

Ecuador  
Calificación Global

## Grupo Pacífico

### Calificación Global

1T-14	2T-14	3T-14
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

**Definición de la calificación:** “La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.”

### Resumen Financiero

(USD MM)	sep-13	sep-14
Activos	3,667	4,129
Patrimonio	450	498
Resultados	24.9	32.9
ROA (%)	0.92	1.07
ROE (%)	7.54	9.12

#### Analistas:

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

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

### Fundamento de la Calificación

**Imagen y posicionamiento en el sistema.** El Banco del Pacífico participa en el sistema y compite entre los bancos grandes del sistema financiero nacional. Tiene larga trayectoria, primero como un banco de propiedad privada y actualmente con un accionista estatal. Maneja una adecuada imagen y está posicionado con varios productos en el sistema nacional. Es el segundo Banco por tamaño de activos y ha sostenido su participación en el tiempo.

**Período de transición.** Durante el 2014 el Banco del Pacífico ha concretado el proceso de fusión por absorción con su filial Pacificard, de forma que desde el octubre del 2014 se emitirán balances consolidados de las dos entidades. Si bien el análisis de riesgo histórico para la calificación, se lo realizó en función de la información del Grupo, la consolidación en una sola entidad tendrá algunos efectos en los gastos operativos, estructura de personal y tecnológica, en el corto plazo, que se estima serán positivos una vez que se alcancen economías de escala. De esta forma, el Banco del Pacífico se mostraría como un banco de carácter universal.

**Mejora en rentabilidad.** La rentabilidad del Grupo Pacífico mejoró en el año 2014, hasta el mes de septiembre que se realizó el análisis. Tanto el resultado operativo con la utilidad neta muestran un crecimiento importante en el período, apoyados en un mejor desempeño de las comisiones financieras, en especial de tarjeta de crédito, y un crecimiento sostenido de los ingresos por servicios. La perspectiva es positiva hasta finalizar el año, se prevé que la institución en cifras consolidadas, alcance una utilidad mayor a la presupuestada.

**Calidad de activos estable.** En cifras individuales del Banco, el indicador de morosidad ha sido en promedio menor al 1.5%, por ser un banco con un componente importante de cartera comercial, de baja siniestralidad. En el balance consolidado del Grupo, el indicador promedio sube a 3.1%, dado que la cartera de tarjeta de crédito tiene un cálculo contable más ácido para la rentabilidad y esto influye en el indicador general; no obstante, el índice de cartera en riesgo del GFP en el segmento de consumo es menor al de varios bancos pares de tipo universal en el sistema.

**Concentración de liquidez local.** El Grupo Pacífico tiene un indicador de liquidez que cubre en 2.5 veces el requerimiento mínimo calculado. 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, y por el lado del fondeo mantiene depósitos de contratistas del Estado que muestran concentración en las obligaciones con el público. El Banco tiene una estructura de activos y pasivos con un importante descalce de plazos, la mayor brecha acumulada negativa representa el 95% de los activos líquidos netos.

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



### Hechos Relevantes y Subsecuentes

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 comienza a operar como una sola entidad.

De acuerdo a un comunicado de la Administración del Banco del Pacífico, al inicio del mes de noviembre 2014, se concretó la venta de las acciones del Pacific National Bank a cuatro inversionistas privados de EEUU. Los activos del PNB al momento de la venta ascendieron a USD 353 MM.

### 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 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.

### Caída del Precio del Petróleo y Apreciación del dólar

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país. El precio del crudo sigue cayendo, ubicándose en los niveles del año 2009 y el más bajo de los últimos 5 años. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila entre los USD57 y USD60.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del dólar en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. Constituye un reto para el Gobierno controlar el impacto fiscal producido por el comportamiento del precio del petróleo.

Las alternativas, según lo expuesto por el Gobierno, giran alrededor de mantener gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de las inversiones tendría un impacto negativo importante en todos los sectores económicos. Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos.

Para compensar la balanza comercial y sostener el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creeríamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir. El país no cuenta con reservas para enfrentar las amenazas que surgen de los factores externos expuestos.

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

### Perfil de la Institución

El Grupo Pacífico tiene una larga trayectoria en el sistema bancario del país, como Banco Pacífico (BP) tienen una importante presencia en el segmento comercial corporativo, y como Pacificard, entidad con la que se fusiona desde el mes de octubre 2014, es el segundo participante del mercado ecuatoriano en el segmento de tarjeta de crédito. En menor porcentaje, opera en el segmento de vivienda con productos especiales diseñados para sectores económicos medios y bajos.

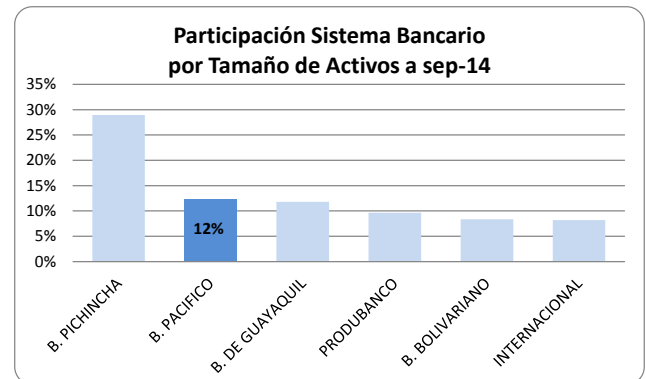
Banco del Pacífico empezó como un banco corporativo privado hace 42 años y, a partir del año 2001 fue capitalizado por el Banco Central del Ecuador (BCE), y se convirtió en un banco con accionista estatal pero con manejo y participación en el sistema privado bancario. En enero del 2012, el BCE realizó la cesión de acciones a la Corporación Financiera Nacional (CFN), y así este organismo pasó a ser el único accionista del Banco hasta la actualidad.

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, con cifras publicadas por la Superintendencia de Bancos (SB) a septiembre 2014.

