

Ecuador
Calificación Global

Grupo Pacífico

Calificación Global

| | |
|-------|-------|
| 1T-14 | 2T-14 |
| 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) | jun-13 | jun-14 |
|------------|--------|--------|
| Activos | 3,490 | 4,077 |
| Patrimonio | 444 | 488 |
| Resultados | 15.6 | 23.6 |
| ROA (%) | 0.89 | 1.16 |
| ROE (%) | 7.14 | 9.90 |

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 de la Corporación Financiera Nacional, entidad 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. Se espera que esta posición se consolide, una vez finalizado el proceso de fusión con su filial Pacificard.

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 existe influencia de la visión del accionista en las decisiones estratégicas, que deben estar alineadas con la política macro del Gobierno.

Mejora en rentabilidad. La rentabilidad del BP mejora en el trimestre, pese a una contracción del margen de interés, y apuntalada por un gasto de provisiones igual al del año anterior. La institución está en capacidad de generar mayores utilidades operativas y netas, pese a que está absorbiendo un mayor gasto operativo por infraestructura en el período. La utilidad a junio 2014 se beneficia de una mejor posición en la valuación de los activos del GFP. La perspectiva es que se cumplirá el presupuesto proyectado para el 2014.

Menor ritmo de crecimiento de cartera frente a lo esperado. El Banco tiene capacidad de crecer en sus dos segmentos principales, no obstante, en el primer semestre 2014 se ha ralentizado la colocación sobretodo en el segmento comercial. La Administración espera apuntalar las colocaciones en el segundo semestre, y alcanzar un mayor volumen que permita también la generación de utilidades. La calidad de la cartera se mantiene estable, con indicadores similares al promedio del sistema, incluso en el segmento de consumo.

Amplia liquidez. El Banco del Pacífico cuenta con un importante volumen de recursos líquidos, la mayoría depositados en el Banco Central e inversiones del Ministerio de Finanzas con pacto de recompra. 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 Grupo son similares al promedio del sistema bancario y de sus pares. Además, con perspectiva de que estos mejoren, no solo por la incorporación de las utilidades, sino además por el efecto de la venta de BP Panamá y PNB, que se concretaría hasta el 2015. 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 previsible en este momento no esperamos cambios en la calificación en el mediano plazo. La perspectiva podría cambiar negativamente si sus indicadores se presionaran considerablemente por injerencia oficial.



Hechos Relevantes

De acuerdo a Resolución de la Superintendencia de Bancos y Seguros, con fecha 11 de septiembre del 2014, se definió como límite el 30 de septiembre del 2014 para finalizar el proceso de fusión por absorción de Banco del Pacífico y Pacificard, de forma que desde el 1 de octubre del 2014 comienzan a operar como una sola entidad.

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 una estructura concentrada 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, 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 base monetaria y por ende de la economía.

Al cierre del primer trimestre del 2014, el PIB inter-anual creció en 4.9%, que implica una desaceleración frente a periodos anteriores, sin embargo, mayor a las proyecciones de crecimiento promedio de Latinoamérica. La estimación de crecimiento para el 2014 por parte del Banco Central es del 4%. El crecimiento actual, se apoya principalmente en un importante crecimiento de las exportaciones en lo que va del año y una sostenida actividad en el consumo de hogares.

La balanza comercial a junio 2014 mantiene superávit por segundo mes consecutivo. 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.

En lo que va del año, la inflación y desempleo muestran tendencia a incrementarse. Así, la inflación anual a julio-2014 llega a 4.11%, que representa una tasa de variación mensual de 0.44 puntos porcentuales. Por su parte el desempleo a junio-2014 alcanza el 5.72% que representa una variación trimestral de 0.14 puntos porcentuales. El nivel actual de desempleo es el más alto desde el segundo trimestre del 2011.

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

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 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 la arbitrariedad 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 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 larga trayectoria de más de 40 años en el sistema financiero nacional, primero como un banco corporativo privado y, a partir del año 2001 con la capitalización por parte del Banco Central del Ecuador (BCE), se convirtió en un banco con accionista estatal pero con manejo y participación en el sistema privado. En enero del 2012, el BCE realizó la cesión de acciones a la Corporación Financiera Nacional (CFN) y así este organismo pasó a ser el único accionista del Banco.

El Banco del Pacífico es un banco de tipo corporativo, y como Grupo, tiene una importante presencia en el segmento de consumo, en especial en tarjeta de crédito a través de la marca Pacificard. Además, opera en el segmento de vivienda con productos especiales diseñados para sectores económicos medios y bajos.

El Banco se encuentra en un proceso de fusión por absorción de su filial Pacificard, de forma que esta entidad pasaría a integrarse como un área específica de crédito de consumo dentro de la estructura del Banco.

En relación al fondeo, la institución cuenta con una amplia base de clientes, y con fondeo específico, que es canalizado hacia crédito de tipo hipotecario, productivo y educativo.

Posicionamiento e imagen

El Banco del Pacífico ocupa el segundo puesto entre los bancos más grandes del Ecuador por tamaño de activos y el tercer puesto por resultados netos.

La participación del Banco al mes de junio 2014 según el volumen de activos en el sistema es de

12.35% y por resultados de 14.83%. 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.

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.

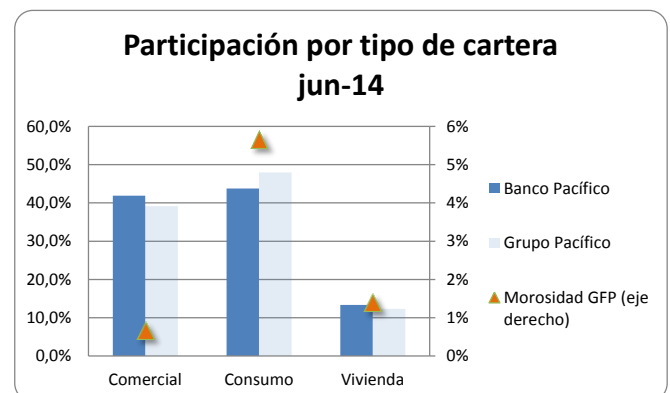
Si bien esto puede representar un movimiento en la actual composición del sistema bancario, no se espera que existan cambios importantes en el grupo de bancos más grandes y su posicionamiento. En este sentido, la perspectiva en relación a la participación del Banco del Pacífico se mantiene estable en el corto plazo.

