



Ecuador Calificación Global

Grupo Pacífico

Calificación Global

1T-14
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)	mar-13	mar-14
Activos	3,575	3,991
Patrimonio	435	476
Resultados	5.2	11.6
ROA (%)	0.59	1.16
ROE (%)	4.88	9.95

Analistas:

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

Lorena Oliva
(5932) 226 9767
loliva@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Productos posicionados, sólida imagen y participación. El Banco del Pacífico, es de propiedad estatal, participando sólidamente en el sistema privado y compitiendo con los bancos grandes del país. Ofrece productos de aceptación en el mercado, en especial en tarjeta de crédito, con una buena imagen corporativa.

Administración profesional y con experiencia. Consideramos que el Banco mantiene una administración profesional y estable, con conocimiento del mercado en el que se desenvuelve, reflejado en resultados con indicadores similares al promedio del sistema y de sus pares; es perceptible que se mantiene influencia oficial en las decisiones estratégicas, que en ciertos casos influye en la volatilidad de algunos indicadores.

Indicadores de calidad de activos estables y limitada cobertura. El Banco maneja una adecuada calidad de activos, con índices de morosidad similares al promedio de sus pares, y relativamente estables en el tiempo. La Institución tiene capacidad de aplicar políticas de riesgo de crédito, que demuestran su efectividad en la baja siniestralidad de la cartera. La cobertura con provisiones, si bien muestra indicadores altos para el Banco, al realizar una sensibilidad y restar la provisión que corresponde a contingentes legales, muestra un índice menor frente al promedio de sus pares.

Concentración en cartera y depósitos. Dada la estructura de negocio del Banco, que incluye un porcentaje de operaciones con instituciones públicas y empresas relacionadas como contratistas del Estado, los montos altos de dichas operaciones generan concentración por cliente, tanto en activos como en depósitos. Las estrategias actuales están direccionadas al crecimiento diversificado en mediano plazo en un mayor volumen de clientes más pequeños.

Amplia liquidez. En el trimestre de análisis, la Institución cuenta con un importante volumen de recursos líquidos, la mayoría depositados en el Banco Central. Se espera que esto sea coyuntural, hasta que el Banco alcance mayor dinamismo en la colocación, para no afectar los niveles de rentabilidad de este período. El Banco tiene una estructura de activos y pasivos que muestra un importante descalce de plazos.

Adecuada solvencia y soporte. Los índices de solvencia del Banco y del Grupo, en relación al capital libre, se mantienen por encima del promedio del sistema bancario, aunque se han contraído desde el 2008 a partir del ritmo de crecimiento de los activos. La calificación del Banco incorpora el soporte que la Institución tendría del Gobierno central en un escenario de liquidación, siendo este el único accionista del GFP.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsibles en este momento no esperamos cambios en la calificación en el mediano plazo. La perspectiva podría cambiar negativamente si sus indicadores se presionan considerablemente por injerencia oficial.



Hechos Relevantes del Grupo Pacífico

- Pacific National Bank (PNB) es propiedad mayoritaria del Banco del Pacífico S.A., que hasta el 16 de enero del 2012 pertenecía en su totalidad al Banco Central del Ecuador (BCE) y que, por decreto presidencial, a partir de dicha fecha pertenece en su totalidad a la Corporación Financiera Nacional (CFN). Banco del Pacífico S.A. como accionista mayoritario del PNB es una compañía holding bancaria de EEUU, que debe cumplir con regulaciones de este país, y dicha transferencia de acciones al no estar acorde a la regulación, motivó la venta de la subsidiaria.
- En abril del 2012, el BCE suscribió un acuerdo de fideicomiso con la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal, mediante el cual se transfirieron las acciones del Pacific National Bank (PNB) a un fideicomiso con el propósito de proceder a la venta, transferencia o enajenación de las mismas (Informe de auditoría GFP diciembre 2012). El 21 de octubre del 2013, el gerente de la CFN, actual accionista del BP, anunció la suscripción de un acuerdo de venta de las acciones del PNB a un grupo de inversionistas extranjeros. La venta sería perfeccionada durante el 2014.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de 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. Por otra parte, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) y la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

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

Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.



Si bien no se descartan nuevas políticas gubernamentales, que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del Gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones, pensamos que estarían enfocadas en limitar la administración de la liquidez.

Por otro lado, preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero, que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Sociedades Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Perfil de la Institución

Banco del Pacífico tiene una trayectoria de 42 años en el mercado local, primero como un banco corporativo privado y, a partir de la capitalización por parte del Banco Central del Ecuador (BCE) en el 2001, se convirtió en un banco de propiedad estatal pero con manejo y participación en el sistema financiero privado. Luego de la cesión de acciones del BCE a la Corporación Financiera Nacional (CFN) en el enero del 2012, este organismo pasó a ser el principal accionista.

El enfoque estratégico del Banco está dirigido principalmente al segmento corporativo, y como grupo, además tienen una importante presencia en el segmento de consumo a través de Pacificard y el financiamiento con tarjeta de crédito. Además, operan en el segmento de vivienda con productos especiales diseñados para sectores económicos medios y bajos.

Posicionamiento e imagen

Luego del cambio de propiedad privada a pública durante la crisis financiera del Ecuador en el año 2000, Banco del Pacífico ha sabido administrar y mantener una posición importante en el sistema financiero local, ubicándose dentro del grupo de bancos grandes.

El Banco del Pacífico es el segundo banco ecuatoriano por tamaño de activos y resultados, con una participación del 12.28% de los activos totales y 16% por resultados, según el ranking de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) a marzo 2014. Como grupo también se ubica en el segundo puesto con 13% de participación en el sistema grupos de acuerdo a la información de la SBS.

La perspectiva en relación a la participación de mercado se mantiene estable, se considera que es una institución con una buena imagen y crecimiento sostenido en sus segmentos.

En relación al fondeo, la institución cuenta con una amplia base de clientes, con crecimiento de depósitos. Históricamente, entre las fuentes de fondeo hubo depósitos relacionados con operaciones de instituciones públicas que han disminuido su participación en el balance del BP, según disposiciones legales. Entre los depositantes constan contratistas privados que trabajan con el Estado. Esta es una diferencia frente a sus competidores del sistema.