La participación del BP en los activos del sistema bancario es de 12.33% y por resultados de 14.01%, la cual no varía en el último trimestre.



Fuente: Superintendencia de Bancos  
 Elaboración: BWR

A partir de la expedición del Código Monetario y Financiero, se abre la posibilidad de que se produzcan en el corto y mediano plazo procesos de fusión entre entidades grandes dentro del sistema bancario ecuatoriano, que pudieran absorber a las más pequeñas, y el sistema en general se consolide en un menor número de instituciones bancarias.

Si bien esto puede representar un movimiento en la actual composición del sistema bancario, la perspectiva en relación a la participación del Banco del Pacífico se mantiene estable en el corto plazo.

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

### Modelo de negocios

El Banco del Pacífico ha desarrollado un modelo de negocios enfocado en el segmento corporativo, de empresas grandes privadas, y además, ha tenido presencia en cartera de consumo con tarjeta de crédito, el Banco tiene un perfil de tipo universal.

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.

En cuanto al segmento de consumo, como Grupo mantienen un importante posicionamiento en tarjeta de crédito, con una cartera dinámica y adecuado crecimiento. La cartera refleja indicadores de morosidad que son menores al promedio del sistema y de sus pares.

### **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 económica. Esta estructura se registra hasta el 30 de septiembre 2014, fecha de corte de la información analizada.

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

Fuente: Banco del Pacífico  
 Elaboración: BWR

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

En noviembre 2014, se concretó la venta del Pacific National Bank, que si bien ya salió como inversión del balance del BP, se mantenían derechos fiduciarios a favor del Banco hasta que se realice la venta. En el caso del Banco del Pacífico Panamá, se estima que se ejecutará la venta del mismo durante el primer semestre 2015, acorde a los plazos establecidos en la regulación vigente sobre la desinversión en bancos que operan en paraísos fiscales.

Banco Continental Overseas N.V., es una institución que pasó a formar parte del Grupo Pacífico luego de la fusión de éste con el Grupo Continental en el año 2000, la misma que actualmente no mantiene ninguna operación pues tiene revocada su licencia desde el año 2003; sin embargo, esta entidad no puede disolverse debido a un proceso legal vigente, que genera un contingente al BP.

### **Estructura Accionaria**

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.

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.

El Presidente Ejecutivo es el representante legal de la institución y es el ejecutor de las decisiones y políticas establecidas por el accionista y el Directorio. El presidente actual fue elegido en julio del 2013 es un funcionario con trayectoria en el sistema bancario público y privado en Ecuador.

### **Gobierno Corporativo**

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

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

Los indicadores del Banco y sus principales líneas de negocio, muestran una posición adecuada y

competitiva dentro del segmento de bancos privados grandes.

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

**Objetivos estratégicos**

Los objetivos estratégicos del BP 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.

Durante el 2014 se cumplen dos objetivos estratégicos importantes, que fueron la venta del Pacific National Bank y la fusión con Pacificard. Esta última implica cambios y ajustes en la estructura de algunas áreas, las cuales se concretarían en el último trimestre del 2014 y en el primer trimestre 2015.

El negocio del BP es de tipo universal con dos ramas especializadas, en el área comercial y en 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.

Las estrategias continúan orientadas a 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, lo que se mantendrá en el 2015.

El año 2014 ha sido un período de transición debido a la fusión, aun así los objetivos de rentabilidad y crecimiento del Grupo se cumplen. Para el período 2015, la perspectiva es que se concreten economías de escala que permita hacer procesos más eficientes a medida que las entidades funcionen de forma fusionada.

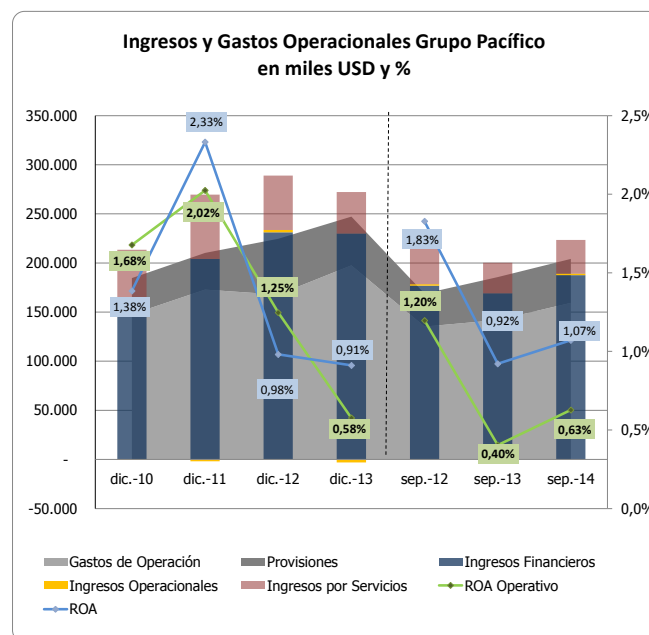
**Presentación de Cuentas**

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 septiembre del 2014, del Banco y consolidados Grupo.

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).

La información analizada histórica ha sido de Banco del Pacífico individual y consolidado Grupo con subsidiarias. Al mes de septiembre 2014, se realiza el análisis con más énfasis en el Grupo.

**Rentabilidad y Gestión Operativa**



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BWR



El resultado operativo del Grupo Pacífico al tercer trimestre 2014 mejora y muestra una rentabilidad mayor en comparación al mismo período 2013. La gestión operativa del GFP se sustenta en la generación de intereses de la cartera, que representa el 74.4 % de los ingresos financieros brutos, y el 58.2% de los ingresos totales.

El GFP muestra uno de los márgenes de interés (MIN) más altos en comparación a los bancos pares, esto se da por una composición de los activos con una porción importante de cartera de consumo, la misma que maneja tasas de interés más altas frente al segmento comercial y de vivienda.

