

Ecuador  
Calificación Global

## Grupo Pacífico

### Calificación Global

2T-14	3T-14	4T-14
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.”

### Resumen Financiero

(USD MM)	dic-13	dic-14
Activos	4,071	4,349
Patrimonio	464.0	519.8
Resultados	34.6	45.7
ROA (%)	0.91	1.09
ROE (%)	7.76	9.29

#### Analistas:

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Lorena Oliva  
(5932) 226 9767  
[loliva@bwratings.com](mailto:loliva@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

**Posicionamiento en el sistema y gobierno corporativo.** El Banco del Pacífico tiene larga trayectoria, primero como un banco de propiedad privada y actualmente con un accionista estatal. Maneja una adecuada imagen y está posicionado con varios productos en el sistema nacional y ha sostenido históricamente su participación en el sistema. Se reconoce en el gobierno corporativo un manejo profesional y transparencia en la información. Al tener un accionista público, su administración está en coordinación con las políticas del actual Gobierno.

**Fusión por absorción Pacificard.** Durante el 2014 el Banco del Pacífico realizó un proceso de fusión por absorción con su filial Pacificard, de manera que desde el primero de octubre del 2014 las dos entidades se fusionaron contablemente, procesos y procedimientos. En términos generales, el proceso no ha afectado la posición del Banco, ni se han evidenciado efectos negativos en el mercado. Varios indicadores, como el de posición patrimonial mejoraron a partir de la fusión. Si bien, hay un efecto en el indicador de morosidad de la cartera total, dado que la cartera de consumo de Pacificard tiene un cálculo más ácido y un monto de cartera en riesgo mayor, en comparación al segmento comercial, este índice es menor al promedio de los pares del sistema en el segmento de consumo, y el indicador total de mora es similar al promedio del sistema.

**Mejora en rentabilidad.** La rentabilidad del Grupo Pacífico mejoró en el año 2014, tanto el resultado operativo con la utilidad neta muestran un crecimiento importante en el período, apoyados en un mejor desempeño de las comisiones financieras, en especial de tarjeta de crédito, y un crecimiento sostenido de los ingresos por servicios. La perspectiva para el 2015 es más conservadora a partir de un escenario macro de desaceleración en el crecimiento económico que pueda afectar las oportunidades de crecimiento del negocio bancario.

**Calidad de activos estable.** Si bien el indicador de morosidad del Banco era menor antes de la fusión, el balance consolidado muestra una posición real de la cartera cuyo indicador sigue siendo menor al promedio del sistema bancos. El BP se beneficia al tener un componente importante de cartera comercial, de baja siniestralidad. El Grupo mantiene una cobertura de provisiones a cartera en riesgo de 2.2 veces, la misma que incluye una provisión genérica, si se sensibiliza el indicador este baja a 1.4 veces.

**Concentración de liquidez local.** Los activos líquidos de libre disponibilidad muestran una concentración en diferentes emisores públicos, que significa un riesgo al ser uno solo el ente originador de esas inversiones, que podría ser un factor desfavorable en un evento de contracción general de la liquidez en el sistema. El Banco tiene una estructura de activos y pasivos con un importante descalce de plazos, la mayor brecha acumulada negativa representa el 95% de los activos líquidos netos.

**Perspectiva de la Calificación.** La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsibles al momento no se esperarían cambios en la calificación en el corto plazo. La perspectiva podría cambiar negativamente si sus indicadores se presionaran considerablemente como efecto de cualquier presión externa al desempeño del Banco.



## Hechos Relevantes y Subsecuentes

De acuerdo a la Resolución No. SB-IRG-DJyTL-2014-096 del 11 de septiembre de 2014 de la Superintendencia de Bancos (SB), se aprobó la fusión ordinaria del Banco del Pacífico S.A con Pacificard S.A., mediante la absorción de esta última por parte del primero. Desde el 1 de octubre del 2014 operan como una sola entidad.

El 31 de octubre del 2014 concluyó el proceso de venta de las acciones que mantenía el Banco del Pacífico en el Pacific National Bank, a través de un fideicomiso constituido bajo leyes de EEUU, denominado “Fideicomiso de Venta de acciones del Pacific National Bank (PNB)”. De esta forma, los derechos fiduciarios correspondientes, salieron del balance del Banco del Pacífico, quedando pendiente algunos valores en garantía, que se liquidarán en el tiempo, de acuerdo a los convenios firmados en la venta.

## Aspectos Evaluados en la Calificación

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

## Entorno Económico y Riesgo Sistémico

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

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD50.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el Gobierno se ha esforzado por conseguir financiamiento externo para cubrir parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales según lo expuesto por el Gobierno giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de estos rubros tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

Para compensar la balanza comercial y sostener en lo posible el gasto e inversión públicos, la estrategia del Gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que crearíamos que el Gobierno no estaría dispuesto a asumir al menos por el momento.

Adicionalmente, el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos. Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno ha implementado cupos, y está implementando un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos. La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de un año, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año.

De lo dicho se concluye que habrá un incremento generalizado de precios tanto en productos importados como en aquellos de producción nacional, lo que junto con la apreciación del dólar afectará negativamente la competitividad de nuestros productos.



Si los precios del petróleo no se recuperan y el dólar se mantiene fuerte frente a otras monedas, el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirá siendo un reto para el Gobierno, tomando en cuenta que la salvaguardia es una medida temporal de un año.

Los resultados del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación de otros analistas, en cuanto al PIB del 2015, es que crecerá por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias. El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor que la del 2013. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia de la balanza comercial positiva.

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

### Marco Regulatorio

BWR considera que la aprobación del **Código Monetario Financiero** significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente

podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad y subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión **técnica o política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será **vía punitiva o vía incentivos**.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional. Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

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

### Perfil de la Institución

El Banco del Pacífico (BP) es una institución de larga trayectoria en el sistema financiero ecuatoriano, con un perfil de tipo universal, e importante presencia en los segmentos comercial y de consumo, principalmente.

El BP fue constituido en 1972 como un banco privado, desde julio del 2001 el Banco Central del Ecuador pasó a ser su único accionista. En enero del 2012, el BCE realizó la cesión de acciones a la Corporación Financiera Nacional (CFN), y así este

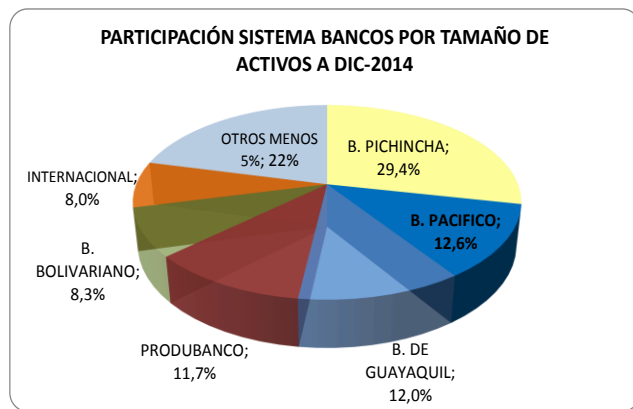


organismo ha sido el único accionista del Banco hasta la actualidad. Al BP se le considera un participante en el sistema financiero privado, pese a tener un accionista público.

### Posicionamiento e imagen

El Banco del Pacífico mantiene un importante posicionamiento en los segmentos en los que opera. Al término del año 2014, ocupa el segundo puesto entre los bancos más grandes del Ecuador por tamaño de activos y el tercer puesto por resultados netos, según cifras publicadas por la Superintendencia de Bancos (SB).

La participación del BP en los activos del sistema bancario es de 12.65% y por resultados de 14.38%, la cual no varía de forma importante en el último trimestre del 2014.



