

Ecuador  
Calificación Global

## Grupo Pacífico

### Calificación Global

| 3T-14 | 2014 | 1T-15 |
|-------|------|-------|
| 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)   | mar-14 | mar-15 |
|------------|--------|--------|
| Activos    | 3,991  | 4,563  |
| Patrimonio | 476.1  | 534.1  |
| Resultados | 11.6   | 14.1   |
| ROA (%)    | 1.16   | 1.27   |
| ROE (%)    | 9.95   | 10.77  |

#### Analistas:

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

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

### Fundamento de la Calificación

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

**Presión en la liquidez.** La actual coyuntura macroeconómica en Ecuador muestra una continua reducción de los ingresos de la balanza comercial en el primer trimestre del 2015, motivada por la caída de los precios del petróleo, principal fuente de divisas al país. La disminución de la actividad económica se ha traducido también en una contracción de la liquidez del sistema financiero nacional, que se evidencia principalmente en la reducción de los depósitos monetarios de los mayores bancos privados. En el caso del Banco del Pacífico, la contracción del fondeo ha significado menor dinamismo en el crecimiento de los activos productivos, la disminución de los activos líquidos en el período, y un aumento de la volatilidad de los depósitos. La entidad ha implementado planes de contingencia para el corto plazo, que contempla una menor colocación de cartera, diversificación de las fuentes de fondeo y favorecer las posiciones de corto plazo de los activos. El crecimiento de los activos dependerá del comportamiento futuro de las obligaciones con el público.

**Escenario conservador en rentabilidad.** Si bien los indicadores de rentabilidad del Grupo Pacífico mejoran en el primer trimestre del año 2015, tanto el resultado operativo con la utilidad neta muestran un crecimiento en el período analizados, apoyados especialmente en una mejora de la eficiencia, la Administración es conservadora en la proyección de rentabilidad para el resto del año, en el contexto de menor dinamismo en el crecimiento de los activos productivos.

**Calidad de activos.** El indicador de morosidad de cartera a marzo 2015 se incrementa, a pesar de que la entidad realiza castigos y venta de cartera irrecuperable, en especial por influencia de la cartera de consumo y por la incorporación de la cartera vencida de tipo educativa que ingresó al balance del BP junto con la cartera por vencer traspasada por el IECE; no obstante, la cartera vencida traspasada por el IECE saldría del balance del Banco en el corto plazo, y está respaldada por un depósito colateral, razón por la cual esta cartera comprada no requiere provisión. El indicador de cartera calificada como subestándar (CDE) para el total de la cartera se mantiene estable, e incluso disminuye a marzo 2015. La cobertura con provisiones se presiona en el trimestre analizado por el incremento de la cartera en riesgo, pese a que el BP continua haciendo un gasto creciente de provisión.

**Indicadores altos de solvencia.** Actualmente, y a partir del proceso de fusión, los indicadores de solvencia tanto del Banco como del Grupo, son más altos al promedio del sistema. Este indicador cobra mayor importancia en un escenario de liquidación.

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



### Hechos Relevantes y Subsecuentes

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

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

### Aspectos Evaluados en la Calificación

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

### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

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

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

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

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

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

Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos. Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno ha implementado cupos y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos.

La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas tengan en cada industria y en cada empresa.



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

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

Los resultados del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación del Banco Central es que el PIB para el 2015 aumente en 1.9%. Otros analistas estiman que este crecimiento estará por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias. El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor que la del 2013. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia positiva anual de la balanza comercial. Comparando las cifras de enero 2014 y enero 2015, se observa que el déficit de la balanza comercial más que se duplica como consecuencia de la caída de las exportaciones petroleras y a pesar de la reducción de las importaciones.

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

### Marco Regulatorio

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

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

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

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

Por el momento se observa que las presiones de liquidez se mantendrán y que el apetito de fondos y de control del Gobierno continuará. Lo dicho se fundamenta en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en cuanto al direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del Dinero Electrónico, segmentación de la cartera de crédito, entre otras.

En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica de las instituciones del Sistema Financiero lo cual pone en riesgo el manejo de la liquidez, su capacidad de generación y por lo tanto su capacidad de fortalecerse patrimonialmente. Por otro lado, los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y

desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio.

