

Ecuador
Calificación Global

Grupo Pacífico

Calificación Global

2017 1T	2017 2T	2017 3T
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	sep-16	sep-17
Activos	5.091.685	5.121.389
Patrimonio	550.824	612.380
Resultados	25.726,1	56.549,7
ROE (%)	6,12%	12,54%
ROA (%)	0,72%	1,41%

Contactos:

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

Daniel Valdez B.
(5932) 226 9767 Ext.112
dvaldez@bwratings.com

Fundamento de Calificación

Calificación apoyada en soporte del accionista. Esta calificación reconoce un beneficio de soporte por parte del Estado en beneficio a la Institución, considerando que el único accionista de Banco del Pacífico, es la Corporación Financiera Nacional (CFN); principal institución financiera pública del País.

La Calificadora considera que en caso de que Banco del Pacífico requiriera soporte, existe la voluntad del accionista y del Estado para otorgarlo, debido al vínculo reputacional y estratégico que el Banco representa en el País. 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 (Activos, Patrimonio, Resultados) de 7 grupos financieros y 24 bancos privados a septiembre 2017. La administración de la institución cuenta con directivos y ejecutivos con formación profesional y trayectoria de varios años en el sistema financiero ecuatoriano.

Mejoran los indicadores de rentabilidad en el periodo septiembre 2016-17. El banco registra niveles de rentabilidad muy superiores a los observados en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora en el desempeño del Banco se influencia principalmente por: un menor costo del pasivo que contribuyó a un mejor margen de interés neto; un importante incremento por comisiones por servicios, producto de los servicios relacionados a la colocación de tarjetas de crédito; y un menor gasto de provisiones.

Reducción del indicador de morosidad apoyado en reestructuras de cartera. La morosidad mejora en el período septiembre 2016-17, y se ubica ligeramente bajo la media del sistema. Esta mejora está influenciada por un crecimiento importante en la cartera reestructurada, lo cual mejora este indicador. La cobertura de provisiones a cartera en riesgo mejora levemente frente al año anterior, no obstante, se mantiene bajo el promedio del sistema y de sus pares.

Reducción de los indicadores de liquidez en el periodo septiembre 2016-17. Los indicadores de liquidez disminuyen en el periodo septiembre 2016-17, no obstante mantienen una relación adecuada respecto a sus pasivos a corto plazo y estos indicadores aún se ubican sobre la media del sistema. La reducción de la liquidez se explica por retiros puntuales de contratistas, sumado al crecimiento observado en cartera en el periodo analizado (+15.7% anual) dada la decisión de dar una mejor utilización de estos recursos.



Importantes concentraciones en los 25 principales riesgos y depositantes. 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. De igual manera en el periodo septiembre 2016-17, se observa un alto incremento en la concentración de cartera y depósitos, afectadas por créditos puntuales en pocas instituciones locales así como captaciones en depósitos antes mencionadas, esta situación incrementa el riesgo del Banco, en momentos de ajuste de liquidez en el sistema.

Soporte patrimonial adecuado. En términos de capitalización, la gestión del capital por parte de la administración de BPE y el crecimiento de las utilidades, han permitido un fortalecimiento sostenido de la base patrimonial (15.52% a septiembre de 2017). En consecuencia, los niveles de apalancamiento permanecen bajos y adecuados para acompañar el crecimiento trazado por la administración en el mediano plazo, así como para enfrentar, en caso de ser necesario, posibles escenarios de estrés. El indicador de capital libre en relación a sus activos productivos y fondos disponibles se ubica en 7.36% vs. 6.88% (sept-2016).

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

- Encaje con títulos BCE.- 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.
- Calificación de APPR y provisiones.- 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.
- Préstamos entre los fondos de liquidez.- 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.
- Liquidez doméstica.- 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.
- Incremento encaje bancario.- 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.
- Requerimiento mínimo de liquidez.- 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.
- Seguro de depósito del sector financiero privado.- 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.
- Diners Club.- El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Diners 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.
- Banca-créditos en el exterior.- La JRPMF en resolución No. 371-2017-F de Mayo 11, RO21-S-II, norma la colocación de créditos en el exterior. Las entidades financieras públicas y



privadas no podrán colocar crédito ni comprar cartera de crédito concedido a personas naturales y jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdiccionales de menor imposición a la del Ecuador.

- BCE - Crédito a Finanzas. Por acuerdo del Ministerio de Finanzas 053 de julio 31, RO112, se concreta la cesión de acciones de Bancos del Estado al BCE en cancelación de deuda por USD2.137millones. Es decir en lugar de activos líquidos el BCE recibe acciones que no puede vender.
- Banca Pública. (JM Res.No. 391-2017-F de julio 21, 2017 RO 72) La JM incluye en la Codificación de las RMFVS, Libro I, Sistema Monetario y Financiero, el Capítulo XLIII: Programa de Crédito para las entidades del Sector Financiero Público, en el cual se establece hacia cuales segmentos deben estar orientados los créditos de cada institución financiera. El programa podrá ser modificado por la JM cuando el entorno Macro y los objetivos de la política económica lo ameriten.
- Nueva Deuda. Hasta agosto 2017 el incremento NETO (luego de amortizaciones) de deuda fue de USD 2900 millones, valor similar al incremento de deuda para la misma época en 2016.
- Liquidación voluntaria. (Res SB-2017-629 de agosto 3, RO78) La SB aprueba la disolución anticipada y liquidación voluntaria de la Sociedad Financiera Interamericana S.A. con domicilio en Guayaquil.
- Emisión de Bonos. El 18 de octubre se realiza una nueva emisión de bonos en el mercado internacional por USD 2500millones a 10 años plazo con un rendimiento de 8.86% (fue posible una pequeña reducción de la tasa con respecto a los bonos anteriores porque cayó el riesgo país debido al más robusto precio del petróleo y a la percepción de una política económica más realista con el Presidente Moreno.) Esto fomentaría el aumento de depósitos en el último trimestre del año.
- Banco de Desarrollo del Ecuador: La JM con fecha 2 de octubre de 2017 aprueba reforma

al presupuesto del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., de acuerdo al Anexo 1 del RO111 del 31 de octubre del 2017.

Entorno Macroeconómico

El año 2017, fue un mejor año que el 2016 gracias a la recuperación del precio del petróleo que permitió el acceso a nuevo endeudamiento, lo que se tradujo en incremento del gasto. Se esperaría que el año cierre con un crecimiento de entre 1% y 1.5%.

A juzgar por el presupuesto del estado presentado para el 2018 y la propuesta Ley de Reactivación Económica, no se esperan mayores cambios en la política económica del país. De mantenerse el precio del petróleo estable, se puede prever un crecimiento de entre y 1.3% y 2% para el 2018, también respaldado en nueva deuda y gasto.

Declaraciones del Presidente Moreno y del Ministro de Finanzas permiten concluir que no se debe aspirar a políticas de gobierno que generen seguridad y competitividad frente a nuestros socios comerciales y competidores, para fomentar la inversión privada; menos aun antes del referendo programado para febrero 4 de 2018.

Riesgo Sistémico

En el segundo semestre del 2017, ya se observa una desaceleración económica frente al primer semestre del año el cual mostró un comportamiento positivo frente al primer semestre del 2016.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante los seis primeros meses del 2017, fue impulsado por el gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda.