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

A partir de la expedición del Código Monetario y Financiero, se abre la posibilidad de que se produzcan en el corto y mediano plazo procesos de fusión entre entidades grandes dentro del sistema bancario ecuatoriano, que pudieran absorber a las más pequeñas, y el sistema en general se consolide en un menor número de instituciones bancarias. No obstante, aún no se prevé que esto ocurra al menos en el transcurso del año 2015.

La perspectiva en relación al posicionamiento y participación del Banco del Pacífico se mantiene estable en el corto plazo.

Adicionalmente, se estima que el BP tiene la capacidad de sostener su imagen corporativa en el sistema y mantener su posición en sus segmentos y zonas de influencia.

### Modelo de negocios

El Banco del Pacífico ha desarrollado un modelo de negocios enfocado en el segmento corporativo, de

empresas grandes privadas, y además, tiene una importante presencia en el segmento de tarjeta de crédito con la marca Pacificard, que es una de las principales del mercado ecuatoriano.

Actualmente, las políticas de colocación en el segmento comercial están dirigidas a financiar cartera productiva a empresas que se encuentren en actividades relacionadas al cambio de la matriz productiva, impulsado por el actual Gobierno.

### Estructura del Grupo Pacífico

Con corte a diciembre 2014, el Grupo Financiero Pacífico está constituido por el Banco del Pacífico en Ecuador, Almacenera del Agro S.A., el Banco del Pacífico en Panamá, el mismo que está en proceso de venta, y el Banco Continental Overseas, que si bien está registrado como parte del Grupo, este no mantiene ninguna actividad económica.

NOMBRE FILIALES GFP	ACTIVIDAD	% PART. BANCO
<b>Locales:</b>		
Almacenera del Agro S.A. (Almagro)	Almacén de depósito	98,35
<b>Exterior:</b>		
Banco del Pacífico (Panamá) S.A.	Intermediación financiera	100
Banco Continental Overseas N.V.	N/R	100

Fuente: Banco del Pacífico  
Elaboración: BWR

Hasta el tercer trimestre del 2014, el GFP está constituido por dos grandes filiales el Banco del Pacífico S.A., cabeza del Grupo, y Pacificard, que era la entidad emisora de tarjeta de crédito. A partir de la resolución de la Superintendencia y de la dirección del BP, el 1 de octubre del 2014 las entidades comenzaron a operar de forma fusionada.

En noviembre 2014, se concretó la venta del Pacific National Bank, que si bien ya salió como inversión del balance del BP, se mantenían derechos fiduciarios a favor del Banco, que se han liquidado una vez realizada la venta.

En el caso del Banco del Pacífico Panamá, se estima que se ejecutará la venta del mismo durante el tercer trimestre 2015, acorde a los plazos establecidos en la regulación vigente sobre la desinversión en bancos que operan en paraísos fiscales.

Banco Continental Overseas N.V., es una institución que pasó a formar parte del Grupo Pacífico luego de la fusión de éste con el Grupo Continental en el año 2000, la misma que actualmente no mantiene



ninguna operación pues tiene revocada su licencia desde el año 2003; sin embargo, esta entidad no puede disolverse debido a un proceso legal vigente, que genera un contingente al BP.

### Estructura Accionaria

En noviembre del 2011, el Gobierno actual mediante decreto ejecutivo, dispuso la transferencia gratuita del 100% de las acciones del Banco del Pacífico a favor de la CFN (ahora único accionista del Banco).

El crecimiento patrimonial del Banco se apoya en la capacidad de la Institución de generar utilidades para ser reinvertidas.

### Evaluación de la Administración

El Banco del Pacífico cuenta con profesionales de alto nivel y con experiencia, tanto en la institución como en el sistema financiero, que han mostrado estabilidad laboral en la institución.

La Junta de Accionistas, conformada por administradores de la CFN, como único accionista desde el 2012, designó a un directorio conformado por el presidente de la CFN, y cuatro miembros principales. Los cinco directores reportan en sus hojas de vida experiencia en el sector financiero, dos de ellos se han desempeñado como asesores del actual Gobierno.

El Presidente Ejecutivo es el representante legal de la institución y es el ejecutor de las decisiones y políticas establecidas por el accionista y el Directorio.

### Gobierno Corporativo

Se considera que el estilo de gobierno corporativo del Banco es conservador, no se observan políticas agresivas en relación al crecimiento en segmentos determinados, y existe consistencia en la aplicación de las políticas de riesgo establecidas, en función de los indicadores obtenidos.

Es necesario señalar que, al ser un Banco con accionista estatal, cuyos directores son nombrados por la CFN, las estrategias deben estar en línea con las estrategias generales del Gobierno actual. A pesar de que la operación del Banco es independiente en términos generales, dadas las condiciones de estructura administrativa y gerencial, se estima que estas están sujetas a mantener coordinación con la política del accionista y por ende del Gobierno.

Los indicadores del Banco y sus principales líneas de

negocio, muestran una posición adecuada y competitiva dentro del segmento de bancos privados grandes.

En relación a la calidad de información entregada para el presente análisis, esta ha sido oportuna y transparente, con un manejo profesional y estados financieros auditados por una firma reconocida en el medio sin presentar salvedades.

### Objetivos estratégicos

Según la planificación estratégica establecida hasta el 2018, los objetivos del BP están enmarcados en cuatro pilares principales, que son: optimizar el nivel de eficiencia administrativa y financiera, mejorar e innovar la calidad de servicio, impulsar el crecimiento de activos y captaciones, y el desarrollo del talento humano. A partir de estos pilares, se definen objetivos específicos para cada área estratégica con su correspondiente mapa de procesos y metas que son medibles en el tiempo, y a los que se da seguimiento periódicamente.

Durante el 2014 se cumplieron dos objetivos estratégicos importantes, que fueron: la venta del Pacific National Bank y la fusión del Banco Pacífico con Pacificard. Los dos procesos, si bien ya fueron concretados hasta diciembre del 2014, implican aun ajustes a la estructura de gastos y costos del Banco, que se realizarán todavía en el 2015.

Aun al haber tenido un período de transición, debido a la fusión con Pacificard y la venta del PNB, que generaron algunos gastos extraordinarios, los objetivos de rentabilidad y crecimiento del Grupo se cumplieron en el 2014. Para el período 2015, la perspectiva es que se concreten las economías de escala, en especial en el segmento de tarjeta de crédito, que permita hacer procesos más eficientes a medida que las entidades actúen de forma fusionada, aunque son más conservadores en cuanto al crecimiento en el 2015 en un entorno macro más complejo.

En relación al fondeo, la entidad espera llegar a diversificar en mayor medida las fuentes de financiamiento, a través de préstamos con instituciones del exterior, y otros mecanismos. Se mantienen las estrategias de mercado dirigidas a la promoción de cuentas de ahorro programado e impulsar el crecimiento de cuentas más atomizadas.

Si bien las estrategias continúan orientadas a profundizar la bancarización de un mayor segmento de la población, con la ampliación de los canales de servicios a través de corresponsales no bancarios,

oficinas y ATM's, se espera un plan de expansión más conservador para el año 2015.