Adicionalmente, se estima que el Banco 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, además con una presencia importante en el segmento de consumo.

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.



Fuente: Banco Pacífico
Elaboración: BWR

En cuanto al segmento de consumo, la institución mantiene un importante posicionamiento en tarjeta de crédito, con una cartera dinámica y adecuado crecimiento. Una adecuada administración de esta cartera se refleja en los indicadores de morosidad, que son menores al promedio del sistema y de sus pares.

Estructura del Grupo Pacífico

Al mes de junio 2014, 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 económica.

| 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 depósito | 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. Como se mencionó anteriormente, el Banco se encuentra en un proceso de fusión por absorción de la filial local Pacificard, que finalizará en septiembre del 2014.

El Banco Pacífico Panamá también se encuentra en proceso de venta de acciones, el mismo que debe concluir hasta el año 2015, dada la publicación del Código Financiero, que insta a las instituciones bancarias locales a la desinversión en filiales que se encuentren 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

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 del Banco se apoya principalmente 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 experiencia tanto en la institución como en el sistema, en los mandos medios y altos, y además con estabilidad de varios años entre sus principales colaboradores.

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

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.

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 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 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.

La Administración está en proceso de elaboración del plan estratégico para los siguientes tres años, el cual está previsto que concluya en el último trimestre del 2014.

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, y a los que se da seguimiento periódicamente.

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 y la banca de consumo, cuyo principal producto es la tarjeta de crédito. 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 mediano 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.

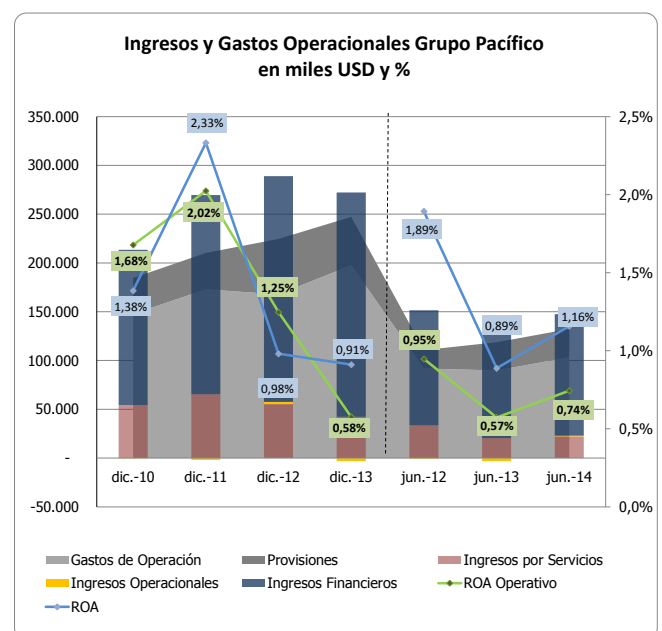
Presentación de Cuentas

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 30 de junio 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



Los objetivos de rentabilidad hasta el mes de junio se cumplen para el Grupo Financiero Pacífico, el cual muestra un incremento de los resultados netos de 51% al finalizar el primer semestre de este período. Estos resultados están sustentados en el crecimiento constante de los ingresos, en especial los ingresos financieros provenientes de la generación de intereses de la cartera de créditos, las utilidades financieras y los ingresos por servicios.

Los ingresos totales del Grupo ascendieron a USD 200 MM y significaron un incremento anual de 10.4%. De estos ingresos, el aporte más importante son los intereses de la cartera que representan el 58%. Las comisiones financieras ganadas también incrementan su aporte, gracias a mayor volumen de transacciones de cartas de crédito y avance con tarjetas.

En términos netos, el margen financiero creció a de junio 2013 a junio 2014 en 11.7%; no obstante, se observa una tendencia decreciente del margen de interés neto, el cual en el primer semestre 2013 fue de 82.6% y a junio de este año fue 77.97%. La presión en el margen de interés viene dado por aumento de los intereses causados, debido a que en la composición del fondeo se incluyen obligaciones financieras que manejan un costo mayor.

Además, un crecimiento más lento de la cartera en los primeros meses del año, no le permitió al Banco alcanzar mayores volúmenes de colocaciones que generen más monto de interés de forma que se pueda diluir el incremento el costo.

La Administración busca el crecimiento del fondeo diversificado en cuentas de personas, con menor cuantía y a la vista, para así mantener el costo de las fuentes de fondeo histórico. Aun con la contracción del margen de los últimos meses, el indicador del GFP es varios puntos superior al margen promedio del sistema.

Los intereses y comisiones de cartera sobre el activo productivo promedio al mes de junio 2014 representaron el 6.09%, mientras que el indicador del sistema fue 6.18%. La rápida recuperación de la cartera y el direccionamiento de recursos hacia activos más líquidos, hace que el peso relativo de los ingresos de cartera sobre los activos productivos disminuya en el período analizado. Otro factor que influye, es que existe presión de la competencia en relación al fondeo con depósitos a plazo, lo que ha obligado a las instituciones, incluyendo al BP a hacer ligeros ajustes al alza de las tasas de interés.

Adicionalmente, en los resultados financieros netos se observa un efecto positivo entre las utilidades y pérdidas financieras, que a junio 2014 mostraron un resultado positivo de USD 4.5 MM. Esto se da principalmente por una valuación positiva del portafolio en un fideicomiso del exterior, que se benefició de una mejor posición gracias al cambio de perspectiva de las tasas internacionales en el corto plazo.