La reactivación económica vivida es por lo tanto circunstancial y pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión privada; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

Consideramos que en un futuro próximo, la desaceleración económica se acentuará una vez que se agoten las fuentes de financiamiento para el estado y que este se vea forzado a reducir el gasto fiscal.

El sector real de la economía se verá afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de los mismos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central.

El estado seguirá siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionará al alza las tasas de interés del sistema.

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan alrededor de: 1) generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

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

La “Ley de Reactivación Económica” vetada parcialmente por el Presidente de la República, y sobre la cual la Asamblea debe pronunciarse en 30 días, a nuestro entender no cumple con su objetivo y por el contrario imprime mayor incertidumbre en cuanto al desempeño del Sector Financiero y de la economía en general.

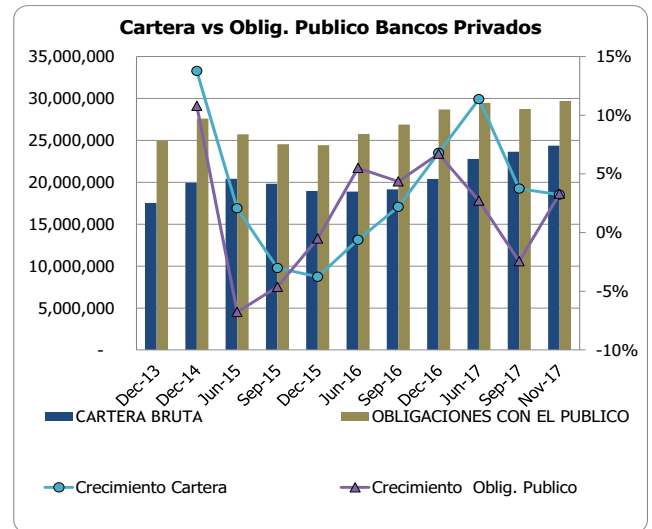
Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.

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.

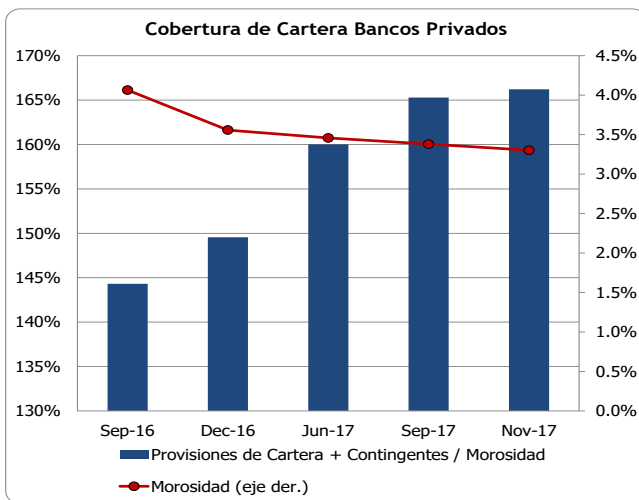
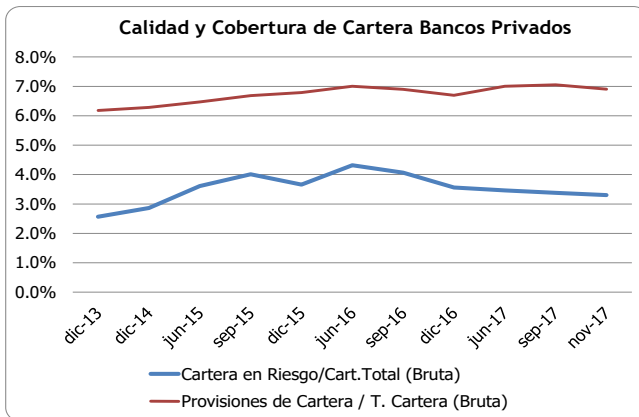
A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía 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 durante el 2017.

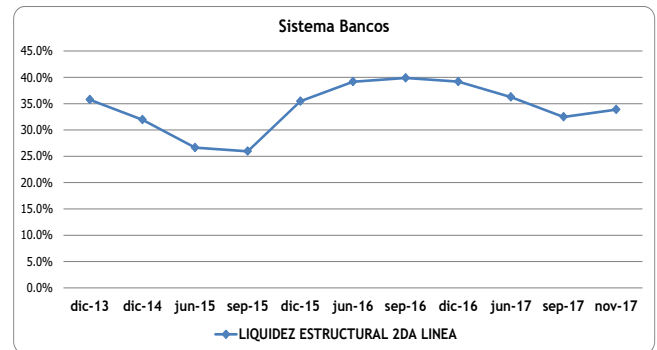


Los depósitos del público en el sistema bancario, muestran un crecimiento del 2.72% en el primer semestre del 2017; este aumento sin embargo se justifica en la incorporación de Diners Club del Ecuador (DCE) al sistema de Bancos. El aumento de los depósitos en el mismo período sin DCE, sería del 0.09%. Una vez que el sistema absorbió la liquidez de los desembolsos del exterior, el crecimiento de depósitos se detiene y a sep-2017, en el trimestre, el saldo de los depósitos se reduce en 2.45%. A nov-2017 este rubro se recupera y su saldo es ligeramente más alto que el de junio-2017.

La cartera bruta, que a junio-2016 se había reducido frente al año anterior en casi 8%, a junio-2017 muestra un aumento anual de 14% y de 11.68% en el semestre frente a dic-2016. La mayor parte del crecimiento se explica por la incorporación de DCE al sistema. Sin DCE, la cartera crece en 5.26% en el semestre. El aumento de la cartera también se desacelera y para diciembre-2017 se esperaría un crecimiento de alrededor del 7% en el segundo semestre.

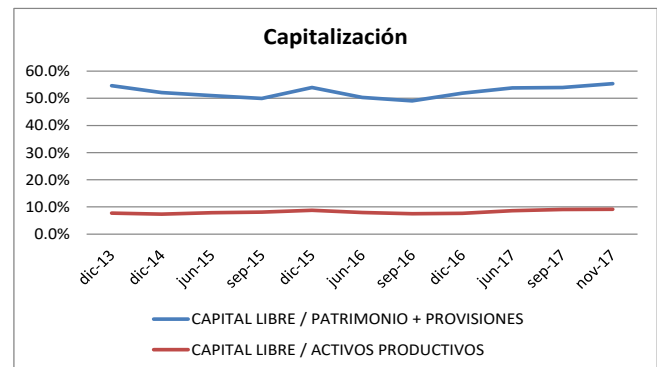


Los saldos de cartera en riesgo, para el sistema bancos en el 2017 se han reducido en relación a junio-2016, fecha en que el rubro alcanzó los niveles más altos de los últimos años. Esto a pesar de la incorporación de DCE al sistema en mayo-2017. Este comportamiento ha estado influenciado por las reestructuraciones, refinanciamientos y castigos ejecutados en el período. Entre dic-2016 y junio-2017, la cartera en riesgo del sistema aumenta en USD62 millones por la incorporación de DCE, sin la cual se hubiera reducido en USD 11 millones. Los indicadores de morosidad, desde junio-2016, se reponen en consistencia con lo anteriormente expuesto. La inclusión de DCE, se refleja a partir de jun-2017 en los gráficos anteriores. Las coberturas con provisiones que en el 2016 caen, se mejoran durante el 2017 a pesar de un menor gasto de provisión generado en el año. Las provisiones crecen en 14.38% entre dic-2016 y junio-2017, de los cuales 10 puntos porcentuales provienen de la incorporación de DCE. Debe tomarse en cuenta que la morosidad del gráfico anterior, ha sido estresada incluyendo la cartera reestructurada por vencer del sistema.