Los ingresos financieros del Grupo se benefician también de un crecimiento de las comisiones ganadas de 18.2% anual en este período, que se refieren en especial a comisiones de tarjeta de crédito, uno de los segmentos que apoya a la rentabilidad del GFP.

En cuanto a las utilidades y pérdidas financieras, al mes de septiembre existe un valor positivo neto en el rendimiento de los fideicomisos mercantiles, por un valor de USD 3.6 MM.

El MIN del Banco al mes de septiembre 2014 fue 74.4% y del Grupo 76.4%, si bien se observa una tendencia a disminuir el margen en el último año, por un crecimiento más acelerado de los depósitos a plazo, éste es amplio para cubrir los requerimientos del Banco de gastos operativos y de provisiones. Una de las estrategias planteadas para el año 2015 es fomentar el aumento de la base de clientes más pequeños en depósitos a la vista, para obtener un fondeo de menor costo.

En cuanto a los ingresos operacionales, estos crecieron en 8.8% anual, los cuales son generados por servicios relacionados con tarjeta de crédito, ATM's y avances de efectivo. La perspectiva de incremento de los ingresos del Grupo por servicios es positiva hasta finalizar el año 2014, dado que esperan realizar un ajuste de tarifas de algunos rubros, dentro del marco que les permite la regulación, de forma que podría mantener el ritmo de incremento en el último trimestre.

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 el volumen de transacciones.

Los gastos operativos del Grupo, sin incluir provisiones, crecieron en 12.3% anual a sep-2014, y al considerar otras pérdidas operacionales, los egresos operativos totales variaron en 8.2% anual, dado que otras pérdidas operacionales son menores en relación a las del año anterior. El Grupo está en proceso de transición debido a la fusión de las entidades, el cual involucra la salida de parte del personal que genera gastos extraordinarios por liquidaciones, si bien la Ley permite la amortización de estos hasta en dos años.

En el período 2015, la Administración estima posible la reducción del peso del gasto una vez que se consoliden los procesos, se optimicen gastos conjuntos y se alcance niveles de eficiencia en las áreas que eran compartidas entre BP y Pacificard.

El gasto operacional sin contar las provisiones, absorbe el 71.3% de los ingresos operativos netos (índice Sistema 68.2% a sep-2014). No obstante, se esperaría que esta tendencia sea coyuntural y el BP logre implementar medidas que mejoren su eficiencia en el corto plazo.

El margen operativo neto (MON) antes de provisiones del Grupo alcanzó un monto de USD 64 MM, y un crecimiento del 17% anual, el cual es mayor al registrado en el trimestre anterior.

El gasto de provisiones del GFP absorbió el 69% del MON, que es uno de los indicadores más altos entre los bancos grandes, comparando especialmente con los bancos de tipo universal. La Administración mantiene la política de gasto de provisiones y las hace en función del comportamiento de la cartera y para mantener el nivel de cobertura en el balance.

En relación a los ingresos y gastos no operativos, el GFP presenta un ingreso por recuperación de activos financieros proporcionalmente alto, en comparación a otros bancos similares, el cual creció en 21.3% anual a septiembre 2014. El resultado no operacional neto, incluyendo el impuesto a la renta y la participación de empleados del GFP fue positivo en USD 13.6 MM.

La utilidad neta del Grupo alcanzó un monto de USD 32.9 MM, y los indicadores de rentabilidad mejoran en el período en relación al año anterior. Así, la rentabilidad sobre activos (ROA) fue 1.07% (0.92% sep-13) y la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) fue 9.12% (7.5% a sep-13).



Si bien la Institución está atravesando por 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 y rentabilidad.

### 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

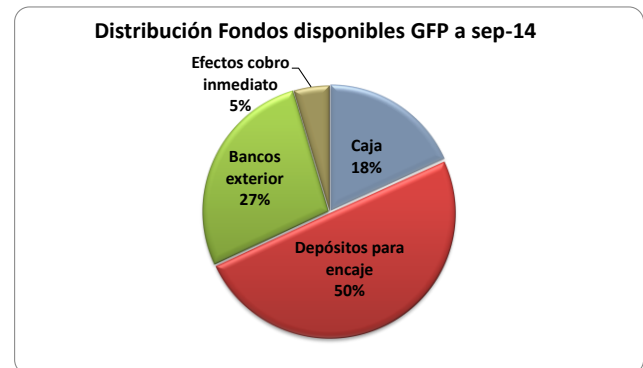
#### Fondos Disponibles e Inversiones

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 que sí se consideran líquidos. La composición de los fondos disponibles al mes de septiembre 2014, es como sigue: Caja 18%, Depósitos para encaje 50%, Depósitos en Bancos del exterior 27% y Efectos de cobro inmediato 5%.

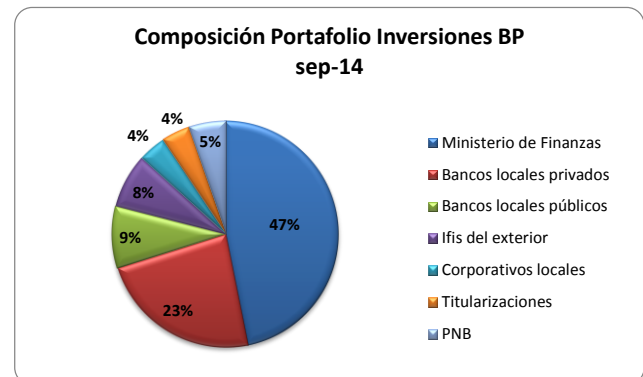
En el último trimestre, se observa una disminución en la participación de los depósitos para encaje de 12 puntos porcentuales. El BP mantenía un volumen de recursos depositados en el BCE, por sobre el requerimiento legal de encaje, lo que respondía a

un momento coyuntural. Con un mayor dinamismo de colocación de cartera en el último trimestre, parte de estos recursos se han direccionado a este fin.