En cuanto a los ingresos operacionales, estos crecieron en 6.1% anual, y se observa una desaceleración en el último trimestre, estos provienen principalmente de servicios relacionados con tarjeta de crédito, ATM's y avances de efectivo.

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. En este sentido, la política de implementación de corresponsales no bancarios ha aportado a incrementar de forma significativa la transaccionalidad total.

La Administración estima que en el corto plazo podrían hacer algunos ajustes en las tarifas de los servicios con costo, dentro de los límites que le permite la Ley, y que contribuirían al aumento de ingresos por este concepto.

Los gastos operativos se expanden a un ritmo de 15% anual en este semestre, que es una tasa mayor a la inflación y algo mayor a la observada en los pares. El Banco continúa absorbiendo costos de inversión en infraestructura, personal y apoyo externo a través de consultorías, necesarios dentro del proceso de fusión y de cambios que está asumiendo la institución. Se espera que este ritmo de incremento de gasto operativo se mantenga durante el 2014 y 2015.

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 20% 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 67.9% a jun-2014). No obstante, se esperaría que esta tendencia sea coyuntural dentro de la



estrategia de implementación de mayor infraestructura y sistemas, dirigida por la Administración.

El margen operativo neto (MON) antes de provisiones alcanzó un monto de USD 44 MM, y un crecimiento del 13% anual. De este monto, el 79% fue absorbido por el gasto de provisiones, el cual tuvo un valor similar al de junio del 2013. La Administración mantiene la política de gasto de provisiones y las hace en función del comportamiento de la cartera.

El resultado no operativo sin incluir el impuesto a la renta y la participación a empleados fue USD 15.8 MM, este resultado ha sido positivo en los períodos analizados.

La utilidad neta alcanzó un monto de USD 23.5 MM, y los indicadores de rentabilidad mejoran en el período en relación al año anterior. Así, la rentabilidad sobre activos (ROA) fue 1.16% (0.89 jun-13) y la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) fue 9.90% (7.14% a jun-13).

Si bien la Institución está atravesando un período de cambio dada la fusión con su filial Pacificard, se estima que la perspectiva de resultados se mantenga estable hasta finalizar el año. Para el siguiente período, una vez terminado y depurados los procesos se esperaría que la institución alcance mayores niveles de eficiencia.

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.

El mayor desafío actual para la UR es el establecer procesos conjuntos de análisis y aplicación de políticas de riesgo, en las diferentes áreas, como

una sola institución una vez que se concluya la fusión con Pacificard.

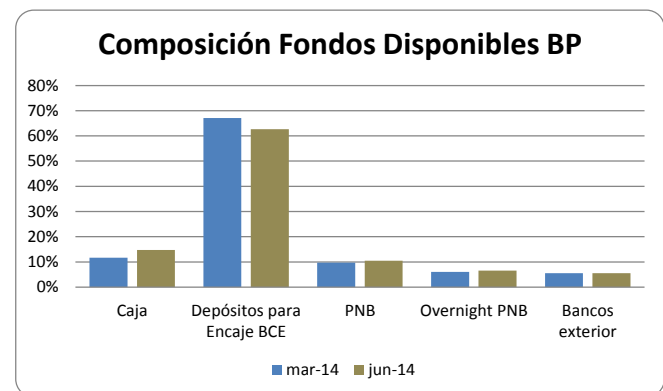
Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles del GFP, están clasificados en su mayoría como improductivos, debido a su alta composición de depósitos para encaje, que no generan rentabilidad, pero que son activos con bajo riesgo. Al mes de junio 2014, los depósitos para encaje representan el 62.6% de los fondos disponibles del Banco y ascendieron a USD 477 MM. El 22.5% se encuentra distribuido en depósitos en instituciones del exterior, incluyendo al PNB, y el 14.7% está en caja.

Una mayor acumulación de recursos en depósitos de encaje 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 disminuyan.

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

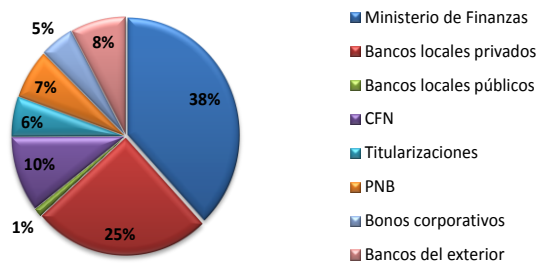


Fuente: Banco del Pacífico
Elaboración: BWR

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 junio 2014. Los activos líquidos están conformados en 80% por fondos disponibles y 20% por inversiones de corto plazo.



Composición Portafolio Inversiones BP a jun-14



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BWR

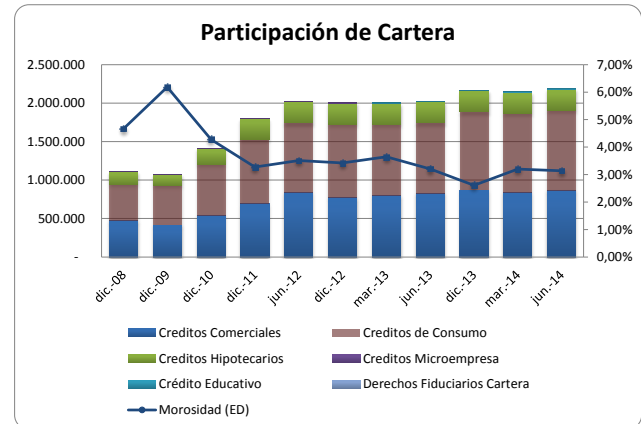
El resto del portafolio está diversificado en plazos de más de 90 días y en inversiones de disponibilidad restringida. Según el tipo de emisor, en las inversiones del BP se evidencia una concentración en títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas; no obstante, es importante señalar que estos tienen pacto de recompra, y por sus condiciones son aptos para el cómputo de las reservas de liquidez doméstica, liquidez estructural y brechas de liquidez, según la normativa vigente.