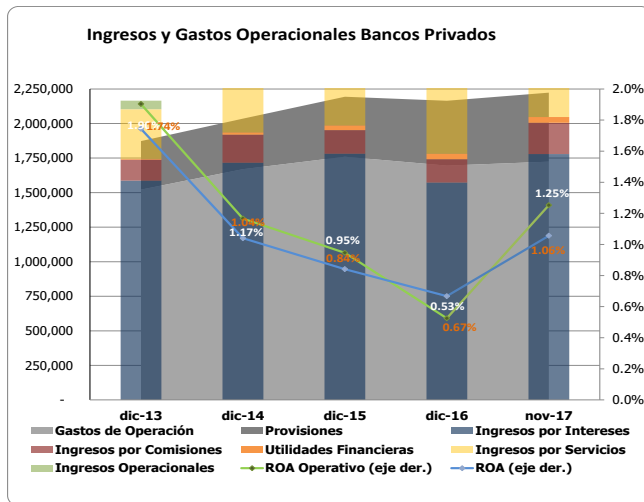


Los activos líquidos reflejan una tendencia creciente hasta dic-2016 y se reducen en el 2017 en proporción al aumento de la cartera.

Los indicadores de liquidez se contraen y se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo su concentración en el sector público y su desempeño a mediano plazo. DCE no tiene mayor influencia en los indicadores de liquidez del sistema ya que sus activos líquidos representan entre el 1.5% y el 2.20% de los activos líquidos del sistema.



Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores con la incorporación de DCE al sistema muestran una ligera mejora dentro de la misma tendencia.



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. Los resultados del sistema en 2017 también están influenciados positivamente por la incorporación de DCE. El ROA sin DCE a nov-2017 hubiera sido de 0.96% en lugar de 1.06% y el ROA operativo de 1.12% en lugar de 1.25%

A sep-2017, hay 5 bancos privados que presentan margen operacional neto negativo desde el primer trimestre del año (dos menos que a junio-2017). Se mantienen 8 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, y de la definición de las nuevas normas.

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 capacidad de pago de los deudores en las circunstancias macroeconómicas previsibles.

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.

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 45 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.

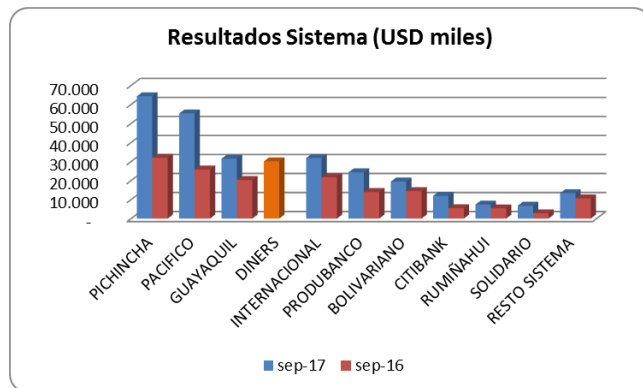
La evolución de sus captaciones y las colocaciones crediticias difiere del sistema, por el efecto de la desinversión en las subsidiarias entre 2012 y 2013; fusión por absorción a Pacificard en septiembre-2014; venta de Pacific National Bank en noviembre-2014 (activos de USD 353MM); recepción de cartera 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.

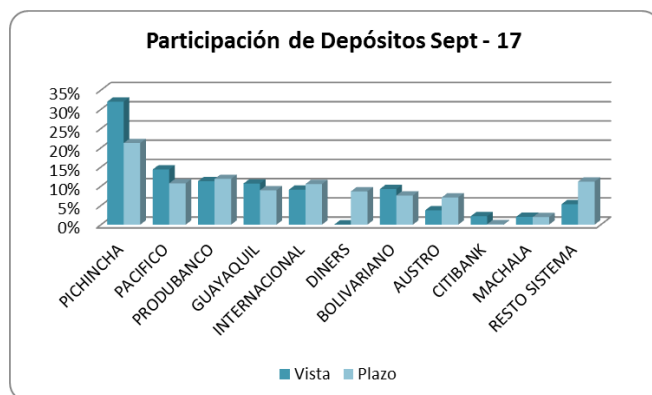
Posicionamiento e imagen

Banco del Pacífico (BPE) a septiembre de 2017 presenta una participación de 13.72% del total de activos del sistema de bancos privados y el 18.68% por resultados, ocupando el segundo puesto del sistema en el período analizado. A partir de junio de 2017, Diners es considerado en las estadísticas del órgano de control, lo cual también afecta en los porcentajes de participación de todos los bancos del sistema.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

En cuanto a depósitos, el Banco ocupa el tercer puesto de participación en depósitos a plazo con 10.68% y el segundo puesto en participación de depósitos a la vista con 14.33%.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

La infraestructura de servicios 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: Analítico Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

BANCO DEL PACIFICO (BPE): Matriz del Grupo Pacífico, integrado de 3 subsidiarias que consolidan. BPE mantiene convenios de responsabilidad con cada integrante del grupo, por mandato legal. Para las subsidiarias constituidas en Ecuador, responde por las pérdidas patrimoniales hasta el valor de sus activos y para las del exterior, por su porcentaje de tenencia 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 septiembre 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 3169 empleados a septiembre de 2017. El 24.6% del personal se dedica a actividades administrativas, 46.6% se dedica a actividades operativas, 1.4% del personal se dedica a gestión de riesgos y 29.4% 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.

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 septiembre-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 con 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 septiembre 2017, muestra un crecimiento del 119.8% anual (USD 56.5MM) y el promedio del sistema el 93.9% en el mismo periodo.

Los resultados obtenidos en el trimestre se deben especialmente, por un mejor margen de interés que incrementa en 9.09% anual, relacionado al coyuntural incremento de la liquidez en el sistema, a una mejor ocupación de los gastos operacionales, al mantenimiento de la calidad de cartera y a una mejor utilización de los recursos en activos más rentables, amparados en la demanda de crédito que se mantuvo en este trimestre, apoyando a los ingresos por intereses y otros negocios.

Gracias al incremento en crédito los intereses ganados del Grupo aumentan 4.9% anual. Los intereses pagados a su vez revelan una disminución del -19.6%, movidos principalmente por un ajuste en las tasas pasivas desde finales del 2016.

