

Ecuador
Calificación Global

Grupo Pacífico

Calificación Global

2015	2016	2017
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

En millones USD	Jun-16	Jun-17
Activos	4.997	5.208
Patrimonio	543	590
Resultados	18,0	33,8
ROE (%)	6,46%	11,45%
ROA (%)	0,77%	1,25%

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767 Ext.114
pbaus@bwratings.com

Alejandro Argüello
(5932) 226 9767 Ext.102
aarguello@bwratings.com

Fundamento de Calificación

Calificación sustentada en soporte del accionista. La calificación se respalda en el soporte del Estado, considerando que el único accionista de Banco del Pacífico es la Corporación Financiera Nacional (CFN); principal institución financiera pública. La Calificadora considera que en caso de que Banco del Pacífico requiera soporte, existe la voluntad del accionista y del Estado para otorgarlo debido al vínculo reputacional y estratégico del Banco. La operación de Banco del Pacífico (BPE) y empresas del Grupo se mantiene independiente, pero las actividades se coordinan con las estrategias de su accionista. La posición financiera incluye importante participación del sector público, y contratistas del Estado por colocaciones en activos líquidos, captaciones y préstamos.

Sólido posicionamiento con administración profesional. Banco del Pacífico (BPE) opera como Banco Universal y mantiene su posición en el 2do lugar de 7 grupos financieros y 24 bancos privados a junio-2017. La administración de la institución cuenta con directivos y ejecutivos con formación profesional y trayectoria de varios años en el sistema financiero ecuatoriano.

Altos indicadores de liquidez con importante exposición a riesgo soberano. BPE concentra buena parte de los depósitos de entidades del sector público y de contratistas del Estado, cuya permanencia muestra mayor volatilidad y genera alta concentración. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo decrece levemente, reportando posiciones de liquidez en riesgo en el mes de mayo. El descalce estructural de plazos deriva en bandas acumuladas de liquidez negativas sucesivas, que representan una alta participación de los activos líquidos.

Mejoras en el Margen de Interés fortalecen los indicadores de rentabilidad. La disminución en el gasto de provisiones apoya la generación de resultados operativos positivos.

BPE disminuye activos productivos, pero aumenta su margen de interés neto. El menor gasto en provisiones, y la disminución de activos líquidos depositados en el BCE apoyan a la rentabilidad, rebajando la dependencia para generar utilidad, en ingresos por servicios, recuperación de activos financieros, e ingresos no operativos.

Reducción del indicador de morosidad apoyado en castigos y reestructuras de cartera. El crecimiento de la cartera en el periodo analizado es constante en comparación con otros trimestres, pese a la situación recesiva de la economía. La morosidad mejora frente al mismo periodo en 2016, y se mantiene por debajo del promedio del sistema. Sin embargo, esta mejora está influenciada por un alto nivel de castigos y un crecimiento importante en la cartera reestructurada, lo cual mejora el indicador de morosidad, pero no necesariamente la probabilidad de incumplimiento. La cobertura de provisiones a cartera en riesgo mejora frente al año anterior, no obstante, se mantiene bajo el promedio del sistema y de sus pares, a junio- 2017.

Fecha Comité:

Estados Financieros a: Junio, 2017



Soporte patrimonial adecuado, con tendencia a contraerse. El indicador de patrimonio técnico se mantiene cercano al 16%, muy por encima del 9% regulatorio. El indicador de capital libre en relación a sus activos productivos y fondos disponibles se ubica en 7.23% vs. 7.01% a junio de 2016, resultando inferior a la media del sistema de 7.97%. 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 se mantiene estable por el momento, considerando el comportamiento del sistema en general y el soporte externo. La perspectiva podría cambiar si variaciones en el entorno regulatorio y/o operativo afectan la gestión de 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

- El 5 de agosto, 2016 mediante Resolución 270-2016-M la JMPRF autorizó que los títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas para pagar proveedores del Estado para la ejecución de programas relacionados con la reconstrucción del terremoto de abril, puedan ser contabilizados dentro de la composición de las reservas mínimas de liquidez de las instituciones financieras.
- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JMPRF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos de liquidez. En caso de que un fideicomiso se torne ilíquido, tendrá acceso a la liquidez de los otros. Cuando el caso lo requiera por la severidad del problema, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000MM.
- El 22 de diciembre de 2016, mediante resolución 315-2016-M (RO 937), la JRPMF aplaza la aplicación del cambio del cálculo del Coeficiente de Liquidez Doméstica (establecido mediante Res. 303-2016-M) hasta el 16 de marzo de 2017.
- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF redefine los porcentajes del requerimiento mínimo de liquidez de las instituciones financieras, según sus captaciones. La nueva tabla desglosa los depósitos a plazo en dos categorías: sector privado que tiene un nuevo requerimiento del 25% y sector público con un requerimiento del 1%. Antes de la norma, el requerimiento de liquidez mínima para todos los depósitos a plazo era de 1%. Se modifica también la norma sobre la distribución de los fondos del requerimiento mínimo de liquidez en los distintos activos: destaca el nuevo requerimiento de invertir al menos el 2% en emisiones de renta fija del sector público. Se mantiene 3% en Banco Central o IFIS públicas y 1% en emisiones de renta fija del sector privado. Estas últimas podrían ponderar con un 10% adicional si se trataran de emisiones desmaterializadas de nuevos emisores
- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo según el nivel de riesgo asignado por el ente de control y de acuerdo a una tabla expuesta en la norma.
- El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Dineros Club del Ecuador S.A. a Banco especializado en crédito de consumo. De esta manera la Institución cumple con lo dispuesto en el Código Monetario y Financiero (sep-2014), en el cual se elimina la figura de sociedades financieras.



Entorno Económico

El tamaño del Estado sigue pesado para la Economía del País y no existen cambios que demuestren un redireccionamiento para controlar esta situación. El gasto público relacionado con el PIB en el 2016 fue del 38.47% y la estimación para el 2017 estaría alrededor del 37%. Las nuevas circunstancias le exigieron al Gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente se mantiene alto.

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

En el último trimestre del 2016 la tendencia cambia, se da un importante incremento de la liquidez en el mercado, que se ha mantenido hasta el segundo semestre del 2017. Esta liquidez estuvo respaldada por un fuerte incremento del gasto público, con la intención de mantener la popularidad del partido oficialista en período electoral. La política económica se ha sustentado desde el 2008 en el gasto público, que se incrementó de forma importante mientras los precios del petróleo estuvieron altos.

El gobierno tomó todas las alternativas a su alcance para mantener vigente el gasto, aumentando tanto la deuda externa como la interna, es así como entre julio 2016 y mayo 2017 se colocaron bonos internacionales de corto plazo por la suma de USD 5.750MM y de las reservas internacionales se tomaron USD 1,300MM. Estos fondos se usaron para pagar los atrasos a contratistas del sector público y contrarrestar temporalmente la recesión económica presente desde el 2016; no obstante, el crecimiento no tiene bases estructurales y por tanto no es sostenible. La mayor liquidez se vio reflejada en un abultado incremento de depósitos en la banca privada en dicho año, aunque en el primer semestre del 2017 los depósitos del público en la banca privada registran un saldo casi igual respecto al cierre del 2016.

Aunque la economía crecería modestamente en 2017, se espera que el desempeño a mediano plazo siga dependiendo del gasto público y de la capacidad del gobierno para conseguir financiamiento.

La deuda pública declarada por el Ministerio de Finanzas (MIF), de USD 41,893 millones a mayo 2017, supera el 40 % del PIB, sin tomar en cuenta otras obligaciones no contabilizadas a mayo, como ventas anticipadas de petróleo, contingentes y deuda al IESS, que al ser agregadas incrementarían la misma a USD 57,788 millones, es decir, 57,7% del PIB, esta situación puede complicar el acceso del Gobierno a nuevos créditos del exterior, en el volumen que requiere para cubrir el alto déficit presupuestario.

Las recaudaciones tributarias a junio 2017 alcanzaron USD 6,894 millones con un crecimiento del 14.3% anual, donde el impuesto del ICE creció en 25.5%, el IVA en 11.7% y el ISD en 9.8%, entre los más representativos. Es importante indicar que a partir del 1 de junio de este año se eliminó las salvaguardas y el impuesto IVA regresó del 14% al 12%, por lo que los ingresos que recibió el Fisco por estos rubros no existirán en segundo semestre del año. Con este antecedente se espera que los ingresos se verán reducidos en aproximadamente USD 400 millones.

A junio 2017 la inflación mensual es negativa en -0.58%, la primera inflación negativa en lo que va del año, y una inflación acumulada del 0.16%. Esta baja inflación demuestra el lento dinamismo de la economía que se refleja en el consumo general y la disminución del empleo. Si bien las cifras del mercado laboral indican una disminución anual del desempleo al reducirse de 5.3% en junio 2016 a 4.5% en el 2017, esta se da principalmente en el subempleo y categorías de empleo no pleno. En total un 50.1% de la población económicamente activa, o 6 de cada 10 ecuatorianos, trabaja menos de 40 horas por semana, registran ingresos menores al salario mínimo vital. El empleo no remunerado representa un 5.1% adicional.



El Sector Externo

La balanza comercial en el segundo trimestre del 2017 presenta una posición positiva de USD 617MM, ligeramente menor a la del 2016 (USD 696MM). Las exportaciones suben en 18.9% interanualmente y las importaciones crecen en 21.8%. Las exportaciones petroleras tienen el mayor crecimiento de 38.4%, mientras que las no petroleras lo hacen en 10.5%. En cuanto al comportamiento de las remesas, en el primer trimestre 2017 se incrementan en 5.2% interanual, de USD 595MM en el primer trimestre 2016 a USD 626MM en 2017.

La Inversión Extranjera Directa (IED), sigue siendo una de las debilidades del País. Si nos comparamos con nuestros vecinos, no logramos alcanzar el 1% de sus captaciones, debido a la falta de confianza para el inversionista. No contamos con datos actualizados a junio 2017, pero para el primer trimestre se reporta un flujo de USD 176 millones que significa USD 11.4 millones menos que el mismo periodo del 2016.

