD 16.3MM, cobro de activos vencidos y gastos judiciales USD 6.1MM, asistencias USD 5.2MM, arriendos y otros USD 5.1MM.

El MON sumado a resultados no operacionales netos, resulta en una utilidad bruta de USD 67.9MM. Por **impuestos y participación de trabajadores** deduce USD 16.3MM a diciembre-2015, porque no reparte utilidades a trabajadores, por su accionista estatal. Los impuestos, contribuciones y multas representan 20.3% del gasto de operación. La utilidad neta del Grupo Pacífico de USD 51.6MM a diciembre-2015, supera en USD 732M a la de BPE. En BPE y el Grupo Pacífico, la rentabilidad supera al promedio del sistema del ejercicio económico de 2015.

Administración de Riesgo

La estructura administrativa y control de riesgo integral del Grupo Pacífico se regula con normativa aplicable a la 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, que interactúa periódicamente.

En riesgo de mercado y liquidez concluyó la automatización de los reportes, aprobó 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.

En riesgo de crédito aprobó la metodología para calcular el nivel de exposición en términos de pérdidas esperadas, para futura medición de capital regulatorio por riesgo crediticio según Basilea II, y en crédito educativo resolvió la devolución al ICE de aquellos con morosidad de más de 90 días, estableciendo su límite de participación en 15% del portafolio de cartera. El apetito de riesgo disminuye, y las estrategias de crecimiento se enfocan a la reposición del fondeo menos oneroso.

El 4T15 aprobó reformas a las políticas de crédito sobre facilidades mediata e inmediata, condonación, límites de tolerancia, límites de alerta en cartera, y política de cobranza más flexible de tarjeta de crédito, que deriva en aumento importante de crédito refinanciado. También actualizó el manual de políticas de riesgos integrales, reglamento del CAIR, aprobó el producto Crédito Pacífico Estudios, y revisó los puntajes de las actividades económicas.

Riesgo de Crédito:

Los activos calificados con el más alto riesgo CDE se duplican el 2015 (2.03 veces), cuya velocidad de deterioro anual supera al referente histórico, así como a la relación de crecimiento en ese año del activo evaluado (1.17 veces). El 97.3% de los activos calificados son cartera y contingentes, que originan 74.6% de los activos riesgosos CDE a diciembre-2015, donde el mayor peso proviene de crédito de consumo, parte del cual se origina en tarjetas de crédito.

Las provisiones para activos de riesgo del Grupo Pacífico (USD 517MM) cubren cuentas por cobrar 69.2%, cartera 26.5% y otros. El primer rubro incluye inversiones vencidas en Banco Continental Overseas, que auditoría externa informa 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, y que también están 100% provisionadas.

Las provisiones acumuladas para activos de riesgo del BPE (USD 169.7MM) cubren cartera 77.9%, cuentas por cobrar 9.5% y otros. BPE origina 98.5% del activo productivo del Grupo Pacífico, principalmente por cartera e inversiones temporales, y tiene cuentas varias vencidas por más de 360 días de USD 63.8MM. El Grupo Pacífico registra valores y bienes propios en custodia de terceros (USD 451MM), y activos entregados en garantía por USD 304MM.

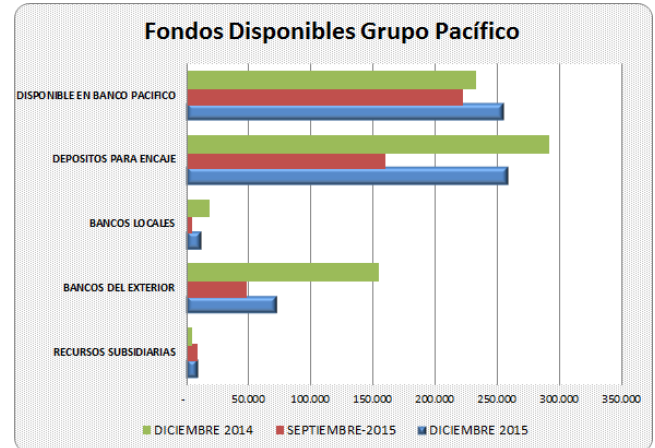
El Pacific National Bank de Miami (PNB) se mantenía en el "Fideicomiso de Venta de Acciones del Pacific National Bank", constituido en marzo-2012 bajo leyes de EEUU, y controlado por la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norte América - Florida. La venta concluye en noviembre-2014, fecha en que BPE excluye el derecho fiduciario. Según convenio de compra venta, los depósitos que BPE mantenía en PNB se someten a un cronograma de liberación. A diciembre-2015 BPE registra depósitos restringidos en PNB por USD 120MM, que respaldan sus préstamos de USD 85MM, provisión de indemnización USD 8.4MM, y garantía para eventual deterioro de USD 3.6MM.

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles, inversiones temporales, vencidas y permanentes, intereses devengados por cobrar, y derechos fiduciarios en inversiones (USD 1.679MM), representan 38.3% del activo del Grupo Pacífico a diciembre-2015. El saldo de esos activos decrece USD 185.7MM anuales, a pesar que el 4T15 se agrega 70% del derecho fiduciario en el Fondo de Liquidez y se efectúan más depósitos para encaje.

Estos activos permiten conformar reservas mínimas

de liquidez, calculadas respecto de sus captaciones y composición. Aquellos colocados en el país cumplen la normativa sobre coeficiente de liquidez doméstica, con excedente de cobertura de USD 259MM (periodo 24 de diciembre, 2015 a enero 6, 2016). Los valores depositados en Banco Central del Ecuador atienden encaje bancario. Las disponibilidades de inmediata realización y buena calificación de riesgo, clasifican como activos líquidos, cuyo saldo decrece USD 316MM anuales a diciembre-2015.



Fuente: Análisis subcuentas BPE y Grupo / Elaboración: BWR

Los fondos disponibles (USD 609.6MM) decrecen USD 93.3MM anuales a diciembre-2015, principalmente en depósitos en otras instituciones financieras; mientras que los valores en caja y remesas en tránsito en BPE crecen USD 30MM, sustentados en la política de priorizar la liquidez de corto plazo, que le permita atender a los acreedores oportunamente. Este activo se expresa en US dólares, excepto el equivalente a USD 3.6MM que está en otras divisas.

El 2015 la estructura de fondos disponibles se modifica en línea con: el retiro de depósitos, fondeo de obligaciones financieras externas, y registro de remesas en tránsito originadas en las transferencias del Sistema de Pago Interbancario (Circular IG-INJ-INSFPR-2014-147 de SB). Esta se torna más líquida, para su disponibilidad inmediata en las arcas de BPE.