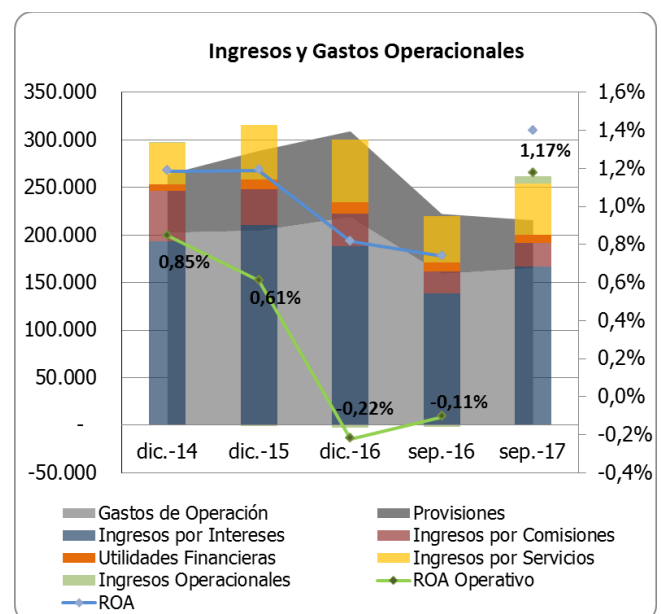
Esto permitió un fortalecimiento del margen de interés neto de 70.2% que representa un incremento de 9pp anual. Similar tendencia se observó en el promedio del Sistema, el cual alcanzó el 73.46%. El GBP alcanza un Margen Bruto Financiero de USD 201.7MM que significó un crecimiento del 16.8% anual.

Los gastos de operación muestran un incremento del 3.2% (menor al observado en el promedio del Sistema de 10.4%) explicados por mayores gastos de personal (+2.4%) y servicios varios (+10.1%). En cuanto gastos por honorarios (-39%; USD -1.9MM) e impuestos, contribuciones y multas (-7.3%; USD -2.5MM), tuvieron una importante disminución

Los gastos de operación absorben 84.2% 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 60MM.

El Margen Operacional Neto en el período septiembre a diciembre 2016 fue negativo en USD -4.5MM y USD -12.7MM, respectivamente, producto del importante gasto en provisiones a causa del deterioro de la cartera y a sus bajos ingresos operativos, recuperándose a partir de junio y septiembre 2017 donde el margen operacional neto alcanza los USD 46.8MM.

El ROA del GPE a septiembre 2017 de 1.41% es superior al promedio de la banca privada de 1.09%. El ROE operativo de GPE es 10.38%, inferior al del sistema de 11.58%.



Fuente: Estados Financieros Grupo Pacífico / Elaboración: BWR

La participación de ingresos totales del Grupo provienen de: 72.4% ingresos financieros netos, 13.4% ingresos por servicios, 2.9% ingresos operacionales y 11.3% por otros ingresos.

Los ingresos financieros de USD 200MM muestran un incremento anual de 16.7% y se conforman de: intereses ganados 20.4%, comisiones 5.6% y utilidades financieras -9.6%. Los intereses causados disminuyen en USD -17.5MM (-19.6% periodo septiembre 2016-17).

Los ingresos por servicios de USD 55.9MM fortalecen la capacidad operativa de BPE, y crecen USD 4.5MM 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) continúa apoyando la generación operativa de BPE, con los costos asociados a cada uno de estos segmentos.

En septiembre 2017 el gasto de provisiones de USD 50.3MM disminuye USD 14.3MM anuales (-22.1%), pero las provisiones de cartera se fortalecen, por lo cual, a pesar que la cartera en riesgo global muestra un aumento de USD 4MM (+3.9%), la provisión de la cartera en riesgo se incrementa a 135.8%.

Los ingresos no operativos de USD 46.6MM, el Grupo Pacífico presenta un resultado del ejercicio de USD 56.5MM a septiembre 2017, el cual es USD 30.8MM superior al que obtuvo el año pasado en el mismo período.

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 3 veces el 3T17. El Comité de administración integral de riesgos conoce los informes del área de Riesgos Integrales sobre la gestión de cada uno de los riesgos que administra. Durante este trimestre, entre lo más destacado se menciona:

- Aprobación de la repotenciación del crédito hipotecario presentado por el Gerente Nacional de Operaciones Integrales, con lo cual mejoraría los tiempos de instrumentación de las garantías hipotecarias.
- Se aprobó el modelo Score Pyme del producto “Emprendedor Pacífico” y se definió aceptar a clientes que obtengan un puntaje mínimo de 70%.
- Se aprobaron 11 manuales de políticas, 1 manual de procedimiento; y la actualización al mapa de e inventario de procesos, presentados por la responsable del área de Proyectos y Procesos.
- Se aprobó la actualización a la estructura organizativa del Banco y del Grupo Financiero.

Respecto a la continuidad de negocio, durante el tercer trimestre se continuó con la actualización de la documentación: evaluación de riesgos para la continuidad de negocio, principales productos, servicios y canales de la institución, tiempos de recuperación, plan de acción sismo y plan de recuperación y reanudación de tecnología de información. Adicionalmente se realizan visitas

periódicas al Sitio Alternativo con la finalidad de verificar el estado de las instalaciones y mobiliario, las novedades encontradas se gestionaron con las áreas correspondientes.

Para el análisis de riesgo de crédito, BPE cuenta con la metodología para calcular el nivel de exposición en términos de pérdidas esperadas. En 3T17, la morosidad del Banco se ubicó en 3.36%, y al compararla con el sistema de Bancos (3.38%) y Peer Group (3.34%) no se cumple con lo señalado en la política de crédito, en cuanto a que este indicador deberá ser menor o igual al obtenido por el sistema financiero y peer group. Esto debido al efecto que genera la cartera educativa adquirida al Ex Iece sobre la cartera total; sin considerar dicha cartera el indicador de morosidad del Banco es de 3.04%, que cumple con la política interna.

Riesgo de Crédito

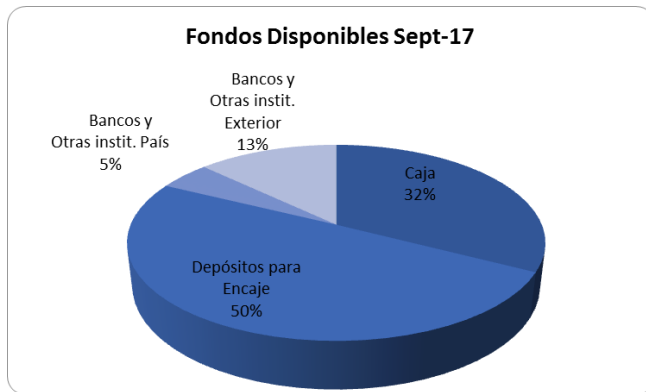
El comportamiento de la calidad de cartera del Grupo Pacífico, refleja mejora de algunos índices, que en parte están favorecidos por las reestructuraciones realizadas en el periodo septiembre 2016-17 cuando la cartera vencida se reduce en 22.8%, mientras la cartera en riesgo aumenta ligeramente 3.9% al igual que la cartera CDE en 4.2%.

La cartera CDE representan 3.66% del total de la cartera a septiembre 2017. El mayor deterioro se genera en el segmento de crédito comercial prioritario, el cual muestra un crecimiento del riesgo de 1.25% anual.

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 se instrumentó el “Fideicomiso de Venta de Acciones del Pacific National Bank”. En noviembre-2014 se vende Pacific National Bank en USD 41.9MM, 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 55MM a septiembre 2017, mismos que tienen la finalidad de respaldar préstamos.