Modelo de negocios

El negocio central del Grupo Pacífico es la intermediación financiera, con un enfoque de tipo universal, con importante presencia en todos los segmentos de mercado en los que opera.

El Grupo históricamente ha manejado un margen de interés mayor al promedio del sistema, gracias a la composición importante en cartera de consumo. La cartera de créditos ha generado una adecuada rentabilidad, que ha podido cubrir de forma holgada la estructura de gastos operativos, con resultados operativos y netos positivos.

En relación a la cartera corporativa, el Banco cubre segmentos que están alineados con las políticas de desarrollo del actual Gobierno, específicamente con el tema del cambio de la matriz productiva, donde determinados sectores productivos son los objetivos primordiales para las colocaciones de cartera de tipo comercial.

**COMPOSICIÓN CARTERA GRUPO PACÍFICO**

Creditos Comerciales	39,1%
Creditos de Consumo	48,0%
Creditos Hipotecarios	12,7%
Creditos Microempresa	0,1%
Crédito Educativo	0,2%
Crédito Inversión Pública	0%
Derechos Fiduciarios Cartera	0%
CARTERA BRUTA	100%

COMPOSICIÓN FONDEO GRUPO PACÍFICO

Obligaciones con el Público	90%
Depósitos a la Vista	64%
Depósitos a Plazo	25%
Depósitos Restringidos	1%
Obligaciones Inmediatas	1%
Obligaciones Financieras	3%
Cuentas por Pagar y Otros Pasi	6%
TOTAL PASIVO	100%

*Información a marzo 2014.

Fuente: Banco Pacífico

Elaboración: BWR

Estructura del Grupo Pacífico

El Grupo Financiero Pacífico está constituido por el Banco Matriz en Ecuador, 2 filiales locales, un banco extranjero en Panamá y el Banco Continental Overseas, que si bien está registrado como parte del Grupo, este no mantiene ninguna actividad.

NOMBRE FILIALES GFP	ACTIVIDAD	% PART. BANCO
Locales:		
Pacificard S.A.	Emisión y administración de tarjetas de crédito	99,99
Almacenera del Agro S.A. (Almagro)	Almacén de depósitos	98,35
Exterior:		
Banco del Pacífico (Panamá) S.A.	Intermediación financiera	100
Banco Continental Overseas N.V.	N/R	100

Fuente: Banco del Pacífico

Elaboración: BWR

Banco del Pacífico S.A. es la cabeza del Grupo Pacífico, y el principal generador de flujos y resultados, al tener el 87% de los activos del GFP.

Las siguientes filiales de mayor tamaño son Pacificard y Banco Pacífico Panamá. En el caso de Pacificard, es una empresa emisora y administradora de tarjetas de crédito, con una

importante participación de mercado, la cual opera con tarjetas de marca Mastercard y Visa internacionales. La entidad se encuentra en un proceso de fusión con el banco matriz, el cual se espera concluya hasta finalizar el año 2014. De esta forma, todo el negocio de tarjeta sería incorporado al Banco, bajo los parámetros y políticas de riesgo del mismo.

El Banco del Pacífico Panamá es un banco con licencia general que opera de esta forma desde el 2012. Por resolución de la Junta General de Accionistas en junio del 2013, el banco se encuentra en un proceso de venta, que hasta el momento de la realización de este análisis no ha concluido.

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

El Banco del Pacífico se fusionó con el Banco Continental en octubre del 2000 mediante la absorción de activos, pasivos, patrimonio y contingentes. A partir de julio del 2001 el Banco Central del Ecuador (BCE) pasó a ser el único accionista del BP.

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, tanto del BP como de las subsidiarias, está ligado principalmente a la capacidad del Banco y subsidiarias de generar utilidades para ser reinvertidas.

Evaluación de la Administración

La Junta de Accionistas, conformada por administradores de la CFN, como único accionista desde el 2012, designó a un directorio conformado por el presidente del mismo, 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.



En julio del 2013 fue elegido un nuevo presidente ejecutivo, quien cumple la función de representante legal del Banco, y es un funcionario con trayectoria en el sistema bancario público y privado.

Si bien el nivel alto de la Administración del GFP ha pasado por una transición, y tanto los miembros del Directorio como el Presidente Ejecutivo ocupan sus cargos hace poco tiempo, el Banco cuenta con profesionales de experiencia en los mandos altos y medios, de forma que se estima que dichos cambios no afectan la operación ni estabilidad futura de la institución.

El Presidente Ejecutivo 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 a crecimiento en segmentos determinados, y se considera que hay consistencia en la aplicación de las políticas de riesgo establecidas.

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 general del accionista.

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, se estima que esta es oportuna y transparente, con un manejo profesional y estados financieros auditados por una firma reconocida en el medio sin presentar salvedades.

Objetivos estratégicos

De acuerdo a información de la Administración del GFP, el objetivo del traspaso de las acciones del Banco del Pacífico hacia la CFN fue principalmente generar sinergias entre las dos instituciones, que permitan cumplir con los objetivos de desarrollo social y productivo, de acuerdo a la visión del actual

Gobierno. Así, la CFN además de participar de los proyectos del BP, le otorga líneas de financiamiento y de redescuento para direccionar recursos hacia el crédito productivo.

El Banco cuenta con un plan estratégico para el período 2011-2015, el cual fue ratificado por el actual accionista y fue aprobado en la Junta de accionistas de julio 2012 y actualizado en marzo 2013. Desde hace dos años, el Banco cuenta con un área especializada para dar seguimiento y coordinar con las diferentes áreas del Banco, el cumplimiento de los objetivos del plan.

Los **objetivos estratégicos** están enmarcados en cuatro pilares principales que son: el nivel de rentabilidad; la calidad de servicio; el crecimiento de activos y captaciones; y el desarrollo 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.

La visión del Banco pasó de la banca transaccional hacia la banca relacional, y así definen áreas potenciales de crecimiento del negocio con sus propios clientes.

El negocio del BP cuenta con dos ramas especializadas, el área comercial cuya participación en el caso del Banco es 42% y en el Grupo 39% del total de la cartera, y la banca de consumo, cuyo principal producto es la tarjeta de crédito y participa del 43% del total de la cartera del Banco y 48% del Grupo. Además, dentro de los objetivos sociales está el crédito de vivienda a bajo costo, y el crédito educativo, cuya perspectiva es que llegue a ser el tercer producto más importante del portafolio de cartera en el corto plazo.