Los depósitos en otras instituciones financieras y BCE de USD 354.2MM a diciembre-2015, se colocan en 13 entidades, 9 del exterior, 3 locales y BCE. Del valor colocado en bancos del exterior, el 91% se origina en cuentas de BPE por USD 75.7MM. Las conciliaciones bancarias revelan saldos en el estado de cuenta de bancos del exterior superiores a los contables en USD 21.8MM. BPE justifica la diferencia, con la apertura de la cuenta SAV Business de USD 35MM, para garantizar préstamo de USD 45MM, que PNB lo considera como parte de las disponibilidades.

La contracción de depósitos para encaje bancario



del segundo y tercer trimestre, justifica el retiro de captaciones. Mientras el 4T15 las captaciones crecen USD 99MM, y el encaje supera ampliamente al 2% del promedio semanal de los saldos diarios de las captaciones, y cubre holgadamente el mínimo legal. Los auditores externos señalan un requerimiento de USD 52.7MM, y un saldo promedio en BCE de USD 224.2MM a diciembre-2015.

Las **inversiones temporales**, intereses devengados a cobrar y derechos fiduciarios en inversiones del Grupo Pacífico ascienden a USD 810MM a diciembre-2015, de los cuales USD 734MM corresponden a BPE, y USD 76MM a las subsidiarias que consolidan, cálculos que no incluyen USD 255.8MM de inversiones vencidas registradas en BCO. El portafolio decrece USD 265.9MM anuales, impacto que se reduce por el registro contable de diciembre 30 de 2015, relativo a la reclasificación del 70% del derecho fiduciario en el Fondo de Liquidez por USD 172.5MM.

El portafolio se diversifica en 61 emisores corporativos y financieros locales, y 5 del exterior. El 5.8% vence a más de 360 días, y la mayoría es a corto plazo. El 19% tiene disponibilidad restringida, y son depósitos y notas estructuradas, que garantizan operaciones. La provisión de 0.5%, justifica el BPE al no reportar cambios de calidad, ni riesgo de contraparte.

Tesorería prioriza **inversiones de menor duración**, y cada año baja la participación del largo plazo, de 42.4% en 2011 a 5.8% en 2015; política consistente con el entorno de desaceleración económica y menor liquidez. El portafolio se clasifica con base a la intención de negociar, de manera que 46.7% está disponible para la venta, 24.6% mantendrá hasta su vencimiento, 18.9% tiene disponibilidad restringida, y 9.7% constan como derechos fiduciarios.

A diciembre-2015 los títulos disponibles para la venta reflejan la mayor **contracción anual** (USD 210MM), seguida de títulos mantenidos hasta el vencimiento del sector privado (USD 92.7MM). Mientras los títulos mantenidos hasta el vencimiento del sector público crecen USD 172.3MM, por la reclasificación del derecho fiduciario en el Fondo de Liquidez, dispuesta por la SB, entre otros.

Las **inversiones en el sector público** del Grupo Pacífico (USD 433MM) corresponden a: Fondo de Liquidez USD 172.5MM, Bonos Ministerio de Finanzas USD 159MM, certificados de depósito CFN USD 78MM, titularizaciones de entidades estatales USD 10.4MM, certificado de depósito de BEDE USD 5MM, bonos soberanos USD 3.3MM, obligaciones por USD 2.8MM y notas de crédito tributario del SRI USD 1.9MM. Estas

computan como reservas de liquidez doméstica.

La **inversión del Fondo de Liquidez** registrada como “Mantenida hasta el vencimiento del Estado - plazo 91 a 180 días”, no se sustenta en títulos emitidos por el Estado, sino en bancos internacionales de primer orden, con rendimiento promedio de 2.72%. Este saldo proviene de reclasificar 70% del derecho fiduciario que BPE mantiene en el Fideicomiso Fondo de Liquidez que administra CFN, dispuesto por SB por el cambio de su operatividad en diciembre-2015.

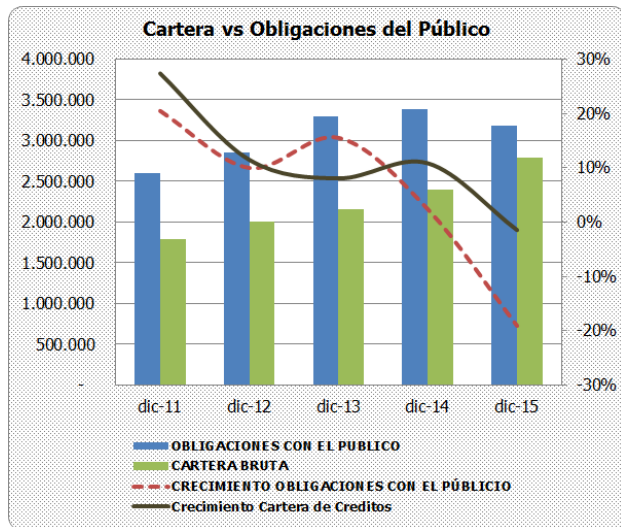
Las **inversiones en el sector privado** (USD 144.5MM) corresponden a certificados de depósito USD 75.9MM, y emisiones corporativas en el Mercado de Valores (obligaciones, papel comercial y titularizaciones) USD 68.6MM. Las inversiones realizadas en el sistema financiero privado por USD 55.9MM, representan certificados de depósito, titularización de cartera hipotecaria y de crédito de desarrollo productivo.

Las inversiones de **disponibilidad restringida** (USD 153MM) son depósitos que BPE mantiene en PNB por USD 120MM, dejan de ser disponibles y se someten a cronograma de liberación, según convenio de compra venta de las acciones de PNB. Otras inversiones por USD 22.2MM, respaldan operaciones de la tarjeta MarterCard, y USD 10.8MM respalda a operaciones de comercio exterior. Para calcular el activo líquido, BWR deduce el valor de los depósitos en el exterior que están pignorados.

El **derecho fiduciario en inversiones** por USD 78MM a diciembre-2015, es parte de la garantía del crédito al que podría acceder BPE en el Fideicomiso de Garantía Banco del Pacífico S.A. Este tiene como fiduciario a CFN, y el beneficiario acreedor es el Fondo de Liquidez, conforme a la normativa de 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 (USD 41.1MM a diciembre-2015), se clasifican en: subsidiarias USD 37.7MM, compañías de servicios auxiliares USD 2.5MM, y otras empresas USD 857M. La inversión en acciones de subsidiarias consta al valor patrimonial proporcional calculado a noviembre-2015, que representa un ajuste positivo de USD 6.7MM anuales, y se elimina al consolidar los estados financieros. Otras inversiones se realizan: en Datafast por 33.3%, CTH por 6.6%, y con menor tenencia en Banred, CAF, y otras. Los dividendos recibidos ascienden a USD 5.5MM a diciembre-2015.