Fondos Disponibles e Inversiones



Fuente: Banco del Pacífico / Elaboración: BWR

El comportamiento de los Fondos Disponibles es el reflejo de la coyuntura económica del País, con altos y bajos, de acuerdo a la liquidez que el Gobierno obtiene, en especial en Banco Pacifico, que mueve gran parte de los depósitos de Instituciones Públicas

A partir de septiembre 2016, se incrementa esta cuenta con variaciones por utilización de fondos en recurso de mayor rentabilidad como cartera y retiros de depósitos a la vista.

Los fondos disponibles (USD 799MM), representan 15.6% del activo del Grupo Pacifico a septiembre 2017 (23.3% en septiembre 2016). El saldo de fondos disponibles disminuye USD -252MM en tercer trimestre, principalmente influenciados por la disminución de depósitos para encaje, mismos que disminuyen 59% (USD -524MM). Los fondos disponibles de Grupo Pacifico provienen en su mayoría de BPE (alrededor del 95%), y el resto de sus subsidiarias.

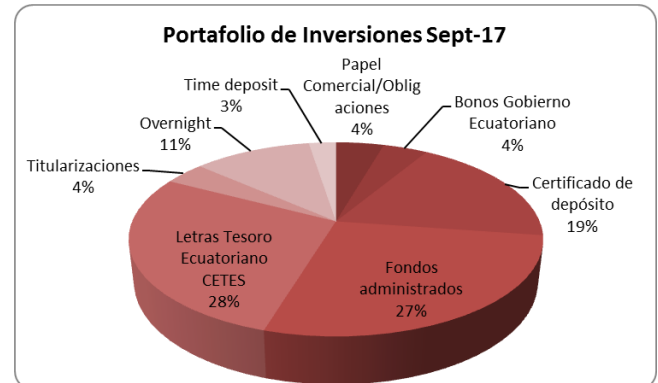
Estos activos permiten cumplir la normativa legal sobre reservas mínimas de liquidez los activos colocados en el país, cumplen con el coeficiente de liquidez doméstica.

En el primero y segundo trimestre del 2017, se dieron variaciones a la baja en los depósitos para encaje bancario y en el trimestre analizado, estos depósitos tienen un descenso de USD 305MM; debemos indicar que los depósitos para encaje de BPE, respaldan depósitos volátiles, como los de contratistas del Estado, y fluctúa por normas internas y operaciones con entidades estatales, y que trimestralmente las obligaciones con el público disminuyen USD 120.4MM.

Los depósitos en otras entidades por USD 125.5MM a septiembre 2017, se distribuyen en locales 26.9% y del exterior 73.1%.

A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones alcanza los USD 833.8MM siendo USD 8.5MM superior

al saldo reportado en el trimestre anterior.



Fuente: Grupo Pacifico / Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones se concentra en el sector público 46%, fondo de liquidez 27%, entidades del exterior 14%, financieras y corporaciones privadas 13%.

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 Pacifico. 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.

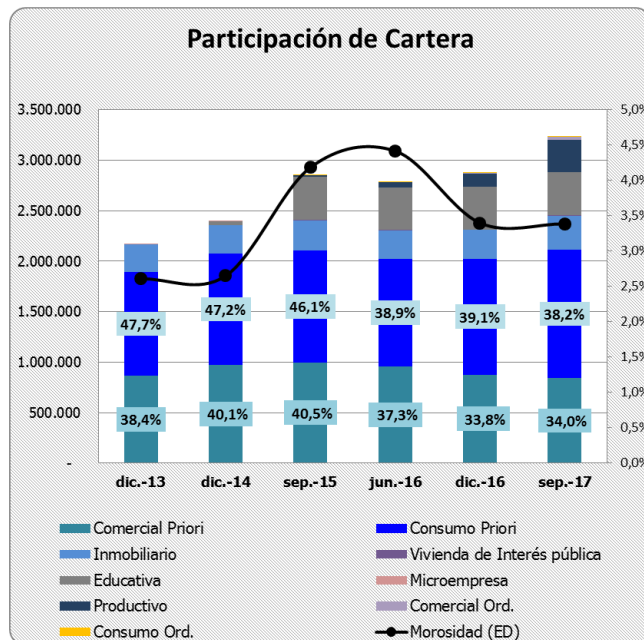
Calidad de Cartera

La cartera bruta de créditos de GPE asciende a USD 3,234MM y representa el 63% del activo total a septiembre 2017. La misma registra un aumento de USD 427.3MM anuales, la cual significa una variación positiva de 15.7%; siendo menor al 24.4% observado en el sistema. La cartera productiva representa 74.5% del activo productivo dentro del Grupo Pacifico.

La estructura de cartera analizada del Grupo es de Banca Universal, al atender varias líneas de negocio con predominio de créditos de consumo prioritario 39.41% y comercial prioritario 26% a septiembre 2017. Los créditos educativos participan en 13%, cumpliendo con el cupo interno, y provienen principalmente de cartera transferida del ex IECE. A la fecha analizada, el crédito inmobiliario participa en 10.1%, el crédito productivo en 10%, seguido de los créditos de, vivienda de interés público y microcrédito con participaciones menores al 1%.

La distribución de la cartera de BPE a septiembre 2017 es: banca de personas 52%, industria manufacturera 10%, actividades financieras y seguros 12%, comercio 9%, construcción 5%, entre otros con participaciones menores al 4%.

GPE aumenta anualmente USD 168.6MM en la cartera de crédito de consumo prioritario, USD 226.6MM en crédito productivo, y USD 81.8MM entre crédito inmobiliario, comercial ordinario y vivienda de interés público; mientras que disminuye USD 49.5MM anuales en crédito comercial prioritario, y USD 413M en crédito educativo. Producto de lo descrito anteriormente, la cartera de Grupo Pacífico aumentó USD 167.7MM a lo largo del trimestre analizado, y genera un aumento anual de la cartera bruta de USD 427.6MM.



F: Balances y auxiliar cartera Grupo Pacífico E: BWR

La cartera del Grupo mantiene indicadores de morosidad similares a los del sistema, ubicándose en 3.39% (3.38% sistema sept-17).

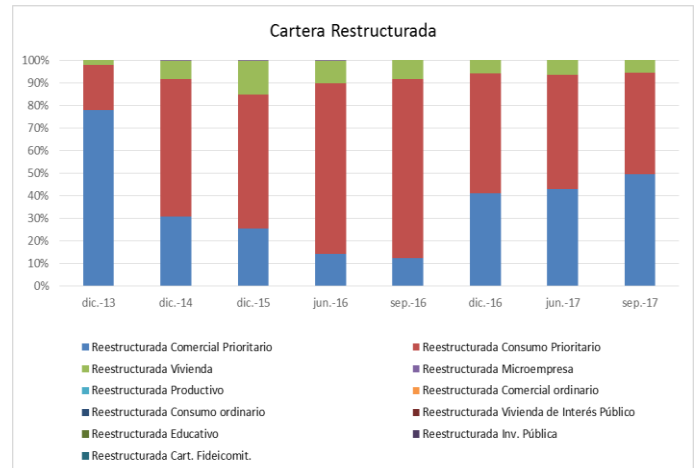
La cartera en riesgo del Grupo aumenta en el periodo septiembre 2016-17 en USD 4MM, alcanzando una morosidad de 3.39% (3.76% en septiembre 2016), mientras que el monto de castigos acumulado del año alcanzó los USD 38MM, principalmente en cartera de consumo. Por otra parte, el monto de cartera reestructurada aumenta en USD 16.7MM anuales, esencialmente en cartera de consumo y comercial; con este aumento la cartera reestructurada por vencer crece 131% con respecto a septiembre 2016.