Las cotizaciones de las monedas extranjeras de los países con los que mantenemos comercio han tenido variaciones diferentes, que en términos generales han tenido efectos en la competitividad, especialmente en las exportaciones. En los casos de Brasil, Perú, Rusia y Países de moneda Euro, las apreciaciones de estas monedas dan mayor oportunidad a las exportaciones locales, no así en el caso de China, Japón y Colombia que tienen depreciaciones de sus monedas.

El Riesgo País (EMBI), a julio 2017 (673 pb) presenta una reducción de 205 puntos básicos comparado con julio 2016 (878 pb), lo cual se interpretaría como una mayor confianza de los inversionistas de deuda en el País, bajo un nuevo gobierno de la misma línea ideológica, pero con una actitud de acercamiento con el sector privado, y un discurso orientado a disminuir la confrontación y ofrecer mayor estabilidad, aunque es importante notar también que Ecuador es el segundo país de América Latina con mayor riesgo país después de Venezuela.

Perspectivas Económicas 2017 - 2020

Luego del cambio de gobierno en mayo 2017, el dinamismo económico del País se ha mantenido estancado, a la espera de las políticas que tome el nuevo gobierno y que den una perspectiva del direccionamiento a la economía; mientras tanto esta se mantiene con graves problemas estructurales, por lo que necesita urgentes medidas correctivas. Hasta el momento la información presentada del presupuesto ha sido escasa, con lineamientos generales de cómo las autoridades estiman se comportará la economía en los próximos cuatro años.

El 28 de julio del 2017, el presidente Lenin Moreno, en cadena nacional, expuso un “diagnóstico de la coyuntura económica” y “la proforma presupuestaria de 2017”, expresando su preocupación por la difícil situación, de las finanzas públicas, recibidas del anterior gobierno. “Las decisiones que se tomaron no fueron debidamente medidas y se puso al límite la sostenibilidad de nuestra economía...”

De acuerdo con el presidente, el Presupuesto General del Estado (PGE) para el 2017, se estima alcanzaría USD 36,818 millones con un posible déficit de USD 4,700 millones; de acuerdo con varios analistas, este valor sería optimista y podría llegar a los USD 9,000 millones.

El presupuesto estaría estructurado de la siguiente manera:

Ingresos:

Ingresos tributarios	USD 14,760 MM
Transferencias	USD 3,322 MM
Tasas y Contribuciones	USD 1,609 MM
Donaciones e Instituciones	USD 3,241 MM
Créditos Internos y Externos	USD 11,670 MM

En cuanto a los gastos el gobierno hizo una publicación general de lo que serían inversiones prioritarias por (USD 13,635 millones), que financiarían: Educación USD 5,198 millones; Salud USD 2,779 millones; Seguridad USD 3,453 millones; Vivienda USD 1,157 millones y Bienestar Social USD 1,048 millones.



El crecimiento esperado es mínimo a negativo, muy similar al planificado por la CEPAL de 0.71%, para el 2017, el FMI pronostica un crecimiento negativo de -1.6% esperando se dé una gradual y lenta mejoría en los siguientes años. Estas diferencias en apreciaciones estarían dadas por la consideración de que el Gobierno pueda o no conseguir mayor financiamiento externo que alivie sus requerimientos.

Para los años 2018-2020 el Gobierno pronostica una recuperación paulatina de la economía, con crecimientos de 2.5% hasta el 2020 y en promedio 2.0%, los supuestos utilizados son que el precio del barril de petróleo se mantenga en USD 41,69, las exportaciones petroleras en 136 millones de barriles al año y las importaciones de derivados en 45,2 millones de barriles anuales. Conocemos que las exportaciones de petróleo en el 2016 fueron 144,5 millones de barriles, consideramos que la proyección es factible si el Gobierno logra conseguir la confianza del sector privado y acceder al financiamiento que requiere para cubrir el déficit presupuestario.

El momento político actual es una incógnita en relación con el futuro inmediato del País. Luego de la posesión del presidente Moreno, la primera inquietud que se tenía es, ¿quién gobernaría?, el ex presidente Correa o el nuevo mandatario. Las inquietudes tenían un asidero fuerte en vista de la actitud del ex presidente al crear una expectativa que dejaba a un sucesor escogido por él, para que fuese la continuación de su gobierno.

Correa aseguró a personas leales para que le soporten en mantener el control del poder eligiendo al vicepresidente, candidatos a la Asamblea, nombró Fiscal a uno de sus asesores, su ex secretario en el Consejo de Judicatura, integrantes de las cortes de los cuerpos electorales y varias dignidades de control; con este andamiaje el presidente Moreno toma sus primeras iniciativas sentando distancia con el ex presidente.

Transcurridos los primeros 100 días del nuevo gobierno, las autoridades aún no dan un claro direccionamiento respecto a la economía del País, esta espera parece que se ampliará cuando se propone una consulta popular para definir cambios en la Constitución y que no tendrá lugar hasta enero del 2018, lo cual alargará las decisiones económicas.

El Gobierno ha dado señales de apertura al dialogo y buscar consensos, una iniciativa que ha sido bien acogida y ha dado confianza y tranquilidad, ahora se esperaría que tome acciones para solucionar la crisis sin mayor demora, definiendo el rumbo de la economía con medidas que estén dirigidas a controlar y mejorar la calidad del gasto público; mostrar austeridad, priorizando a lo estrictamente necesario. Es importante que se incentive un crecimiento de las inversiones locales y extranjeras, a través de condiciones de confianza y seguridad. El sector de la construcción puede reactivarse enmendando la Ley de Plusvalía.

Fuentes de Información: Análisis Semanal, Escenario Político económico de Multienlace, Revista Cordes.

Riesgo Sistémico

Las mayores preocupaciones en torno al futuro del sistema bancario constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.

En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.



El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno. Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos y ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad.

Los depósitos del público en el sistema bancario, muestran un crecimiento del 11.42% entre jun-2016 y jun-2017. Una vez que el sistema absorbió la liquidez de los desembolsos del exterior, el crecimiento de depósitos se detiene y a junio-2017 el saldo es similar al de dic-2016.

La cartera de créditos, que a junio-2016 se había reducido frente al año anterior, a junio -2017 muestra un aumento anual de 14% y de 5% en el semestre frente a dic-2016.

Los activos líquidos reflejan una tendencia creciente hasta dic-2016 y se reducen en el primer semestre 2017 en proporción al aumento de la cartera.

Los saldos de cartera en riesgo para el sistema bancos se han reducido en relación a jun-2016 y dic-2016, influenciados por las reestructuraciones, refinanciaciones y castigos ejecutados en el período. En consistencia los indicadores de morosidad se reponen. Las coberturas con provisiones que en el 2016 caen, se mejoran durante el 2017 a pesar de un menor gasto de provisión.

A jun-2017, los indicadores de liquidez se reducen frente a jun-2016 y dic-2016 pero se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo su concentración en el sector público. Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en el período jun-2016/jun-2017, pero se presionan frente a los niveles históricos.

La recuperación de la rentabilidad del sistema en el periodo se relaciona a un mejor margen financiero, en consistencia con la liquidez coyuntural

evidenciada desde el segundo semestre del 2016; a un menor gasto de provisiones y a un manejo controlado del gasto operativo.

A jun-2017, hay 7 bancos privados que presentan margen operacional neto negativo desde el primer trimestre del año. Se mantienen 9 bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez. Todos los bancos cumplen con el patrimonio técnico requerido.

En adelante, el desempeño del sistema financiero dependerá de la dirección y el dinamismo que presente la economía del país, los mismos que bajo los elementos previsibles al momento son inciertos.

La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

**Las cifras, relaciones y variaciones expuestas a la fecha de análisis no incluyen a Diners Club del Ecuador S.A., para evitar distorsiones en el comportamiento real del sistema. Se lo incorporará para el próximo análisis.*

Perfil de la Institución

El Banco del Pacífico (BPE) es una institución bancaria privada con accionista estatal clasificada como grande según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria mayor a 44 años, con cobertura y presencia a nivel nacional.

BPE se somete a las normas de solvencia y prudencia financiera aplicables a la banca privada, al margen de su accionista estatal por más de 15 años. El Banco tiene particularidades, como: facultad coactiva para cobrar cartera u otros, no genera un gasto de participación de empleados (15% de la utilidad), en su lugar tiene un programa de compensación variable a



los empleados que quienes lo reciben dos veces al año, y también recibe depósitos de contratistas del sector público.

La evolución de sus captaciones y las colocaciones crediticias difiere del sistema, por el efecto de la desinversión en las subsidiarias entre 2012 y 2013; fusión por absorción a Pacificard en septiembre- 2014; venta de Pacific National Bank en noviembre- 2014 (activos de USD 353MM); recepción de cartera del ex IECE contra depósitos restringidos entre marzo y septiembre-2015 (USD 377MM); captación del BIESS e inversión en CETES en marzo-2016 (USD 326MM) y recepción de depósitos para construcción de obra pública en Quito (USD 234MM). En marzo de 2017 Banco del Pacífico realizó una inversión de corto plazo de USD 209MM en Títulos del Banco Central (TBC), los cuales a junio-2017 ya no forman parte de su portafolio. Según el Boletín Monetario Semanal del Banco Central, de febrero a marzo de 2017 el monto de TBC's en manos de la banca privada pasó de USD 6.7MM a USD 215MM.

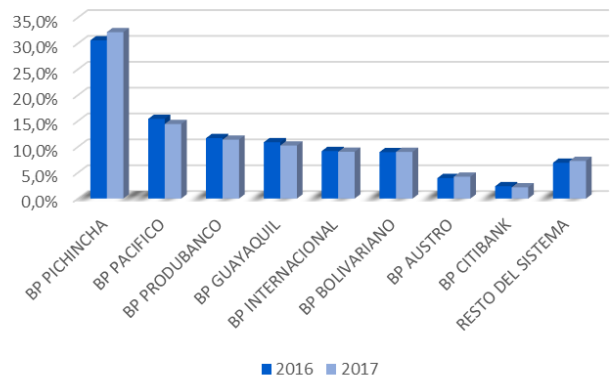
Al analizar la diversificación en los diferentes segmentos de cartera se puede concluir que BPE es un Banco Universal, ya que cumple con los parámetros establecidos para dicho efecto establecidos por el órgano regulador, incluyendo distintas líneas de crédito y una amplia gama de productos y servicios. Su banca comercial es menos diversificada en operaciones, de mayor cuantía individual, por crédito directo al comercio local y contingente por comercio exterior.