El 23% del portafolio está colocado en certificados de depósito de diversos bancos privados locales, el 10% en títulos emitidos por la CFN, 9% en titularizaciones de flujos y cartera, 7% en títulos del PNB y el resto está colocado en bonos corporativos locales y un menor porcentaje está invertido en bancos del exterior.

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.

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 del Grupo Pacífico mantiene una composición mayoritaria en el segmento de consumo y comercial, representando estos el 87.1% del total de la cartera. El GFP tiene presencia en otros segmentos, principalmente en vivienda y en micro y crédito educativo tiene colocaciones que participan con menos del 1% de la cartera.

A partir de la fusión con Pacificard, desde el último trimestre del 2014, se consolidará en el balance del Banco la cartera total, incluyendo el monto de cartera de tarjeta de crédito, que manejaba la filial.

La cartera bruta total del GFP al mes de junio 2014, ascendió a USD 2,189 MM, con un crecimiento anual de 8.4%. En el segundo trimestre del año, se recuperó algo del ritmo de colocación, frente a un primer trimestre que mostró un lento crecimiento, fenómeno que fue sistémico.

El segmento que más crecimiento presenta es el de consumo, en un momento en el que el Consumo Final de Hogares continúa mostrando tasas de crecimiento importantes. El GFP tiene un buen posicionamiento en el mercado de tarjetas de crédito, siendo el segundo competidor más importante del sistema.

La cartera de consumo del Grupo participa del 48% de la cartera total, esta mantiene una adecuada calidad, es de rápida recuperación, baja siniestralidad y es un puntal de la rentabilidad de la institución.



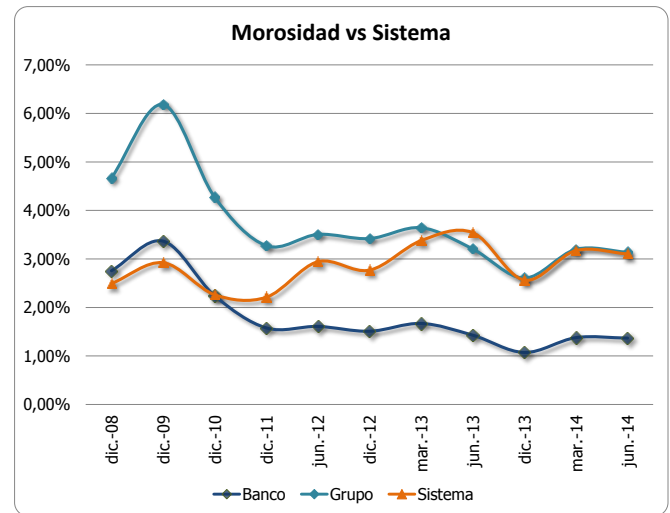
La cartera comercial creció a un ritmo de 4.3%, y alcanzó un monto de USD 858 MM. Esta se dirige a crédito productivo a empresas grandes y medianas, que operan dentro de los sectores estratégicos definidos por el actual Gobierno. Si bien las colocaciones de este tipo de cartera han estado algo rezagadas frente al consumo, es intención de la Administración canalizar mayor volumen de recursos para este tipo de créditos en el corto plazo.

El Banco participa en el segmento de vivienda con una menor presencia y sin crecimiento durante el primer semestre del 2014. En este segmento existe alta competencia, especialmente la generada por el BIESS. La Administración busca crecer de forma moderada en este tipo de créditos, bajo las políticas de crédito que tienen establecidas.

La cartera de tipo educativo alcanzó un monto de USD 10.4 MM y crece de forma exponencial. Esta cartera cuenta con un fondeo propio, está garantizada y no tiene morosidad. En el mediano plazo se espera que este segmento llegue a ser el tercero en importancia para el Banco, dado que la institución administrará todo el crédito educativo generado en el país.

La cartera del GFP mantiene su calidad crediticia, y su indicador de morosidad total se mueve de forma muy similar al promedio del sistema, estos índices son menores a los de marzo y junio del año anterior. Es decir, a pesar de que la cartera no creció en forma importante en el primer semestre del año, la cartera en riesgo mantuvo un ritmo moderado, de forma que el indicador de morosidad no tuvo mayor movimiento en el último período.

El segmento de consumo es el que mayor indicador de morosidad presenta, en especial porque contablemente este tipo de cartera tiene un cálculo más ácido en comparación a otros segmentos. El indicador de morosidad total de consumo a junio 2014 fue de 5.65%, y el total fue 3.14%. Al finalizar el año este índice podría disminuir por los castigos. Al mes de junio 2014, el castigo de cartera es bajo, y representa el 0.6% de la cartera bruta total.



Fuente: Banco del Pacífico
Elaboración: BWR

En relación a la concentración, el Grupo maneja un indicador alto en comparación a sus pares del sistema, a junio 2014 este fue de 21% (cartera de los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta total). 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 manejan montos altos de crédito, además de operaciones contingentes de garantías con bancos de afuera, en especial de China, es consistente un nivel alto de concentración en los mayores deudores.

El índice de cobertura con provisiones para respaldar potenciales deterioros de cartera fue de 2.1 veces al mes de junio 2014. Dentro de la provisión total de cartera en la cuenta 1499, 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, el índice sería 1.3 veces para el Grupo. La Administración mantiene una política estable de provisiones, considerando los riesgos del negocio, y midiendo la siniestralidad de la cartera, que es baja.

Contingentes y Titularizaciones

Las operaciones contingentes del Grupo ascendieron a USD 849 MM, de este monto el 70% corresponde a créditos aprobados no desembolsados. El restante 30% son operaciones de fianzas y garantías relacionadas a comercio exterior.



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. Las mayores operaciones relacionadas a contingentes son con bancos de Venezuela y China. En el último trimestre se decidió revisar los cupos otorgados a bancos de Venezuela, estas operaciones de comercio exterior se realizan solamente a través del sistema Sucre.