Calidad de Cartera



Fuente: Estados Financieros Consolidados Grupo Pacífico.

NOTA: La relación de dic-2015 resta el crédito educativo y los depósitos restringidos, para que la tendencia sea comparativa.

Elaboración: BWR

La cartera de créditos (USD 2.786MM) es el principal activo productivo, representa 56.9% del activo bruto del Grupo a diciembre-2015 (62.2% en BPE). El 99.6% de la cartera es de BPE, activo que aporta con 96.2% de los intereses ganados del Grupo, por lo que es el principal generador de ingresos. La cartera crece USD 387.3MM anuales, donde el crédito educativo contribuye con USD 381.9MM, por la transferencia del IECE.

La banca privada contrae la cartera en USD 1.010MM anuales a diciembre-2015, por la **desaceleración de la economía ecuatoriana**. Al igual que todo el sistema financiero, BPE enfrenta este entorno restrictivo y la caída de sus depósitos, por lo que se limita a colocar crédito con el 50% de la recuperación, priorizando su liquidez inmediata.

La **evolución de cartera** revela contracción del crédito durante 2015 en las líneas tradicionales de consumo y comercial, lo que compensa el aumento de crédito educativo, inmobiliario y vivienda de interés público. La estructura de cartera sustenta el enfoque de banca universal a diciembre-2015, con predominio de crédito de consumo 39.1% y crédito comercial 34.7% (sin incluir aceptaciones bancarias ni cartas de crédito); seguido de crédito educativo 15.2%, inmobiliario 10.7%, vivienda de interés público 0.4%, y microcrédito con menor presencia.

La cartera en riesgo es USD 121.6MM y crece USD 58MM anuales a diciembre-2015. La sumatoria de cartera refinanciada y reestructurada es USD 73.2MM y crece USD 46.3MM anuales; y la castigada es USD

431.6MM y crece USD 35.4MM anuales. El crecimiento de **cartera riesgosa y con problemas** en 2015, es el más alto del referente histórico.

El deterioro de la **calidad de la cartera** en el sistema financiero es evidente durante 2015. En el ejercicio económico de 2015, BPE vende créditos vencidos por consumos con tarjeta de crédito, que reducen su morosidad, y generan ingresos por reversión de provisiones de USD 9.3MM, sin que sea una estrategia de cobranza. Los castigos de consumo con tarjeta de crédito (USD 41.7MM) y de activos relacionados (USD 7.3MM), rebajan la mora total, y evidencian la velocidad del crecimiento de riesgo crediticio. La cartera reestructurada representa 0.42% de la cartera total, y registra una morosidad de 60.2% al cierre del 2015.

BPE administra **Visa y Mastercard** con el 2do lugar por facturación (USD 1.961MM), tarjetahabientes (566.824), y establecimientos afiliados locales y del exterior. El nicho tiene alta competencia, pero BPE proyecta mantener su posición. Este da importante aporte a la rentabilidad, su facturación crece en forma constante, y 92.3% se evalúa con riesgo normal. El crédito rotativo USD 699.5MM tiene rápida recuperación y baja morosidad. El crédito diferido USD 388.9MM representa 35.7% de la cartera bruta con tarjeta de crédito, con 92% del saldo vigente.

El 53.8% de la cartera de BPE se destina a banca de personas, 12.2% a actividades financieras, 11% a industria manufacturera, 7.1% a comercio, entre otros. Por **sector económico**, la banca de personas tiene la mayor morosidad 6%, seguida de servicios comunales 4.9% y construcción 3.7%. Consideramos que en la coyuntura económica actual, los indicadores de morosidad continuarán presionados.

El **crédito de consumo** (USD 1,088MM) decrece 1.6% anual a diciembre-2015, se diversifica en 453.140 operaciones, y proviene principalmente de consumos de tarjetahabientes. El segmento tiene morosidad total de 8.01%, con tendencia creciente, y cobertura de riesgo de 70%. La política de BPE era limitar crédito de consumo, reducir avances en efectivo y eliminar cupos no utilizados; pero a diciembre-2015 registra créditos aprobados y no desembolsados de consumo prioritario por USD 75MM anuales.

El **crédito comercial** prioritario, productivo y ordinario (USD 966.6MM) decrece 0.4% anual a diciembre-2015. Si se añaden aceptaciones bancarias y cartas de crédito (USD 1.131MM) en cambio crece 3.7% anual. Esta línea con 5.727 operaciones, se destina a la compra de bienes y servicios para actividades productivas y comerciales, compra de

vehículos pesados, comercialización de vehículos livianos, y créditos entre entidades financieras.

El crédito comercial se clasifica en corporativo, empresarial, PYMES, y crédito auto liquidable con otros bancos. El segmento productivo corporativo tiene tasa activa promedio 8.95%, de las más bajas. Esta línea tiene morosidad de 0.84%, buena calidad, alta cobertura de provisiones, y se instrumenta con garantías reales.

La cartera comercial superior a USD 40M califica en **función del modelo experto**, y la 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, y se asigna la calificación que estipula la norma de SB.

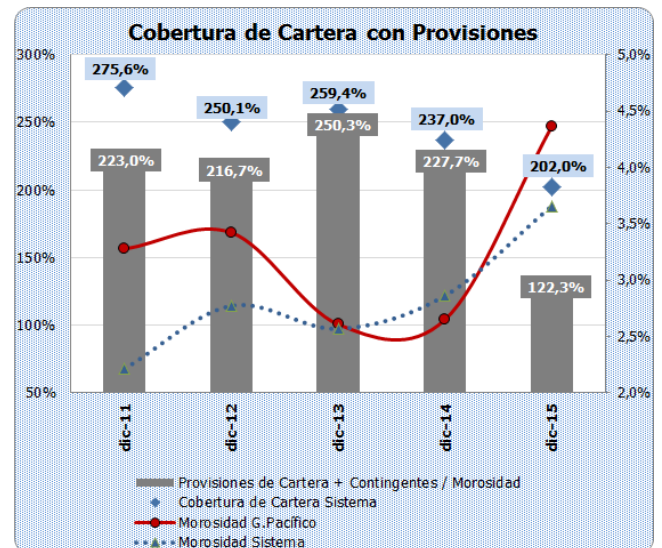
El **crédito educativo** (USD 422MM) crece 10.4 veces anuales a diciembre-2015, incluye la recepción de los créditos del IECE (actual IFTH) por USD 377MM de capital e intereses devengados, quien entrega los expedientes desde abril-2016. Este participa en 15.2% de la cartera (1.7% a diciembre-2014), 3ro en importancia, y se distribuye en 53.639 operaciones, con morosidad de 5.13%, y cartera en riesgo de USD 21.1MM. El riesgo del crédito transferido no asume BPE, quien devuelve cartera con mora de más de 90 días (USD 16.2MM). El riesgo del crédito que concede con sus recursos corre por cuenta de BPE, y tiene USD 108MM aprobados y por desembolsar.