Las captaciones de BPE corresponden a operaciones del sector privado y público, cuya estabilidad se alinea a variables económicas y a resoluciones del Gobierno. El depositante del sector público debe depositar sus recursos en BCE, los contratistas de proyectos impulsados por el Estado pueden seleccionar entre BPE o BanEcuador para realizar la transferencia de valores provenientes del proyecto.

Posicionamiento e imagen

Banco del Pacífico (BPE) a junio de 2017 presenta una participación de 13.81% del total de activos del sistema de bancos privados y el 17.28% por resultados, ocupando el segundo puesto del sistema en el período analizado. A partir de junio de 2017 BP Dinners es considerado en las estadísticas del órgano de control, lo cual también afecta en los porcentajes de participación de todos los bancos del sistema.

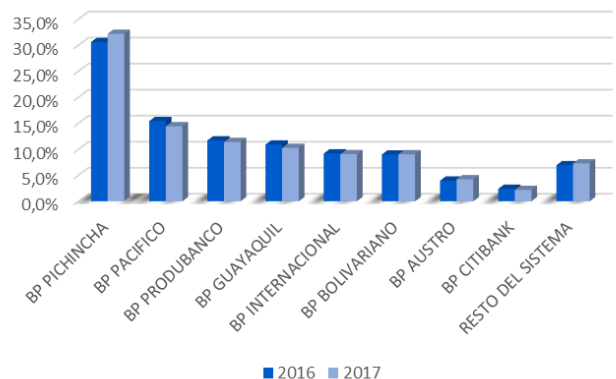
Participación por resultados a junio 2017



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

En cuanto a depósitos, el Banco ocupa el tercer puesto de participación en depósitos a plazo con 10.63% y el segundo puesto en participación de depósitos a la vista con 14.41%.

Participación por resultados a junio 2017



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

La infraestructura de servicios a junio-2017, dispone de 12,459 puntos de atención, clasificados en: 93 agencias, 11 sucursales, 42 ventanillas de extensión, 7 Puntos Express, 29 Puntos de pago, 11,659 Corresponsales no bancarios y 623 cajeros automáticos. La amplia red bancaria y el soporte tecnológico contribuyen tanto a BPE, como a las empresas del Grupo Pacífico, buscando mejorar en desarrollos informáticos y servicios al cliente.

Estructura del Grupo Financiero

GRUPO FINANCIERO (diciembre-2016)	ACTIVIDAD	NUMERO ACCIONES	En US VALOR INVERSIÓN	% PART. BPE
EN ECUADOR: Banco del Pacífico de Ecuador (BPE)	Banco Privado (Matriz Grupo)			
Almacenera del Agro S.A. (Almagro)	Almacén general de depósito	1416972766	5.667.891	98,70%
EN EL EXTERIOR: Banco del Pacífico (Panamá) S.A.	Intermediación financiera	113.259	11.325.900	100%
Banco Continental Overseas N.V.	Financiera Inactiva	24.138	506.898	100%
TOTAL INVERSIÓN EN ACCIONES			17.500.689	

Fuente: Análisis Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

BANCO DEL PACIFICO (BPE): Matriz del Grupo Pacífico, integrado de 3 subsidiarias que consolidan. BPE mantiene convenios de responsabilidad con cada integrante del grupo, por mandato legal. Para las subsidiarias constituidas en Ecuador, responde por las pérdidas patrimoniales hasta el valor de sus activos y para las del exterior, por su porcentaje de tenencia en el paquete accionario.

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

BANCO DEL PACÍFICO PANAMÁ (BPP): Banco con licencia general de Panamá, cuyas acciones se mantienen en el Grupo Pacífico hasta marzo-2017. El Acuerdo de Fideicomiso para el traslado de Acciones fue suscrito en Ecuador: 24-enero-2017 y Panamá: 8-febrero-2017. El registro contable de este traslado de acciones se efectuó con fecha 31-marzo-2017.

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

Estructura Accionaria

A junio - 2017 el único accionista del banco es la Corporación Financiera Nacional (CFN), el banco público más grande del país por participación de activos. El fortalecimiento patrimonial del Grupo depende de la generación de utilidades de BPE, y de la voluntad de su accionista de reinvertirlas. La

política de CFN sobre reparto de dividendos cambia, el 2016 reparte la utilidad disponible de 2015, y en abril-2017 luego del registro de la reserva legal de la utilidad neta de 2016, se canceló los dividendos al accionista. Hasta la fecha del presente informe no se ha previsto el destino de las utilidades del ejercicio 2017.

Evaluación de la Administración

El Directorio como máxima instancia administrativa, se reúne mínimo una vez al mes de acuerdo a la ley, en uso de las facultades y responsabilidades legales aplicables a banca privada. Los vocales de BPE son nominados por la CFN en Junta de Accionistas, por 2 años. Dentro de los tres directores principales de BPE se encuentra quien también es Presidente del Directorio de la CFN.

Con respecto a las subsidiarias, Almagro reporta un Directorio integrado de 4 vocales principales, incluyendo el presidente, y 2 suplentes con calificación de SB o en proceso de calificación. El Directorio de BPP se integra del Presidente, Vicepresidente, 2 directores de BPE y 2 directores independientes, designados todos en noviembre de 2015, cuyo nombramiento acoge legislación de Panamá.

BPE tiene directivos y ejecutivos con formación profesional, trayectoria de varios años, y prestigio en el sistema financiero. La nómina del banco consta de 3104 empleados a junio de 2017. El 25.1% del personal se dedica a actividades administrativas, 47.2% se dedica a actividades operativas, 1.3% del personal se dedica a gestión de riesgos y 26.5% se encuentra en el área de ventas.

La estructura organizativa considera como unidades ejecutoras a Presidencia Ejecutiva y dos divisiones: Comercial y Financiera-operativa. La trayectoria profesional con relativa estabilidad y experiencia de sus ejecutivos apoyan a la consecución de resultados.

Debido a la importante participación de los acreedores y deudores del sector público, BPE tiene unidades regionales especializadas en empresas del Estado.

Al ser CFN el único dueño, y compartir el mismo nicho de negocio, las entidades del Grupo Pacífico pueden ser sensibles a la injerencia Estatal en la toma de decisiones, al margen del reconocido profesionalismo e independencia de sus ejecutivos.

El Grupo Pacífico cuenta con auditor interno y auditor externo, cuya nominación recae en firmas



independientes con asociación internacional. El Grupo Pacífico no reporta vigilancia de Contraloría General del Estado, aunque es persona jurídica de derecho privado, que dispone de recursos públicos y tiene participación accionaria de CFN, que pertenece al sector financiero público.

Gobierno Corporativo

La Junta de Accionistas es la instancia máxima de gobierno, y se organiza con la presencia de un delegado de la CFN en las sesiones. El estilo del Gobierno Corporativo es conservador, con base en las prácticas locales y estándares internacionales. La normativa que rige al BPE considera tanto la legislación privada, como la del sector público, de acuerdo a la naturaleza del negocio y el origen del accionariado.

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

Objetivos estratégicos

BPE planifica para el 2017 un mayor crecimiento de cartera que el 2016. Respecto a los flujos diversificará las captaciones de vencimiento cierto, revisará la tasa de los grandes depositantes, y administrará excedentes de encaje. La expectativa en cartera es tener morosidad menor a 4%, y cobertura de provisiones de al menos 120%. También atenderá créditos aprobados con recursos de fuentes habituales. BPE espera sustituir fondeo, con promoción de ahorro programado, y diversificación de depósitos al sector privado.

Si bien BPE cumplió con el objetivo del año pasado de mantener el nivel de utilidades netas en USD 40MM, el margen operacional neto (MON) se mantuvo negativo hasta el cierre de 2016. A junio de 2017, así como el reportado al final del primer trimestre del presente año, la institución muestra un MON positivo; sin embargo, ha reducido anualmente su gasto de provisiones de manera considerable, sin que esto altere los niveles de cobertura.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad del Grupo Pacífico, y responsabilidad de los administradores de cada

empresa integrante. El presente análisis considera los estados financieros auditados por Deloitte & Touche al 30 de diciembre-2016 de BPE, estados financieros internos de Banco del Pacífico y consolidados del Grupo Pacífico a junio-2017. Para fines comparativos se incluye los datos de 2015, auditados por Deloitte & Touche, con opinión limpia sobre su razonable presentación; y datos de 2012, 2013 y 2014 comparativos, auditados por KPMG, que también emite una opinión limpia sobre los balances.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

La utilidad reportada por el Grupo Financiero Pacífico a junio - 2017, muestra un crecimiento del 88% anual, debido a algunos factores que afectaron sus resultados de manera positiva. Por su parte el promedio del sistema registró un crecimiento en los resultados del ejercicio del 33%.

El mercado en general experimentó un aumento en tasas de interés pasivas los tres primeros trimestres de 2016, por su menor liquidez; así como disminución de la demanda crediticia, dada la incertidumbre en la evolución de la economía del país. En el cuarto trimestre de 2016 se observó un aumento en cartera productiva en el sistema de 7.9% anual, tendencia que se repite en el primero y segundo trimestre de 2017 donde a junio se obtiene un crecimiento del 14.9% anual.

Los intereses ganados del Grupo en el segundo trimestre de 2017 muestran un aumento del 5.0% anual, debido a una aceleración en el crecimiento de cartera desde el último trimestre de 2016.

Los intereses pagados a su vez revelan una disminución del -18.3% en el mismo período, movidos principalmente por un ajuste en las tasas pasivas a finales del 2016.

Además, se observa una mayor participación de los depósitos a la vista dentro del pasivo y en el último trimestre muestra una caída de obligaciones con el público de -3.1% (reducción de USD126MM). De diciembre a junio GPE muestra una reducción de sus obligaciones con el público acumulada de USD 333M.

Esto ha permitido un fortalecimiento del margen de interés neto hasta 69.9% que representa un incremento de 9pp de marzo a junio. Similar tendencia se observó en el promedio del Sistema, el cual alcanzó el 73.16%.