Además, la estrategia contempla profundizar la bancarización de un mayor segmento de la población, de forma que el BP busca ampliar sus canales de servicios a través de corresponsales no bancarios, oficinas y ATM's. Se espera una inversión importante en este año, aunque no contamos con la cuantía exacta el plan contempla duplicar la presencia de los puntos actuales. De esta forma el gasto operativo tendría una expansión en el 2014, que sería recuperada en el mediano plazo.

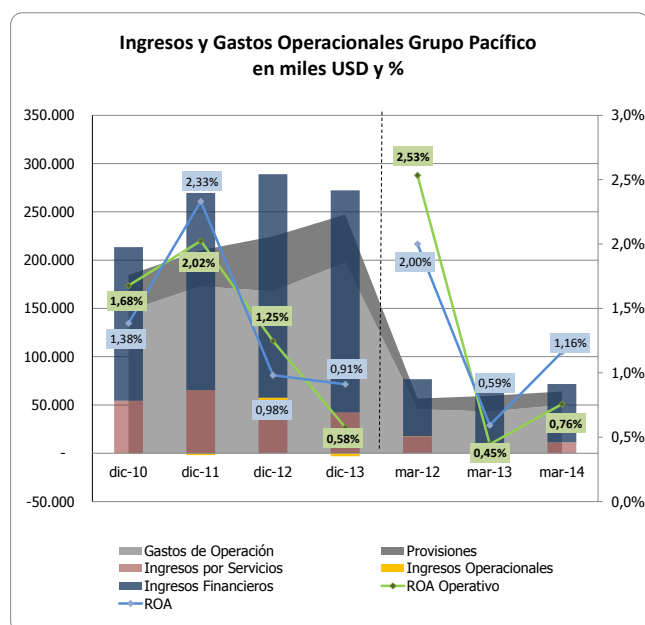
Presentación de Cuentas

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 consolidados del GFP para los periodos 2011, 2012, y 2013 auditados por la firma KPMG. Además, se han analizado estados financieros directos con corte al 31 de marzo del 2014.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, 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).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BWR

La rentabilidad del Grupo Pacífico está sustentada en el negocio de intermediación, el cual ha sido sostenido en el tiempo, con resultados históricos recurrentes y positivos. El posicionamiento del Banco permite prever que dichos resultados seguirán siendo positivos en el mediano plazo.

Así como se pudo observar a nivel sistémico, el año 2013 fue un período de contracción de ingresos operativos netos y resultados para el GFP, por una serie de medidas que impactaron al sistema bancario. En el caso del Grupo Pacífico, la utilidad neta disminuyó en 31% en relación a la del 2012.

Entre las principales medidas que influyeron en la rentabilidad del 2013, estuvieron: la eliminación de algunos cobros por conceptos relacionados a servicios de tarjetas de crédito y entrega de estados de cuenta; el incremento en los porcentajes de impuesto de activos en el exterior y salida de capitales; y el incremento de contribuciones, especialmente a la SBS.

Si bien la Administración procuró aplicar medidas paliativas, en especial en control de gastos operativos y fomentando el crecimiento de la cartera, sí hubo un efecto importante en la utilidad neta del 2013. No obstante, los resultados estuvieron alineados con el presupuesto establecido del año, y dentro de la planificación de la Administración.

Para el período 2014, la perspectiva es conservadora en términos de ingresos y resultados. La institución espera alcanzar una utilidad superior a la del 2013 (17% incremento anual), similar a la generada en el año 2012 (USD 48 MM).

El Banco maneja un margen de interés neto alto, que incluso históricamente ha sido mayor al promedio del sistema, esto gracias a la composición de su cartera con un importante porcentaje en el segmento de consumo, además porque el fondeo ha sido de bajo costo.

En el primer trimestre del 2014, el margen de interés se contrae en varios puntos, esto responde a un crecimiento lento de las colocaciones de cartera durante este período, influenciado por eventos externos, principalmente el tema electoral y un comportamiento menos dinámico de la economía.

La rápida recuperación de cartera, que maneja el BP, y además, el incremento del fondeo, generan recursos que han sido en gran medida direccionados hacia liquidez, de forma que la rentabilidad de los activos disminuye en alguna medida en el primer trimestre del año 2014.

El índice de intereses y comisiones de cartera sobre el activo productivo promedio disminuye a marzo 2014, evidenciando una menor generación de volumen de ingresos por intereses por parte de la cartera, en comparación a diciembre y marzo 2013; incluso el indicador es menor al promedio del



sistema.

A pesar de que el primer trimestre del 2014, se muestra lento en términos de generación y crecimiento, la Administración mantiene su perspectiva y estima posible cumplir con las metas trazadas en el presupuesto durante los siguientes trimestres del año.

Otro factor que influye en el margen es el crecimiento más acelerado de los depósitos a plazo fijo, los cuales tienen mayor costo financiero. Es parte de la estrategia de la Administración el procurar el incremento paulatino del fondeo a plazo, para mejorar el calce entre activos y pasivos.

Por otra parte, en el año 2013 el BP debió afrontar una pérdida financiera por la valuación del portafolio del PNB, la cual fuera absorbida en los resultados del período anterior, y no se repite a marzo 2014. La posición financiera en relación a pérdidas y ganancias por valuaciones es mejor en este período, y presentan un resultado positivo neto por USD 2 MM.

En cuanto a los ingresos operacionales, estos crecen de marzo 2013 a marzo 2014 en 10.7% (cifras GFP). El Grupo Pacífico maneja ventajas con respecto a la gama de servicios que puede ofrecer, debido a que mantiene acuerdos con un alto número de instituciones públicas y privadas, de forma que puede realizar un importante volumen de transacciones relacionados a pagos de servicios. Los ingresos por concepto de servicios representan el 11% de los ingresos totales del Grupo.

La Administración maneja políticas de control de gastos operativos, y no se han observado estrategias agresivas de crecimiento. Sin embargo, en el 2014 está previsto que se realicen inversiones en infraestructura para servicios como son expansión de ATM's, puntos móviles y algunas oficinas. El gasto operativo podría crecer entre 10% y 12% según el presupuesto en este año.