El BPE presenta atribuciones diferentes respecto de los pares, al recibir crédito educativo contra depósitos restringidos, y no asumir riesgo en la cartera transferida del IECE. Por otra parte, la recuperación de su cartera se apoya en la coactiva, mecanismo de cobro legal ágil, no facultativo de la banca privada.

El **crédito inmobiliario** (USD 297.4MM) crece 6.6% anual a diciembre-2015, incluye 9194 créditos, tiene baja morosidad (1.59%), y garantías hipotecarias que mitigan riesgo crediticio. El **crédito de vivienda de interés social** (USD 10.5MM), incluye 205 créditos, sin morosidad. Ambas líneas tienen un cupo de colocación exigible para 2015, de 7.5% y 9.6% del patrimonio técnico, respectivamente.

La **cobertura de provisiones** a cartera en riesgo del Grupo se reduce casi a la mitad a diciembre-2015, e históricamente es inferior al promedio del sistema. El riesgo crediticio proviene de consumo prioritario, que genera 82% de la cartera en riesgo; mientras el crédito comercial prioritario genera 98.2% de cartera

refinanciada. El gasto de provisiones para cartera es USD 75MM, pero durante 2015 reversa USD 15.7MM de años anteriores, reversa USD 9.3MM por venta de cartera, castiga USD 47.7MM (87.6% consumos de tarjetahabientes), y reclasifica USD 2.9MM.



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

La **morosidad** del Grupo Pacífico crece más que la del sistema, y a diciembre-2015 supera su promedio. La morosidad total de 4.36%, se afecta de la mora de crédito de consumo prioritario 8% y educativo 5.1%.

La **cartera CDE** crece 1.89 veces anuales USD 93.6M, similar a cartera en riesgo que crece 1.93 veces anuales USD 121.6MM; mientras que las provisiones acumuladas para crédito incobrable se contraen 0.4% anual. Esto revela mayor velocidad de deterioro de cartera, respecto del ritmo de colocación crediticia; y menor capacidad de conservar los niveles de cobertura de provisiones históricos.

Las **provisiones acumuladas** (cartera y contingentes) cubren 122.3% de la cartera en riesgo a diciembre-2015 (227.7% a diciembre-2014). La política de registrar provisiones permitió cubrir más del 200% de cartera riesgosa hasta 2014, según su siniestralidad. La reducción de 105.4pp anuales en la cobertura de riesgo se origina por: aumento de cartera en riesgo (USD 58MM), castigos (USD 47.7MM) y deducción de garantías hipotecarias de cartera comercial (USD 13.9MM), entre otros.

Están **exentos de constituir provisiones** los créditos concedidos con garantías autoliquidables, cuyo valor equivalga a 100%, dentro de las cuales se han considerado las cartas de crédito stand by emitidas por el préstamo de una entidad extranjera. A diciembre-2015 BPE mantiene una provisión genérica

(USD 20.7MM), 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).

Los niveles de concentración son relativamente altos, pero consistentes con el mercado ecuatoriano. Desde 2013 no fluctúan, aunque en el 2015 restringe la colocación. Los 25 mayores deudores concentran 20.8% de la cartera bruta y contingente a diciembre-2015, con garantías hipotecarias y prendarias de 130% en promedio. La cartera se concentra en Guayas 42.7% y Pichincha 38.2%; y la mora en Loja 9.9% y Tungurahua 5.4%.

El portafolio de los 25 mayores deudores incluye contingentes por USD 188MM. Estos se instrumentan con bancos extranjeros, con los que BPE tiene riesgo de contraparte, por garantías para contratos de obras públicas y comercio exterior. BPE considera que estas son operaciones de bajo riesgo, y reporta que se amparan en la normativa internacional con bancos corresponsales.

Los formularios sobre cupos de crédito auditados (250-A y 250-C) revelan concentraciones sobre 10% del PTC a favor de: un grupo económico que cubre el exceso con garantías del beneficiario; además de operaciones exentas en BPE, Almagro (contingentes) y PNB (depósitos restringidos), y 3 entidades del Estado. En ningún caso exceden el 200% del patrimonio del deudor, y no revelan multas.

El formulario de crédito vinculado (250-B) presenta 79 deudores relacionados por gestión, que acceden a USD 674M, concedidos antes de la vinculación, o que se incorporan como cartera comprada. El auditor externo de BPE revela saldos de activos con partes relacionadas por USD 2.4MM, pasivos por USD 14MM y contingentes por USD 27MM; y aclara que las operaciones entre integrantes del mismo grupo financiero, no califican como vinculadas.

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del Grupo Pacífico por concepto de fianzas, garantías bancarias, avales y cartas de crédito ascienden a USD 256MM, y tienen provisiones de USD 9.2MM a diciembre-2015. Estas crecen USD 50.7MM anuales, principalmente en cartas de crédito, que representan 58.7% del saldo.

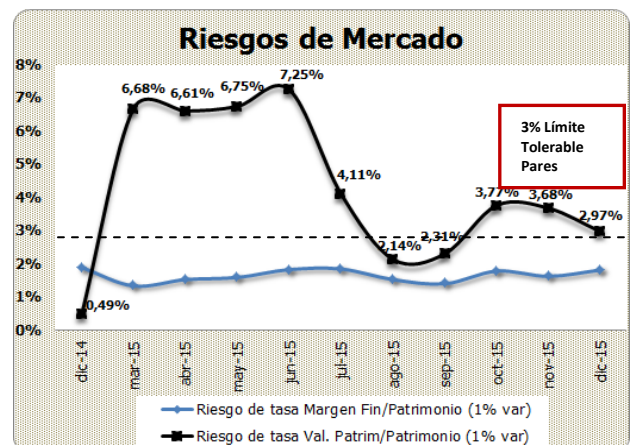
Los créditos aprobados no desembolsados de USD 808.6MM a diciembre-2015, constituyen cupos a tarjetahabientes en su mayoría USD 682MM, de los cuales USD 4.2MM ponderan para patrimonio técnico. BPE no reduce los cupos aprobados, porque su saldo aumenta USD 149MM anuales. Los títulos por mercaderías recibidas USD 59.7MM, son matrículas de

almacenamiento emitidas por Almagro.