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

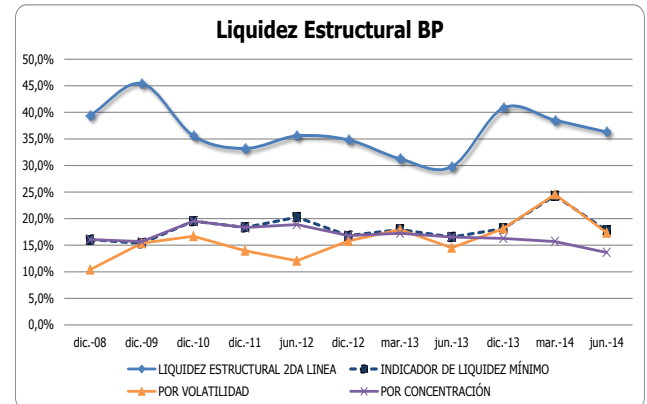
De acuerdo a los reportes entregados a la SBS, el Banco presenta una sensibilidad en el balance positiva en USD 6.4 MM frente a una variación de 1% más en las tasas de interés en el corto plazo, con datos a junio 2014.

Según el reporte de **sensibilidad del margen financiero** de junio 2014, el GAP de duración del margen financiero o posición en riesgo sería de USD 8,165 M, que representa el 2.16% del patrimonio técnico.

En relación a la **sensibilidad del Valor Patrimonial**, considerando la duración modificada, a junio 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

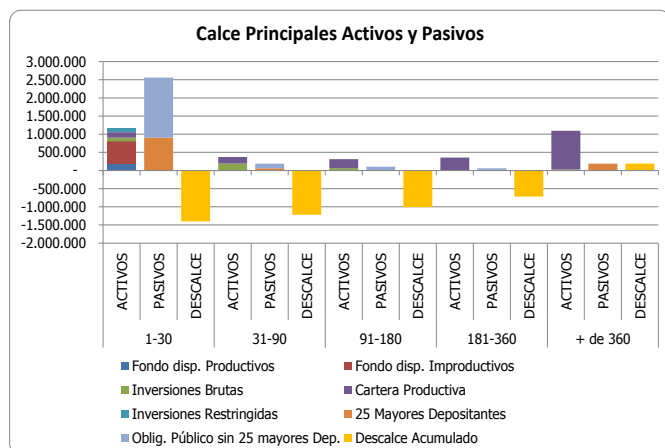


Fuente: Banco del Pacífico
Elaboración: BWR

El GFP administra activos líquidos que cubren ampliamente los pasivos de corto plazo. De esta forma, los indicadores de liquidez de la institución se han mantenido altos, en el último semestre, en parte por la política que maneja la Administración, además por la baja duración de la cartera, que hace que la institución recupere recursos rápidamente, los cuales se quedan líquidos hasta que son nuevamente colocados.

Al mes de junio 2014, el indicador de liquidez estructural de segunda línea cubre en dos veces el requerimiento mínimo calculado, el cual está dado por la concentración más que por la volatilidad. En general, el Banco cuenta con un fondeo estable de depósitos del público. Además, cuenta con fondeo específico proveniente del accionista, que está calzado con activos productivos colocados con fines específicos de financiamiento a determinados segmentos.

Este fondeo influye positivamente en el calce de plazos, el Banco ha disminuido su brecha de liquidez y mejora su posición en el corto plazo. La mayor brecha de liquidez representa el 95% de los activos líquidos.



Fuente: Banco del Pacífico
 Elaboración: BWR

El fondeo específico influye también en el indicador de concentración, que a junio 2014 es de 26%, índice mayor al de los pares. Sin embargo, debido a que estos recursos están calzados con las operaciones del activo, no representarían un riesgo real de concentración. En el corto plazo, la Administración espera hacer la colocación de obligaciones financieras y posiblemente estos recursos sean colocados a largo plazo y dejen de ser depósitos a la vista.

En relación a las obligaciones con el público, estas alcanzaron un monto de USD 3,241 MM, y crecieron a un ritmo de 16%. Los depósitos a la vista aumentaron un 19% anual, y los depósitos a plazo 11.4% anual.

Además, el BP cuenta desde el año 2013, con una 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. Al mes de junio 2014, las obligaciones financieras alcanzaron un monto de USD 121 MM.

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 Riesgo del Banco del Pacífico monitorea permanentemente los eventos de riesgo operativo, su frecuencia, nivel de incidencia e impacto global en la operación de la Institución.

La entidad maneja una matriz de eventos de riesgo según la probabilidad de ocurrencia e impacto, bajo cuatro escenarios de riesgo: extremo, alto, moderado y bajo. Los eventos de riesgo bajo y moderado pueden quedar bajo la gestión de 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.

En el último semestre, la UR realizó un trabajo de actualización de la metodología para la Administración de la Continuidad de Negocio, incorporando la última normativa ISO vigente.

Dado que el Banco se encuentra en transición por la fusión con Pacificard, se espera que una vez que finalice dicho proceso, la UR pueda realizar un nuevo mapeo de procesos de eventos críticos de riesgo operativo, considerando las actividades integradas de las dos entidades.

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.

En relación al riesgo de continuidad de negocio, el Banco 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.

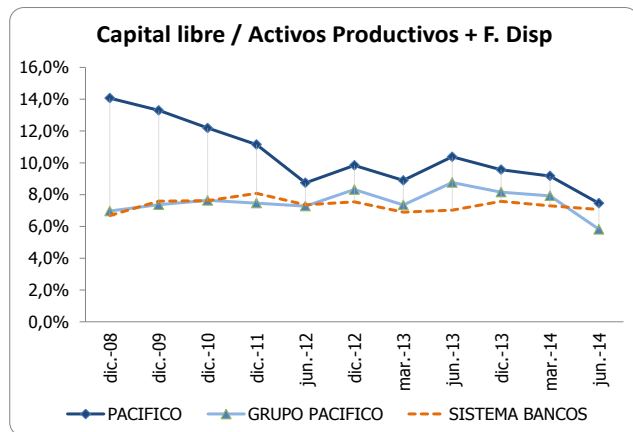
Uno de los riesgos que mayor número de eventos presentan, es el fraude externo a través de tarjeta de crédito. Para esto, el Banco se encuentra en proceso de cambio de las tarjetas al sistema con chip, tanto las de débito como las de crédito. Además, se están actualizando los sistemas de los ATM's para que tengan lectores de chip. Este proceso se espera concluya hasta diciembre 2014.