Dentro de los gastos operativos existe una porción importante de gastos por concepto de impuestos, aportes y contribuciones al ente de control, que en suma representan cerca del 30% del gasto operativo total.

Los indicadores de eficiencia del Grupo son altos y con tendencia incremental en los últimos períodos, incluso por sobre el promedio del sistema. El gasto operacional sin contar las provisiones, absorbe el 70% de los ingresos operativos netos (índice sistema 68.6% a mar-2014).

En relación a los gastos de provisiones, estos absorben alrededor del 64.6% del margen operativo neto antes de provisiones (MON), en el caso del Grupo, y 34% en el Banco. En el año 2013, el Banco realizó el gasto de provisión anti cíclica según la normativa de la SBS, la cual posteriormente quedó suspendida. Para el 2014, se mantiene la política de provisiones y niveles de cobertura el año 2013, considerando que este año no se incluye la provisión anticíclica, de forma que comparativamente aparece un menor monto de gasto frente al del año anterior.

El resultado no operativo del GFP al mes de marzo 2014 fu USD 6.6 MM (sin incluir impuesto a la renta y participación a trabajadores) este resultado ha sido positivo en los períodos analizados, y responde principalmente a la recuperación de activos financieros a través de reversión de provisiones por la recuperación de la cartera.

La rentabilidad neta a marzo 2014 mejora en comparación al mismo período 2013, a pesar de ser un momento de lento crecimiento de la economía y la contracción del margen de interés. La rentabilidad sobre activos (ROA) del Grupo Pacífico fue 1.16% (0.59% a mar-2013), y sobre patrimonio fue 9.95% (4.88% a mar-2013). La perspectiva es que estos indicadores se mantengan en niveles similares hasta finalizar este período.

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 cumple con la función de identificación, medición, control y seguimiento de los eventos de riesgo, los cuales son evaluados y presentados al Comité de Administración de Riesgos Integrales (CAIR), que es el organismo rector en el organigrama del Grupo.

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.

La Unidad de Riesgos cuenta actualmente con 34 personas, los sistemas de riesgo dan alertas y son monitoreados constantemente, verificando el cumplimiento de los límites establecidos.

Riesgo de Crédito

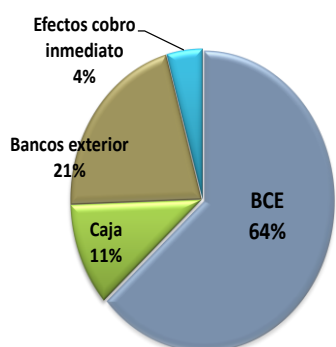
Fondos Disponibles e Inversiones

Los activos líquidos calculados bajo la metodología de BWR, que incluyen los fondos disponibles más las inversiones disponibles con vencimientos hasta 90 días, mostraron un crecimiento anual de 40% al mes de marzo 2014. El lento desarrollo de las colocaciones de cartera en el primer trimestre del año, fomentaron la acumulación de recursos líquidos, los cuales en su mayoría permanecieron en la cuenta del Banco Central.

Según información de la Administración, esto responde a un momento coyuntural y no a una política de permanencia de los recursos en el BCE. A medida que la colocación de créditos se dinamice en los siguientes meses se espera que dichos recursos, en especial en la cuenta de encaje, disminuyan. Los actuales depósitos en el BCE cubren 10 veces los requerimientos de encaje del Grupo (marzo 2014).

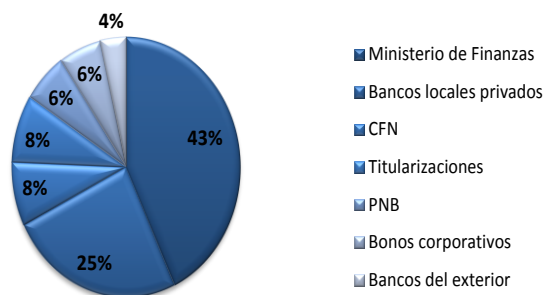
La composición de los fondos disponibles y las inversiones al corte de la información, es como se muestra en los siguientes cuadros:

Distribución Fondos disponibles GFP mar-14



Fuente: Banco del Pacífico
 Elaboración: BWR

Composición del portafolio de inversiones por tipo de emisor mar-2014



Fuente: Banco del Pacífico
 Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones está constituido en su mayor parte por títulos emitidos por el Gobierno del Ecuador a través del Ministerio de Finanzas, manteniendo una concentración del 43% de participación del total del portafolio a marzo 2014. Otros títulos con entes relacionados son los emitidos por la CFN (accionista del BP) y los que están todavía en el Pacific National Bank hasta que se ejecute la venta de la filial, estos mantienen el 16% de participación.

El resto de inversiones están distribuidas en 81 emisores privados locales y extranjeros, con bajas participaciones individuales.

La Administración tiene la intención de manejar un portafolio con mayor participación de títulos de emisores privados en el corto plazo, por lo que se está revisando la política de concentración de cupos para instituciones del sistema privado local.

Al mes de marzo 2014, el Banco del Pacífico mantiene un porcentaje importante de recursos líquidos tanto en la cuenta del BCE como en papeles del Estado. La actual acumulación en depósitos en el BCE afecta la rentabilidad del BP y lleva implícito un riesgo de concentración, que estaría relacionado con el riesgo soberano del Ecuador. La política de diversificación que se espera sea aplicada en el corto plazo beneficiaría la calidad del portafolio en estos dos aspectos.

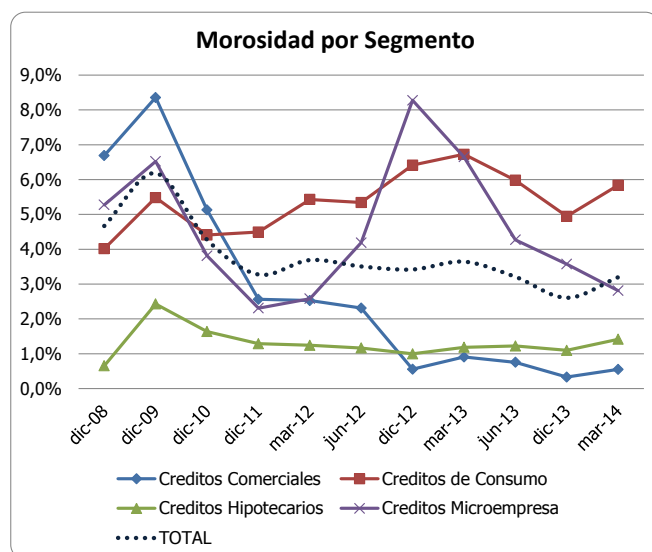
Calidad de Cartera

La composición de la cartera del GFP es equilibrada, con una distribución mayoritaria en los segmentos de consumo y comercial, los cuales participan del 48% y 39% respectivamente a marzo 2014, y el segmento de vivienda que tiene un 12% de créditos en el total del portafolio.