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

**Perfil de la Institución**

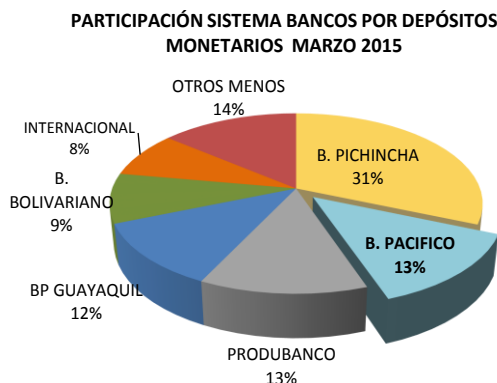
El Banco del Pacífico (BP) es una institución de larga trayectoria en el sistema financiero ecuatoriano, con un perfil de negocio de tipo universal, e importante presencia en los segmentos comercial y de consumo, principalmente.

El BP fue constituido en 1972 como un banco privado, desde julio del 2001 el Banco Central del Ecuador (BCE) pasó a ser su único accionista. En enero del 2012, el BCE realizó la cesión de acciones a la Corporación Financiera Nacional (CFN), y así este organismo ha sido el único accionista del Banco hasta la actualidad. Al BP se lo considera un participante más en el sistema financiero privado, pese a tener un accionista público.

**Posicionamiento e imagen**

El Banco del Pacífico mantiene un importante posicionamiento en los segmentos en los que opera. En el primer trimestre 2015, ocupa el segundo puesto entre los bancos más grandes del Ecuador por tamaño de activos y el tercer puesto por resultados netos, según cifras publicadas por la Superintendencia de Bancos (SB).

Mientras que, por volumen de depósitos, es el segundo participante del sistema bancario privado, con un 13% de los depósitos monetarios a marzo 2015.



Fuente: Superintendencia de Bancos  
 Elaboración: BWR

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

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

**Modelo de negocios**

El Banco del Pacífico ha desarrollado un modelo de negocios enfocado en el segmento corporativo, de empresas grandes privadas, y además, tiene una importante presencia en el segmento de tarjeta de crédito con la marca Pacificard, que es una de las principales del mercado ecuatoriano.

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.

El BP participa también en otros programas de créditos como el financiamiento educativo y vivienda en segmentos bajos y medios, y además, administra cartera educativa, proveniente del Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo y Becas (IECE).

**Estructura del Grupo Pacífico**

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

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

Fuente: Banco del Pacífico  
 Elaboración: BWR

En el último año, el GFP ha tenido algunos procesos de venta y fusión, así en septiembre del 2014 se perfeccionó la fusión por absorción del Banco del Pacífico con Pacificard, y a partir del 1 de octubre del 2014, las entidades comenzaron a operar de forma conjunta.



En noviembre 2014, se concretó la venta del Pacific National Bank (PNB), que si bien ya salió como inversión del balance del BP, se mantenían derechos fiduciarios a favor del Banco, que se han liquidado una vez realizada la venta. Con el convenio de venta, aun se registran operaciones en el activo y en el pasivo que son parte de los acuerdos.

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

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

#### **Estructura Accionaria**

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

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

#### **Evaluación de la Administración**

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

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

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

#### **Gobierno Corporativo**

Se considera que el estilo de gobierno corporativo del Banco es conservador en relación a las políticas de crecimiento en sus segmentos objetivos, 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, en especial en referencia a la colocación de crédito en segmentos considerados como prioritarios.

A pesar de que la operación del Banco es independiente, en términos generales, dadas las condiciones de estructura administrativa y gerencial, se estima que las políticas sí están sujetas a mantener coordinación con las estrategias del accionista y del Gobierno.

Los indicadores del Banco y sus principales líneas de negocio, muestran una posición adecuada y competitiva dentro del segmento de bancos privados grandes.

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

#### **Objetivos estratégicos**

Según la planificación estratégica establecida hasta el 2017, los objetivos del BP están enmarcados en cuatro pilares principales, que son: ser los primeros en innovación, en eficiencia administrativa y financiera, en calidad de servicio, y en activos y captaciones. 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.

Luego de la fusión con Pacificard, en el 2015 el BP espera concretar economías de escala, al realizar procesos más eficientes a medida que las entidades ahora operan de forma conjunta, lo que se vería reflejado en la rentabilidad, con un crecimiento del gasto operativo controlado.

Por otra parte, en función de las actuales condiciones de desaceleración económica en el Ecuador, la Administración del BP es conservadora en cuanto al crecimiento proyectado para el año 2015. Las nuevas colocaciones de cartera están

sujetas a la capacidad del Banco de sostener el crecimiento de los depósitos, los mismos que han decrecido en el sistema en general, durante el primer trimestre del 2015.

Esta condición afecta al ritmo de crecimiento del negocio de intermediación, y hace que la liquidez sea uno de los aspectos prioritarios en el corto plazo, en el que se espera sostener los indicadores mínimos, establecidos en las políticas del Banco.