Los créditos calificados en C, D y E (riesgo potencial, deficiente y pérdida) aumenta en USD 5.2MM (+4.2%) en el periodo analizado, mientras la cartera reestructurada de GPE representa 1.9% de la cartera bruta (1.57% en septiembre 2016).

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.

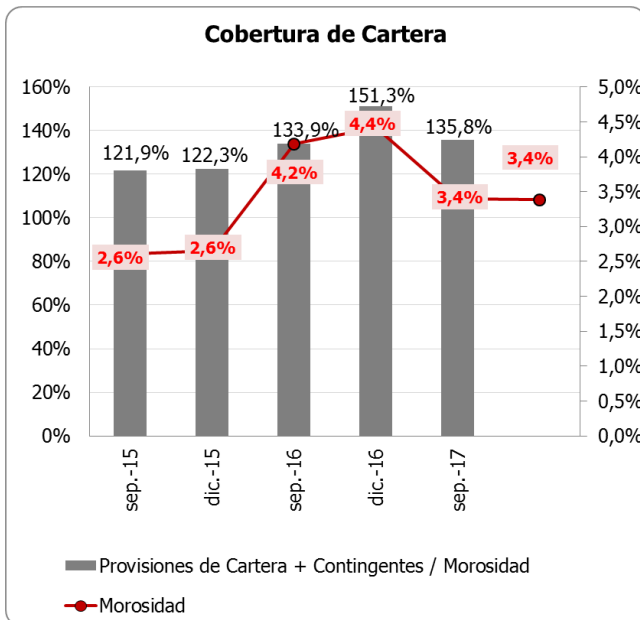
Es importante mencionar que BPE, a diferencia de los pares, se apoya de la coactiva, que es un medio de cobro legal ágil, facultativo de las entidades estatales, y no aplicable a entidades financieras privadas.



Fuente: Balances y cartera Grupo Pacífico Elaboración: BWR

La cobertura de provisiones en relación a la cartera en riesgo ha sido menor a los bancos pares evaluados por BankWatch Ratings (BWR) en el mismo periodo. A la fecha de corte, las provisiones de cartera del Grupo más contingentes representan 1.35 veces la cartera en riesgo, valor superior al de septiembre 2016 (1.33 veces), pero inferior al 2.16 veces que registra en promedio el sistema bancario. La cobertura de la cartera CDE aumenta anualmente a 1.16 veces (1.14 veces en septiembre 2016). Este riesgo se apoya por el adecuado nivel de capital libre, el cual se ubica en 7.36% (6.88% en septiembre 2016).

La concentración de la cartera de GPE medida por la participación de los 25 mayores deudores es elevada, alcanzando el 36.34% de la cartera bruta más contingentes y ser 2.1 veces el patrimonio total de la institución.



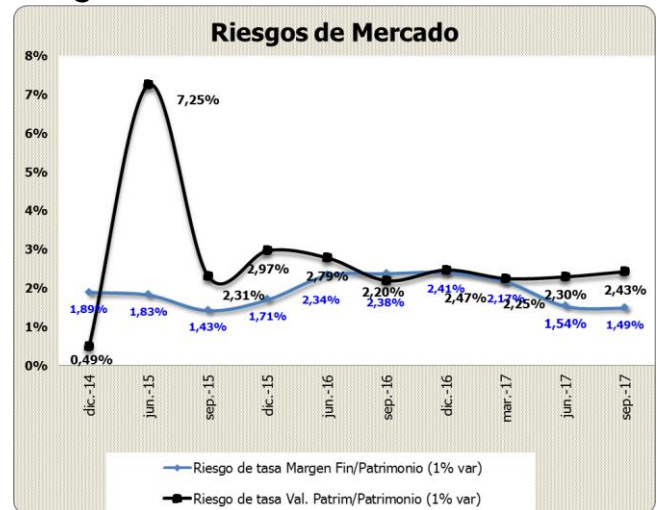
Fuente: Estados Financieros Grupo Pacífico y Banca Privada
 Elaboración: BWR

Contingentes

Los contingentes del Grupo Pacífico por concepto de fianzas, garantías bancarias, avales y cartas de crédito ascienden a USD 1,289MM a septiembre 2017. Los contingentes aumentan USD 188.6MM anuales, principalmente por el aumento de contingentes para créditos aprobados no desembolsados. Los créditos aprobados no desembolsados por USD 986MM corresponden principalmente a créditos de consumo prioritario. El saldo aumenta en USD 173.5MM 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 septiembre 2017 la cifra por procesos judiciales, juicios concluidos y nuevas acciones en contra del banco asciende a USD 54MM.

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 hasta la fecha de nuestra revisión. 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 -579M. 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 2,337.25MM a septiembre 2017. Dispone también de depósitos restringidos a plazo y con tasa fija de USD 459.95MM los cuales, entre otros pasivos, apoyan a mitigar los riesgos de mercado.

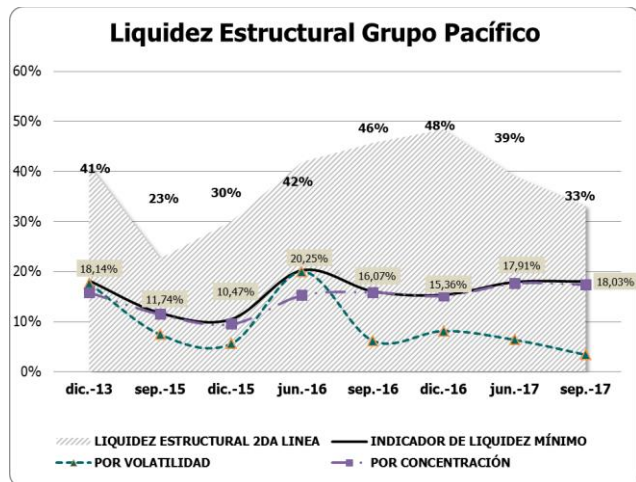
La posición en riesgo del margen financiero observó una disminución anual a septiembre 2017 de 34.5%, mostrando un crecimiento continuo de septiembre de 2015 a diciembre 2016. A la fecha analizada el Grupo Pacífico muestra una posición en riesgo porcentual de 4.3% con relación al margen bruto financiero.

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 septiembre 2017 la sensibilidad de recursos patrimoniales es USD 13.9MM, aumentando un 15.3% anual.

La exposición en moneda extranjera considera la tenencia de BPE de 3 divisas distintas al US dólar, específicamente Euros, Yenes, Libras Esterlinas y Franco Suizo. La posición global alcanza un saldo en USD de 533MM a septiembre 2017.

Riesgo de Liquidez y Fondo



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 septiembre 2017 disminuye 12.5pp anual, manteniéndose sobre la media del sistema (31.51%). BPE cubre 1.84 veces el requerimiento mínimo de liquidez estructural de segunda línea, el cual a septiembre 2017 es 33.17%.