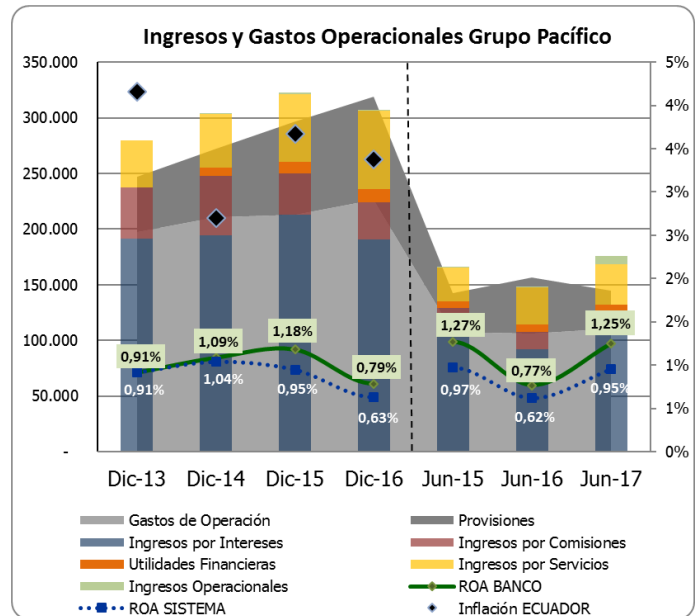
El Grupo alcanza un Margen Bruto Financiero de USD 132MM que significó un crecimiento del 15.3% anual.

Los gastos de operación muestran un incremento del 4.6% (mayor al observado en el promedio del Sistema de 1.8%) explicados mayoritariamente por incrementos en impuestos y contribuciones y otros gastos que corresponden a mantenimiento y reparaciones en agencias. Este incremento se da pese a la importante disminución en gastos por honorarios (-56%; -USD 2.17MM). Los gastos de operación absorben 83.8% del margen bruto financiero, elevando la importancia de ingresos por servicios y otros ingresos operacionales, para lograr que el margen operacional antes de provisiones sea de USD 65MM. El Margen Operacional Neto en el mismo período de 2016 fue negativo -USD 8.88MM, lo cual muestra una recuperación de GPE a la fecha analizada del Margen antes de Provisiones de USD 22.58MM.

A partir de marzo a diciembre de 2016, el Banco del Pacífico obtuvo un MON negativo, debido al gasto en provisiones producto del deterioro de su cartera, y a sus mermados ingresos operativos. A marzo de 2017 el banco muestra un MON positivo, producto de una recuperación en el margen financiero. Esta tendencia continúa en el segundo trimestre del año donde su margen financiero aumentó trimestralmente USD17.51 MM, y su gasto de provisiones disminuyó en USD 12.39MM.

Los otros ingresos no operativos suman USD 29MM, principalmente generados por recuperación de activos financieros, mientras que los gastos o pérdidas no operativos muestran un importante crecimiento alcanzando USD 14.4MM. Finalmente, luego de impuestos permite obtener un resultado final de USD 14MM.

El ROA del GPE a junio - 2017 de 1.25% es superior al promedio de la banca privada de 0.95%. El ROE operativo de GPE de 10.50% también es superior al del sistema de 10.00%. La utilidad neta a la fecha de análisis del Grupo Pacífico (USD 33.78MM) es superior en USD 1.16MM a la de BPE.



Fuente: Estados Financieros Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

A junio - 2017 los ingresos operativos netos del Grupo provienen de: 75.2% ingresos financieros netos, 20.5% ingresos por servicios y 4.2% ingresos operacionales.

Los ingresos financieros de USD 193MM muestran un incremento anual de 5.0% y se conforman de: intereses ganados 81.4%, comisiones 15.5% y utilidades financieras 3.1%. Los gastos financieros disminuyen USD 8.3MM, principalmente debido a la disminución de intereses causados (-USD 10.61MM). El Grupo Pacífico aumenta en total de ingresos financieros USD 9.15MM, mientras que en gastos de operación disminuye USD 12.30MM.

Los ingresos por servicios de USD 36.1MM fortalecen la capacidad operativa de BPE, y crecen USD 2.75MM anuales. Estos ingresos proyectan un crecimiento futuro basado en el uso de red de banca electrónica, canales e infraestructura física, y por acuerdos con entidades públicas, privadas y corresponsales no bancarios, que permiten transar pagos de servicios y recaudaciones.

La recepción de crédito educativo del IFTH (ex IECE - USD 377MM) y tarjetas de crédito de Pacificard (USD 1,165MM a junio-2017) continúa apoyando la generación operativa de BPE, con los costos asociados a cada uno de estos segmentos.



La desaceleración económica y el régimen tributario que derivaron en aumento de costos, diluyeron los esfuerzos desplegados por el sector financiero y corporativo. Esto se agrava con el aumento del encaje bancario a partir de mar-2017, y la presión de un anticipo de impuestos calculado sobre la base de activos en vez de resultados, al igual que patentes, contribuciones, multas, entre otros.

En el segundo trimestre de 2017 el gasto de provisiones de USD 33.8MM disminuye USD 17.26MM anuales (34%), y la cartera en riesgo global muestra una disminución de USD 25.07MM (20.4%). Dicho efecto es beneficioso para el resultado final del grupo.

Con el soporte de ingresos no operativos de USD 128.8MM, el Grupo Pacífico presenta un resultado del ejercicio de USD 34MM a junio - 2017, el cual es USD 15.8MM superior al que obtuvo el año pasado en el mismo período. Cabe destacar que la suma de ingresos netos operativos y no operativos en junio de 2017 es USD 6.78M mayor al reportado en 2016, mientras que sus gastos operativos disminuyeron en total USD 13.4MM, incluyendo un aumento de USD 4.9MM en gastos operativos, y una disminución importante de USD 17.26 MM en gasto de provisiones.

Administración de Riesgo

La estructura administrativa y control de riesgo integral del Grupo Pacífico se regula con normativa aplicable a banca privada. El Comité de Administración de Riesgo Integral (CAIR) sesiona 5 veces el 2T17, aprobando 24 manuales de políticas, 7 manuales de procedimientos, 4 metodologías, 3 actualizaciones a reglamentos de comités, la actualización al código de ética y conducta del Banco del Pacífico y un manual de sistemas de gestión de la información.

Respecto a la continuidad de negocio, durante el segundo trimestre se continuó con la actualización de la documentación, relevamiento de información para identificar los componentes tecnológicos, tiempos de recuperación, opciones de uso de aplicativos, actualización de los manuales de metodología y procedimientos de continuidad.

Para el análisis de riesgo de crédito, BPE cuenta con la metodología para calcular el nivel de exposición en términos de pérdidas esperadas. En 2T17 los miembros del Comité de Administración Integral de Riesgos resuelven por unanimidad aprobar el producto Crédito ágil, el cual permite que la solicitud y aprobación del crédito sea vía web, para un

financiamiento de créditos de consumo dirigidos para clientes dependientes del Banco del Pacífico.

Las políticas de crédito regulan facilidades mediata e inmediata, novaciones parciales, condonación, límites de tolerancia, límites de alerta en cartera, entre otras políticas que flexibilizan la cobranza. BPE disminuye en 42% el monto de cartera refinanciada anual, y aumenta su cartera reestructura 1.84 veces anuales a junio - 2017. BPE realiza estudios sectoriales para manejar la cobranza extrajudicial, y mejorar la originación del crédito.

El banco aplica novación, refinanciación y reestructuración de crédito, dando a sus clientes mayor holgura de corto plazo. Para determinar la morosidad total se incluye el crédito educativo transferido por el Instituto de Fomento al Talento Humano (IFTH). Dentro del contrato bajo el cual se transfiere la cartera educativa a BPE, se estipula que el banco podrá devolver la cartera con mora mayor a 90 días, lo cual, estando en proceso de resolución, hasta junio de 2017 no se logra realizar. Actualmente la institución se encuentra realizando una evaluación legal respecto a la posibilidad de cambiar este plazo de 90 días a 30 días, y tratarlo con los directivos del IFTH. El Banco cuenta con indicadores de morosidad que incluyen y excluyen esta cartera.

Riesgo de Crédito

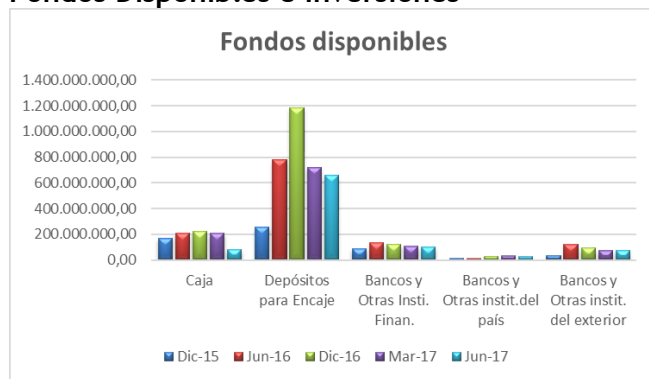
Analizando anualmente el comportamiento de la calidad de cartera del Grupo Pacífico, este mantiene un constante mejoramiento que se refleja en la reducción de sus índices, es así que de junio 2016 al 2017 la cartera vencida se reduce en 35.7%, la cartera en riesgo en 20.4% y la cartera CDE se reduce en 7.7%, esto en parte debido a las reestructuraciones y castigos de cartera realizados.

Los activos CDE representan 4.25% del total de activos de riesgo evaluados a junio - 2017. El mayor deterioro se genera en el segmento de crédito inmobiliario, el cual muestra un crecimiento de 23% anual.

Las provisiones del Grupo Pacífico de USD 522.22MM, se distribuyen: 69.3% para cuentas por cobrar, 27.7% para créditos incobrables, y 3.0% entre otros. Las cuentas por cobrar incluyen inversiones vencidas de Banco Continental Overseas, por la participación en el fondo administrado Interamerican Asset Management Fund (IAMF) por USD 146.2MM; y la participación del IAMF en el Grupo Financiero Conticorp y Global Deposit Receipt por USD 109.5MM. Estos tienen 100% de provisiones según el auditor externo, y datan de hace más de una década.

En marzo-2012 instrumentó el “Fideicomiso de Venta de Acciones del Pacific National Bank”, bajo control de Reserva Federal de los Estados Unidos de Norte América - Florida, cuyo fiduciario llevó a cabo la venta, según declaraciones del Presidente Ejecutivo de BPE. En noviembre-2014 vende Pacific National Bank en USD 41.9MM, recursos que reinvertirá en crédito a sectores priorizados. Según el convenio de compra venta, los depósitos que BPE mantenía en PNB están en un cronograma de liberación hasta octubre-2017. BPE registra depósitos restringidos en PNB de USD 4.44MM a junio-2017, mismos que tienen la finalidad de respaldar préstamos.