La Administración se encuentra revisando el presupuesto y proyección de crecimiento para el 2015, en el que posiblemente exista un ajuste a la baja, considerando el entorno actual de desaceleración.

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

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Grupo Financiero Pacífico, y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros del Banco y consolidados del GFP para los periodos 2011, 2012, 2013 y 2014 auditados por la firma KPMG. Además, se ha analizado información interna con corte a marzo 2015.

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

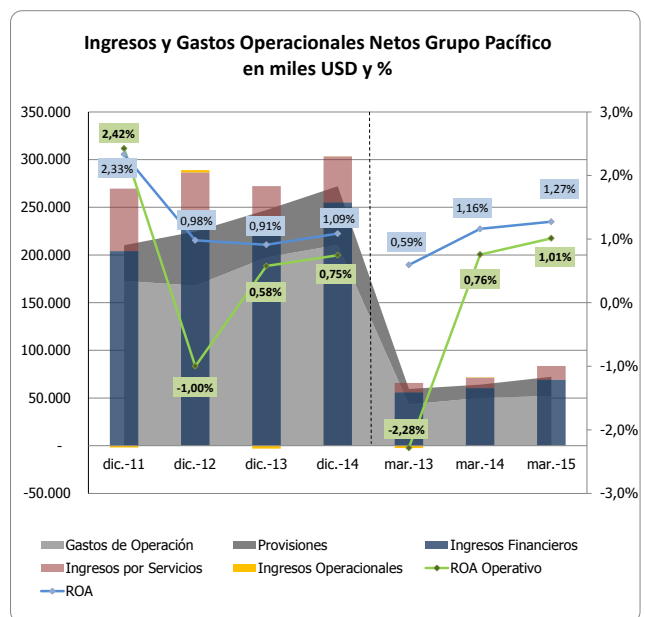
La información analizada histórica es del Banco del Pacífico individual y consolidado Grupo con subsidiarias. Al cierre del 2014, se podrán observar cifras de crecimiento en el balance del Banco, que reflejan la fusión.

### Rentabilidad y Gestión Operativa

La perspectiva sobre la generación de resultados del Banco del Pacífico en el período 2015 es más conservadora en comparación al año anterior, en un entorno de menor crecimiento económico, y en el que el Banco espera un limitado incremento de los activos productivos. Aun considerando este escenario, en el primer trimestre del año, el BP obtiene ingresos financieros, que muestran un incremento anual de 21.3% (mar-14 a mar-15).

Los ingresos por comisiones y utilidades financieras crecen de forma más modesta, en 4.7% anual, especialmente en lo que se refiere a comisiones por servicios y valuación de inversiones.

Es importante mencionar que el análisis de rentabilidad en este período se realiza principalmente a partir de cifras del Grupo, para así evitar la distorsión que se genera en la comparación histórica frente a la información presente luego de la fusión entre BP y Pacificard. Según el balance del BP, el incremento de los ingresos financieros en un año es de 57% (influenciado por la fusión).



Fuente: Banco del Pacífico  
 Elaboración: BWR



El **margen de interés neto** del GFP disminuyó en 1.6 puntos porcentuales en el primer trimestre 2015 frente al MIN de diciembre 2014, esto se da principalmente por el incremento del costo del fondeo debido a que hay ajuste en la tasa pasiva para atraer mayor captación de depósitos, además crece el fondeo con obligaciones financieras, y finalmente, el fondeo de la cartera educativa, que de igual forma incrementó el costo en el período.

Mientras que, por el lado del activo, la desaceleración en el crecimiento de la cartera productiva influye en que los ingresos financieros crezcan a un ritmo menor al de los egresos.

El resultado financiero bruto financiero se apoya en los ingresos operacionales, en especial los generados por los servicios, los cuales fueron más dinámicos en este período y crecieron en 30.7%. De estos los más importantes, son los ingresos por servicios relacionados a tarjeta de crédito y servicio de ATM's.

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

El gasto operativo registrado por el Grupo muestra un crecimiento controlado de 4% en este período, frente al de marzo del 2014. La Administración procura el control de la expansión del gasto, y está implementando estrategias para optimizar los recursos que provenían de Pacificard, y junto con los del BP, llegar a mejorar el nivel de eficiencia. Al mes de marzo 2015, el indicador de eficiencia del GFP disminuye considerablemente, el gasto operativo sin provisiones sobre los Ingresos operativos netos fue el 62.36% (69.37% a dic-2014; 68.4% Sistema).

Esta mejora en la eficiencia, por un crecimiento bajo del gasto operativo, hace que el **margen operativo neto (MON) antes de provisiones** tenga un crecimiento del 45.9% anual en el primer trimestre 2015.