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Grupo Financiero Pacífico, y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros del Banco y consolidados del GFP para los periodos 2011, 2012, 2013 y 2014 auditados por la firma KPMG.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables vigentes dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

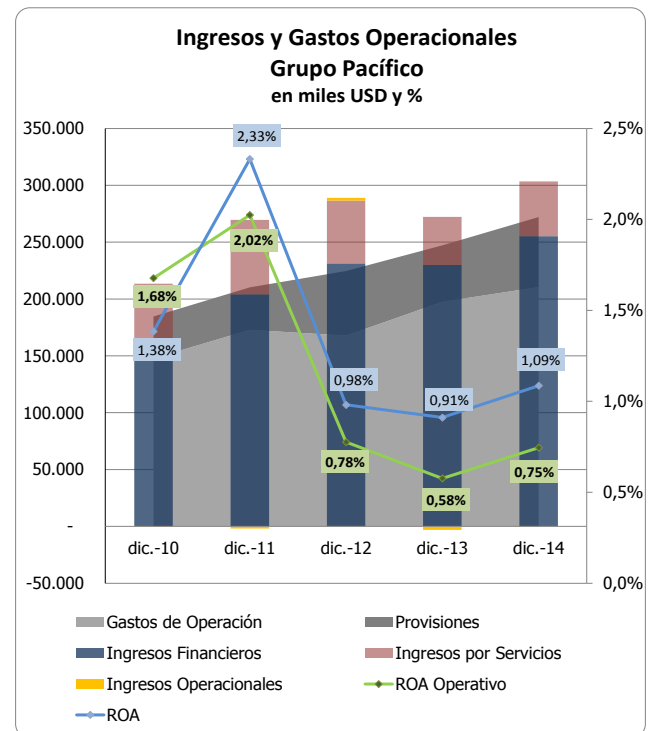
La información analizada histórica es del Banco del Pacífico individual y consolidado Grupo con subsidiarias. Al cierre del 2014, se podrán observar cifras de crecimiento en el balance del Banco, que reflejan la fusión.

### Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad operativa y neta del Banco del Pacífico y del Grupo, están sustentadas en el crecimiento de la cartera, como principal activo productivo del balance. Al cierre del 2014, luego de la fusión entre el Banco y Pacificard, el balance del BP refleja el crecimiento de los activos, y de igual forma el incremento de la base de los ingresos en relación a cifras históricas del Banco.

Como efecto, los índices de rentabilidad operativa del BP son algo menores en comparación al año anterior, pues los resultados operativos tienen un peso relativo menor frente a un volumen de activos y patrimonio mayor, una vez que se suma al balance las cifras de Pacificard.

El análisis se centra en mayor medida en las cifras del Grupo, con lo que se evita la distorsión en la comparación histórica de los indicadores del Banco. En el caso del GFP, los índices de rentabilidad mejoran, como se puede observar en el siguiente cuadro, y el ROA neto del GFP del 2014 es superior a los indicadores de los dos últimos años del Grupo.



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BWR

Los ingresos financieros brutos en el balance del BP muestran un incremento en el último trimestre 2014 de 72.8%, que contiene la incorporación de los ingresos de Pacificard a los resultados del Banco. Al revisar los **ingresos consolidados** del GFP, el crecimiento de los ingresos financieros en el trimestre es también importante 36.3%, y el incremento anual fue de 9.5%. En términos netos, considerando solo los **ingresos financieros del GFP** crecieron 11.03% anual en el 2014, y llegaron a un monto de USD 253 MM.

El aumento de los ingresos financieros netos en volumen se da principalmente por el crecimiento de la cartera productiva del Grupo en este período a un ritmo similar al de los ingresos, que fue de 10.8% anual.



Además, hay una mayor contribución de las utilidades financieras netas, dado que el año anterior el Grupo tuvo que absorber una pérdida por la valuación del portafolio del PNB, mientras que este año las utilidades financieras netas aportan con un valor positivo de USD 7.5 MM.

El **ingreso por comisiones netas** aportó con un 15% más en relación al año 2013, estas se refieren en especial a comisiones de tarjeta de crédito, uno de los segmentos que apoya en mayor medida a la rentabilidad del GFP.

Si bien en montos absolutos los ingresos netos financieros del Grupo mostraron un crecimiento, en valores relativos el margen de interés continúa contrayéndose por un incremento más acelerado del costo financiero. El **margen de interés neto** del BP fue 77.08% y del GFP fue de 76.42% a dic-14 (81.56% a dic-13), los cuales se mantienen por encima del margen promedio del sistema bancario.

Mientras los intereses ganados crecen a un ritmo de 8.7% anual, los intereses pagados han crecido en 38.9% en este año. El Banco históricamente ha contado con fondeo de tipo empresarial, con concentración en depósitos. Su estrategia actual es impulsar el crecimiento de los depósitos de personas y se ha ajustado la tasa de captaciones hacia arriba para fomentar el incremento de las mismas. Además, el BP cuenta con fondeo de su accionista con líneas de redescuento, que tiene un costo financiero mayor al de las obligaciones con el público, y como fondeo creció de forma importante en el 2014.

Los **ingresos operacionales** tuvieron un comportamiento dinámico, lo que impulsó el incremento del resultado operativo neto antes de provisiones del GFP, el MON mejoró en cerca de 30% a diciembre 2014.

El **margen operativo neto (MON) antes de provisiones** del GFP alcanzó un monto de USD 92.9 MM, y un crecimiento del 29.8% anual, el cual es muestra el cambio de tendencia de contracción de la rentabilidad que se observó en el 2013, cuando el MON cayó en 26%.

Los **ingresos por servicios** representan el 11.4% de los ingresos totales del Grupo, estos están relacionados principalmente a lo generado en comisiones de tarjeta de crédito, servicio de ATM's, transferencias del/al exterior y avances en efectivo.

Desde diciembre 2014 se puede observar el

incremento de los ingresos por servicios de tarjeta incorporados al balance del Banco del Pacífico, luego de la fusión con Pacificard, monto que antes el BP por sí solo no percibía.

BP mantiene una ventaja en relación a los ingresos por recaudaciones del sector público, debido a que maneja acuerdos con instituciones públicas y privadas, de forma que puede realizar un alto volumen de transacciones relacionados con pagos de servicios. En este sentido, la política de implementación de corresponsales no bancarios aporta al incremento de transacciones, sin incurrir en mayores costos.

El **gasto operativo** del GFP sin incluir provisiones alcanzó un monto de USD 210 MM, que significó un crecimiento anual de 6.5%. El gasto de personal, que es el más representativo en monto, crece un porcentaje similar a la inflación (3.2% anual), que es un incremento bajo, aun considerando que en los gastos del año 2014 se incluyen algunos ajustes que se hicieron por la fusión con Pacificard, que fueron en positivo por el personal desvinculado, y en negativo por el gasto extra en liquidaciones laborales.

Dadas las condiciones de este proceso, el BP tiene la opción de amortizar hasta en 2 años el gasto de liquidación a empleados que fueron desvinculados.

Otros gastos por servicios y gastos por consultorías se incrementan en mayor medida en este año, varios de estos han sido coyunturales por el proceso de fusión y no serían recurrentes.

El indicador de eficiencia del GFP, que mide gastos operativos sin incluir provisiones sobre el ingreso operativo neto, aun con los gastos extraordinarios derivados de la fusión, fue menor al del año 2013, este mejora a 69.37% a dic-14 (73.41% a dic-13). Este indicador es muy similar al promedio del sistema bancario en este período.

El **gasto de provisiones** del GFP, en especial para la cobertura de cartera y operaciones contingentes creció, de forma que el gasto total de provisiones del año aumentó en 24.1%. La Administración mantiene una política conservadora de gasto de provisiones, que se realiza en función del comportamiento de la cartera, el requerimiento de la normativa, y para sostener el nivel de cobertura a activos en riesgo en el balance. Se prevé que a medida de lo posible este ritmo de incremento de gasto de provisiones se mantenga en el 2015.

El **resultado no operativo del GFP**, ingresos y egresos no operativos incluyendo impuesto a la



renta y participación a trabajadores, fue positivo y aportó con USD 14.3 MM a la utilidad neta. Los ingresos por recuperaciones de activos financiero y reversión de provisiones crecieron en 75% anual en el 2014 en las cifras del Grupo.