De los fondos disponibles depositados en bancos del exterior, estos están distribuidos en 18 entidades bancarias, la mayoría domiciliadas en EEUU. Se incluyen los fondos depositados en el Pacific National Bank (PNB), que representan el 11% del total de fondos disponibles del Grupo, los cuales en su mayor parte no tienen una disposición inmediata sino que están sujetos a acuerdos de retiro con los nuevos accionistas del Banco, con plazos de permanencia entre 1 y 3 años.



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BWR



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BWR

En relación al portafolio de inversiones, este está distribuido en títulos emitidos por 84 diferentes instituciones financieras y corporativas, la mayor parte locales. Existe una concentración del 56% en papeles del Estado ecuatoriano, a través del Ministerio de Finanzas, la Corporación Financiera Nacional (CFN) y el Banco del Estado. Es importante señalar que los títulos del Ministerio tienen pacto de recompra, y por sus condiciones son aptos para el cómputo de la reservas de liquidez doméstica, liquidez estructural y brechas de liquidez, según la normativa vigente.



Al mes de septiembre 2014, el 23% de las inversiones se encuentra en certificados emitidos por 10 instituciones bancarias privadas locales, con las más altas calificaciones de riesgo local.

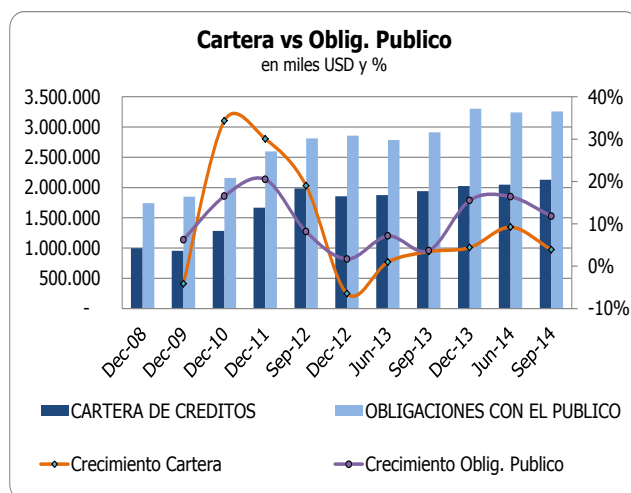
El resto del portafolio está diversificado en títulos de entidades del exterior (8%) y en papeles locales del mercado de valores emitidos por empresas y titularizaciones (8%). Además, en el portafolio existe una inversión en el PNB por USD 30 MM (5% del portafolio).

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.

Según los plazos contractuales de vencimiento de los títulos del portafolio de inversiones se observa una mayor porción de ellos colocados en plazos hasta 90 días (61%), al cierre de septiembre 2014.

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

Al analizar el portafolio de créditos del Banco, la composición hasta septiembre 2014 muestra un mayor peso de los créditos de tipo comercial, cuya participación a esa fecha era de 41.9%, mientras que la cartera de consumo del BP representaba el 43.9%.

Una vez que se incorpora la cartera de Pacificard, en el balance consolidado como Grupo a sep-14, y posteriormente como Banco fusionado, la composición de la cartera es mayoritariamente de consumo (47.7%), comercial 39%, créditos de vivienda participan con 12% y el crédito educativo 1.1%. El Banco del Pacífico tiene una participación marginal en el crédito microempresarial (0.1%) dado que este no es un segmento objetivo ni estratégico para el Banco.

	Participación Cartera		Morosidad Cartera	
	BP	GFP	BP	GFP
Creditos Comerciales	41,9%	39,2%	0,7%	0,7%
Creditos de Consumo	43,9%	47,7%	2,0%	5,6%
Creditos Hipotecarios	13,0%	12,0%	1,6%	1,6%
Creditos Microempresa	0,0%	0,1%	5,2%	4,1%
Crédito Educativo	1,2%	1,1%	0,0%	0,0%
<b>CARTERA BRUTA</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>1,4%</b>	<b>3,1%</b>

Fuente: Banco del Pacífico  
Elaboración: BWR

La cartera bruta total del Grupo ascendió a un monto de USD 2,272 MM, con un crecimiento de 9% anual y 3.8% en el tercer trimestre del 2014. El segmento que mayor dinamismo presenta en este período es el de consumo, el cual creció en USD 122 MM de sep-13 a sep-14, es decir, 12.7% anual.

La cartera de consumo en Banco del Pacífico se origina en un porcentaje más alto en créditos de tipo directo, tienen baja participación en crédito automotriz a personas naturales. En el balance del Grupo, la cartera de Pacificard, que es del segmento de tarjeta de crédito, representa el 16% de la cartera de consumo total del Grupo.

Pacificard participa en el sistema como un emisor y administrador de tarjeta de crédito, con las marcas internacionales Visa y Mastercard. Es el segundo participante en el mercado de tarjetas local, por nivel de facturación y número de tarjeta habientes.

Al mes de septiembre 2014, la facturación total acumulada de Pacificard alcanzó un monto de USD 1,318 MM, con un número de tarjetahabientes vigentes de 534 mil en el sistema. Pacificard se encuentra bien posicionada en su segmento, aunque con alta competencia, se estima que tiene la capacidad de mantener su participación de mercado, y continuar creciendo en facturación y cartera.

La cartera de consumo, tanto la generada por el Banco como la de crédito rotativo de la tarjeta, es de rápida recuperación y baja siniestralidad. Esta rotación influye también en el crecimiento de los activos líquidos del GFP.

El indicador de morosidad de la cartera de consumo del BP es 2% y del GFP es 5.6% a septiembre 2014, esto porque el volumen de cartera en riesgo de Pacificard tiene inherencia en la cartera de consumo total del Grupo. Una de las estrategias planteadas, una vez que se concreta la fusión, es la venta de cartera vencida en el primer trimestre 2015, además, se realizaría castigos al finalizar el año 2014.