La cartera de tipo educativo representa apenas el 0.2% de la cartera total a marzo 2014; sin embargo, está previsto que en durante el año 2014 esta cartera crezca hasta alcanzar incluso un monto superior a la cartera de vivienda por la transferencia de los créditos generados por el IECE. Esta incorporación será beneficiosa para la diversificación del portafolio total.

Como se ha mencionado en este informe, en el primer trimestre del 2014 se ha observado un período de lento crecimiento de la cartera, en parte por las condiciones macro y además por estrategia de la Administración, que decidió mantener mayor volumen de recursos líquidos en este período. En términos anuales la cartera bruta total del GFP creció en 7.3%, en comparación del sistema que creció en 10.7%.

Se estima que esto fue coyuntural y la institución está en capacidad de retomar el ritmo de crecimiento en el corto plazo y cumplir con el presupuesto para el 2014.



Fuente: Banco del Pacífico
Elaboración: BWR

En relación a la cartera corporativa, la estrategia está dirigida a segmentos especialmente productivos, relacionados al cambio de la matriz productiva impulsado por el Gobierno. Son diversas las actividades a las que está enfocado este tipo de crédito, el Banco cuenta con políticas de riesgo de crédito bien definidas.

La Unidad de Riesgo participa del proceso de seguimiento para verificar que las mismas se cumplan. Si bien en el último informe de auditoría interna se describen algunas falencias menores en los procesos, en especial en temas documentarios, en general la Administración es proactiva y logra realizar correcciones.

Esto se ve reflejado en la baja morosidad de este segmento, que a marzo fue de 0.55%, menor al indicador de los otros segmentos, y menor que el promedio de sus pares enfocados al segmento comercial. La cartera comercial muestra montos refinanciados y reestructurados, que son estables en el tiempo y bajos en comparación al volumen total.

El segmento de consumo es el de mayor crecimiento y el más dinámico. El mismo corresponde principalmente a la cartera generada por el financiamiento a través de tarjeta de crédito.

La tarjeta Pacificard se encuentra bien posicionada en su segmento, y es el segundo participante más importante del mercado. El nivel de facturación supera los USD 1000 MM mensuales, y es de rápida recuperación. Este tipo de cartera es la que mayor crecimiento muestra en el período, y es uno de los puntales de rentabilidad del Grupo.

El nivel de morosidad de estos créditos, que se mostraba creciente durante el año 2013, a diciembre del año anterior y marzo 2014 disminuyó el indicador, en parte por los castigos de cartera realizados a finalizar el año, y porque el monto de cartera en riesgo se diluye en el crecimiento de la cartera total. En diciembre 2013, se castigó cartera por un monto que representó el 2.44% de la cartera total, porcentaje superior al de otros períodos.

El segmento de vivienda participa del 12.7% de la cartera total. Este es un tipo de crédito que es de interés para la estrategia de la Administración, por contar con garantías reales, baja morosidad y recuperación en el largo plazo. En este año, el Banco lanzó una campaña con un producto relacionado al financiamiento de vivienda, que espera captar a un segmento de clientes diferenciándose de la competencia. La expectativa es de un moderado crecimiento en el corto plazo.

La morosidad del segmento de vivienda del Grupo es 1.42% a marzo 2014, y ha sido estable en el tiempo.

En relación a la concentración, el Grupo maneja un indicador alto, y en el primer trimestre del año 2014, este sube a 31.8% (cartera de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta total). El porcentaje de créditos a grandes deudores, en especial contratistas del Estado, es importante en el total de la cartera. Además, en este índice se incluyen operaciones contingentes relacionadas a comercio exterior, cuyo riesgo es el de los Bancos corresponsales. El Banco hace un análisis caso por caso de los bancos con los que existe riesgo de crédito por corresponsalia y en función de esto determina los cupos máximos. Las operaciones de los 25 mayores relacionadas a contingentes son con bancos de Venezuela y China.

En cuanto a los indicadores de cobertura, el indicador del Banco al mes de marzo 2014 es 4.2 veces de provisiones para cartera en riesgo, y en el caso del Grupo, es de 2.1 veces.

Es importante mencionar que dentro de la provisión total de cartera, está incluido un monto de provisión genérica que responde a contingentes legales del Banco. Si se realiza una sensibilidad al índice de cobertura, restando este monto, los índices serían 2.2 veces en el caso del Banco, y 1.2 veces para el Grupo. La Administración mantiene una política estable de provisiones, estas considerando los riesgos del negocio, y midiendo la siniestralidad de la cartera, que es baja.

Contingentes y Titularizaciones

De acuerdo al balance del Grupo Pacífico, las operaciones contingentes ascendieron a USD 851 MM, de este monto el 64% corresponde a créditos aprobados no desembolsados. El restante 46% son operaciones de fianzas y garantías relacionadas a comercio exterior.

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, de la Administración y de los asesores legales, su resolución no representaría un efecto importante en los estados financieros del Banco.

Riesgo de Mercado

La institución cumple con los requerimientos legales, entrega de reportes y seguimiento de potenciales riesgos generados por cambios en precios y tasas de los principales activos. De acuerdo a los reportes entregados a la SBS, el Banco presenta una sensibilidad en el balance positiva en USD 4.5 MM frente a una variación de 1% más en las tasas de interés en el corto plazo (un año, con datos a junio 2013).