El Grupo Pacífico tiene contingentes legales por juicios civiles, penales, laborales y otros, valorados en USD 67.7MM a diciembre-2015. Los contingentes por glosas tributarias se cancelan (USD 4.5MM) al amparo de la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, multas y recargos de mayo-2015. La exposición a fallos judiciales desfavorables y desembolsos no previstos, según los asesores legales no tendría mayor impacto, aunque las demandas aumentan en número y cuantía.

Como resultado de la sentencia favorable de la Corte Suprema de Justicia de Bahamas, en marzo-2015 se determinó la nulidad de la demanda de los ex accionistas del Grupo Continental, por lo que se estima la cobranza de valores y liberación de provisiones. BPE tiene depósitos y títulos en garantía por USD 153MM; títulos en garantía del Fideicomiso Mercantil Banco del Pacífico-CFN por USD 76MM, y derechos fiduciarios en propiedades por USD 3.9MM 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 las tasas de interés. Las brechas de sensibilidad acumuladas a un año de BPE, crecen USD 49MM entre octubre a diciembre-2015, en las bandas del mes 3, y mes 3 al 6, y se reflejan en el portafolio a tasa fija, y cartera por vencer a tasa variable. El pasivo sensible no incluye depósitos monetarios de USD 979MM, ni depósitos restringidos de USD 446MM, que reporta no remunerados; y las obligaciones financieras no incluyen USD 288MM, que vencen a más de 360 días. La menor liquidez del mercado, presiona al alza las tasas de interés.

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



primer semestre de 2015. Los informes internos señalan que hubo error al subir información al aplicativo, por incluir crédito educativo (IECE) a tasa variable, en vez de tasa fija creciente. El valor presente del activo creció, con más exposición a riesgo de mercado por fluctuación de tasa. Dicho riesgo a diciembre-2015, se encuentra dentro de límites tolerables, comparativos al de los pares.

El **GAP de duración del margen financiero** aumenta USD 262M de octubre a diciembre-2015, con mayor incidencia en la duración del activo. La posición en riesgo del margen financiero se mantiene en forma histórica. El GAP de duración del margen financiero es USD 9.767M a diciembre-2015, y casi no fluctúa respecto de diciembre-2014 (USD 9.840).

De la revisión al **plan de contingencia** para riesgos de mercado, Auditoría Interna observa que deben establecerse límites para instrumentos financieros, costos de activación, tipos de reportes, y definir los responsables y la periodicidad de comunicar al CAIR, Comité ALCO, o Directorio, sobre movimientos en los precios de mercado y riesgo de tasa de interés.

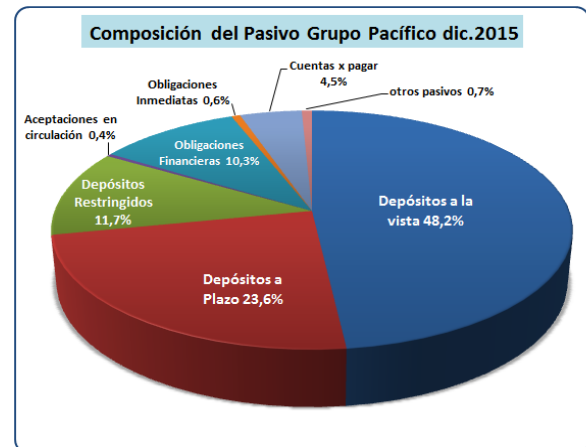
La **exposición en moneda extranjera** considera la tenencia de BPE en 4 divisas distintas al US dólar. La posición abierta es USD 6.7MM a diciembre-2015. La tenencia de activos en otras divisas respecto de pasivos y contingentes es mayor, siendo positivo por la apreciación del US dólar, y no material frente al total de activos.

Riesgo de Liquidez y Fondo

El **riesgo de liquidez** se potencia el 2015 en la banca, por retiros de fondos de depositantes y acreedores, deterioro en la calidad del activo, y descalce de plazos entre activos y pasivos. El Grupo Pacífico enfrenta esa situación, y su administración de liquidez considera tres niveles: estructural, táctico y manejo de solvencia. El monitoreo incluye diversos escenarios para visualizar la evolución del activo y pasivo, y ajustar la estructura de fondeo y liquidez. Los planes de contingencia consideran las alertas identificadas en los escenarios de estrés.

El **fondeo del Grupo Pacífico** proviene de los pasivos en 87%, donde las captaciones representan 83.5% a diciembre-2015. Estas son la principal fuente, con mayor participación histórica de depósitos a la vista, integrados de cuentas corrientes y ahorros, de los cuales 53.3% no son remunerados. Los depósitos a la vista decrecen USD 551MM anuales, impacto que se compensa en parte con el registro de depósitos restringidos de USD 446MM a esa fecha, que no son un flujo, sino la contrapartida del crédito educativo que recibió del IECE a principios del 2015, y que no

son remunerados.



Fuente: Estados Financieros Consolidados / Elaboración: BWR

Los depósitos a plazo también decrecen USD 47.9MM anuales a diciembre-2015, principalmente los que vencen a más de 360 días. El Grupo Pacífico estuvo en capacidad de restituir parcialmente el **fondeo de largo plazo** con obligaciones financieras, que crecen USD 212MM anuales, por préstamos de bancos del exterior y multilaterales. La tasa de interés promedio ponderada de obligaciones financieras (8.49%), supera a la tasa promedio ponderada de depósitos a plazos (4.70%), según el reporte de brechas de sensibilidad a diciembre-2015.

Los **depósitos del sector público** ascienden a USD 703.8MM según cuentas de orden, y crecen USD 245MM anuales a diciembre-2015. Esto evidencia el soporte del Estado en un entorno de estrecha liquidez, que deriva en la contracción de la inversión pública, y el retiro de depósitos de contratistas y proveedores del Estado. Estos incluyen la inversión doméstica del BCE, que BPE debe destinar a crédito de vivienda de interés social, entre otros proyectos que promueve el Estado.

La **liquidez estructural de 2da línea** tiene tendencia a la baja desde 2013, aunque el 4T15 sube más de 7 pp, y sigue cubriendo con holgura el requerimiento determinado por el nivel de concentración. La volatilidad fijó dicho requerimiento de diciembre-2013 a marzo-2015; cuando se presenta una fluctuación inusual por el registro de los depósitos restringidos, vinculados a la cartera del IECE (IFTH).