Del análisis de la liquidez del tercer trimestre de 2017, se concluye que BPE tiene una muy alta concentración en los depósitos del público de sus 25 mayores clientes; pasando de 24.99% en septiembre 2016 a 30.84% en septiembre 2017, con lo cual es una de las mayores concentraciones del sistema. Tres de sus mayores depositantes conforman el 57.5% del total de los 25 mayores depositantes, y sus 5 mayores depositantes son el 20.4% del total de obligaciones con el público. El total de los 25

mayores depositantes disminuye en USD 79.5MM trimestralmente.

Cabe mencionar que el mayor depositante entre sus captaciones mantiene depósitos restringidos por el monto de USD 358MM lo cual corresponde a certificados de depósitos a largo plazo pignorados a favor del Banco del Pacífico que están inmunizando los riesgos de liquidez, tasa y de crédito de operaciones activas del Banco, estos depósitos representan el 9.50% de las obligaciones con el público.

El activo líquido de USD 1,082.2MM a septiembre 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 septiembre 2017 alcanza 34.9%, 15pp menor a la cobertura de septiembre 2016, debido esencialmente a la disminución observada en obligaciones con el público. 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 septiembre 2017 dicha tendencia no se mantiene, y la cuenta de obligaciones con el público disminuye en USD 120.4MM trimestralmente y USD 454.4MM acumulado en el año.

El activo líquido (calculado por BWR) cubre en 66% el valor captado a los 100 mayores depositantes a septiembre 2017 (76% junio 2017), que se encuentra por debajo del límite interno de 80%.

El fondeo del Grupo Pacífico proviene de pasivos en 88%, donde las captaciones aportan en 66.1% a septiembre 2017. Los depósitos a la vista significan el 51.8% y depósitos a plazo 20.5% del total de pasivos. En lo que va del año, los depósitos a la vista han disminuido USD 410.8MM y los depósitos a plazo USD 46.5MM. Anualmente estos depósitos presentan un incremento menor de USD 2.4MM y USD 431M respectivamente.

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; mientras que los préstamos locales se siguen amortizando.

El plan de contingencia considera fortalecer activos

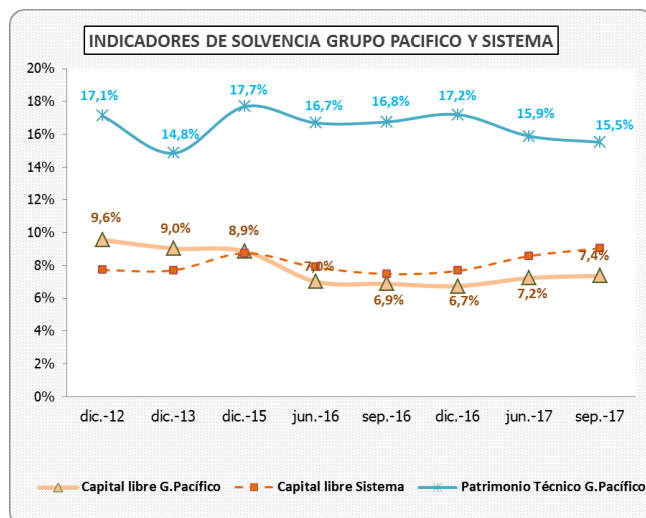
líquidos; desconcentrar depósitos de contratistas del Estado, bajar costos financieros, volatilidad y activos de cobertura; y limitar endeudamiento externo por sus altos costos. En cartera refinanciará capital de trabajo a deudores con mora en periodo de gracia, y contratistas que no cobran a tiempo; 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 septiembre 2017, el comité de administración de riesgos presentó un registro de 1.217 eventos de riesgo identificados de los cuales el 78.14% mantienen un nivel de riesgo bajo, 20.38 son riesgos medios y el 1.40% son altos. Estos riesgos presentan una pérdida acumulado de USD 536M en lo que del año 2017 y corresponden a varias categorías (tecnología, procesos y personas).

En lo que respecta al riesgo legal y regulatorio existen alrededor de 199 eventos registrados los cuales cuentan con sus respectivos controles para mitigar su impacto en caso de materializarse. Como parte del monitoreo a los juicios en contra del Banco, en su totalidad presentan un posible contingente que asciende a USD 54MM (menos del 1% del patrimonio a septiembre 2017).

Suficiencia de Capital



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

Los niveles de solvencia del Grupo Pacífico se influyen principalmente con su matriz BPE, cuyos índices superan al promedio del sistema en forma histórica, mientras que en el indicador de capital libre es inferior a la media del sistema con 7.36 vs

9.04 a septiembre 2017. El patrimonio técnico constituido (PTC) sobre los activos ponderados por riesgo (APPR) tiene buena posición histórica, llegando al punto máximo en diciembre-2015 de 17.7%.

El patrimonio técnico constituido (PTC) a septiembre 2017 de 15.52% 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 87.8% de capital primario, que cubre 13.7% de APPR a septiembre 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. Para el tercer trimestre de 2017, el PTC aumenta en USD 13.4MM.

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 y a septiembre 2017 esta tendencia se mantiene con un incremento de 0.48pp frente al mismo período en 2016. Este indicador en el período analizado se mantiene por debajo del promedio del sistema.