El **gasto de provisiones** del GFP continúa creciendo, y en este período crece de forma algo más acelerada, en parte por política de la

Administración para mantener la cobertura, dada una expansión mayor de la cartera en riesgo del balance del Banco, y en parte porque el margen operacional permite un mayor gasto. El gasto de provisiones a marzo 2015 fue de USD 20.1 MM, que significó un gasto 44.8% más alto al del mismo período 2014, este absorbe el 64.8% del MON antes de provisiones.

Por otra parte, el **resultado no operativo del GFP**, ingresos y egresos no operativos incluyendo impuesto a la renta y participación a trabajadores, fue positivo y aportó con USD 2.9 MM a la utilidad neta a marzo 2015. Los ingresos por recuperaciones de activos financieros crecieron en 23.5% en las cifras del Grupo.

La **utilidad neta** del Grupo al finalizar el primer trimestre 2015 fue USD 14.1 MM, con un incremento de 21.3% con relación a la utilidad obtenida a marzo 2014. La rentabilidad de este período está apoyada en la mejora de la eficiencia en las cifras del Grupo, pese a la presión del margen financiero y el lento crecimiento de la cartera.

Los indicadores de **rentabilidad** sobre activos y sobre patrimonio mejoraron, el ROA fue 1.27% (1.16% mar-14) y el ROE fue 10.77% (9.95% a mar-14).

Bajo un escenario de lento crecimiento de los activos productivos, se podría esperar que la rentabilidad también se desacelere en los siguientes trimestres del año.

### Administración de Riesgo

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

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

**Riesgo de Crédito**

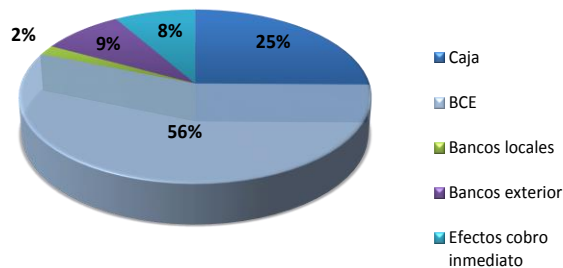
**Fondos Disponibles e Inversiones**

La base de la liquidez del BP se encuentra en los fondos disponibles e inversiones de corto plazo. En el caso de los fondos disponibles, estos se encuentran invertidos en 81% en la Caja y en depósitos para encaje en el BCE.

El monto de fondos disponibles del GFP a marzo 2015 fue de USD 579.7 MM, que significó una contracción trimestral del 17.5% o USD 123 MM, frente al monto registrado en diciembre del año anterior. Los fondos se redistribuyeron en este período, y ahora una menor porción se encuentra en depósitos en otras instituciones financieras privadas, mientras que los depósitos para encaje crecieron en el trimestre.

Además, existen USD 21.9 MM registrados en la cuenta de remesas en tránsito; no obstante, estos no responden realmente a remesas sino que ha sido una cuenta de ajuste por cambios contables, que se registraron en dicha cuenta.

**Composición Fondos Disponibles Banco Pacífico mar-15**



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BWR

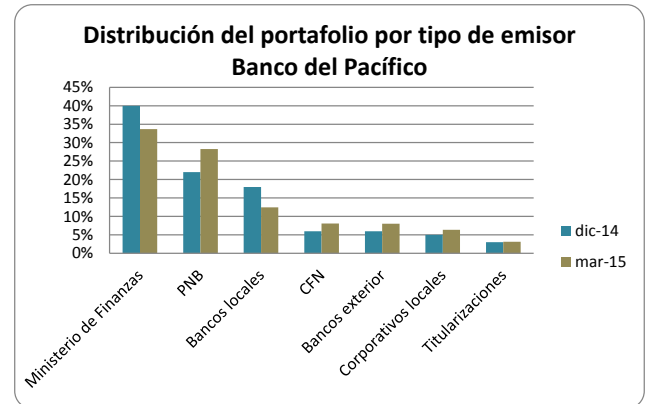
Con el cambio de composición en el último trimestre se incrementó el porcentaje de fondos disponibles improductivos, en este período los improductivos son el 90%, en su mayoría depositado en el BCE para el encaje.

Los fondos disponibles depositados en bancos privados están distribuidos en 3 bancos locales y 19 del exterior, la mayoría domiciliadas en EEUU, con las más altas calificaciones de riesgo.

El **portafolio de inversiones** se contrajo en 20.9% en el trimestre, que representó una disminución de USD 172 MM en este período en las cifras del Grupo

Pacífico.