La **cobertura de liquidez estructural de 2da línea** de 2.9 veces a diciembre-2015, es similar a la de diciembre-2014, y superior 94pp a septiembre-2015. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo baja 5.6pp, por la disminución anual de activos líquidos (USD 315MM), e incremento anual de pasivos de corto plazo de 1ra línea (USD 534MM).



El **formulario de liquidez estructural** de BPE incluye la inversión del Fondo de Liquidez (USD 172.5MM) en el numerador de 2da línea a partir de enero-2016. Este formulario no incluye la deducción de fondos en el exterior pignorados (USD 153MM), porque se encuentran registrados como inversiones restringidas.

Los formatos de **brechas de liquidez** del 4T15, para los escenarios contractual, esperado y dinámico, no presentan posiciones de liquidez en riesgo en BPE. En octubre-2015 recupera activos de cobertura, que corrigen la secuencia de tres meses consecutivos de posiciones en riesgo en dos bandas mayores a 90 días contractuales. BPE revela brechas acumuladas negativas sucesivas en todas las bandas de tiempo del escenario contractual durante el 4T15, aún bajo el supuesto de estabilidad a más de 12 meses de 57.9% en depósitos monetarios y 62.6% en ahorros, y sin cambios en depósitos restringidos. El activo líquido de los escenarios de estrés, no deduce las disponibilidades restringidas en PNB, ni las garantías.

La **concentración** en los 25 mayores depositantes baja de 22.5% a diciembre-2014 a 16.6% a diciembre-2015, por los retiros de los principales depositantes. BPE cumple la relación interna a diciembre-2015, ya que el activo líquido cubre 70% del valor de los 100 mayores acreedores.

El **plan de contingencia de liquidez** prevé aumentar activos de cobertura a corto plazo, acceder a fuentes alternativas de fondeo, impulsar fuentes habituales, e incentivar su permanencia. La cobranza de cartera se destina a activos de cobertura, excepto en crédito back to back, la renovación de crédito se hace con abonos de capital, los desembolsos previstos se destinan a crédito inmobiliario y de vivienda de interés social. En consumo rotativo con tarjeta de crédito mantiene el factor 20, y reduce o restringe los avances en efectivo. Se disminuye el plazo de los créditos comerciales para capital de trabajo. En captaciones aumenta la tasa para cuentas de ahorros, y estimula captaciones de baja cuantía.

Los cupos temporales de **operaciones cruzadas** en certificados de depósito mejoran índices de liquidez. BPE también cuenta con **líneas de crédito** aprobadas por usar de USD 70.8MM, en su mayoría de CFN. Los préstamos que recibe por USD 234MM a diciembre-2015 son redescuentos, que le da margen favorable. Con base a los depósitos restringidos que tiene en PNB (USD 120MM), BPE estructura dos préstamos por USD 85MM, con tasas superiores a 10%, que significa el fondeo más costoso.

BPE tiene una emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías por USD 70MM, pendiente de colocar en el mercado. El Grupo

Pacífico espera una ampliación de la línea de crédito de un banco del exterior a USD 150MM y de un multilateral a USD 15MM, lo que permitirá afrontar las caídas futuras de depósitos.

Riesgo Operativo

En riesgo operativo ejecutan talleres para identificar los riesgos durante el 4T15, revisan las políticas y procedimientos, migran los eventos identificados en el aplicativo de riesgo operativo, implementan los controles propuestos para mitigarlos, y elaboran los reportes periódicos al órgano de control.

El monitoreo reporta 16 eventos de riesgo, que originan pérdida de USD 69M por fraude externo, interrupción del negocio por fallas en tecnología de información, y deficiencias en la ejecución de las operaciones. El inventario de eventos de riesgo operativo registra 239 casos con posible orden legal, de los cuales 85 son Actividades complementarias a operaciones del giro financiero, 25 Operaciones del giro financiero, 102 Cumplimiento legal y normativo, 22 Gestión de crédito, y 5 Actos societarios. La cuantía de reclamos legales contra BPE es USD 69.3MM a diciembre-2015, y disminuye en USD 8.3MM por la terminación de procesos en materia tributaria.

La actividad “Política conozca a su empleado” se incorpora en la planificación de 2016. Cuenta con el aplicativo Monitor Plus - Workflow ACRM que registra 49.602 alertas, de las cuales el 6.79% califican como sospechosas, y 31.5% requieren ser reforzadas a futuro, según Auditoría Interna.

El proceso “Canje de Millas” gestiona el contrato con la Agencia Nacional de Turismo NACTUR, y ajusta el sistema y proceso de cuadro del canje de millas. Auditoría Interna observa debilidades que facilitan la activación de tarjetas prepago sin documentación de soporte, identificó las áreas a cargo de correctivos, principalmente en la segregación de funciones.

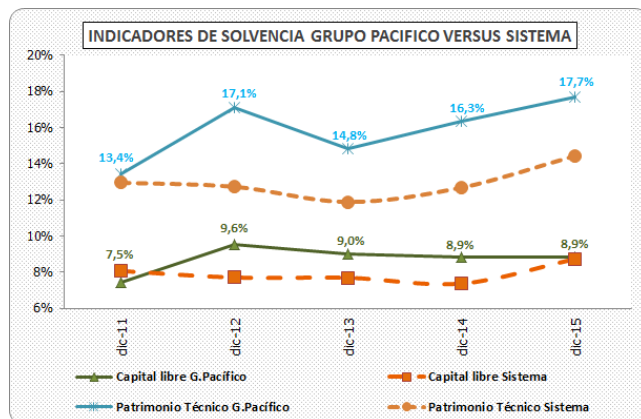
El auditor externo identificó riesgo de acceso a la red y aplicaciones por personal no autorizado, no poder identificar usuarios genéricos que se hayan creado sin los niveles apropiados de autorización, falta de segregación de perfiles de acceso entre ambiente de desarrollo y producción, falencia en las políticas de seguridad lógica y de la red interna, que originaron correctivos inmediatos

Auditoría Interna observa que no se efectúa talleres del subproceso “Realizar el control contable, cuadro y conciliación de cuentas”, y que mantienen cuentas de Pacificard, que se fusionó el 2014. Añade que el porcentaje de error en procesar chequeras y cheques de emergencia es 19.05%, por exceder el tiempo de permanencia en custodia sin destruir la chequera y

no registrar su entrega al cliente en el aplicativo.