En enero 2014, el Banco adquirió un software con un aplicativo que servirá para la gestión de administración del riesgo operativo y apoyar en el análisis cualitativo y cuantitativo de los eventos de riesgos con el fin de establecer en el futuro una pérdida esperada. Se espera que una vez definidos los macro procesos y sub procesos, hasta el año 2015 la UR podría establecer un monto de pérdida

esperada por riesgo operativo, que debería estar respaldada por el patrimonio de la entidad.

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 y en la mayoría de los casos se esperan resoluciones favorables para el Banco.

Suficiencia de Capital



Fuente: Banco del Pacífico
 Elaboración: BWR

El capital libre del GFP, es decir, el patrimonio incluyendo las utilidades, provisiones y los fondos disponibles no productivos, restando los activos improductivos, tuvo una reducción de USD 80 MM en el último trimestre. Esto explicado en parte por el incremento en monto de la cartera en riesgo y por la disminución de los fondos disponibles que fueron destinados a otros activos como inversiones y cartera.

El porcentaje de cobertura del monto de capital libre sobre riesgos no evidenciados del balance, al mes de junio 2014 es de 5.8%, indicador menor al promedio del sistema en este período. Este indicador se aplicaría en un escenario de liquidación de la Institución, que se estima poco probable, bajo la estructura actual, en el corto y mediano plazo.

No obstante, el indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo, en cifras del Grupo, muestra un incremento en este trimestre, este índice fue de 16.73% a junio 2014. Esto por una disminución de los activos ponderados en el trimestre de cerca de USD 300 MM, por una parte por un menor dinamismo del crecimiento de la

cartera en el período, por un cambio en la composición de los activos, que tienen menor ponderación de riesgo, y por efecto de una nueva resolución de la Junta Bancaria, que establece un nuevo cálculo para la ponderación por riesgo de los contingentes que provienen de los cupos de tarjeta de crédito de los clientes.

El movimiento de los indicadores de patrimonio del GFP ha sido en general estable y superiores al promedio del sistema; al mes de junio 2014, el indicador de patrimonio técnico es mayor al del sistema bancario, que fue de 12.5%.

El patrimonio técnico está constituido principalmente de patrimonio primario que es en su mayor parte capital social, reservas y utilidades retenidas, y representa el 93% del patrimonio técnico. El patrimonio secundario del BP considera el superávit por valuación de las inversiones y las utilidades del período.

De acuerdo a información de la Administración, se espera que hasta el año 2015 se concrete la venta de las dos filiales extranjeras Banco Pacífico Panamá y Pacific National Bank, de forma que en el corto plazo se espera que el patrimonio del BP se fortalezca con la consolidación de la venta y la incorporación de las utilidades y provisiones que se reconocerían por estos conceptos.

Presencia Bursátil

El Banco del Pacífico ha tenido una limitada participación en el mercado de valores, aunque ha realizado procesos de titularización de cartera 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.

Está previsto que, una vez terminado el proceso de fusión, el Banco participe del mercado de valores a través de una emisión de obligaciones, posiblemente en el 2015.