Fondos Disponibles e Inversiones



Fuente: Reportes BPE comparativos / Elaboración: BWR

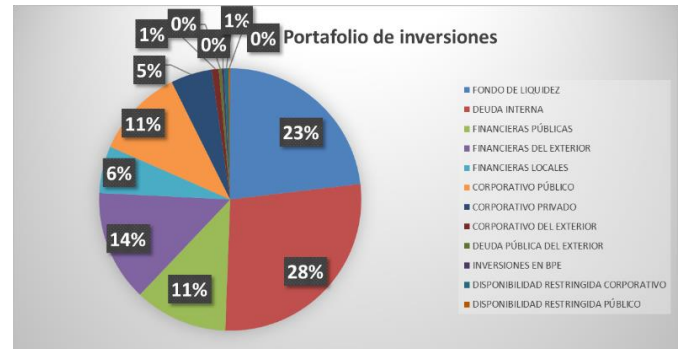
Los fondos disponibles e inversiones temporales (USD 1,880 MM), representan 36.1% del activo del Grupo Pacífico a junio - 2017. El saldo de fondos disponibles disminuye USD 513MM en el primer trimestre de 2017, principalmente influenciados por la disminución de depósitos para encaje, mismos que disminuyen 39% (USD 463MM); las inversiones brutas disminuyen USD 214MM trimestrales (20.5%), principalmente influenciados por la disminución en deuda interna (USD 209.7MM). Los fondos disponibles de Grupo Pacífico provienen en 96.16% de BPE, y el resto de sus subsidiarias.

Estos activos previamente descritos permiten cumplir la normativa legal sobre reservas mínimas de liquidez, calculadas respecto de captaciones y su composición, aquellos colocados en el país, cumplen con el coeficiente de liquidez doméstica.

A lo largo del primer trimestre se observó una importante baja en los depósitos para encaje bancario (USD462.7MM). En el segundo trimestre de 2017 se observa una menor disminución de la cuenta (USD 63.4MM), y las obligaciones con el público disminuyen trimestralmente USD 126.48MM. Los depósitos para encaje de BPE respalda depósitos volátiles como los

de contratistas estatales, y fluctúa por normas internas y operaciones con entidades estatales.

Los depósitos en otras entidades por USD 105MM a marzo - 2017, se distribuyen en locales 25.3% y del exterior 74.7%. El saldo conjunto de dicha cuenta disminuye USD 3.87MM trimestrales. A la fecha de análisis las inversiones temporales brutas del grupo alcanzan USD 828.01MM, siendo USD 214.01MM menores al saldo reportado en el trimestre anterior.



Fuente: Analítico inversiones Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones temporales, se concentra en el sector público 73.4%, entidades del exterior 14.9%, financieras y corporaciones privadas 11.4%.

A la fecha el portafolio se diversifica entre emisores corporativos, bancarios privados, y tipo de títulos valores; excepto por empresas y títulos del propio Grupo Pacífico. Mientras por emisores del sector público, se concentra en títulos del Ministerio de Finanzas, su accionista CFN, y Fideicomiso Fondo de Liquidez, que en la práctica se redistribuye en los emisores que califique su Fiduciario. Los títulos disponibles para la venta también crecen por la colocación en CETES emitidos por el Ministerio de Finanzas

Calidad de Cartera

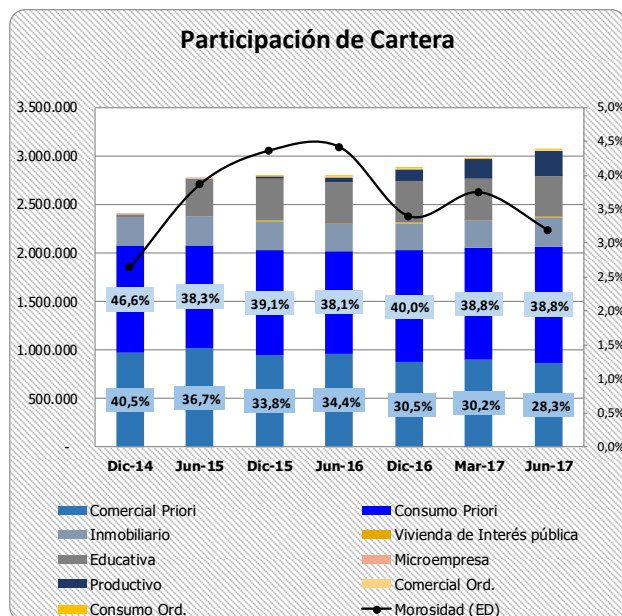
La cartera bruta de créditos de GPE asciende a USD 3,066 MM y representa el 58% del activo total a junio - 2017 (53.3% en junio - 2016). La misma registra un aumento de USD 306.4MM anuales, la cual significa una variación positiva de 7.0%; siendo menor al 14.9% observado en el sistema. La cartera productiva representa 73.6% del activo productivo dentro del Grupo Pacífico, donde BPE contribuye con 99.6% de la cartera bruta.

La estructura de cartera analizada del Grupo es de Banca Universal, al atender varias líneas de negocio con predominio de créditos de consumo prioritario 38.8% y comercial prioritario 28.3% a junio - 2017,

relación que sube si se añaden operaciones de comercio exterior y aceptaciones bancarias. Los créditos educativos participan en 13.5%, cumpliendo con el cupo interno, y provienen principalmente de cartera transferida del ex IECE. A la fecha analizada, el crédito inmobiliario participa en 9.9%, el crédito productivo en 8.8%, seguido de los créditos de menor participación que son, vivienda de interés público 0.17% y microcrédito 0.014%.

El destino de la cartera y contingentes de BPE a marzo - 2017 es: banca de personas 53.2%, industria manufacturera 10.5%, actividades financieras y seguros 11.2%, comercio 8.0%, construcción 4.7%, entre otros.

GPE aumenta anualmente USD 130.22MM en la cartera de crédito de consumo prioritario, USD 215.6MM en crédito productivo, y USD 28.3 MM entre crédito inmobiliario, comercial ordinario y vivienda de interés público; mientras que disminuye USD 90.9MM anuales en crédito comercial prioritario, y USD 2.65MM en crédito educativo. Producto de lo descrito anteriormente, la cartera de Grupo Pacífico aumentó USD 97.6MM a lo largo del trimestre analizado, y genera un aumento anual de la cartera bruta de USD 281.4MM.

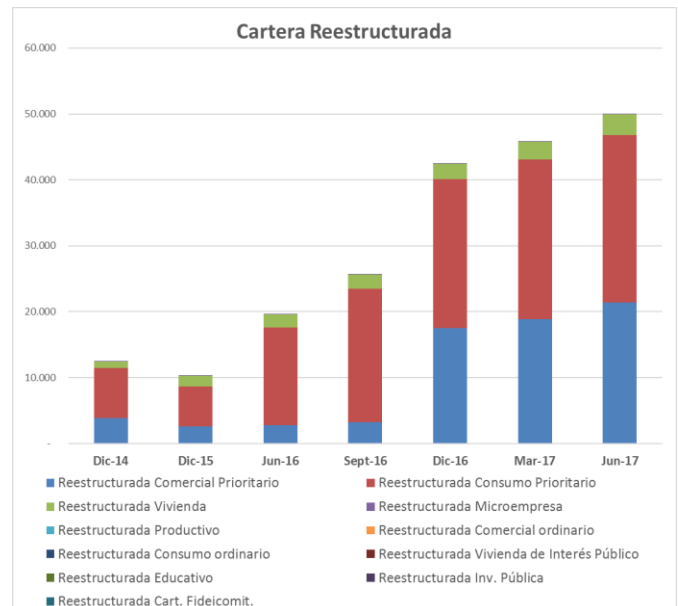


F: Balances y auxiliar cartera Grupo Pacífico E: BWR

La cartera del Grupo mantiene indicadores de morosidad menores a los del sistema, tanto a nivel agregado como en los distintos segmentos. Esto principalmente por un alto nivel de castigos realizados y un incremento anual de 1.84 veces en la cartera reestructurada.

La cartera en riesgo del Grupo se reduce anualmente en USD 25.1MM, alcanzando una morosidad de 3.19% (4.41% en junio - 2016), mientras que el monto de castigos en el trimestre alcanzó USD 13.4MM, principalmente en cartera de consumo. Por otra parte, el monto de cartera reestructurada aumenta en USD 18.6MM anuales, esencialmente en cartera de consumo y comercial; con este aumento la cartera reestructurada por vencer crece 1.9 veces en relación a junio de 2016. Los créditos calificados en C, D y E (riesgo potencial, deficiente y pérdida) disminuyen en USD 9.72MM (disminución anual de 7.7%), gracias al esfuerzo en castigos y reestructuraciones realizado. GPE concentra sus castigos en consumos con tarjeta y saldos relacionados, siendo en su mayoría de BPE. Con la frecuencia de castigos y ajustes se ha controlado en parte la morosidad total.

Es importante mencionar que BPE, a diferencia de los pares, se apoya de la coactiva, que es un medio de cobro legal ágil, facultativo de las entidades estatales, y no aplicable a entidades financieras privadas.