En **continuidad de negocio** tiene un programa que toma como modelo la norma ISO 22301, para garantizar su operación continua, cuya dirección es responsabilidad de un Comité especializado. Este aplica el cuestionario del Análisis de Impacto al negocio (BIA). El plan incluye la recuperación de desastres tecnológicos, y políticas de seguridad de la información. BPE tiene un servidor alternativo ubicado en una ciudad diferente a la del servidor principal, que respalda los procesos críticos, y maneja un sistema offline, con capacidad de poner a funcionar ventanillas y cajeros, frente a cortes de energía.

Suficiencia de Capital



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

BPE tiene gran influencia en la solvencia del Grupo Pacífico, cuyos índices superan al promedio de la banca privada y los pares. El **patrimonio técnico** sobre los activos ponderados por riesgo (APPR) tiene buena posición histórica, y tendencia creciente los 3 últimos años, por mayor fortalecimiento patrimonial respecto del exigido por el aumento de los APPR, principalmente por la fusión con Pacificard y cesión de cartera del IECE. Este supera al mínimo exigible de 9%, y es adecuado al riesgo asumido en el negocio.

El **capital libre** se ubica ligeramente sobre el promedio del sistema, pero su tendencia es decreciente en los 3 últimos años, por las fluctuaciones provenientes de la venta de las subsidiarias desde 2012; incremento de activos improductivos, dado el deterioro de su calidad; y

contracción de las provisiones acumuladas, por el mayor volumen de castigos y recuperaciones.

El patrimonio técnico supera el indicador mínimo de solvencia interno de 12% a diciembre-2015. El fortalecimiento patrimonial es recurrente, por la capitalización de utilidades y soporte del accionista. BWR estima que el **soporte de CFN** se mantendrá, por la importancia estratégica de la operación de BPE, optimización de su red bancaria, y contribución a resultados.

El fortalecimiento patrimonial proviene de la mayor generación de utilidades de BPE, que aporta en 98.6% al resultado del Grupo Pacífico; y de la capitalización de 90% de las utilidades del ejercicio, luego de constituir 10% de reserva legal. La calidad del patrimonio técnico se sustenta en 88.6% de capital primario, que cubre 15.7% de los APPR. Este se integra de cuentas que solo se pueden destinar a futuros aumentos de capital.

El capital libre calculado en un escenario de estrés, mide su capacidad patrimonial para afrontar una liquidación. La tendencia es distinta al PTC, al decrecer por más aumento de activos improductivos respecto del fortalecimiento patrimonial. El Grupo Pacífico podría respaldar hasta 8.9% de los riesgos imprevistos a diciembre-2015, posición que es similar al promedio del sistema de 8.8%.

Presencia Bursátil

BPE 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 BPE. La Superintendencia aprobó en septiembre-2015, la segunda emisión de obligaciones (USD 70MM), que estructura Valpacífico, con garantía general e interés fijo de 7% anual. Esta financiará crédito al sector productivo estratégico, y no se coloca todavía a diciembre-2015. La emisión se califica "AAA" en agosto-2015 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 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	dic-14	sep-15	dic-15
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.564.125	136.071	232.522	212.167	177.968	61.815	95.237
Inversiones Brutas	4.796.071	755.622	470.408	496.511	900.228	691.271	808.966
Cartera Productiva Bruta	18.228.592	1.737.213	1.933.593	2.107.176	2.334.783	2.728.611	2.664.075
Otros Activos Productivos Brutos	1.075.624	91.314	207.126	239.760	262.479	270.782	91.451
Total Activos Productivos	26.664.412	2.720.220	2.843.649	3.055.614	3.675.459	3.752.480	3.659.728
Fondos Disponibles Improductivos	3.485.381	353.312	603.920	912.237	524.940	383.308	514.375
Cartera en Riesgo	692.161	58.830	68.494	56.400	63.530	119.108	121.562
Activo Fijo	564.500	97.374	90.014	90.360	102.731	98.908	100.890
Otros Activos Improductivos	986.952	503.700	480.359	488.419	496.545	524.785	500.792
Total Provisiones	(1.529.333)	(509.090)	(542.031)	(531.180)	(513.686)	(518.023)	(517.115)
Total Activos Improductivos	5.728.994	1.013.217	1.242.788	1.547.416	1.187.747	1.126.108	1.237.619
TOTAL ACTIVOS	30.864.073	3.224.347	3.544.406	4.071.850	4.349.520	4.360.565	4.380.232
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	24.414.106	2.598.916	2.858.707	3.302.600	3.380.904	3.181.559	3.181.672
Depósitos a la Vista	15.888.903	1.833.566	2.134.666	2.385.627	2.387.149	1.820.277	1.836.089
Operaciones de Reporto	-	650	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.402.148	726.802	685.359	875.627	947.271	907.030	899.396
Depósitos en Garantía	931	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.122.124	37.898	38.682	41.347	46.484	454.253	446.187
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	136.905	30.004	38.823	13.715	36.336	34.023	24.212
Aceptaciones en Circulación	33.253	12.123	19.296	7.128	20.423	13.389	14.064
Obligaciones Financieras	1.654.517	8.500	6.045	77.032	179.383	355.067	391.105
Valores en Circulación	4.008	-	101	9	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	185.655	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.027.076	186.135	188.336	204.919	207.955	211.302	189.648
Provisiones para Contingentes	112.083	3.817	3.325	2.412	4.631	4.954	9.152
TOTAL PASIVO	27.567.603	2.839.495	3.114.634	3.607.815	3.829.633	3.800.295	3.809.853
TOTAL PATRIMONIO	3.296.476	384.853	429.772	464.035	519.887	560.271	570.379
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.864.079	3.224.347	3.544.406	4.071.850	4.349.520	4.360.565	4.380.232
CONTINGENTES	5.914.766	646.837	844.206	761.309	919.606	1.109.939	1.124.524
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2.440.743	188.050	217.046	234.345	254.621	221.812	297.630
Intereses Pagados	666.295	28.441	33.341	43.217	60.039	62.067	84.904
Intereses Netos	1.774.448	159.609	183.705	191.129	194.581	159.745	212.726
Otros Ingresos Financieros Netos	204.818	44.526	47.604	38.778	60.684	44.619	47.864
Margen Bruto Financiero (IO)	1.979.265	204.136	231.310	229.907	255.265	204.364	260.590
Ingresos por Servicios (IO)	459.998	65.439	55.299	42.357	48.088	46.175	60.776
Otros Ingresos Operacionales (IO)	109.073	120.593	4.526	3.279	3.046	2.261	3.085
Gastos de Operacion (Goperac)	1.754.315	172.899	167.800	197.581	210.513	165.198	212.801
Otras Perdidas Operacionales	56.096	4.203	2.197	6.385	2.945	1.441	1.460
Margen Operacional antes de Provisiones	737.925	213.065	121.138	71.577	92.941	86.161	110.191
Provisiones (Goperac)	433.147	37.346	56.829	49.621	61.563	62.768	83.998
Margen Operacional Neto	304.779	175.719	64.309	21.956	31.378	23.393	26.193
Otros Ingresos	161.711	34.315	23.366	36.267	44.805	42.924	53.480
Otros Gastos y Perdidas	50.261	123.096	18.503	9.596	15.236	14.457	11.783
Impuestos y Participacion de Empleados	145.200	17.989	18.594	13.940	15.226	10.464	16.295
RESULTADOS DEL EJERCICIO	271.029	68.950	50.577	34.687	45.721	41.396	51.594

GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30.149.793	3.073.532	3.447.569	3.967.850	4.200.398	4.135.787	4.174.103
Cartera Bruta total	18.920.753	1.796.043	2.002.087	2.163.576	2.398.314	2.847.720	2.785.636
Cartera Vencida	273.679	24.655	41.298	28.437	33.148	45.323	51.755
Cartera en Riesgo	692.161	58.830	68.494	56.400	63.530	119.108	121.562
Cartera C+D+E	1.073.371	29.711	41.085	22.291	49.504	92.107	93.569
Provisiones para Cartera	(1.286.245)	(127.353)	(145.113)	(138.731)	(140.013)	(140.188)	(139.496)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,3%	72,9%	69,6%	66,4%	75,6%	76,9%	74,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133,6%	153,5%	171,7%	157,4%	160,9%	148,6%	142,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	1,4%	2,1%	1,3%	1,4%	1,6%	1,9%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,66%	3,28%	3,42%	2,61%	2,65%	4,18%	4,36%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Brut)	4,1%	3,8%	3,6%	3,0%	2,8%	4,3%	4,5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,7%	1,7%	2,1%	1,0%	2,1%	3,2%	3,4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	202,0%	223,0%	216,7%	250,3%	227,7%	121,9%	122,3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	181,5%	193,2%	203,5%	218,8%	213,2%	117,9%	118,7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	130,3%	441,5%	361,3%	633,2%	292,2%	157,6%	158,9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,8%	7,1%	7,2%	6,4%	5,8%	4,9%	5,0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	1057,5%	1008,2%	1424,6%	831,0%	471,5%	417,0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0,0%	0,0%	20,7%	19,7%	19,8%	20,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0,0%	0,0%	106,3%	100,9%	112,6%	112,9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prc	6,6%	1,9%	1,4%	3,5%	3,3%	5,6%	6,4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	6,8%	51,5%	280,0%	1742,1%	31,9%	52,1%	65,6%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	32,7%	1,1%	0,3%	73,3%	26,7%	37,5%	44,6%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,1%	0,0%	0,0%	2,4%	1,1%	1,9%	2,1%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14,44%	13,44%	17,12%	14,84%	16,35%	16,57%	17,68%
TIER I / APPR	12,85%	17,44%	14,11%	13,44%	14,46%	14,96%	15,67%
PTC / Activos y Contingentes	8,64%	6,27%	9,95%	9,39%	9,58%	9,98%	10,10%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,36%	41,89%	21,59%	20,81%	21,15%	18,84%	18,84%
Capital libre (USD M)**	2.626.946	228.746	328.708	357.953	371.512	336.793	369.866
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8,73%	7,46%	9,56%	9,03%	8,85%	8,15%	8,87%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,94%	25,74%	33,97%	36,04%	35,92%	31,20%	33,84%
TIER I / Patrimonio Técnico	89,02%	129,74%	82,40%	90,54%	88,47%	90,25%	88,62%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,22%	13,02%	12,70%	12,19%	12,35%	12,86%	13,07%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,78%	10,65%	10,63%	10,79%	10,60%	11,31%	11,29%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.845	15	9	3	0	-	-
Ingresos Operativos Netos	2.492.241	385.964	288.938	269.158	303.454	251.358	322.992
Result. antes de impuest. y particip. trab.	416.229	86.939	69.171	48.628	60.947	51.860	67.890
Margen de Interés Neto	72,70%	84,88%	84,64%	81,56%	76,42%	72,02%	71,47%
ROE	8,43%	19,52%	12,42%	7,76%	9,29%	10,22%	9,46%
ROE Operativo	9,48%	49,75%	15,79%	4,91%	6,38%	5,78%	4,80%
ROA	0,84%	2,33%	1,49%	0,91%	1,09%	1,27%	1,18%
ROA Operativo	0,95%	5,94%	1,90%	0,58%	0,75%	0,72%	0,60%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71,27%	41,36%	63,58%	71,01%	64,12%	63,55%	65,86%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Prom	6,37%	6,43%	6,66%	6,57%	5,78%	5,73%	5,80%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,10%	8,22%	8,38%	7,91%	7,58%	7,34%	7,11%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	58,70%	17,53%	46,91%	69,32%	66,24%	72,85%	76,23%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87,77%	54,47%	77,74%	91,84%	89,66%	90,69%	91,89%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70,39%	44,80%	58,07%	73,41%	69,37%	65,72%	65,88%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,78%	7,11%	6,64%	6,49%	6,46%	6,98%	6,80%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6.049.506	489.383	836.442	1.124.403	702.907	445.123	609.612
Activos Líquidos (BWR)	7.215.952	596.660	845.387	1.190.230	1.000.367	502.649	684.384
25 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	760.093	563.402	527.900
100 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	1.105.462	1.011.660	791.843
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,98%	25,91%	32,35%	40,76%	33,48%	20,77%	27,83%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34,23%	34,20%	35,71%	41,27%	34,09%	22,63%	30,03%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	18,33%	16,79%	18,14%	11,86%	11,74%	10,47%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	1,87	2,13	2,28	2,88	1,93	2,87
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	N/D	0,00%	-98,20%	-163,17%	-100,40%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34,98%	25,91%	32,35%	40,76%	33,11%	20,56%	27,52%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29,33%	21,25%	32,01%	38,51%	23,27%	18,20%	24,51%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	22,48%	17,71%	16,59%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	75,98%	112,09%	77,14%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	N/D	N/D	1,89%	1,43%	1,71%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	N/D	N/D	0,49%	2,31%	2,97%

** 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