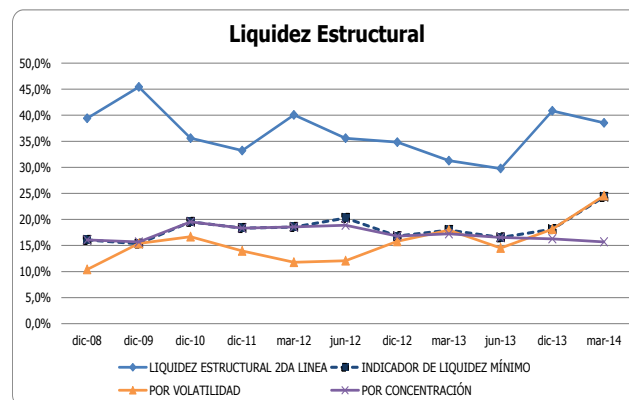
Según el reporte de **sensibilidad del margen financiero** de marzo 2014, el GAP de duración del margen financiero o posición en riesgo sería de USD 9,251 M, que representa el 2.52% del patrimonio técnico.

En relación a la **sensibilidad del Valor Patrimonial**, considerando la duración modificada, a marzo 2014 la sensibilidad calculada sobre el patrimonio es de +/- 1.15% en una variación de la tasa de interés hipotética 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

El nivel de liquidez actual del Banco es alto, dado que parte de los recursos provenientes de la recuperación de cartera y del crecimiento de los depósitos, se han mantenido en fondos disponibles, especialmente en el Banco Central, durante el primer trimestre 2014. Esta liquidez es coyuntural, y se iría reduciendo a medida que se dinamice la colocación de créditos en los siguientes meses.



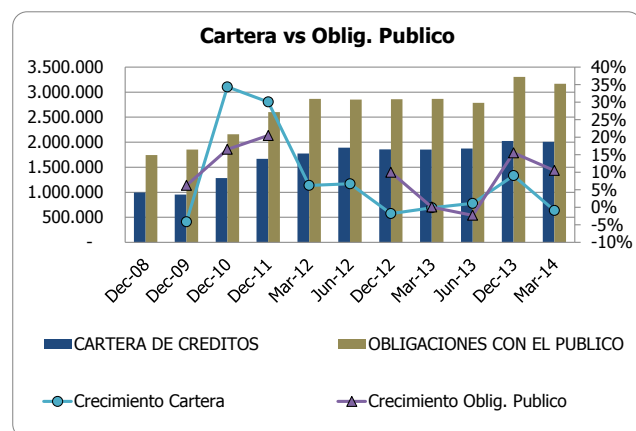
Fuente: Banco del Pacífico
Elaboración: BWR



Según los indicadores de liquidez, mostrados en el gráfico anterior, el BP ha mantenido estabilidad en el nivel de liquidez estructural, con una cobertura de 2 a 3 veces sobre los requerimientos legales. Este requerimiento está dado en mayor medida en función de la concentración de depósitos, no obstante, en periodos como marzo 2014 hubo un movimiento de depósitos que incrementó la volatilidad de los mismos.

Las fuentes de fondeo principales del Grupo son las obligaciones con el público, las cuales crecen a ritmo sostenido. Hasta el año 2013, los depósitos de entidades públicas en el BP eran representativos, durante el segundo semestre del año y el inicio del 2014, el Banco entró dentro de un plan de retiro de dichas obligaciones, y su reemplazo por fuentes más diversificadas y depósitos de menor tamaño.

Otra fuente importante desde este año, es la línea de redescuento otorgada por la CFN (accionista del BP), con el fin de colocar cartera comercial en sectores priorizados. Esta línea es por un monto total de USD 300 MM, y tiene un calce con las operaciones de crédito.



Fuente: Banco del Pacífico
Elaboración: BWR

Al mes de marzo 2014, el índice de concentración de los 25 mayores depositantes (del cual no contamos con el detalle de sus depositantes), para el total de obligaciones con el público fue de 27%, índice superior al promedio de los pares del BP. Se esperaría, como es la estrategia de la Administración, que en el corto y mediano plazo este índice disminuya, a medida que salga mayor volumen de depósitos grandes de instituciones públicas, y se reemplace por depósitos de personas naturales o clientes más pequeños. A marzo 2014, el 85% de las obligaciones con el público son depósitos privados, y los más grandes incluyen a

empresas contratistas del Estado con flujos altos de efectivo y estabilidad en el mediano plazo.

La mayor brecha de liquidez del Banco representa el 95% de los activos líquidos al mes de marzo 2014, aunque no presenta posiciones de liquidez en riesgo, bajo los supuestos establecidos, es un indicador alto, mayor al promedio de sus pares.

La estrategia actual de crecimiento en colocaciones y captaciones, está orientada también a productos que permitan diversificar los plazos y mitigar el riesgo de descalce.

Riesgo Operativo

La Unidad de Riesgos cuenta con un modelo de gestión para la administración de riesgo operativo el cual tiene como objetivo el prevenir pérdidas económicas ocasionadas por eventos de riesgo operativo.

El proceso de implementación de la metodología de riesgo operativo comienza con la identificación y levantamiento de los eventos de riesgo operativo, para lo cual se realizan permanentemente capacitaciones a nivel general en áreas operativas y de negocio. Posteriormente, el Modelo contempla el análisis de los procesos, los factores de riesgo, los tipos y el riesgo legal. En el primer trimestre del 2014, se adquirió una herramienta tecnológica con el fin de automatizar varios procesos.

La UR utiliza un software para realizar la matriz de riesgo, el cual permite establecer un nivel de riesgo en base a variables cualitativas. Según esta matriz, actualmente el Banco maneja un nivel de riesgo medio, que es aceptado por el Directorio. Aún no han llegado a establecer un modelo que permita el cálculo de pérdida esperada y los requerimientos patrimoniales, relacionado a los riesgos operativos identificados. Según la Administración, se espera que esto se alcance en el segundo semestre del 2015.

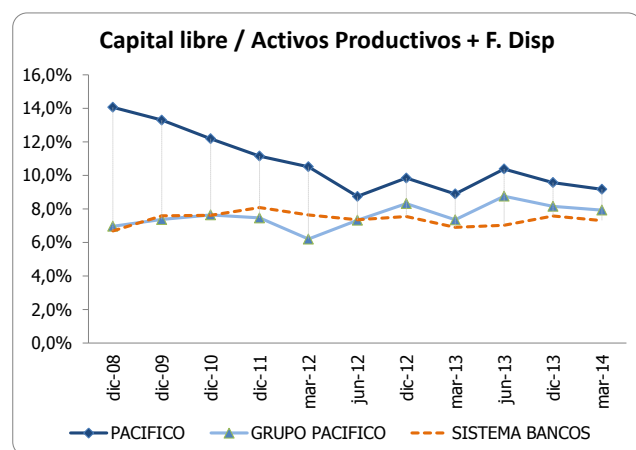
El mayor evento de riesgo operativo está relacionado con factores externos y se refiere a las pérdidas por fraude con tarjetas de débito y crédito. La Institución está implementando medidas de seguridad en los puntos identificados de ATM's y las tarjetas con chip.