El GFP obtuvo una **utilidad neta** de USD 45.7 MM en el 2014, con un incremento de 31.8% con relación a la utilidad obtenida en el 2013. El crecimiento de la cartera productiva y un incremento menos acelerado del gasto en este año fueron los factores que permitieron una mejora en los índices de rentabilidad en este período. Así, la **rentabilidad sobre activos (ROA)** fue 1.09% (0.91% dic-13) y la **rentabilidad sobre patrimonio (ROE)** fue 9.29% (7.76% a dic-13).

La Administración es conservadora en relación a la perspectiva de crecimiento y resultados para el año 2015, dado un entorno de más incertidumbre y un escenario probable de menor liquidez que podría limitar el crecimiento. No obstante, las estrategias están dirigidas a diversificar el fondeo con fuentes que se estiman potencialmente seguras, continuar con el ritmo de crecimiento de la cartera, y el control de gastos operativos.

### Administración de Riesgo

La estructura de administración de riesgos del Grupo Pacífico cumple con las regulaciones vigentes sobre riesgos integrales y se administra bajo las políticas generales del Banco. La Unidad de Riesgos identifica, mide, controla y evalúa los eventos de riesgo, los cuales presentados al Comité de Administración de Riesgos Integrales (CAIR) para su seguimiento.

La Unidad de Riesgos está involucrada en las diferentes fases del negocio y participa de las decisiones estratégicas desde el punto de vista de riesgo. En general, la institución tiene un apetito de riesgo moderado, sin estrategias agresivas de crecimiento. Las políticas se reflejan en los indicadores de calidad de activos que tienen un comportamiento estable.

### Riesgo de Crédito

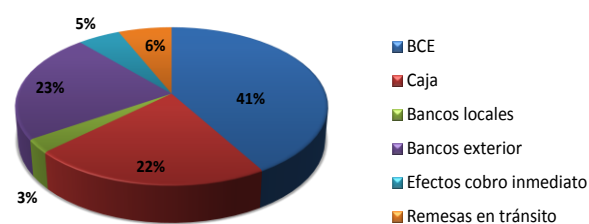
#### Fondos Disponibles e Inversiones

El monto de fondos disponibles del GFP, base de la liquidez, fue USD 702.9 MM que representa el 14.5% del activo bruto. De este monto el 41.5 % se encuentra depositado en el BCE como depósito para encaje bancario, el 23% son depósitos en otras instituciones financieras del exterior, 3% en

instituciones bancarias locales, el 21% en caja, y el restante 11.6% en efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

Al mes de diciembre 2014, existen USD 45 MM registrados en la cuenta de remesas en tránsito; no obstante, es un ajuste temporal por cambios contables, que se registraron en esta cuenta y que no necesariamente reflejan un movimiento de remesas.

**Distribución Fondos Disponibles  
Grupo Pacífico dic-2014**



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BWR

Los fondos disponibles del GFP son en un 75% activo improductivo, y corresponden a los depósitos locales, en su mayoría en el BCE para el encaje.

Estos depósitos mostraron una tendencia a disminuir en el año, a medida que han sido direccionados hacia inversiones y crecimiento de colocaciones de cartera. Hasta diciembre 2013, el BP mantenía un volumen de recursos depositados en el BCE, por sobre el requerimiento legal de encaje, lo que respondía a un momento coyuntural, en el 2014 este monto ha disminuido paulatinamente. Los fondos disponibles totales del Grupo muestran una contracción anual de 37.5% a diciembre 2014.

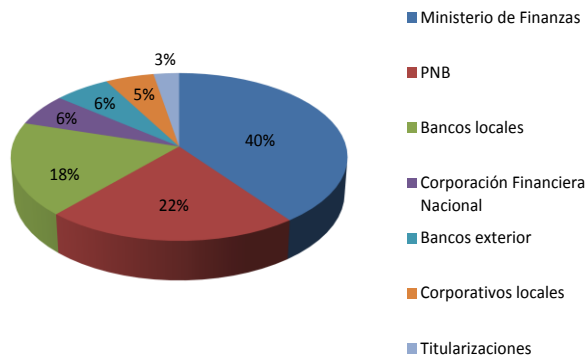
Los fondos disponibles depositados en bancos privados están distribuidos en 3 bancos locales y 18 del exterior, la mayoría domiciliadas en EEUU, con las más altas calificaciones de riesgo.

El **portafolio de inversiones** del Grupo Pacífico ascendió a un monto de USD 824 MM (sin restar la provisión), que significó el 17% del activo bruto, este está distribuido en títulos emitidos por 83 diferentes instituciones financieras y corporativas, la mayor parte locales. Pese a esta diversificación en número de emisores, por monto existe una concentración del 46% en títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas y la Corporación Financiera



Nacional. Es importante señalar que los títulos del Ministerio tienen pacto de recompra, y por sus condiciones son aptos para el cómputo de la reservas de liquidez doméstica, liquidez estructural y brechas de liquidez, según la normativa vigente, y no han cambiado esta condición en el último trimestre.

**Distribución de Inversiones por tipo de emisor**  
Grupo Pacífico dic-2014



Fuente: Banco del Pacífico  
Elaboración: BWR

El 18% de las inversiones se encuentra en certificados emitidos por 9 instituciones bancarias privadas locales, con las más altas calificaciones de riesgo local.

El resto del portafolio está diversificado en títulos de entidades del exterior (6%) y en papeles locales del mercado de valores emitidos por empresas y titularizaciones (8%).

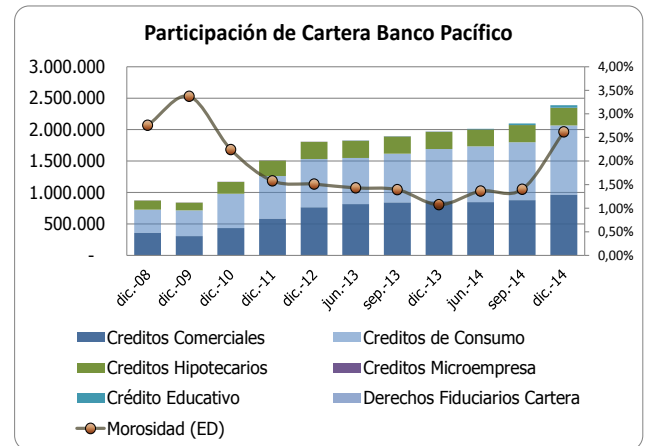
A partir de la venta del Pacific National Bank existen certificados de depósito a plazo en garantía y operaciones overnight que suman USD 160 MM, cuya liquidez no es inmediata y están sujetos a los plazos y condiciones del acuerdo de venta del Banco.

A diciembre 2014, el portafolio cambia la composición por plazos contractuales de vencimiento de los títulos, y se puede observar posiciones en plazos más distribuidos en las bandas de 180 días y hasta un año, en parte influenciado por la inversión del PNB.

Dadas las características de las inversiones en relación a plazo, condiciones de recompra, y diversificación en otros emisores, se estima que estos activos manejan un riesgo adecuado para

cubrir los pasivos de corto plazo.

### Calidad de Cartera



Fuente: Banco del Pacífico  
Elaboración: BWR

La **cartera de créditos** es el mayor activo productivo en el balance del Banco. El efecto de la fusión se puede observar en las cifras al cierre del 2014, cuando la cartera de consumo correspondiente a Pacificard se incorpora y muestra un crecimiento de 23.6% anual. De esta forma, la composición de la cartera bruta total por tipo de segmento del Banco, quedó de la siguiente manera: créditos comerciales 39.6%, consumo 45.5%, vivienda 11.5%, educativo 1.7% y microempresarial 0.1%.