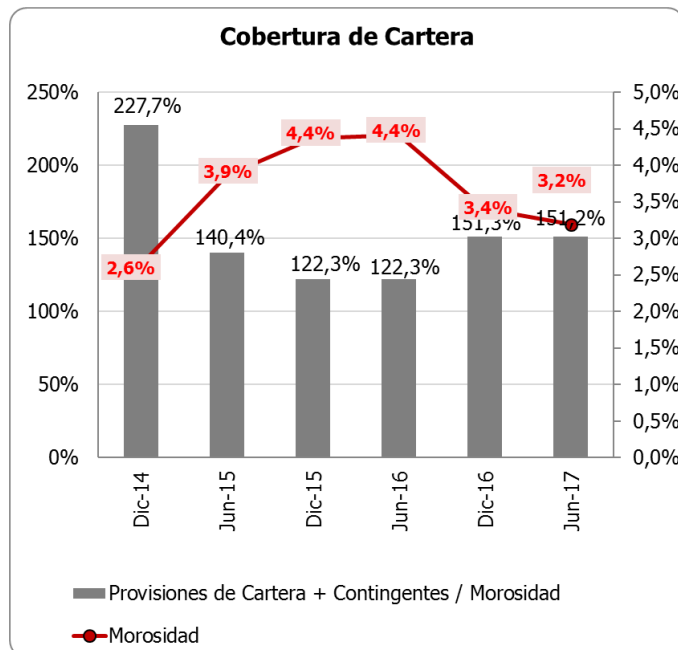
Fuente: Balances y cartera Grupo Pacífico Elaboración: BWR

La cartera reestructurada de GPE representa 1.6% de la cartera bruta (0.7% en 2016). El mayor riesgo de esta cartera se refleja en su morosidad, que actualmente es de 28.99%. A lo largo del año la cobertura de provisiones en relación a la cartera en riesgo ha sido menor a los bancos pares evaluados por BankWatch Ratings (BWR) en la misma calificación. A la fecha de corte, las provisiones de cartera del Grupo más contingentes representan 1.51 veces la cartera en riesgo, valor superior al de junio- 2016 (1.22 veces),

pero inferior al 2.09 veces que registra en promedio el sistema bancario. La cobertura de la cartera CDE aumenta anualmente a 1.27 veces (1.19 veces en junio - 2016). Este riesgo se apoya por el adecuado nivel de capital libre, el cual también muestra un aumento anual de 7.1%.

La concentración de la cartera de GPE medida por la participación de los 25 mayores deudores es elevada, alcanzando el 37.11% de la cartera bruta más contingentes y ser 2.1 veces el patrimonio total de la institución.

Los 25 mayores deudores presentan contingentes por USD 180.2MM. Los contingentes se instrumentan con bancos extranjeros, con los que BPE tiene riesgo de contraparte, por garantías para contratos de obras públicas y comercio exterior. BPE las considera operaciones de bajo riesgo, amparadas en la norma internacional con bancos corresponsales.



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

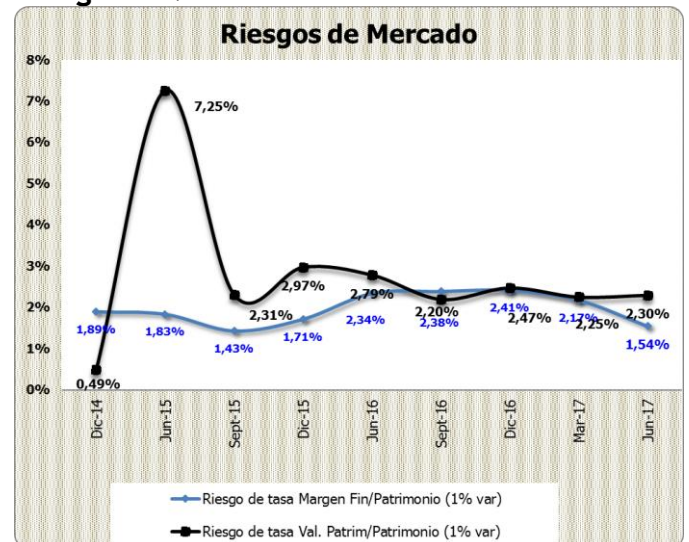
Contingentes

Los contingentes del Grupo Pacífico por concepto de fianzas, garantías bancarias, avales y cartas de crédito ascienden a USD 1,144MM a junio - 2017, y tienen provisiones de USD 525.61MM. Los contingentes aumentan USD 78.3MM anuales, principalmente por el aumento de contingentes para créditos aprobados no desembolsados. Los créditos aprobados no desembolsados por USD 875MM corresponden principalmente a créditos de consumo prioritario. El

saldo aumenta en USD 97.8MM anuales a la fecha de análisis.

El Grupo Pacífico tiene contingentes legales por juicios civiles, penales, laborales, tributarios, aduaneros y otros, dentro de los cuales los de mayor impacto son por daño moral y perjuicios cuantificados en USD 5MM. Los asesores legales explican que no existe una metodología establecida para el cálculo de contingentes legales; los miembros del CAIR recomiendan que se defina el nivel de provisión para contingentes legales tomando en consideración para el cálculo como mínimo el análisis de las demandas, los antecedentes, el avance procesal entre otros. A junio 2017 la cifra por procesos judiciales, juicios concluidos y nuevas acciones en contra del banco asciende a USD 55MM.

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. La menor liquidez del mercado en los tres primeros trimestres de 2016 presionó al alza las tasas de interés pasivas. Durante el cuarto trimestre de 2016 se observó una disminución en las tasas de interés, la misma que continua en el 1T2017 y 2T2017. Pese a dicha disminución, para este momento las entidades financieras aún mantienen posiciones con tasas de interés elevadas. La mayor brecha de sensibilidad de BPE se observa en la quinta banda, del tercer mes, con un valor negativo de USD -1.27MM. Banco del Pacífico muestra valores negativos en todas sus bandas acumuladas.

BPE dispone de fondeo que no genera intereses en depósitos a la vista por USD 2,496.43MM a junio - 2017.

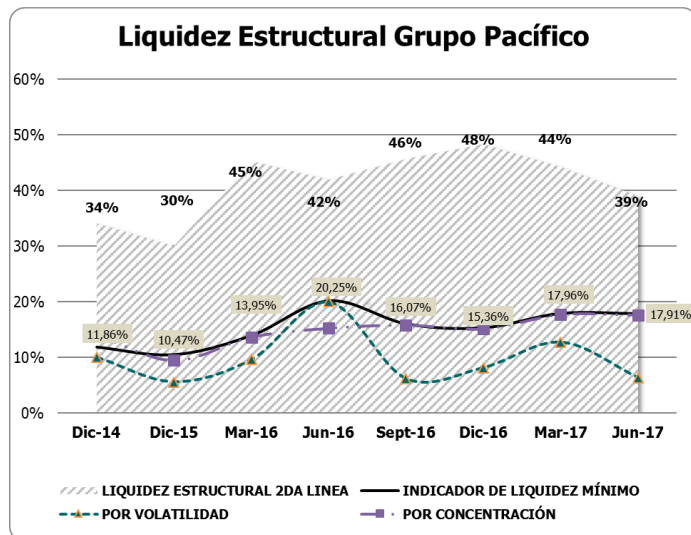
Dispone también de depósitos restringidos a plazo y con tasa fija de USD 429.44MM los cuales, entre otros pasivos, apoyan a mitigar los riesgos de mercado.

El GAP de duración del margen financiero disminuye USD 1.00MM a lo largo del trimestre analizado. Esto con referencia a la duración del activo, debido a la reducción de USD 186.13MM en portafolio de tasa fija, principalmente debido al vencimiento de TBC de corto plazo por USD 209.68MM. La posición en riesgo del margen financiero observó una disminución anual a junio - 2017 de 28%, mostrando un crecimiento continuo de septiembre de 2015 a diciembre 2016. A la fecha analizada el Grupo Pacífico muestra una posición en riesgo porcentual de 6.9% con relación al margen bruto financiero.

Los reportes de sensibilidad del valor patrimonial revelan riesgo por fluctuación de tasa significativo el primer semestre de 2015, originado en un error al subir los datos al aplicativo del crédito educativo (IECE) a tasa variable, en vez de tasa fija creciente. Desde septiembre-2015 BPE reporta la exposición a riesgo de mercado por fluctuación de tasa dentro del límite tolerable promedio de los pares, e índices históricos. A junio - 2017 la sensibilidad de recursos patrimoniales es USD 3.53MM, disminuyendo 10.5% anual.

La exposición en moneda extranjera considera la tenencia de BPE de 3 divisas distintas al US dólar, específicamente Euros, Yenes japoneses y Libras Esterlinas. La posición global alcanza los 843MM repartidos entre las 4 divisas, con una concentración especial en USD.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Reporte liquidez estructural BPE / Elaboración: BWR

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

El índice de liquidez estructural (SBS) de 2da línea a junio - 2017 disminuye 2.9pp anual, con lo cual aún se mantiene en un rango saludable. En junio-2017, el requerimiento mínimo de liquidez estructural marca 17.91%. La liquidez estructural de 1ra línea disminuye 6.4pp trimestrales por la disminución observada en disponibles para la venta del estado o sector público (TBCs de corto plazo) por USD 209.6MM. BPE cubre 2.17 veces el requerimiento mínimo de liquidez estructural de segunda línea, el cual a junio - 2017 es 17.91%.

La concentración en los 25 mayores depositantes en comparación con las obligaciones con el público a pasa de 29% en junio-2016 a 32% en jun - 2017. Después de analizar el segundo trimestre de 2017 se puede concluir que BPE tiene depósitos concentrados. A junio de 2017, 3 de sus mayores depositantes conforman el 55% del total de los 25 mayores depositantes, y sus 5 mayores depositantes son el 21% del total de obligaciones con el público. Cabe recalcar que estos depósitos son volátiles, en cuestión de un trimestre 6 de los 25 mayores depositantes fueron reemplazados. El total de los 25 mayores depositantes disminuye en USD 45 MM trimestralmente.

Las brechas de liquidez en escenarios contractual, dinámico y esperado del 2T17, no revelan posiciones de liquidez en riesgo; pero si brechas acumuladas negativas sucesivas en todas las bandas de tiempo, excepto en la 8va banda del escenario esperado. La mayor brecha acumulada negativa del escenario contractual compromete 95.7% del activo líquido a junio - 2017. Durante el segundo trimestre, con excepción del mes de mayo, se cumplió con la normativa establecida por la Superintendencia de Bancos referente a brechas de liquidez.