La cartera comercial es el segundo segmento en importancia en el total de cartera del Grupo, con una participación del 39.2%. Los clientes del Banco son empresas grandes y medianas, cuyos requerimientos de financiamiento en general se refieren al capital de trabajo. Los clientes corporativos se manejan bajo un análisis de riesgo de crédito, y montos de aprobación por niveles autorizados. En los últimos años, la colocación de este tipo de cartera ha tenido énfasis en empresas que operan en actividades económicas que están alineadas con el cambio de la matriz productiva que impulsa el Gobierno actual.

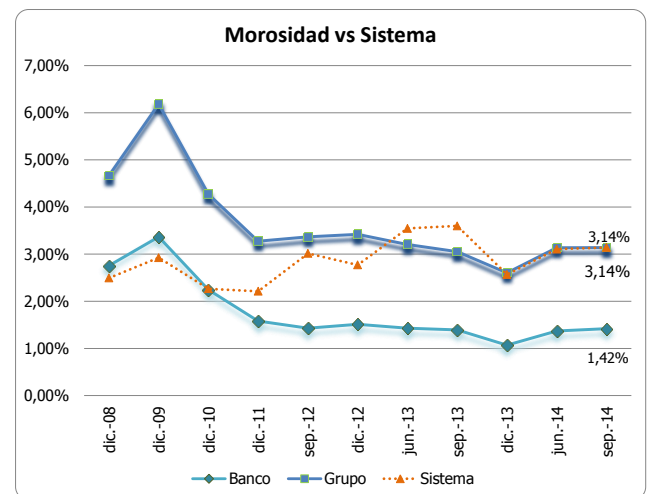
La cartera comercial del Grupo muestra un indicador de morosidad bajo de 0.74%, el cual ha sido estable desde el año 2012. Si bien las colocaciones de este tipo de cartera han estado algo rezagadas frente al consumo, es intención de la Administración canalizar mayor volumen de recursos para este tipo de créditos en el corto plazo.

Los 25 mayores deudores del BP, incluyendo operaciones contingentes, son compañías de diversas actividades económicas. Al mes de septiembre 2014, estos representan el 20.4% de la cartera bruta más contingentes, que es un indicador de concentración algo más alto que el mostrado por los bancos pares.

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.

La cartera de vivienda ascendió a USD 272 MM a sep-14, la cual no muestra crecimiento en este período. En este segmento existe alta competencia, especialmente por la incursión del BIESS en créditos hipotecarios, en condiciones en la que la banca no puede competir, como la tasa, el plazo y el porcentaje de financiamiento del bien. De darse un cambio en la competencia del sistema en este sentido, podría haber más participación del banco en el segmento.

La cartera de tipo educativo alcanzó un monto de USD 24.9 MM, aunque todavía tiene una baja representación en la cartera total (1.1%), estos créditos duplican su valor en el último trimestre. Es el único banco privado que maneja un volumen significativo de este tipo de cartera. 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. No registra morosidad hasta el mes de septiembre 2014.



Fuente: Banco del Pacífico  
 Elaboración: BWR

El índice de cobertura con provisiones para respaldar potenciales deterioros de cartera del GFP al mes de septiembre 2014 fue de 2.07 veces. Las provisiones de cartera de la cuenta 1499 ascendieron a USD 144 MM en este trimestre, en este monto está incluido un valor de provisión genérica que responde a contingentes legales del Banco.

Si se realiza una sensibilidad al índice de cobertura, restando este monto, el índice sería 1.3 veces. La Administración mantiene una política estable de provisiones, considerando los riesgos del negocio, y midiendo la siniestralidad de la cartera, que es

baja. La cartera CDE representa el 1.12% de la cartera bruta del Grupo, y la provisión sobre dicha cartera tiene una cobertura de cinco veces.

**Contingentes y Titularizaciones**

Las operaciones contingentes del Grupo ascendieron a USD 921 MM al cierre de septiembre 2014, con un crecimiento anual de las mismas de 25.3%. La mayor parte de esta cuenta (68%) corresponde a créditos aprobados no desembolsados que tuvieron un monto de USD 628 MM y se refieren principalmente a cupos de tarjeta de crédito aprobados y disponibles.

El restante 32% son operaciones de comercio exterior, garantía, fianzas y cartas de crédito, que suman USD 192 MM en contingentes, las cuales han tenido un importante crecimiento en el último año, en especial las garantías con bancos del 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 en el informe a diciembre 2013, de la Administración y de los asesores legales, su resolución no representaría un efecto importante en los estados financieros del Grupo.

En cuanto a los procesos de titularización, como Banco no se han realizado procesos recientes, mientras que la filial Pacificard sí ha participado como originador de cartera y de flujos futuros de varios procesos. Existía una titularización vigente hasta junio del 2014, sin embargo, motivada por la fusión, la institución decidió hacer una pre cancelación de la misma, de forma que a la fecha de análisis no existen procesos de titularización vigentes.

**Riesgo de Mercado**

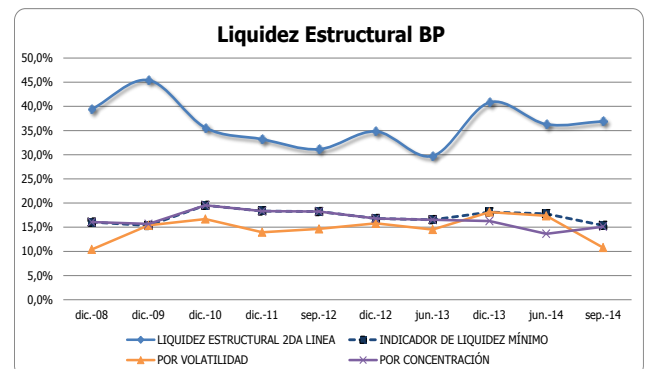
De acuerdo a los reportes entregados a la SBS, en el cálculo de brechas de sensibilidad a un año, el Banco presenta un monto de USD 8.2 MM positivos a una variación en 1% positiva a la tasa de interés.