La **cartera total** del Grupo, eliminando los efectos de la fusión, creció a un ritmo anual de 10.9%, siendo el segmento más dinámico el comercial (11.7%) y consumo (8.4%).

La **cartera del segmento de consumo** ha crecido a un ritmo promedio de 17% anual en los últimos cinco períodos, hasta alcanzar el monto de USD 1,106 MM, y representar el 46% de la cartera del Grupo. Este segmento de negocio ha sido uno de los puntales de la rentabilidad del GFP, con el manejo de una marca bien posicionada que ha crecido a ritmo constante en colocación y en facturación.

La Administración espera un crecimiento moderado en la colocación de tarjetas en el 2015, no obstante, es un producto que genera un volumen importante de ingresos por transacciones y servicios conexos.



Pacificard con las marcas internacionales Visa y Mastercard, es el segundo participante en el mercado de tarjetas local, por nivel de facturación y número de tarjetahabientes, aunque con alta competencia, se estima que tiene la capacidad de mantener su participación de mercado, y continuar creciendo en facturación y cartera. El Banco no tiene presencia en otros sub segmentos de consumo.

La cartera de consumo, tanto la generada por el Banco como la de crédito rotativo de la tarjeta, es de rápida recuperación y baja siniestralidad.

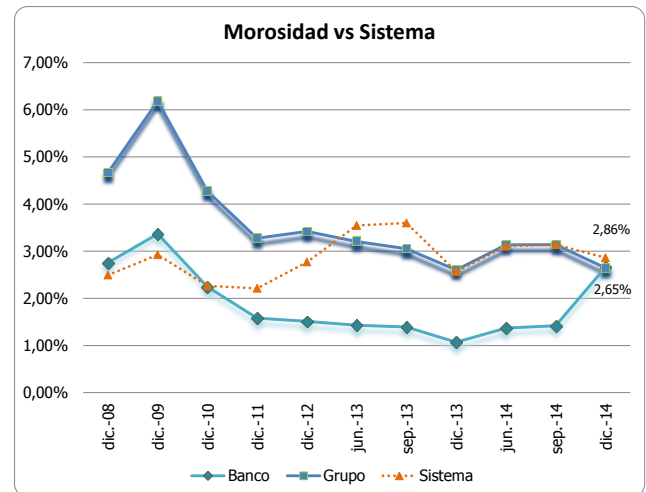
Al mes de diciembre 2014, el indicador de morosidad de la cartera de consumo del GFP fue menor a la registrada en trimestres anteriores 4.85%, es menor al promedio del sistema y de sus pares en este segmento. Lógicamente al incorporarse la cartera de consumo de Pacificard al Banco del Pacífico, el índice de mora total se incrementó. Sin embargo, si se mide según el segmento se considera que mantiene un indicador moderado.

La **cartera comercial** es el segundo segmento en importancia en el total de cartera del Grupo. El Banco ha tenido históricamente un enfoque estratégico hacia el sector corporativo con un buen posicionamiento entre empresas grandes y medianas, a las que se financia principalmente capital de trabajo.

En los últimos años, la colocación de este tipo de cartera ha tenido énfasis en empresas que operan en actividades económicas productivas que están alineadas con la política el cambio de la matriz que impulsa el Gobierno actual.

Las **estrategias en el año 2015** estarán dirigidas a impulsar el crédito hacia empresas productivas con oportunidades de crecimiento en sectores económicos que puedan expandirse, en un entorno en el que existen nuevas políticas de protección a la producción local vía restricciones arancelarias a las importaciones.

La cartera comercial del GFP mantiene plazos de vencimiento promedio cortos, alta rotación al servir para financiar capital de trabajo, y alta calidad crediticia. A diciembre 2014, el indicador de morosidad de esta cartera fue de 0.73%, el cual ha sido estable desde el año 2012.



Fuente: Banco del Pacífico  
Elaboración: BWR

Otros segmentos de menor participación son: la **cartera de vivienda**, y en un mínimo porcentaje la cartera tipo **microempresarial**. En el caso de los créditos de vivienda, crecen a un menor ritmo que otros segmentos, este es un tipo de cartera con adecuada calidad crediticia y con respaldo de garantías reales. La morosidad de esta cartera a diciembre 2014 fue de 2.5%, indicador algo mayor al promedio del sistema en este segmento.

La **cartera de tipo educativo** es un producto relativamente nuevo en el BP, que crece exponencialmente. Al mes de diciembre 2014, alcanzó un monto de USD 40.5 MM, cuando en el año 2013 prácticamente no registraba ningún valor. Es el único banco en el sistema privado que maneja un volumen significativo de este tipo de cartera.

Esta cartera cuenta con un fondeo propio, está garantizada y no tiene morosidad (0.04% a dic-2014). En el mediano plazo se espera que este segmento llegue a ser el tercero en importancia para el Banco, y se espera que en el 2015 el monto de cartera bruta sea 3 veces mayor al actual.

La cartera del GFP, al tener un importante componente del segmento comercial con empresas corporativas grandes, ha mostrado históricamente un indicador de concentración en los mayores deudores, que es alto en comparación a los bancos pares de tipo universal. A diciembre 2014, los 25 mayores deudores del BP, incluyendo operaciones contingentes, representaron el 19.72% de la cartera bruta más contingentes.



El porcentaje de créditos a grandes deudores, en especial contratistas privados que trabajan para el Estado, es significativo en el total de la cartera. Debido a que estos clientes manejan montos altos de crédito. Entre los mayores deudores se encuentran también Bancos del exterior con los que el BP tiene operaciones de garantías para contratos de obras públicas. En general, son operaciones de bajo riesgo con bancos corresponsales, amparadas en normativas internacionales de comercio exterior.

Según el informe de auditoría externa 2014, en el mes de diciembre de ese año el Banco aprobó la **venta de cartera de créditos vencidos**, totalmente provisionada. Esto a través de un contrato con el que el Banco cede la totalidad de la cartera sin recurso, por un monto de USD 5.6 MM. Además, el BP realizó **castigos** que representaron el 1.08% de la cartera bruta promedio.

El **índice de cobertura con provisiones** para respaldar potenciales deterioros de cartera del GFP al mes de diciembre 2014 fue de 2.27 veces. Las provisiones de cartera de la cuenta 1499 del GFP ascendieron a USD 140 MM, en este monto está incluido un valor de provisión genérica que responde a contingentes legales del Banco. Si se realiza una sensibilidad al índice de cobertura, restando este monto que eventualmente no cubriría de forma directa un deterioro de cartera, el índice sería 1.41 veces. El índice promedio de cobertura del sistema bancario a diciembre 2014 fue de 2.37 veces.

La Administración mantiene una política estable de provisiones, considerando los riesgos del negocio, y midiendo la siniestralidad de la cartera, que es baja. La cartera CDE representa el 2.1% de la cartera bruta del Grupo, y la provisión sobre dicha cartera tiene una cobertura de casi tres veces al cierre del 2014.

### **Contingentes y Titularizaciones**

Los pasivos contingentes del Banco del Pacífico consisten principalmente en operaciones de avales, garantías, cartas de créditos y créditos aprobados y no desembolsados. De los USD 919,606 MM registrados como contingentes, el 72% corresponde a créditos aprobados no desembolsados, el 16% a fianzas y garantías, y el 22% restante a otro tipo de operaciones de comercio exterior.

Los **créditos aprobados no desembolsados** se refieren principalmente a cupos de tarjetas de

crédito, aprobados y disponibles.

El Banco hace un análisis caso por caso de los bancos con los que existe riesgo de crédito por corresponsalía y en función de esto determina los cupos máximos. En el segundo semestre del 2014, se revisaron los cupos a bancos venezolanos.