De forma histórica, el fortalecimiento patrimonial proviene de la generación de utilidades de la matriz del Grupo Pacífico. Este aporta con más del 95% 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.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó en septiembre-2015 a BPE la segunda emisión de obligaciones por USD 70MM, cuyo saldo insoluto a septiembre 2017 es de USD 151M. 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)	SISTEMA BANCOS	sep-15	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1.617.896	61.815	95.237	75.090	128.551	128.144
Inversiones Brutas	5.831.685	691.271	808.966	889.397	833.223	840.454
Cartera Productiva Bruta	22.843.315	2.728.611	2.664.075	2.701.494	2.774.249	3.124.695
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.241.615	270.782	91.451	100.995	112.285	101.757
Total Activos Productivos	31.534.511	3.752.480	3.659.728	3.766.976	3.848.307	4.195.051
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4.440.032	383.308	514.375	1.108.959	1.505.006	671.570
Cartera en Riesgo	799.148	119.108	121.562	105.423	97.586	109.489
Activo Fijo	706.461	98.908	100.890	98.700	126.558	126.329
Otros Activos Improductivos	1.259.097	524.785	500.792	526.363	527.980	539.705
Total Provisiones	(1.945.277)	(518.023)	(517.115)	(514.734)	(522.268)	(520.756)
Total Activos Improductivos	7.204.737	1.126.108	1.237.619	1.839.444	2.257.129	1.447.094
TOTAL ACTIVOS	36.793.972	4.360.565	4.380.232	5.091.685	5.583.169	5.121.389
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	28.741.187	3.181.559	3.181.672	3.822.831	4.299.258	3.844.863
Depósitos a la Vista	18.203.099	1.820.277	1.836.089	2.334.857	2.748.095	2.337.253
Operaciones de Reporto	12.000	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	9.275.673	907.030	899.396	1.047.229	1.094.201	1.047.660
Depósitos en Garantía	1.212	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.249.203	454.253	446.187	440.744	456.962	459.950
Operaciones Interbancarias	25.000	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	208.694	34.023	24.212	34.314	46.411	36.586
Aceptaciones en Circulación	11.337	13.389	14.064	102	7.745	7.992
Obligaciones Financieras	1.734.226	355.067	391.105	460.625	403.524	374.755
Valores en Circulación	3.155	-	-	12.769	10.298	151
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	245.130	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.660.098	211.302	189.648	206.865	222.568	241.447
Provisiones para Contingentes	59.513	4.954	9.152	3.356	3.275	3.215
TOTAL PASIVO	32.688.340	3.800.295	3.809.853	4.540.861	4.993.079	4.509.008
TOTAL PATRIMONIO	4.105.631	560.271	570.379	550.824	590.090	612.380
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	36.793.971	4.360.565	4.380.232	5.091.685	5.583.169	5.121.389
CONTINGENTES	8.221.437	1.109.939	1.124.524	1.100.553	1.066.214	1.289.159
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1.954.240	221.812	297.630	228.923	308.946	240.058
Intereses Pagados	518.558	62.067	84.904	89.124	118.390	71.622
Intereses Netos	1.435.682	159.745	212.726	139.799	190.556	168.437
Otros Ingresos Financieros Netos	217.586	44.619	47.864	32.939	45.534	33.327
Margen Bruto Financiero (IO)	1.653.268	204.364	260.590	172.737	236.090	201.763
Ingresos por Servicios (IO)	429.933	46.175	60.776	51.444	70.161	55.915
Otros Ingresos Operacionales (IO)	129.507	2.261	3.085	1.223	1.829	12.214
Gastos de Operacion (Goperac)	1.379.257	165.198	212.801	164.620	226.446	169.815
Otras Perdidas Operacionales	75.897	1.441	1.460	761	1.665	2.947
Margen Operacional antes de Provisiones	757.554	86.161	110.191	60.024	79.968	97.130
Provisiones (Goperac)	426.385	62.768	83.998	64.594	92.689	50.308
Margen Operacional Neto	331.169	23.393	26.193	(4.570)	(12.721)	46.822
Otros Ingresos	158.271	42.924	53.480	56.606	71.127	46.662
Otros Gastos y Perdidas	45.034	14.457	11.783	17.331	4.737	18.666
Impuestos y Participacion de Empleados	148.499	10.464	16.295	8.979	14.540	18.268
RESULTADOS DEL EJERCICIO	295.907	41.396	51.594	25.726	39.129	56.550

GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	sep-15	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	35.974.543	4.135.787	4.174.103	4.875.935	5.353.313	4.866.621
Cartera Bruta total	23.642.463	2.847.720	2.785.636	2.806.917	2.871.835	3.234.184
Cartera Vencida	304.184	46.014	51.902	34.587	27.483	26.687
Cartera en Riesgo	799.148	119.108	121.562	105.423	97.586	109.489
Cartera C+D+E	N/D	92.107	93.569	123.524	121.507	128.736
Provisiones para Cartera	(1.666.994)	(140.188)	(139.496)	(137.846)	(144.388)	(145.496)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,40%	76,92%	74,73%	67,19%	63,03%	74,35%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134,9%	148,6%	142,0%	129,0%	121,9%	143,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,29%	1,62%	1,86%	1,23%	0,96%	0,83%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,38%	4,18%	4,36%	3,76%	3,40%	3,39%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,42%	4,32%	4,49%	4,30%	4,46%	4,60%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	3,23%	3,36%	4,40%	4,23%	3,98%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	216,0%	121,9%	122,3%	133,9%	151,3%	135,8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	165,3%	117,9%	118,7%	117,1%	115,2%	99,9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	157,6%	158,9%	114,3%	121,5%	115,5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,05%	4,92%	5,01%	4,91%	5,03%	4,50%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	471,5%	417,0%	344,4%	353,5%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	19,8%	20,8%	17,9%	21,9%	36,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	112,6%	112,9%	100,5%	116,2%	209,9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Brut	1,83%	4,72%	5,45%	6,62%	7,20%	5,46%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	21,45%	52,08%	65,65%	28,53%	45,07%	35,38%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	61,3%	37,50%	44,56%	104,29%	100,94%	0,00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	2,44%	1,62%	1,84%	2,94%	2,83%	1,66%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	N/D	16,57%	17,68%	16,75%	17,20%	15,52%
TIER I / APPR	N/D	14,96%	15,67%	15,59%	15,28%	13,63%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	9,98%	10,10%	8,67%	8,46%	8,96%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	18,84%	18,84%	19,13%	23,21%	22,00%
Capital libre (USD M)**	3.243.489	336.793	369.866	335.303	360.523	358.191
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,04%	8,15%	8,87%	6,88%	6,74%	7,36%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,98%	31,20%	33,84%	31,46%	32,40%	31,59%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	90,25%	88,62%	93,04%	88,84%	87,84%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,34%	12,86%	13,07%	11,63%	11,85%	11,44%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	11,31%	11,29%	10,54%	10,03%	9,43%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	1.873	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2.136.810	251.358	322.992	224.644	306.414	266.945
Result. antes de impuest. y particip. trab.	444.406	51.860	67.890	#¡VALOR!	53.669	74.818
Margen de Interés Neto	73,46%	72,02%	71,47%	#¡VALOR!	61,68%	70,16%
ROE	10,34%	10,22%	9,46%	6,12%	6,74%	12,54%
ROE Operativo	11,58%	5,78%	4,80%	-1,09%	-2,19%	10,38%
ROA	1,09%	1,27%	1,18%	0,72%	0,79%	1,41%
ROA Operativo	1,22%	0,72%	0,60%	-0,13%	-0,26%	1,17%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,28%	63,55%	65,86%	62,23%	62,19%	63,10%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos	6,37%	5,73%	5,80%	5,02%	5,08%	5,58%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,32%	7,34%	7,11%	6,20%	6,29%	6,69%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	56,28%	72,85%	76,23%	107,61%	115,91%	51,79%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,50%	90,69%	91,89%	102,03%	104,15%	82,46%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64,55%	65,72%	65,88%	73,28%	73,90%	63,61%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,65%	6,98%	6,80%	6,45%	6,41%	5,48%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	6.057.928	445.123	609.612	1.184.049	1.633.556	799.715
Activos Liquidos (BWR)	7.333.917	502.649	684.384	1.585.602	1.940.932	1.082.201
25 Mayores Depositantes	N/D	N/D	527.900	955.324	1.093.694	1.185.765
100 Mayores Depositantes	N/D	N/D	791.843	1.420.533	1.625.000	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31,24%	20,77%	27,83%	50,40%	54,06%	35,29%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31,51%	22,63%	30,03%	45,66%	48,43%	33,17%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	11,74%	10,47%	16,07%	15,36%	18,03%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	1,93	2,87	2,84	3,15	1,84
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	N/D	-100,40%	-92,46%	-93,51%	-53,57%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31,24%	20,56%	27,52%	50,02%	53,63%	34,93%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,80%	18,20%	24,51%	37,35%	45,14%	25,81%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	N/D	16,59%	24,99%	25,44%	30,84%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	N/D	77,14%	60,25%	56,35%	109,57%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	1,71%	2,38%	2,41%	1,41%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	2,97%	2,20%	2,47%	2,28%



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 2017.