En cuanto a la continuidad del negocio, el BP cuenta con planes de continuidad, recuperación por desastres tecnológicos, emergencias y administración de crisis. El BP tiene un servidor alterno que replica en línea las operaciones y está en una agencia diferente que el servidor principal.

La Unidad de Riesgos maneja estadísticas en relación a tiempos que los sistemas se puedan encontrar fuera de servicio, los cuales son bajos.

Según información de la Unidad de Riesgos, existen contingentes por juicios vigentes contra el Banco por distintos motivos. Las acciones judiciales se han ido resolviendo en el último año y este contingente disminuyó, la Administración espera continuar en la misma línea con resultados favorables para la institución.

Suficiencia de Capital



Fuente: Banco del Pacífico
Elaboración: BWR

Como se muestra en el gráfico anterior, el Grupo Pacífico maneja indicadores de capital libre superiores al promedio del sistema en el último año, aunque con una tendencia decreciente dado que el ritmo de crecimiento de los activos productivos que es mayor al del patrimonio. El capital libre del GFP ascendió a USD 302 MM, el cual cubre riesgos no evidenciados en el balance en un 7.93% de los activos, y significa el 30% del patrimonio. Esto en un escenario de liquidación de la Institución, que se estima poco probable, bajo la estructura actual, en el corto y mediano plazo.

Los indicadores de patrimonio técnico del Grupo Pacífico históricamente han sido estables y superiores al promedio del sistema bancario, y cumplen los límites legales. El índice de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo es de 14.78% (11.85% Sistema) a marzo 2014, y mantiene una tendencia estable, en comparación a otros bancos que han reducido el indicador en este año.

El patrimonio técnico consta principalmente de patrimonio primario que es en su mayor parte

capital social, reservas y utilidades retenidas, y representa el 96% del patrimonio técnico. El patrimonio secundario del BP considera el superávit por valuación de las inversiones y las utilidades del período.

El patrimonio se fortalece a través de la retención de utilidades, las cuales se contrajeron en el año 2013 y muestran una recuperación en el primer trimestre del año 2014.

Presencia Bursátil

El Banco del Pacífico no es un activo participante del mercado de valores, aunque ha realizado procesos en especial a través de su filial Pacificard. La misma que cuenta con una titularización vigente de flujos futuros como originador, calificada en AAA por Pacific Credit Rating.

BWR no es responsable por las opiniones de otras calificadoras.

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-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.078.281	176.066	136.071	232.522	212.544	212.167	199.700
Inversiones Brutas	4.538.309	654.486	755.752	470.408	495.520	496.511	600.719
Cartera Productiva Bruta	17.366.901	1.395.213	1.785.608	1.933.593	1.927.576	2.107.176	2.077.496
Otros Activos Productivos Brutos	2.550.016	68.414	91.314	160.696	187.169	201.988	245.874
Total Activos Productivos	26.533.507	2.294.180	2.768.745	2.797.218	2.822.808	3.017.842	3.123.789
Fondos Disponibles Improductivos	3.488.977	317.838	353.312	603.920	571.070	912.237	695.778
Cartera en Riesgo	569.278	38.324	34.940	68.494	72.914	56.400	68.638
Activo Fijo	519.019	86.306	97.374	90.014	89.191	90.360	89.837
Otros Activos Improductivos	1.084.591	488.798	503.690	526.790	562.379	526.191	545.951
Total Provisiones	(1.428.025)	(512.078)	(505.423)	(542.031)	(543.014)	(531.180)	(532.141)
Total Activos Improductivos	5.661.865	931.267	989.317	1.289.218	1.295.554	1.585.188	1.400.205
TOTAL ACTIVOS	30.767.346	2.713.369	3.252.638	3.544.406	3.575.349	4.071.850	3.991.853
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	24.906.394	2.157.080	2.598.916	2.858.707	2.865.270	3.302.600	3.166.067
Depósitos a la Vista	17.228.745	1.553.286	1.833.566	2.134.666	2.001.105	2.385.627	2.232.573
Operaciones de Reporto	-	1.325	650	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.021.055	574.950	726.802	685.359	817.203	875.627	890.750
Depósitos en Garantía	3.460	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	653.134	27.519	37.898	38.682	46.962	41.347	42.744
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	131.673	36.515	29.978	38.823	20.069	13.715	17.733
Aceptaciones en Circulación	20.237	9.363	12.123	19.296	8.667	7.128	5.449
Obligaciones Financieras	943.372	8.514	8.500	6.045	4.694	77.032	118.930
Valores en Circulación	487.796	-	26	101	101	9	9
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	194.926	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.038.247	157.313	190.086	188.336	238.766	204.919	204.439
Provisiones para Contingentes	80.646	6.291	3.817	3.325	2.618	2.412	3.109
TOTAL PASIVO	27.803.292	2.375.075	2.843.445	3.114.634	3.140.185	3.607.815	3.515.737
TOTAL PATRIMONIO	2.964.054	314.554	384.689	429.772	435.163	464.035	476.116
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.767.346	2.689.629	3.228.134	3.544.406	3.575.349	4.071.850	3.991.853
CONTINGENTES	4.748.531	582.985	646.837	844.206	604.429	761.309	851.452
RESULTADOS							
Intereses Ganados	543.556	149.385	188.050	217.046	56.237	234.345	59.708
Intereses Pagados	142.923	27.812	28.441	33.341	9.381	43.217	13.575
Intereses Netos	400.634	121.573	159.609	183.705	46.856	191.129	46.133
Otros Ingresos Financieros Netos	45.891	37.506	44.656	47.604	9.075	38.778	14.289
Margen Bruto Financiero (IO)	446.524	159.079	204.265	231.310	55.932	229.907	60.422
Ingresos por Servicios (IO)	90.416	54.453	65.439	55.299	9.938	42.357	10.997
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23.683	118.768	120.593	4.526	505	3.279	521
Gastos de Operacion (Goperac)	377.539	154.753	172.929	167.800	43.280	197.581	50.098
Otras Perdidas Operacionales	10.631	105.689	120.069	2.197	2.949	6.385	287
Margen Operacional antes de Provisiones	172.453	71.858	97.299	121.138	20.145	71.577	21.555
Provisiones (Goperac)	93.876	36.867	37.346	56.829	16.184	49.621	13.934
Margen Operacional Neto	78.576	34.991	59.954	64.309	3.962	21.956	7.621
Otros Ingresos	37.894	23.374	34.126	23.366	6.072	36.267	8.885
Otros Gastos y Perdidas	14.534	16.376	7.305	18.503	1.627	9.596	2.219
Impuestos y Participacion de Empleados	31.770	14.324	17.989	18.594	3.128	13.940	2.590
RESULTADOS DEL EJERCICIO	70.167	27.666	68.786	50.577	5.278	34.687	11.698



GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30.022.484	2.612.018	3.122.056	3.401.139	3.393.878	3.930.079	3.819.567
Cartera Bruta total	17.936.178	1.433.538	1.820.548	2.002.087	2.000.489	2.163.576	2.146.135
Cartera Vencida	238.896	24.455	24.993	41.415	37.811	28.778	33.037
Cartera en Riesgo	569.278	38.324	34.940	68.494	72.914	56.400	68.638
Cartera C+D+E	743.436	36.411	29.711	41.085	30.754	22.291	22.477
Provisiones para Cartera	(1.145.859)	(126.853)	(126.458)	(145.113)	(146.146)	(138.731)	(139.423)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,4%	71,7%	74,2%	68,5%	68,5%	65,6%	69,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	140,0%	156,6%	156,2%	168,9%	161,1%	155,5%	152,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	1,7%	1,4%	2,1%	1,9%	1,3%	1,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,2%	2,7%	1,9%	3,4%	3,6%	2,6%	3,2%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,5%	4,2%	3,3%	3,6%	3,9%	3,0%	3,5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,1%	2,6%	1,7%	2,1%	1,5%	1,0%	1,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	215,4%	347,4%	372,9%	216,7%	204,0%	250,3%	207,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	194,5%	224,2%	223,2%	203,8%	191,6%	220,3%	190,8%
Prov. de Cartera + Contingentes /Cartera CDE	165,0%	365,7%	438,5%	361,3%	483,7%	633,2%	634,1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,4%	9,0%	7,0%	7,2%	7,3%	6,4%	6,5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		872,4%	1055,6%	1008,2%	1100,3%	1424,6%	2880,2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	22,1%	20,7%	31,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	113,1%	106,3%	163,7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,3%	2,9%	1,9%	1,4%	1,5%	3,5%	1,0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	7,9%	12823,6%	713,6%	465,5%	625,4%	2742,3%	5,4%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	15,1%	2,4%	2,4%	0,3%	0,0%	73,3%	0,4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,4%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	11,85%	17,42%	#iDIV/0!	17,12%	16,53%	14,84%	14,78%
TIER I / APPR	11,41%	15,09%	#iDIV/0!	14,11%	15,99%	13,44%	14,14%
PTC / Activos y Contingentes	7,8%	9,9%	0,0%	9,9%	10,2%	9,4%	9,6%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22,15%	27,94%	0,00%	21,59%	22,00%	20,81%	20,16%
Capital libre (USD M)**	2.182.924	210.368	251.587	282.277	248.964	320.181	302.445
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,30%	8,08%	8,07%	8,32%	7,35%	8,16%	7,93%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,12%	25,54%	28,34%	29,17%	25,58%	32,24%	30,04%
TIER I / Patrimonio Tecnico	96,33%	86,63%	0,00%	82,40%	96,71%	90,54%	95,69%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,64%	12,57%	13,01%	8,33%	12,22%	12,19%	11,81%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,65%	11,24%	0,00%	6,98%	11,53%	10,79%	11,06%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.823	24	15	9	1	3	0
Ingresos Operativos Netos	549.992	330.629	386.094	288.938	63.425	269.158	71.653
Result. antes de impuest. y particip. trab.	101.937	41.989	86.775	69.171	8.406	48.628	14.288
Margen de Interés Neto	73,71%	81,38%	84,88%	84,64%	83,32%	81,56%	77,26%
ROE	9,56%	9,01%	19,47%	8,13%	4,88%	7,76%	9,95%
ROE Operativo	10,70%	11,40%	16,97%	10,34%	3,66%	4,91%	6,49%
ROA	0,91%	1,11%	2,33%	0,98%	0,59%	0,91%	1,16%
ROA Operativo	1,02%	1,40%	2,03%	1,25%	0,45%	0,58%	0,76%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73,18%	36,78%	41,34%	63,58%	73,88%	71,01%	64,38%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,13%	5,80%	6,43%	4,42%	6,67%	6,57%	6,01%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,80%	7,59%	8,22%	5,56%	7,96%	7,91%	7,87%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54,44%	51,31%	38,38%	46,91%	80,33%	69,32%	64,64%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,71%	57,96%	54,46%	77,74%	93,75%	91,84%	89,36%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,64%	46,81%	44,79%	58,07%	68,24%	73,41%	69,92%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,13%	7,65%	7,11%	4,36%	6,68%	6,49%	6,35%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5.567.258	493.904	489.383	836.442	783.614	1.124.403	895.478
Activos Liquidos (BWR)	7.850.696	562.999	738.989	915.068	804.173	1.235.874	1.121.276
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	715.661	-	853.427
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	1.133.627	-	1.193.904
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36,37%	28,62%	32,08%	35,01%	31,55%	42,33%	40,24%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33,08%	31,11%	31,36%	35,42%	31,81%	41,27%	39,04%
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%	-149,84%	0,00%	0,00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	28,62%	32,08%	35,01%	31,55%	42,33%	40,23%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36,37%	25,11%	21,25%	32,01%	30,74%	38,51%	32,13%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,79%	0,00%	0,00%	0,00%	24,98%	0,00%	26,96%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,00%	76,11%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
RIESGO DE MERCADO							
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%



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.