El Banco maneja otros contingentes legales, el principal el juicio que está en curso con relación al Banco Continental Overseas, proceso que está manejado por el BCE, y donde la Administración actual del GFP no tiene directa inherencia.

Existen otros juicios vigentes que, a criterio del auditor en el informe a diciembre 2014, de la Administración y de los asesores legales, su resolución no representaría un efecto importante en los estados financieros del Grupo. Según el criterio de los auditores, el valor aproximado del contingente por una resolución desfavorable de estos juicios sería de alrededor de USD 700 M, el BP cuenta con el patrimonio suficiente para respaldar el mismo.

### **Riesgo de Mercado**

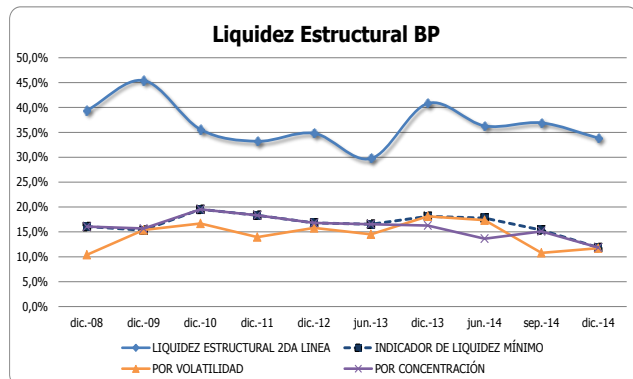
Al cierre de diciembre 2014, las brechas de sensibilidad a la variación de 1% de la tasa de interés entre activos y pasivos que pueden afectarse por un cambio en la tasa, el resultado fue de USD 8.6 MM en positivo por un incremento en la tasa y en negativo por una disminución en la misma.

Mientras que, el GAP de duración del margen financiero o posición en riesgo del margen en un período de un año, sería de USD 9.8 MM, que representa el 2.04% del patrimonio técnico del Banco.

La **sensibilidad del Valor Patrimonial**, considerando la duración modificada con plazos mayores a un año mostró un monto de USD 2.5 MM, que representa 0.52% del patrimonio técnico del BP que sería sensible a una variación de la tasa de interés de 1%.

Los indicadores de los reportes cumplen con los límites establecidos en las políticas según información de la Unidad de Riesgos.

**Riesgo de Liquidez y Fondeo**



Fuente: Banco del Pacífico  
Elaboración: BWR

La liquidez del Banco del Pacífico y del Grupo ha mostrado históricamente indicadores estables, superiores al requerimiento mínimo legal y acorde a las políticas de liquidez de la Administración. La base de la liquidez del BP son los fondos disponibles y las inversiones de libre disponibilidad hasta noventa días. Los activos líquidos del BP ascendieron a USD 1,108 MM, que representa el 25% de los activos brutos totales, y en el GFP, estos fueron USD 1,116 MM (23% del activo del Grupo).

El 56.84% de los recursos líquidos del BP se encuentran colocados en títulos emitidos por el Gobierno, a través del BCE (encaje), el Ministerio de Finanzas y la CFN, lo que significa un riesgo de concentración en un solo emisor que es el Estado.

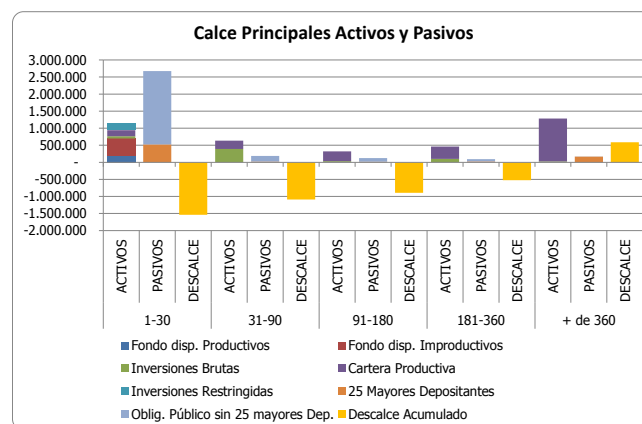
Con cifras de cierre del 2014, el indicador de liquidez estructural de segunda línea fue de 37.87% (calculado por BWR), el cual comparado con el requerimiento de liquidez mínimo, representa una cobertura de 2.85 veces.

Los activos líquidos cubren en 37.4% los pasivos de corto plazo, estos pasivos están compuestos en su mayor parte por obligaciones con el público, que son depósitos a la vista y a plazo, aceptaciones en circulación y desde la fusión con Pacificard, el Banco tiene una cuenta por pagar de corto plazo que corresponde al pasivo con establecimientos afiliados.

Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo del Banco, estas crecieron a un ritmo de 2.9%, y alcanzaron un monto de USD 3,293 MM, en este monto los depósitos a la vista se han contraído en -0.3% en este año, mientras que los depósitos a plazo crecieron en 18.2%.

Durante el 2014 hubo una desvinculación de depósitos de origen público que salieron del balance de BP, lo que influye en el porcentaje de crecimiento bajo de los depósitos a la vista, el cual en alguna medida se compensa con el crecimiento en el segmento de personas en depósitos a la vista y a plazo.

Una parte del fondeo del BP tiene un componente corporativo que corresponde a empresas contratistas del Estado, que manejan compromisos de permanencia de los depósitos en el Banco, de forma que no muestran volatilidad, pero sí inciden en el indicador de concentración de depósitos. Los 25 mayores depositantes de Banco del Pacífico representan 23.08% de las obligaciones con el público, este indicador disminuyó en el último trimestre del 2014, pero sigue como uno de los más altos entre los bancos pares.



Fuente: Banco del Pacífico  
Elaboración: BWR

El BP cuenta con otras fuentes de fondeo, como es la línea de redescuento con la CFN, la cual ha crecido y llega a un monto de USD 180 MM, y se espera que continúe incrementándose en el 2015. Estos préstamos son de largo plazo con una tasa anual entre 4% y 6%. La línea disponible de la CFN es por un monto total de USD 300 MM, y tiene un calce con las operaciones de crédito. Además, la Administración estima posible acceder a líneas del exterior.

En cuanto al riesgo de brechas de liquidez, el Banco mantiene una estructura de calce de activos y pasivos en el que la mayor brecha acumulada ha representado más del 90% de los activos líquidos, a diciembre 2014 este índice fue 88.64%. El Banco no tiene posiciones de liquidez en riesgo, no obstante, sí existe un riesgo de descalce en la estructura. La estrategia en este sentido para el 2015 será

continuar con el impulso de los depósitos a plazo para procurar un mejor ajuste de plazos de operaciones.

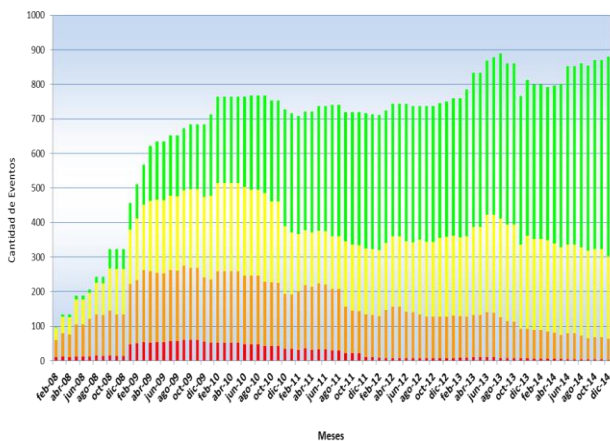
Según el informe de auditoría, a diciembre 2014 el BP cuenta con un monto de USD 238 MM que forman parte del fondo de liquidez que funciona como prestamista de última instancia en caso de un evento de riesgo de liquidez, el cual es administrado por el BCE.