Según el reporte de **sensibilidad del margen financiero** a septiembre 2014, el GAP de duración del margen financiero o posición en riesgo del margen en un período de un año, sería de USD 10.1 MM, que representa el 2.6% del patrimonio técnico.

En relación a la **sensibilidad del Valor Patrimonial**, considerando la duración modificada, a septiembre 2014 la sensibilidad calculada sobre el patrimonio es de +/- 1.08% 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

Los activos líquidos del Grupo ascendieron a USD 1,103 MM, los mismos que crecieron en 41% en el último año (sep-13 a sep-14), de estos el 66% son fondos disponibles y el 34% son inversiones, clasificadas contablemente como disponibles hasta 90 días. Dentro de estos activos se encuentran considerados depósitos en el PNB, que representan el 11% de los activos líquidos, que a pesar de estar contabilizados como disponibles, tienen restricciones para su retiro inmediato.

Los indicadores de liquidez del Grupo se han mantenido altos durante el 2014, en parte por la política de cobertura de liquidez de la Administración, y en parte por la rápida rotación de cartera, que no ha sido colocada con el mismo

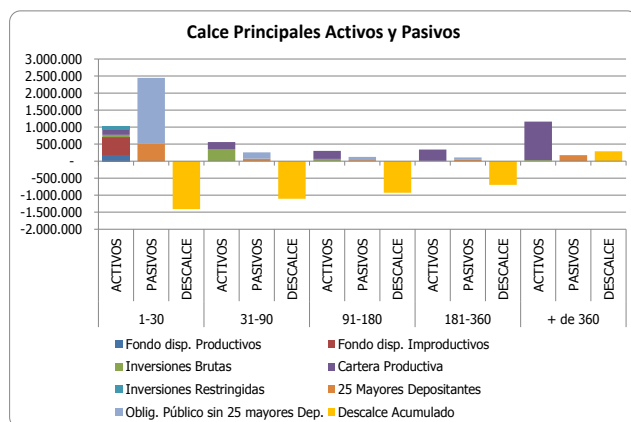
dinamismo.

Al mes de septiembre 2014, el indicador de liquidez estructural de segunda línea fue de 37.7% (calculado por BWR), el cual comparado con el requerimiento de liquidez mínimo, representa una cobertura de 2.5 veces.

En relación al fondeo, la principal fuente son las obligaciones con el público, que representan el 90% del pasivo del Grupo, y en su mayor parte son depósitos a la vista. En el último año, y como un fenómeno sistémico, se ha podido observar un mayor incremento en los depósitos a plazo, lo que presiona el margen por ser un fondeo de mayor costo. En el caso del GFP, los depósitos a plazo tienen una participación de 32% en las obligaciones totales con el público, y crecen a un ritmo de 23.6% anual a septiembre 2014.

El fondeo del BP está constituido en parte por empresas contratistas del Estado, que manejan compromisos de permanencia de los depósitos en el Banco, de forma que no muestran volatilidad, pero sí inciden en el indicador de concentración de depósitos, que al mes de septiembre 2014 fue de 25.5%, el cual es alto frente al promedio de los bancos pares.

En un escenario económico con un precio del petróleo con tendencia a la baja, podría darse una contracción de las inversiones del Estado, de forma que este fondeo para el BP podría disminuir en el corto plazo. Como medida compensatoria, la Administración espera contar con créditos de redescuento de la CFN para apalancar el crecimiento del activo.



Fuente: Banco del Pacífico  
 Elaboración: BWR

La línea disponible de la CFN es por un monto total de USD 300 MM, al mes de septiembre 2014 se han utilizado USD 150 MM, y tiene un calce con las operaciones de crédito.

La estructura de activos y pasivos del GFP muestra una brecha acumulada negativa que representa el 94.6% de los activos líquidos, aunque no tiene una posición de liquidez en riesgo, este es un porcentaje que muestra un descalce en el balance del Grupo. La estrategia actual de crecimiento en colocaciones y captaciones, está orientada también a productos que permitan diversificar los plazos y mitigar este riesgo.

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

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 identificar los eventos críticos dentro del mapa de procesos, 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.

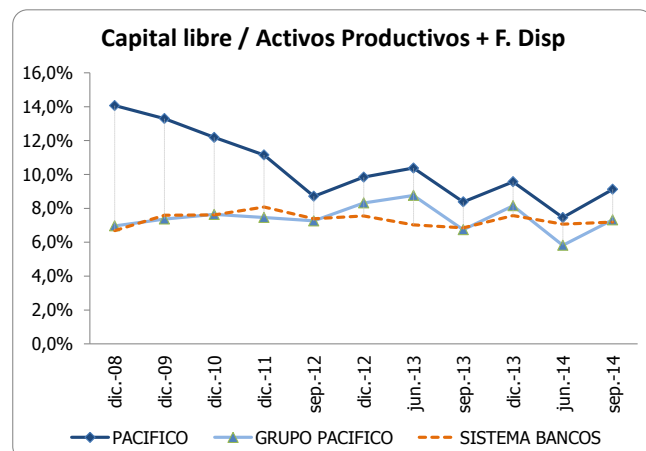
En relación al riesgo de continuidad de negocio, el Banco mantiene un servidor alternativo en una ciudad diferente a la del servidor principal. Además, manejan un sistema offline que tiene la capacidad de entrar en funcionamiento en ventanillas y cajeros, frente a eventos de cortes de energía. La UR 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.