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 | jun-13 | dic-13 | mar-14 | jun-14 |
|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 1.815.847 | 176.066 | 136.071 | 232.522 | 193.283 | 212.167 | 199.700 | 192.053 |
| Inversiones Brutas | 4.713.218 | 654.486 | 755.622 | 470.408 | 499.458 | 496.511 | 600.719 | 620.031 |
| Cartera Productiva Bruta | 17.904.796 | 1.349.523 | 1.737.213 | 1.933.593 | 1.955.392 | 2.107.176 | 2.077.496 | 2.120.810 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 2.599.307 | 68.414 | 91.314 | 160.696 | 202.346 | 201.988 | 245.874 | 243.061 |
| Total Activos Productivos | 27.033.167 | 2.248.489 | 2.720.220 | 2.797.218 | 2.850.479 | 3.017.842 | 3.123.789 | 3.175.955 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 3.433.560 | 317.838 | 353.312 | 603.920 | 492.574 | 912.237 | 695.778 | 635.473 |
| Cartera en Riesgo | 573.931 | 60.275 | 58.830 | 68.494 | 64.815 | 56.400 | 68.638 | 68.746 |
| Activo Fijo | 514.223 | 86.306 | 97.374 | 90.014 | 88.059 | 90.360 | 89.837 | 90.703 |
| Otros Activos Improductivos | 1.245.664 | 488.798 | 503.700 | 526.790 | 536.781 | 526.191 | 545.951 | 638.883 |
| Total Provisiones | (1.471.499) | (512.078) | (509.090) | (542.031) | (542.426) | (531.180) | (532.141) | (532.245) |
| Total Activos Improductivos | 5.767.378 | 953.218 | 1.013.217 | 1.289.218 | 1.182.229 | 1.585.188 | 1.400.205 | 1.433.804 |
| TOTAL ACTIVOS | 31.329.046 | 2.689.629 | 3.224.347 | 3.544.406 | 3.490.283 | 4.071.850 | 3.991.853 | 4.077.514 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 25.426.233 | 2.157.080 | 2.598.916 | 2.858.707 | 2.784.487 | 3.302.600 | 3.166.067 | 3.241.553 |
| Depósitos a la Vista | 17.379.133 | 1.553.286 | 1.833.566 | 2.134.666 | 1.905.781 | 2.385.627 | 2.232.573 | 2.269.713 |
| Operaciones de Reporto | 500 | 1.325 | 650 | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 7.377.456 | 574.950 | 726.802 | 685.359 | 832.703 | 875.627 | 890.750 | 927.317 |
| Depósitos en Garantía | 3.723 | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 665.422 | 27.519 | 37.898 | 38.682 | 46.004 | 41.347 | 42.744 | 44.523 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 156.440 | 36.515 | 30.004 | 38.823 | 19.724 | 13.715 | 17.733 | 14.093 |
| Aceptaciones en Circulación | 21.426 | 9.363 | 12.123 | 19.296 | 21.316 | 7.128 | 5.449 | 9.388 |
| Obligaciones Financieras | 951.960 | 8.514 | 8.500 | 6.045 | 31.407 | 77.032 | 118.930 | 121.547 |
| Valores en Circulación | 391.349 | - | - | 101 | 50 | 9 | 9 | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | 229.794 | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 1.032.663 | 150.313 | 186.135 | 188.336 | 186.414 | 204.919 | 204.439 | 198.812 |
| Provisiones para Contingentes | 90.891 | 6.291 | 3.817 | 3.325 | 2.298 | 2.412 | 3.109 | 3.122 |
| TOTAL PASIVO | 28.300.756 | 2.368.075 | 2.839.495 | 3.114.634 | 3.045.697 | 3.607.815 | 3.515.737 | 3.588.515 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.028.290 | 321.554 | 384.853 | 429.772 | 444.585 | 464.035 | 476.116 | 488.999 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 31.329.046 | 2.689.629 | 3.224.347 | 3.544.406 | 3.490.283 | 4.071.850 | 3.991.853 | 4.077.514 |
| CONTINGENTES | 4.849.800 | 582.985 | 646.837 | 844.206 | 766.834 | 761.309 | 851.452 | 849.340 |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 1.108.720 | 149.385 | 188.050 | 217.046 | 113.690 | 234.345 | 59.708 | 122.410 |
| Intereses Pagados | 292.062 | 27.812 | 28.441 | 33.341 | 19.760 | 43.217 | 13.575 | 28.039 |
| Intereses Netos | 816.658 | 121.573 | 159.609 | 183.705 | 93.929 | 191.129 | 46.133 | 94.371 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 87.685 | 37.506 | 44.526 | 47.604 | 17.433 | 38.778 | 14.289 | 30.068 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 904.343 | 159.079 | 204.136 | 231.310 | 111.363 | 229.907 | 60.422 | 124.439 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 189.666 | 54.453 | 65.439 | 55.299 | 20.437 | 42.357 | 10.997 | 22.151 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 53.527 | 118.768 | 120.593 | 4.526 | 1.541 | 3.279 | 521 | 1.162 |
| Gastos de Operacion (Goperac) | 767.484 | 147.753 | 172.899 | 167.800 | 89.797 | 197.581 | 50.098 | 103.351 |
| Otras Perdidas Operacionales | 18.077 | 105.689 | 120.069 | 2.197 | 4.541 | 6.385 | 287 | 300 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 361.975 | 78.858 | 97.200 | 121.138 | 39.002 | 71.577 | 21.555 | 44.101 |
| Provisiones (Goperac) | 193.136 | 36.867 | 37.346 | 56.829 | 28.929 | 49.621 | 13.934 | 28.940 |
| Margen Operacional Neto | 168.839 | 41.991 | 59.854 | 64.309 | 10.074 | 21.956 | 7.621 | 15.161 |
| Otros Ingresos | 74.821 | 23.374 | 34.315 | 23.366 | 16.222 | 36.267 | 8.885 | 19.673 |
| Otros Gastos y Perdidas | 26.245 | 16.376 | 7.230 | 18.503 | 3.700 | 9.596 | 2.219 | 3.865 |
| Impuestos y Participacion de Empleados | 69.045 | 14.324 | 17.989 | 18.594 | 6.978 | 13.940 | 2.590 | 7.380 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 148.370 | 34.666 | 68.950 | 50.577 | 15.618 | 34.687 | 11.698 | 23.589 |