**Riesgo Operativo**

El riesgo operativo del Banco del Pacífico es medido a través de metodologías que incluyen el levantamiento total de los eventos de riesgo relacionados con sistemas, procesos, tanto internos como externos, riesgo legal y de continuidad del negocio.

La metodología establece una matriz de cinco niveles de probabilidad y cinco de impacto, donde los eventos pueden clasificarse como de riesgo bajo, medio, alto y extremo.

**Evolución de los eventos de riesgo operativo BP**



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: Banco del Pacífico

Como se puede observar en el gráfico anterior, la institución ha disminuido en el tiempo a un mínimo porcentaje los eventos de riesgo extremo y alto (color rojo y naranja), y en mayor medida los eventos clasificados son de riesgo bajo.

Los eventos de riesgo bajo y moderado son gestionados por los propios administradores a los que corresponde el evento. En el caso de riesgos calificados como extremos y altos que sean evidenciados, estos son además monitoreados por la UR de forma mensual.

El número de eventos reportados a diciembre 2014

fue de 953, de los cuales el 7% corresponde a eventos de riesgo alto y extremo el 0.05%. Esta información no incluye aun a las operaciones de Pacificard, pues el área de riesgo operativo aún debe realizar ajustes luego de la fusión, para hacer un levantamiento integral una vez consolidadas las dos instituciones.

La Administración de procesos deberá realizar una actualización del mapeo de los macro procesos y llegar hasta los subprocesos, para que la UR tenga una herramienta completa de análisis, a partir de la situación real del Banco consolidado con Pacificard, que todavía se demorará hasta el 2015.

El Banco del Pacífico, como respaldo tecnológico y de operaciones, mantiene un servidor alternativo en una ciudad diferente a la del servidor principal. Además, manejan un sistema offline que tiene la capacidad de entrar en funcionamiento en ventanillas y cajeros, frente a eventos de cortes de energía. La UR realiza pruebas periódicas para verificar que los sistemas alternos funcionen.

En el año 2014, se aprobó la documentación del Programa de Administración de la Continuidad del Negocio tomando como modelo la ISO 22301.

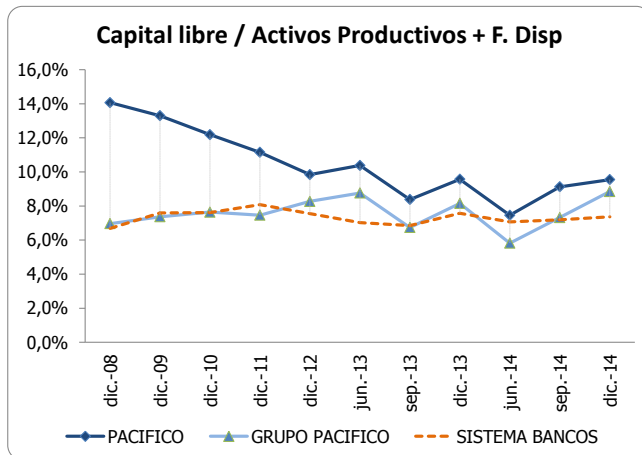
Los riesgos legales son administrados por la Unidad de Riesgos, quien efectúa el seguimiento respectivo de los contingentes generados por juicios vigentes contra el Banco reportando periódicamente la información al Comité de Administración Integral de Riesgos. En general, estos contingentes cuentan con una provisión.

**Suficiencia de Capital**

Los indicadores de solvencia del Banco del Pacífico y del Grupo mejoraron a diciembre 2014, no solo por el aporte de las utilidades del ejercicio, que fueron mayores a las del año 2013, además por el efecto de la fusión con Pacificard.

En el 2014 se capitalizaron el 100% de las utilidades generadas en el año 2013, por un monto de USD 36.7 MM, luego de constituir la reserva legal correspondiente.

El patrimonio del Banco al cierre de diciembre 2014 fue de USD 482 MM, y del Grupo Pacífico ascendió a USD 504 MM incluyendo las utilidades del período. De este monto, el 88.5% corresponde a patrimonio primario (capital social, reservas y utilidades acumuladas) y el restante 11.5% a patrimonio secundario (superávit por valuación y utilidad del ejercicio).



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BWR

El Grupo Pacífico tiene una posición patrimonial fuerte, superior a la de los bancos pares; su indicador de patrimonio técnico sobre activos productivos fue de 16.3% a diciembre 2014. Si se observa el indicador solo del BP, este mejor de 13.3% a dic-2013 hasta 16.0% a dic-2014, luego de la fusión con Pacificard.

El capital libre del Banco, es decir, el patrimonio incluyendo las utilidades, provisiones y los fondos disponibles no productivos, mantiene un indicador sobre los activos productivos de 9.5% (9.6% a dic-13), este sería el porcentaje en que el BP está en capacidad de cubrir riesgos no evidenciados en el balance. En el caso del GFP, este índice fue 8.9% a diciembre 2014. Este indicador se aplica en un escenario de liquidación de la Institución, que se estima poco probable, bajo la estructura actual, en el corto y mediano plazo.

#### Presencia Bursátil

El Banco del Pacífico ha tenido una limitada participación en el mercado de valores, aunque ha realizado procesos de titularización de cartera y de flujos futuros a través de su filial Pacificard. En el mes de julio 2014, la titularización que estaba en el mercado fue precancelada, de forma que en la actualidad no existen procesos vigentes.