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 patrimonio del Grupo Pacífico ascendió al mes de septiembre a USD 498 MM incluyendo las utilidades del período. El capital social representa el 68% de este monto, y en el año creció en USD 36 MM (12%) gracias a la inclusión de las utilidades del año anterior. El Grupo Pacífico tiene una posición patrimonial fuerte, superior a la de los bancos pares; su indicador de patrimonio técnico sobre activos productivos fue de 16.8% a septiembre 2014.

El capital libre del GFP, es decir, el patrimonio incluyendo las utilidades, provisiones y los fondos disponibles no productivos, se recuperó en septiembre 2014, y el mismo podría mejorar hasta finalizar el año si se da la venta de parte de la cartera vencida, además por el crecimiento de las utilidades.

Al mes de septiembre 2014, el indicador de capital libre son los activos productivos más fondos

disponibles sube a 7.3%, y es superior al mostrado en septiembre 2013, que sería el porcentaje en el que el GFP puede responder con su patrimonio a riesgos no evidenciados del balance. Este indicador se aplica en un escenario de liquidación de la Institución, que se estima poco probable, bajo la estructura actual, en el corto y mediano plazo.

El patrimonio técnico del GFP está constituido principalmente de patrimonio primario (91%), que es en su mayor parte capital social, reservas y utilidades retenidas. El patrimonio secundario del BP considera el superávit por valuación de las inversiones y las utilidades del período.

En el corto plazo, una vez que se consoliden las cifras de la fusión del Banco con Pacificard, la venta del Pacific National Bank y de Banco Pacífico Panamá, se espera una mejora en el indicador de patrimonio técnico del BP, que sería reflejado en los balances del 2015.

### Presencia Bursátil

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

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

## GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	sep-14
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2.084.115	176.066	136.071	232.522	234.862	212.167	200.895
Inversiones Brutas	4.849.041	654.486	755.622	470.408	500.669	496.511	723.521
Cartera Productiva Bruta	18.299.966	1.349.523	1.737.213	1.933.593	2.021.352	2.107.176	2.200.650
Otros Activos Productivos Brutos	2.659.774	68.414	91.314	160.696	202.055	201.988	263.522
Total Activos Productivos	27.892.897	2.248.489	2.720.220	2.797.218	2.958.937	3.017.842	3.388.588
Fondos Disponibles Improductivos	3.274.366	317.838	353.312	603.920	494.860	912.237	528.502
Cartera en Riesgo	593.544	60.275	58.830	68.494	63.744	56.400	71.410
Activo Fijo	519.101	86.306	97.374	90.014	88.854	90.360	93.856
Otros Activos Improductivos	1.239.502	488.798	503.700	526.790	602.454	526.191	581.604
Total Provisiones	(1.502.314)	(512.078)	(509.090)	(542.031)	(541.299)	(531.180)	(534.918)
Total Activos Improductivos	5.626.513	953.218	1.013.217	1.289.218	1.249.912	1.585.188	1.275.372
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>32.017.096</b>	<b>2.689.629</b>	<b>3.224.347</b>	<b>3.544.406</b>	<b>3.667.551</b>	<b>4.071.850</b>	<b>4.129.042</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	26.176.345	2.157.080	2.598.916	2.858.707	2.913.934	3.302.600	3.258.235
Depósitos a la Vista	17.603.776	1.553.286	1.833.566	2.134.666	2.022.536	2.385.627	2.168.758
Operaciones de Reporto	17.500	1.325	650	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.866.695	574.950	726.802	685.359	841.295	875.627	1.039.652
Depósitos en Garantía	3.554	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	684.819	27.519	37.898	38.682	50.103	41.347	49.824
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	123.536	36.515	30.004	38.823	17.183	13.715	12.379
Aceptaciones en Circulación	26.762	9.363	12.123	19.296	22.176	7.128	17.690
Obligaciones Financieras	970.958	8.514	8.500	6.045	54.027	77.032	151.975
Valores en Circulación	155.467	-	-	101	50	9	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	240.511	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.134.727	150.313	186.135	188.336	206.977	204.919	186.385
Provisiones para Contingentes	98.475	6.291	3.817	3.325	2.231	2.412	3.651
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28.926.781</b>	<b>2.368.075</b>	<b>2.839.495</b>	<b>3.114.634</b>	<b>3.216.579</b>	<b>3.607.815</b>	<b>3.630.314</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.090.315</b>	<b>321.554</b>	<b>384.853</b>	<b>429.772</b>	<b>450.972</b>	<b>464.035</b>	<b>498.728</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>32.017.096</b>	<b>2.689.629</b>	<b>3.224.347</b>	<b>3.544.406</b>	<b>3.667.551</b>	<b>4.071.850</b>	<b>4.129.042</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>5.401.313</b>	<b>582.985</b>	<b>646.837</b>	<b>844.206</b>	<b>735.994</b>	<b>761.309</b>	<b>921.845</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1.690.487	149.385	188.050	217.046	172.825	234.345	187.094
Intereses Pagados	449.021	27.812	28.441	33.341	30.755	43.217	44.159
<b>Intereses Netos</b>	<b>1.241.466</b>	<b>121.573</b>	<b>159.609</b>	<b>183.705</b>	<b>142.070</b>	<b>191.129</b>	<b>142.935</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	136.828	37.506	44.526	47.604	27.049	38.778	44.742
Margen Bruto Financiero (IO)	1.378.294	159.079	204.136	231.310	169.119	229.907	187.678
Ingresos por Servicios (IO)	288.513	54.453	65.439	55.299	31.068	42.357	34.313
Otros Ingresos Operacionales (IO)	83.331	118.768	120.593	4.526	2.379	3.279	2.070
Gastos de Operación (Goperac)	1.172.752	147.753	172.899	167.800	141.930	197.581	159.410
Otras Perdidas Operacionales	30.436	105.689	120.069	2.197	6.015	6.385	611
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>546.950</b>	<b>78.858</b>	<b>97.200</b>	<b>121.138</b>	<b>54.622</b>	<b>71.577</b>	<b>64.041</b>
Provisiones (Goperac)	278.459	36.867	37.346	56.829	43.698	49.621	44.740
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>268.491</b>	<b>41.991</b>	<b>59.854</b>	<b>64.309</b>	<b>10.923</b>	<b>21.956</b>	<b>19.301</b>
Otros Ingresos	107.252	23.374	34.315	23.366	30.061	36.267	30.148
Otros Gastos y Perdidas	35.784	16.376	7.230	18.503	5.523	9.596	5.996
Impuestos y Participación de Empleados	107.502	14.324	17.989	18.594	10.547	13.940	10.514
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>232.457</b>	<b>34.666</b>	<b>68.950</b>	<b>50.577</b>	<b>24.915</b>	<b>34.687</b>	<b>32.939</b>