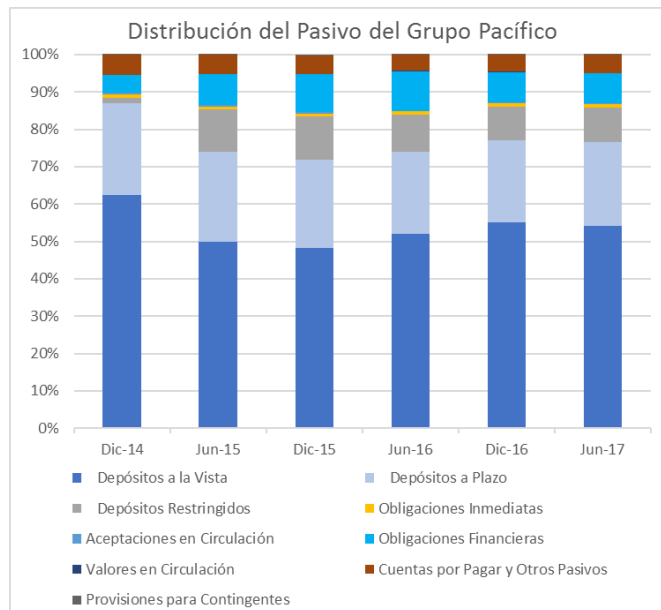
El activo líquido de USD 1,324.1MM a junio - 2017 supera el valor de las brechas acumuladas negativas de todos los escenarios de estrés por banda en forma individual. El activo líquido no incluye inversiones restringidas relativas a disponibilidades en PNB no disponibles, ni otros depósitos en garantía.



La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo a junio - 2017 alcanza 41.0%, 6pp menor a la cobertura a junio - 2016, debido esencialmente a un aumento en pasivos de corto plazo. El riesgo de liquidez registró un aumento en 2015 a causa del retiro de depósitos, cobro de acreencias y contracción de las fuentes de fondeo. Durante 2016, las obligaciones con el público aumentaron USD 1,117.5MM principalmente en cuentas corrientes no remuneradas, depósitos a plazo y otros. A junio - 2017 dicha tendencia no se mantiene, y la cuenta de obligaciones con el público disminuye USD 126MM en el segundo trimestre, y USD 333MM en lo que va del año.

El activo líquido (calculado por BWR) cubre en 76% el valor captado a los 100 mayores depositantes a junio - 2017, 14pp por debajo de la cobertura a marzo - 2017, y debajo del límite interno de 80%.

El fondeo del Grupo Pacífico proviene de pasivos en 88.7%, donde las captaciones aportan en 67.89% a junio - 2017. Los depósitos a la vista significan el 48.1% y depósitos a plazo 19.8% del total de pasivos. A en lo que va del año, los depósitos a la vista han disminuido USD 243.9MM y los depósitos a plazo USD 62.5MM.



Fuente: Estados Financieros Consolidados / Elaboración: BWR

Los depósitos a la vista aumentan USD 188MM anuales a junio - 2017 principalmente por un aumento en la cuenta de "otros depósitos" (USD 115.36MM). Los depósitos a plazo disminuyen USD 22.12MM trimestralmente, debido en parte a la disminución de depósitos de corto plazo USD 80.52MM. La institución recibe préstamos de financieras del exterior por USD

100MM que vencen hasta el 2021, y USD 155MM que vencen en 2017, entre otros. Los saldos adeudados a bancos del exterior y organismos multilaterales disminuyen 16% anual; mientras que los préstamos locales se siguen amortizando.

El plan de contingencia considera fortalecer activos líquidos; desconcentrar depósitos de contratistas del Estado, bajar costos financieros, volatilidad y activos de cobertura; y limitar endeudamiento externo por sus altos costos. En cartera refinanciará capital de trabajo a deudores con mora en periodo de gracia, y contratistas que no cobran a tiempo; reprocesará el periodo de permanencia de anticipos de contratos del sector público para rentabilizarlos; financiará intereses a tarjetahabientes; trasladará el inicio de coactiva de 90 a 120 días; y no declarará de plazo vencido desde la tercera cuota vencida.

Riesgo Operativo

A lo largo del segundo trimestre de 2017, el área de Procesos y Proyectos ha presentado 24 manuales de políticas, 7 manuales de procedimientos, 4 metodologías, 3 actualizaciones de reglamentos de comités, la actualización del código de ética y conducta del Banco del Pacífico y un manual de sistemas de gestión de la información.

El Comité de Administración de Riesgos informó el resultado de cinco talleres de riesgo operativo que se ejecutaron durante este trimestre, manteniendo a junio un registro de 1176 eventos de riesgos identificados, con un nivel de riesgos residual de: 0.34% extremos, 1.02% altos, 18.20% medios y 80.44% bajos.

A la fecha analizada se registra una pérdida acumulada de USD 345M en lo que va del año, correspondiente a fraude externo, fraude interno, interrupción del negocio por fallas en tecnología de información y a deficiencia en la ejecución de operaciones.

Durante el segundo trimestre se continuó con el proyecto de movilización al nuevo Data Center, donde a la fecha se encuentran finalizadas las etapas de: movimiento, instalación, replicación y se encuentra en proceso de pruebas de otros servicios. El inventario de eventos de riesgo con orden legal al cierre del segundo trimestre registra 204 eventos, de los cuales: 30 corresponden a Actividades complementarias de las operaciones del giro financiero, 15 corresponden a Operaciones del giro financiero, 120 corresponden a Cumplimiento legal y normativo, 34 corresponden a



Gestión de crédito, y 5 corresponden a Actos societarios.

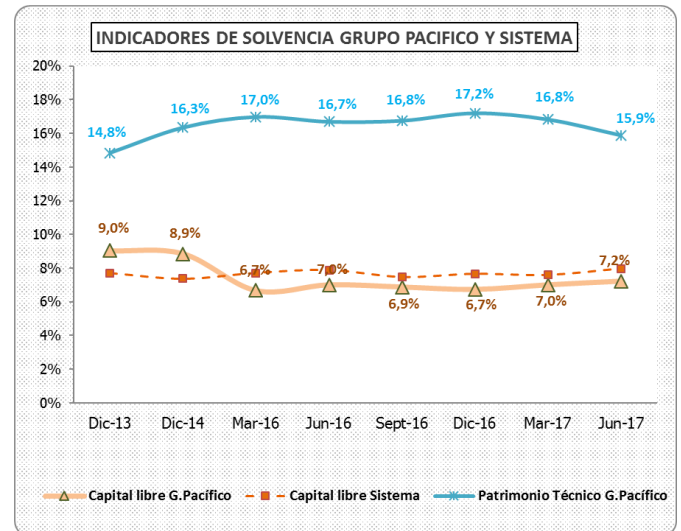
En el segundo trimestre la Dirección Nacional de Riesgos de la Superintendencia de Bancos realizó una evaluación al modelo de scoring de otorgamiento de créditos de vivienda del Banco del Pacífico a fin de validarlo. En lo correspondiente a Seguridad Bancaria se continuó con los análisis de vulnerabilidad externo, interno y del ambiente de tarjeta de crédito. Se implementó el sistema de administración de identidades, se recibió la visita de evaluación del QSA de PCI previo a obtener la certificación PCI-DSS que tiene como alcance tarjetas de pago, levantamiento de inventario priorizado entre otros.

Se llevaron a cabo talleres con la participación de equipos multidisciplinarios para elaborar o actualizar matrices de riesgo de procesos evaluados, en los cuales luego del análisis de la probabilidad de ocurrencia y del impacto posible que pueden causar, se obtuvieron los niveles de riesgo inherente, riesgo residual y riesgo residual deseado en los distintos escenarios. El riesgo residual a gestionar de acuerdo a la política de Riesgo operativo se encuentra en 1.36% (0.34% extremo y 1.02% alto).

En el mes de abril se realizó un comité ordinario de continuidad de negocio, donde se presentó la actualización de la metodología y procedimientos del programa. Los resultados del plan de continuidad de negocio del mes de enero y el resultado de las pruebas off-line efectuadas en el mes de febrero. En el mes de junio se ejecutó un simulacro de evacuación bajo escenario considerado para el edificio anexo, ejecutado por el área de salud y seguridad ocupacional en coordinación con las áreas involucradas.

El Banco del Pacífico cuenta con un Sitio Alterno de Procesamiento (SAP) para productos del Banco y otro para productos de tarjeta de crédito, así como un Sitio Alterno de operaciones (SAO) que le permite mitigar el impacto ante la ocurrencia de algún evento que active los planes de continuidad y/o contingencia.

Suficiencia de Capital



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

Los niveles de solvencia del Grupo Pacífico fluctúan en línea con su matriz BPE, cuyos índices superan al promedio del sistema en forma histórica, mientras que en el capital libre son inferiores desde marzo-2016. El patrimonio técnico constituido (PTC) sobre los activos ponderados por riesgo (APPR) tiene buena posición histórica, llegando al punto máximo en diciembre-2015 de 17.68%.

El patrimonio técnico constituido (PTC) a junio - 2017 de 15.9% supera el indicador mínimo de solvencia interno de 12%, el requerimiento legal de 9%, y es adecuado al riesgo asumido en el negocio. El fortalecimiento patrimonial provino de las utilidades, capitalizaciones periódicas, y soporte del accionista, por la importancia estratégica de la operación de BPE.

La calidad del patrimonio técnico se sustenta en 89.76% de capital primario, que cubre 14.3% de APPR a junio - 2017. El PTC se contrae durante 2016, por el reparto de dividendos y la menor rentabilidad del ejercicio económico. En el 1T17 el PTC aumenta USD 44MM dado los positivos resultados del ejercicio, y en el 2T17 disminuye debido a que se cancelaron dividendos al accionista.

Durante 2016 el capital libre sobre los activos productivos y fondos disponibles registra los índices históricos más bajos del Grupo Pacífico, a marzo de 2017 el banco logra una recuperación anual de 0.34pp, tendencia que se mantiene en junio - 2017 donde se observa una recuperación de 0.22pp frente al mismo período en 2016. El indicador Enel período analizado se mantiene bajo el promedio del sistema.



En forma histórica el fortalecimiento patrimonial provino de la generación de utilidades de la matriz del Grupo Pacífico. A junio - 2017 BPE aporta con el 97% de las utilidades totales consolidadas del Grupo Pacífico.

Presencia Bursátil

BPE no es un participante muy activo en el Mercado de Valores. Pacificard realizó titularizaciones de flujos futuros con buen desempeño, con pagos en tiempo y forma, excepto la última que lo anticipó previo a su fusión al BPE. Otras subsidiarias del BPE no han efectuado emisiones ni titularizaciones a diciembre-2016.

La Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores aprobó en septiembre-2015 a BPE la segunda emisión de obligaciones por USD 70MM, cuyo saldo insoluto a junio-2017 es de USD 200 M. Valpacífico es el estructurador, y la emisión tiene garantía general, interés fijo de 7% anual, y se destinará a financiar crédito al sector productivo estratégico. La emisión está calificada “AAA” en febrero-2017 por otra Calificadora, opinión que es de su exclusiva responsabilidad.

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



GRUPO PACIFICO

(USD MILES)	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Jun-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	212.167	177.968	95.237	139.851	128.551	110.975	107.836
Inversiones Brutas	496.511	900.228	808.966	816.479	833.223	1.042.066	828.007
Cartera Productiva Bruta	2.107.176	2.334.783	2.664.075	2.662.077	2.774.249	2.857.404	2.968.560
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	239.760	262.479	91.451	104.045	112.285	120.985	127.798
Total Activos Productivos	3.055.614	3.675.459	3.659.728	3.722.451	3.848.307	4.131.430	4.032.200
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	912.237	524.940	514.375	1.067.751	1.505.006	992.023	944.709
Cartera en Riesgo	56.400	63.530	121.562	122.955	97.586	111.364	97.876
Activo Fijo	90.360	102.731	100.890	99.361	126.558	129.426	127.483
Otros Activos Improductivos	488.419	496.545	500.792	509.026	527.980	528.839	527.895
Total Provisiones	(531.180)	(513.686)	(517.115)	(524.272)	(522.268)	(522.740)	(522.217)
Total Activos Improductivos	1.547.416	1.187.747	1.237.619	1.799.093	2.257.129	1.761.652	1.697.963
TOTAL ACTIVOS	4.071.850	4.349.520	4.380.232	4.997.272	5.583.169	5.370.342	5.207.946
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	3.302.600	3.380.904	3.181.672	3.742.151	4.299.258	4.091.745	3.965.266
Depósitos a la Vista	2.385.627	2.387.149	1.836.089	2.315.323	2.748.095	2.583.785	2.504.162
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	875.627	947.271	899.396	981.056	1.094.201	1.053.783	1.031.655
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	41.347	46.484	446.187	445.772	456.962	454.177	429.448
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	13.715	36.336	24.212	32.894	46.411	35.832	37.965
Aceptaciones en Circulación	7.128	20.423	14.064	118	7.745	7.997	10.832
Obligaciones Financieras	77.032	179.383	391.105	475.723	403.524	389.881	374.932
Valores en Circulación	9	-	-	15.780	10.298	5.914	201
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	204.919	207.955	189.648	184.602	222.568	230.310	225.504
Provisiones para Contingentes	2.412	4.631	9.152	3.072	3.275	3.278	3.393
TOTAL PASIVO	3.607.815	3.829.633	3.809.853	4.454.341	4.993.079	4.764.958	4.618.093
TOTAL PATRIMONIO	464.035	519.887	570.379	542.931	590.090	605.384	589.853
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.071.850	4.349.520	4.380.232	4.997.272	5.583.169	5.370.342	5.207.946
CONTINGENTES	761.309	919.606	1.124.524	1.066.364	1.066.214	1.142.267	1.144.627
RESULTADOS							
Intereses Ganados	234.345	254.621	297.630	150.255	308.946	77.933	157.724
Intereses Pagados	43.217	60.039	84.904	58.036	118.390	24.233	47.426
Intereses Netos	191.129	194.581	212.726	92.219	190.556	53.700	110.298
Otros Ingresos Financieros Netos	38.778	60.684	47.864	22.273	45.534	9.986	21.711
Margen Bruto Financiero (IO)	229.907	255.265	260.590	114.492	236.090	63.686	132.009
Ingresos por Servicios (IO)	42.357	48.088	60.776	33.302	70.161	16.862	36.051
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3.279	3.046	3.085	804	1.829	3.925	8.083
Gastos de Operacion (Goperac)	197.581	210.513	212.801	105.767	226.446	54.202	110.665
Otras Perdidas Operacionales	6.385	2.945	1.460	635	1.665	317	693
Margen Operacional antes de Provisiones	71.577	92.941	110.191	42.196	79.968	29.953	64.785
Provisiones (Goperac)	49.621	61.563	83.998	51.081	92.689	16.695	33.819
Margen Operacional Neto	21.956	31.378	26.193	(8.885)	(12.721)	13.258	30.965
Otros Ingresos	36.267	44.805	53.480	41.248	71.127	14.197	28.852
Otros Gastos y Perdidas	9.596	15.236	11.783	7.299	4.737	8.300	14.484
Impuestos y Participacion de Empleados	13.940	15.226	16.295	7.094	14.540	5.250	11.548
RESULTADOS DEL EJERCICIO	34.687	45.721	51.594	17.970	39.129	13.905	33.786

GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Jun-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	3.967.850	4.200.398	4.174.103	4.790.202	5.353.313	5.123.452	4.976.909
Cartera Bruta total	2.163.576	2.398.314	2.785.636	2.785.031	2.871.835	2.968.769	3.066.436
Cartera Vencida	28.778	32.863	51.902	38.647	27.483	27.916	24.855
Cartera en Riesgo	56.400	63.530	121.562	122.955	97.586	111.364	97.876
Cartera C+D+E	22.291	49.504	93.569	125.549	121.507	128.881	115.822
Provisiones para Cartera	(138.731)	(140.013)	(139.496)	(147.343)	(144.388)	(144.947)	(144.568)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	66,38%	75,58%	74,73%	67,42%	63,03%	70,11%	70,37%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	157,4%	160,9%	142,0%	129,1%	121,9%	133,8%	134,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,33%	1,37%	1,86%	1,39%	0,96%	0,94%	0,81%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,61%	2,65%	4,36%	4,41%	3,40%	3,75%	3,19%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera	2,98%	2,83%	4,49%	4,86%	4,46%	4,83%	4,35%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	1,03%	2,06%	3,36%	4,51%	4,23%	4,34%	3,78%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	250,3%	227,7%	122,3%	122,3%	151,3%	133,1%	151,2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	218,8%	213,2%	118,7%	111,0%	115,2%	103,5%	110,9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	633,2%	292,2%	158,9%	119,8%	121,5%	115,0%	127,7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,41%	5,84%	5,01%	5,29%	5,03%	4,88%	4,71%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	1424,6%	831,0%	417,0%	343,9%	353,5%	332,8%	360,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	20,7%	19,7%	20,8%	24,5%	21,9%	49,4%	37,1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	106,3%	100,9%	112,9%	138,9%	116,2%	266,6%	209,8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Brut	3,51%	3,29%	6,37%	7,48%	9,19%	6,77%	6,86%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	1742,1%	31,9%	65,65%	17,71%	45,07%	11,02%	22,76%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	73,28%	26,67%	44,56%	96,13%	100,94%	44,25%	0,00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	2,44%	1,06%	2,15%	3,63%	3,61%	2,37%	2,39%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14,84%	16,35%	17,68%	16,69%	17,20%	16,83%	15,89%
TIER I / APPR	13,44%	14,46%	15,67%	16,39%	15,28%	15,73%	14,28%
PTC / Activos y Contingentes	9,39%	9,58%	10,10%	8,38%	8,46%	8,85%	8,83%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,81%	21,15%	18,84%	20,35%	23,21%	22,45%	22,73%
Capital libre (USD M)**	357.953	371.512	369.866	335.611	360.523	358.959	359.572
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,03%	8,85%	8,87%	7,01%	6,74%	7,01%	7,23%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	36,04%	35,92%	33,84%	31,46%	32,40%	31,81%	32,31%
TIER I / Patrimonio Tecnico	90,54%	88,47%	88,62%	98,19%	88,84%	93,51%	89,87%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	12,19%	12,35%	13,07%	11,58%	11,85%	11,05%	10,93%
TIER I / Activo Neto Promedio	10,79%	10,60%	11,29%	10,64%	10,03%	9,84%	9,34%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	269.158	303.454	322.992	147.963	306.414	84.156	175.450
Result. antes de impuest. y particip. trab.	48.628	60.947	67.890	25.064	53.669	19.155	45.333
Margen de Interés Neto	81,56%	76,42%	71,47%	61,37%	61,68%	68,91%	69,93%
ROE	7,76%	9,29%	9,46%	6,46%	6,74%	9,31%	11,45%
ROE Operativo	4,91%	6,38%	4,80%	-3,19%	-2,19%	8,87%	10,50%
ROA	0,91%	1,09%	1,18%	0,77%	0,79%	1,02%	1,25%
ROA Operativo	0,58%	0,75%	0,60%	-0,38%	-0,26%	0,97%	1,15%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71,01%	64,12%	65,86%	62,33%	62,19%	63,81%	62,87%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos	6,57%	5,78%	5,80%	5,00%	5,08%	5,38%	5,60%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,91%	7,58%	7,11%	6,20%	6,29%	6,38%	6,70%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	69,32%	66,24%	76,23%	121,06%	115,91%	55,74%	52,20%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	91,84%	89,66%	91,89%	106,01%	104,15%	84,25%	82,35%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	73,41%	69,37%	65,88%	71,48%	73,90%	64,41%	63,08%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,49%	6,46%	6,80%	6,69%	6,41%	5,18%	5,36%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	1.124.403	702.907	609.612	1.207.602	1.633.556	1.102.998	1.052.544
Activos Líquidos (BWR)	1.190.230	1.000.367	684.384	1.424.497	1.940.932	1.629.457	1.324.072
25 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	1.076.714	1.093.694	1.310.761	1.265.321
100 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	1.469.165	1.625.000	1.807.211	1.739.632
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40,76%	33,48%	27,83%	47,42%	54,06%	47,47%	41,05%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	41,27%	34,09%	30,03%	41,98%	48,43%	44,26%	39,04%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	18,14%	11,86%	10,47%	20,25%	15,36%	17,96%	17,91%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	2,28	2,88	2,87	2,07	3,15	2,46	2,18
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	N/D	-87,80%	-93,51%	-80,74%	-95,74%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40,76%	33,11%	27,52%	47,08%	53,63%	47,10%	41,05%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	38,51%	23,27%	24,51%	39,91%	45,14%	31,88%	32,63%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	N/D	N/D	28,77%	25,44%	32,03%	31,91%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	75,59%	56,35%	80,44%	95,56%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	N/D	2,34%	2,41%	2,17%	1,54%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	N/D	2,79%	2,47%	2,25%	2,30%

** 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 2014.