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

## GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2.299.176	129.946	176.066	136.071	232.522	212.167	177.968
Inversiones Brutas	4.970.472	753.425	654.486	755.622	470.408	496.511	900.228
Cartera Productiva Bruta	19.360.877	1.008.241	1.349.523	1.737.213	1.933.593	2.107.176	2.334.783
Otros Activos Productivos Brutos	2.440.928	52.120	68.414	91.314	160.696	201.988	262.479
Total Activos Productivos	29.071.454	1.943.732	2.248.489	2.720.220	2.797.218	3.017.842	3.675.459
Fondos Disponibles Improductivos	3.824.633	245.196	317.838	353.312	603.920	912.237	524.940
Cartera en Riesgo	570.268	66.457	60.275	58.830	68.494	56.400	63.530
Activo Fijo	529.521	85.726	86.306	97.374	90.014	90.360	102.731
Otros Activos Improductivos	1.128.068	484.613	488.798	503.700	528.363	526.191	496.545
Total Provisiones	(1.504.837)	(508.830)	(512.078)	(509.090)	(542.031)	(531.180)	(513.686)
Total Activos Improductivos	6.052.490	881.991	953.218	1.013.217	1.290.791	1.585.188	1.187.747
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>33.619.106</b>	<b>2.316.894</b>	<b>2.689.629</b>	<b>3.224.347</b>	<b>3.545.979</b>	<b>4.071.850</b>	<b>4.349.520</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	27.596.703	1.850.944	2.157.080	2.598.916	2.858.707	3.302.600	3.380.904
Depósitos a la Vista	19.013.508	1.257.384	1.553.286	1.833.566	2.134.666	2.385.627	2.387.149
Operaciones de Reporto	600	1.050	1.325	650	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.861.013	558.763	574.950	726.802	685.359	875.627	947.271
Depósitos en Garantía	1.166	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	720.415	33.747	27.519	37.898	38.682	41.347	46.484
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	126.228	26.279	36.515	30.004	38.823	13.715	36.336
Aceptaciones en Circulación	27.052	8.186	9.363	12.123	19.296	7.128	20.423
Obligaciones Financieras	1.156.583	35	8.514	8.500	6.045	77.032	179.383
Valores en Circulación	19.286	-	-	-	101	9	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	219.399	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.238.868	134.007	150.313	186.135	188.336	204.919	207.955
Provisiones para Contingentes	99.544	5.010	6.291	3.817	3.325	2.412	4.631
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>30.483.664</b>	<b>2.024.460</b>	<b>2.368.075</b>	<b>2.839.495</b>	<b>3.114.634</b>	<b>3.607.815</b>	<b>3.829.633</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.135.457</b>	<b>292.434</b>	<b>321.554</b>	<b>384.853</b>	<b>429.772</b>	<b>464.035</b>	<b>519.887</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>33.619.121</b>	<b>2.316.894</b>	<b>2.689.629</b>	<b>3.224.347</b>	<b>3.544.406</b>	<b>4.071.850</b>	<b>4.349.520</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>5.691.569</b>	<b>564.785</b>	<b>582.985</b>	<b>646.837</b>	<b>844.206</b>	<b>761.309</b>	<b>919.606</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	2.324.690	142.904	149.385	188.050	217.046	234.345	254.621
Intereses Pagados	608.474	39.179	27.812	28.441	33.341	43.217	60.039
<b>Intereses Netos</b>	<b>1.716.216</b>	<b>103.725</b>	<b>121.573</b>	<b>159.609</b>	<b>183.705</b>	<b>191.129</b>	<b>194.581</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	219.503	33.302	37.506	44.526	47.604	38.778	60.684
Margen Bruto Financiero (IO)	1.935.719	137.027	159.079	204.136	231.310	229.907	255.265
Ingresos por Servicios (IO)	410.025	48.109	54.453	65.439	55.299	42.357	48.088
Otros Ingresos Operacionales (IO)	104.299	75.333	118.768	120.593	4.526	3.279	3.046
Gastos de Operación (Goperac)	1.669.633	131.522	147.753	172.899	167.800	197.581	210.513
Otras Pérdidas Operacionales	39.442	73.247	105.689	120.069	26.481	6.385	2.945
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>740.968</b>	<b>55.700</b>	<b>78.858</b>	<b>97.200</b>	<b>96.854</b>	<b>71.577</b>	<b>92.941</b>
Provisiones (Goperac)	365.650	35.847	36.867	37.346	56.829	49.621	61.563
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>375.318</b>	<b>19.854</b>	<b>41.991</b>	<b>59.854</b>	<b>40.025</b>	<b>21.956</b>	<b>31.378</b>
Otros Ingresos	172.391	26.494	23.374	34.315	23.366	36.267	44.805
Otros Gastos y Pérdidas	53.868	8.945	16.376	7.230	(5.781)	9.596	15.236
Impuestos y Participación de Empleados	159.139	9.201	14.324	17.989	18.594	13.940	15.226
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>334.702</b>	<b>28.202</b>	<b>34.666</b>	<b>68.950</b>	<b>50.577</b>	<b>34.687</b>	<b>45.721</b>

### GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	32.896.087	2.188.928	2.566.327	3.073.532	3.401.139	3.930.079	4.200.398
Cartera Bruta total	19.931.144	1.074.697	1.409.798	1.796.043	2.002.087	2.163.576	2.398.314
Cartera Vencida	262.639	27.450	24.455	24.993	41.415	28.778	32.863
Cartera en Riesgo	570.268	66.457	60.275	58.830	68.494	56.400	63.530
Cartera C+D+E	818.517	35.360	36.411	29.711	41.085	22.291	49.504
Provisiones para Cartera	(1.252.090)	(119.666)	(126.853)	(127.353)	(145.113)	(138.731)	(140.013)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,8%	68,8%	70,2%	72,9%	68,5%	65,6%	75,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139,3%	143,7%	153,5%	153,5%	168,9%	155,5%	160,9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	2,6%	1,7%	1,4%	2,1%	1,3%	1,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,9%	6,2%	4,3%	3,3%	3,4%	2,6%	2,6%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,2%	8,0%	5,2%	3,8%	3,6%	3,0%	2,8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,1%	3,3%	2,6%	1,7%	2,1%	1,0%	2,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	237,0%	187,6%	220,9%	223,0%	216,7%	250,3%	227,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	212,4%	145,8%	183,0%	194,5%	203,8%	220,3%	212,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	165,1%	352,6%	365,7%	441,5%	361,3%	633,2%	292,2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,3%	11,1%	9,0%	7,1%	7,2%	6,4%	5,8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		860,6%	872,4%	1057,5%	1008,2%	1424,6%	997,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	20,7%	19,7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	106,3%	100,9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5,5%	3,2%	2,9%	1,9%	1,4%	3,5%	3,2%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	50,5%	164,1%	12823,6%	713,6%	465,5%	2742,3%	31,9%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	32,3%	0,1%	2,2%	2,4%	0,3%	73,3%	26,7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,4%	1,0%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	12,69%	19,66%	17,42%	N/D	N/D	14,84%	16,35%
TIER I / APPR	10,85%	16,93%	15,09%	N/D	N/D	13,44%	14,46%
PTC / Activos y Contingentes	7,7%	10,3%	9,9%	0,0%	9,9%	9,4%	9,6%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21,13%	30,31%	27,94%	0,00%	21,59%	20,81%	21,15%
Capital libre (USD M)**	2.417.112	160.663	195.417	228.746	280.704	320.181	371.512
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,37%	7,37%	7,64%	7,46%	8,27%	8,16%	8,85%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52,04%	20,15%	23,52%	25,74%	29,01%	32,24%	35,92%
TIER I / Patrimonio Técnico	85,52%	86,10%	86,63%	0,00%	82,40%	90,54%	88,47%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,74%	12,93%	12,85%	13,02%	8,33%	12,19%	12,35%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,02%	11,34%	11,24%	0,00%	6,98%	10,79%	10,60%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	3.670	34	24	15	9	3	0
Ingresos Operativos Netos	2.410.601	258.905	330.629	385.964	288.938	269.158	303.454
Result. antes de impuest. y particip. trab.	493.841	37.403	48.989	86.939	69.171	48.628	60.947
Margen de Interés Neto	73,83%	72,58%	81,38%	84,88%	84,64%	81,56%	76,42%
ROE	11,07%	10,06%	11,29%	19,52%	8,13%	7,76%	9,29%
ROE Operativo	12,42%	7,08%	13,68%	16,95%	6,43%	4,91%	6,38%
ROA	1,04%	1,25%	1,38%	2,33%	0,98%	0,91%	1,09%
ROA Operativo	1,17%	0,88%	1,68%	2,02%	0,78%	0,58%	0,75%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71,35%	40,08%	36,78%	41,36%	63,58%	71,01%	64,12%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,25%	5,39%	5,80%	6,43%	4,42%	6,57%	5,81%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,03%	7,12%	7,59%	8,22%	5,56%	7,91%	7,63%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,35%	64,36%	46,75%	38,42%	58,68%	69,32%	66,24%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,43%	64,64%	55,84%	54,47%	77,74%	91,84%	89,66%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69,26%	50,80%	44,69%	44,80%	58,07%	73,41%	69,37%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,32%	7,40%	7,38%	7,11%	4,36%	6,49%	6,46%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	6.123.810	375.142	493.904	489.383	836.442	1.124.403	702.907
Activos Liquidos (BWR)	8.427.086	580.525	562.999	738.982	915.068	1.235.874	1.116.848
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	760.093
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	1.105.462
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,45%	35,10%	28,62%	32,08%	35,01%	42,33%	37,38%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,95%	34,36%	31,11%	31,36%	35,42%	41,27%	34,14%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	87,95%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	35,10%	28,62%	32,08%	35,01%	42,33%	36,97%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,45%	22,68%	25,11%	21,25%	32,01%	38,51%	23,27%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,76%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	22,48%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	68,06%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

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



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. 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 realizados por terceros no son de 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 documentación 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 inversionista en 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.