### GRUPO PACIFICO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	sep-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	31.167.262	2.566.327	3.073.532	3.401.139	3.453.798	3.930.079	3.917.089
Cartera Bruta total	18.893.510	1.409.798	1.796.043	2.002.087	2.085.096	2.163.576	2.272.059
Cartera Vencida	258.162	24.455	24.993	41.415	30.869	28.778	36.572
Cartera en Riesgo	593.544	60.275	58.830	68.494	63.744	56.400	71.410
Cartera C+D+E	924.452	36.411	29.711	41.085	22.697	22.291	25.418
Provisiones para Cartera	(1.221.725)	(126.853)	(127.353)	(145.113)	(145.416)	(138.731)	(144.325)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,2%	70,2%	72,9%	68,5%	70,3%	65,6%	72,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	141,1%	153,5%	153,5%	168,9%	159,8%	155,5%	156,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	1,7%	1,4%	2,1%	1,5%	1,3%	1,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,1%	4,3%	3,3%	3,4%	3,1%	2,6%	3,1%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,5%	5,2%	3,8%	3,6%	3,4%	3,0%	3,4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,9%	2,6%	1,7%	2,1%	1,1%	1,0%	1,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	222,4%	220,9%	223,0%	216,7%	231,6%	250,3%	130,2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	202,5%	183,0%	194,5%	203,8%	209,1%	220,3%	192,1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	142,8%	365,7%	441,5%	361,3%	650,5%	633,2%	582,2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,5%	9,0%	7,1%	7,2%	7,0%	6,4%	6,4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		872,4%	1057,5%	1008,2%	2712,9%	1424,6%	1242,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	20,7%	20,4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	106,3%	104,9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5,4%	2,9%	1,9%	1,4%	1,1%	3,5%	1,6%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	30,4%	12823,6%	713,6%	465,5%	1912,6%	2742,3%	22,4%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	15,1%	2,2%	2,4%	0,3%	0,0%	73,3%	16,4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,4%	0,6%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	12,70%	17,42%	N/D	17,12%	14,49%	14,84%	16,83%
TIER I / APPR	11,62%	15,09%	N/D	14,11%	13,45%	13,44%	15,39%
PTC / Activos y Contingentes	7,8%	9,9%	0,0%	9,9%	10,1%	9,4%	9,7%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21,71%	27,94%	0,00%	21,59%	21,01%	20,81%	20,06%
Capital libre (USD M)**	2.232.979	195.417	228.746	282.277	232.256	320.181	286.524
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,19%	7,64%	7,46%	8,32%	6,74%	8,16%	7,32%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,70%	23,52%	25,74%	29,17%	23,52%	32,24%	27,73%
TIER I / Patrimonio Tecnico	91,43%	86,63%	0,00%	82,40%	92,82%	90,54%	91,43%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,85%	12,85%	13,02%	8,33%	12,51%	12,19%	12,16%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,47%	11,24%	0,00%	6,98%	11,39%	10,79%	10,88%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	3.153	24	15	9	3	3	0
Ingresos Operativos Netos	1.719.703	330.629	385.964	288.938	196.552	269.158	223.450
Result. antes de impuest. y particip. trab.	339.958	48.989	86.939	69.171	35.461	48.628	43.452
Margen de Interés Neto	73,44%	81,38%	84,88%	84,64%	82,20%	81,56%	76,40%
ROE	10,33%	11,29%	19,52%	8,13%	7,54%	7,76%	9,12%
ROE Operativo	11,93%	13,68%	16,95%	10,34%	3,31%	4,91%	5,35%
ROA	0,99%	1,38%	2,33%	0,98%	0,92%	0,91%	1,07%
ROA Operativo	1,14%	1,68%	2,02%	1,25%	0,40%	0,58%	0,63%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,37%	36,78%	41,36%	63,58%	72,28%	71,01%	63,97%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,16%	5,80%	6,43%	4,42%	6,58%	6,57%	5,95%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,82%	7,59%	8,22%	5,56%	7,83%	7,91%	7,81%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50,91%	46,75%	38,42%	46,91%	80,00%	69,32%	69,86%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,39%	55,84%	54,47%	77,74%	94,44%	91,84%	91,36%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,20%	44,69%	44,80%	58,07%	72,21%	73,41%	71,34%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,17%	7,38%	7,11%	4,36%	6,86%	6,49%	6,64%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	5.358.481	493.904	489.383	836.442	729.722	1.124.403	729.396
Activos Liquidos (BWR)	7.913.665	562.999	738.982	915.068	782.092	1.235.874	1.103.263
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	831.588
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	1.175.786
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,39%	28,62%	32,08%	35,01%	30,55%	42,33%	39,39%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,87%	31,11%	31,36%	35,42%	31,18%	41,27%	37,79%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	19,53%	18,33%	16,79%	0,00%	18,14%	15,38%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		1,82	1,81	2,07	N/D	2,25	2,40
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	94,64%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,39%	28,62%	32,08%	35,01%	30,54%	42,33%	39,39%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,96%	25,11%	21,25%	32,01%	28,50%	38,51%	26,04%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	25,52%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	75,38%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,03%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,84%

\*\* 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.