GRUPO PACIFICO

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCOS | dic-10 | dic-11 | dic-12 | jun-13 | dic-13 | mar-14 | jun-14 |
|---|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 30.466.727 | 2.566.327 | 3.073.532 | 3.401.139 | 3.343.053 | 3.930.079 | 3.819.567 | 3.811.428 |
| Cartera Bruta total | 18.478.727 | 1.409.798 | 1.796.043 | 2.002.087 | 2.020.207 | 2.163.576 | 2.146.135 | 2.189.555 |
| Cartera Vencida | 249.338 | 24.455 | 24.993 | 41.415 | 33.851 | 28.778 | 33.037 | 34.180 |
| Cartera en Riesgo | 573.931 | 60.275 | 58.830 | 68.494 | 64.815 | 56.400 | 68.638 | 68.746 |
| Cartera C+D+E | 820.984 | 36.411 | 29.711 | 41.085 | 29.301 | 22.291 | 22.477 | 23.759 |
| Provisiones para Cartera | (1.187.394) | (126.853) | (127.353) | (145.113) | (145.350) | (138.731) | (139.423) | (141.736) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 82,4% | 70,2% | 72,9% | 68,5% | 70,7% | 65,6% | 69,0% | 68,9% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 139,6% | 153,5% | 153,5% | 168,9% | 157,8% | 155,5% | 152,1% | 149,2% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 1,3% | 1,7% | 1,4% | 2,1% | 1,7% | 1,3% | 1,5% | 1,6% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 3,1% | 4,3% | 3,3% | 3,4% | 3,2% | 2,6% | 3,2% | 3,1% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 3,4% | 5,2% | 3,8% | 3,6% | 3,5% | 3,0% | 3,5% | 3,4% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 4,4% | 2,6% | 1,7% | 2,1% | 1,5% | 1,0% | 1,0% | 1,1% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 222,7% | 220,9% | 223,0% | 216,7% | 227,8% | 250,3% | 207,7% | 130,7% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct | 201,2% | 183,0% | 194,5% | 203,8% | 209,4% | 220,3% | 190,8% | 194,8% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | 155,7% | 365,7% | 441,5% | 361,3% | 503,9% | 633,2% | 634,1% | 609,7% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 6,4% | 9,0% | 7,1% | 7,2% | 7,2% | 6,4% | 6,5% | 6,5% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | | 872,4% | 1057,5% | 1008,2% | 1120,2% | 1424,6% | 2880,2% | 1290,9% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 22,3% | 20,7% | 31,8% | 21,0% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 112,1% | 106,3% | 163,7% | 104,9% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom | 4,8% | 2,9% | 1,9% | 1,4% | 1,5% | 3,5% | 1,0% | 1,4% |
| Recuperación Ctgos periodo / ctigos periodo anterior | 18,6% | 12823,6% | 713,6% | 465,5% | 1459,0% | 2742,3% | 5,4% | 13,1% |
| Ctgo total período / MON antes de provisiones | 15,1% | 2,2% | 2,4% | 0,3% | 2,3% | 73,3% | 0,4% | 15,9% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0,4% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 2,4% | 0,0% | 0,6% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 12,56% | 17,42% | N/D | 17,12% | 15,54% | 14,84% | 14,78% | 16,73% |
| TIER I / APPR | 11,76% | 15,09% | N/D | 14,11% | 14,68% | 13,44% | 14,14% | 15,60% |
| PTC / Activos y Contingentes | 7,8% | 9,9% | 0,0% | 9,9% | 10,2% | 9,4% | 9,6% | 9,7% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 21,20% | 27,94% | 0,00% | 21,59% | 21,23% | 20,81% | 20,16% | 19,81% |
| Capital libre (USD M)** | 2.145.850 | 195.417 | 228.746 | 282.277 | 292.308 | 320.181 | 302.445 | 221.540 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 7,07% | 7,64% | 7,46% | 8,32% | 8,76% | 8,16% | 7,93% | 5,82% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 47,90% | 23,52% | 25,74% | 29,17% | 29,77% | 32,24% | 30,04% | 21,72% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico | 93,68% | 86,63% | 0,00% | 82,40% | 94,51% | 90,54% | 95,69% | 93,24% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 9,76% | 12,85% | 13,02% | 8,33% | 12,64% | 12,19% | 11,81% | 12,00% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 8,57% | 11,24% | 0,00% | 6,98% | 11,68% | 10,79% | 11,06% | 10,94% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 2.426 | 24 | 15 | 9 | 2 | 3 | 0 | 0 |
| Ingresos Operativos Netos | 1.129.459 | 330.629 | 385.964 | 288.938 | 128.799 | 269.158 | 71.653 | 147.452 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 217.415 | 48.989 | 86.939 | 69.171 | 22.596 | 48.628 | 14.288 | 30.968 |
| Margen de Interés Neto | 73,66% | 81,38% | 84,88% | 84,64% | 82,62% | 81,56% | 77,26% | 77,09% |
| ROE | 10,00% | 11,29% | 19,52% | 8,13% | 7,14% | 7,76% | 9,95% | 9,90% |
| ROE Operativo | 11,37% | 13,68% | 16,95% | 10,34% | 4,61% | 4,91% | 6,49% | 6,36% |
| ROA | 0,96% | 1,38% | 2,33% | 0,98% | 0,89% | 0,91% | 1,16% | 1,16% |
| ROA Operativo | 1,09% | 1,68% | 2,02% | 1,25% | 0,57% | 0,58% | 0,76% | 0,74% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 72,52% | 36,78% | 41,36% | 63,58% | 72,93% | 71,01% | 64,38% | 64,00% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM) | 6,18% | 5,80% | 6,43% | 4,42% | 6,65% | 6,57% | 6,01% | 6,09% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 6,82% | 7,59% | 8,22% | 5,56% | 7,89% | 7,91% | 7,87% | 8,04% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 53,36% | 46,75% | 38,42% | 46,91% | 74,17% | 69,32% | 64,64% | 65,62% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 85,05% | 55,84% | 54,47% | 77,74% | 92,18% | 91,84% | 89,36% | 89,72% |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 67,95% | 44,69% | 44,80% | 58,07% | 69,72% | 73,41% | 69,92% | 70,09% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 6,19% | 7,38% | 7,11% | 4,36% | 6,75% | 6,49% | 6,35% | 6,49% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 5.249.406 | 493.904 | 489.383 | 836.442 | 685.857 | 1.124.403 | 895.478 | 827.526 |
| Activos Liquidos (BWR) | 7.742.009 | 562.999 | 738.982 | 915.068 | 731.879 | 1.235.874 | 1.121.276 | 1.028.031 |
| 25 Mayores Depositantes | - | - | - | - | 672.958 | - | 853.427 | 855.855 |
| 100 Mayores Depositantes | - | - | - | - | 1.046.298 | - | 1.193.904 | 1.181.747 |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 35,41% | 28,62% | 32,08% | 35,01% | 29,46% | 42,33% | 40,24% | 36,27% |
| Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS) | 31,78% | 31,11% | 31,36% | 35,42% | 30,24% | 41,27% | 39,04% | 37,08% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | N/D | 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% | -156,38% | 0,00% | 0,00% | 95,66% |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos | 0,00% | 28,62% | 32,08% | 35,01% | 29,46% | 42,33% | 40,23% | 36,27% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 35,41% | 25,11% | 21,25% | 32,01% | 27,61% | 38,51% | 32,13% | 29,20% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 24,01% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 24,17% | 0,00% | 26,96% | 26,40% |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público | N/D | N/D | N/D | N/D | N/D | N/D | 76,11% | 83,25% |
| 25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR) | N/D | 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% | 0,00% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | 0,00% | 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.