El monto de las inversiones brutas a marzo 2015 fue de USD 652 MM, portafolio que está distribuido por tipo de emisor de la siguiente manera:



Fuente: Banco del Pacífico  
 Elaboración: BWR

Los títulos corresponden a 80 diferentes emisores, entre instituciones públicas y privadas, locales y extranjeras. Sin embargo, como muestra el gráfico anterior, al mes de marzo 2015, existe una concentración del 70% de los recursos invertidos en títulos del Gobierno, CFN y PNB. Los bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas tienen pacto de recompra, y por sus condiciones son aptos para el cómputo de la reservas de liquidez doméstica, liquidez estructural y brechas de liquidez, según la normativa vigente, y no han cambiado esta condición en el último trimestre. No obstante, la concentración de recursos líquidos en una sola fuente representa un riesgo en un momento potencial de restricción de liquidez del sistema.

El 12% de las inversiones se encuentra en certificados emitidos por 12 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 (10%).

A partir de la venta del Pacific National Bank existen certificados de depósito a plazo en garantía y operaciones overnight que suman USD 160 MM, cuya liquidez no es inmediata y están sujetos a los plazos y condiciones del acuerdo de venta del Banco. Dada la disminución del total de inversiones con respecto a diciembre 2015, la participación de estos títulos en el total aumenta,



pero el monto nominal no ha variado en el último trimestre.

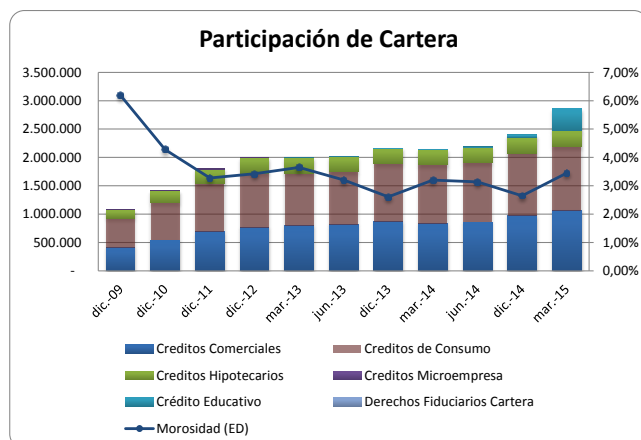
La composición por plazos contractuales de vencimiento del portafolio no varía significativamente en el último trimestre analizado, aunque se observa una tendencia a incremento de la participación en plazos a partir de los 180 días, también influenciado por que una porción de las posiciones de más corto plazo salieron del portafolio en el último trimestre.

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, siendo el mayor riesgo el de concentración por tipo de emisor.

### Calidad de Cartera

La **cartera de créditos** del GFP muestra un incremento de USD 466 MM en el último trimestre, que significa un 19.5% en este período. Este crecimiento importante incluye la compra de cartera de tipo educativo en etapa de recuperación por un monto de USD 154.6 MM y USD 187.1 MM en etapa de desembolso, al IECE. Es decir, la cartera creció por la compra mencionada en USD 342 MM, y por crecimiento natural fueron USD 124 MM, principalmente en el segmento comercial.

El resto de segmentos, considerando cifras de Grupo, crecen mínimamente en el trimestre: Consumo 0.6% y Vivienda 1.6%. Si bien en el primer trimestre del año la cartera tiene estacionalmente un comportamiento más lento, la Administración tiene previsto que la desaceleración del crecimiento se mantenga en los siguientes trimestres del 2015.



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BWR

La **cartera del segmento de consumo** del GFP ascendió a un monto de USD 1,113 MM, que corresponde mayoritariamente a cartera de tarjeta de crédito. Este segmento de negocio es uno de los puntales de la rentabilidad; el mismo, mantiene una marca bien posicionada en tarjetas, que ha crecido históricamente a ritmo constante en colocación y en facturación; no obstante, en la coyuntura actual se espera un crecimiento bajo en la colocación de créditos, dependiendo del apalancamiento de los depósitos.

Pacificard con las marcas internacionales Visa y Mastercard, es el segundo participante en el mercado de tarjetas ecuatoriano, por nivel de facturación y número de tarjetahabientes; aunque con alta competencia, se estima que tiene la capacidad de mantener su participación de mercado en el corto plazo. El BP no tiene presencia en otros subsegmentos de consumo.

La cartera de consumo, en especial el crédito rotativo de la tarjeta, es de rápida rotación y recuperación, e históricamente ha mostrado baja siniestralidad.

El indicador de morosidad de la cartera de consumo del GFP al mes de marzo 2015 fue 5.42%, si bien mantiene una tendencia al alza, fue menor al de marzo 2014 y es más bajo que el promedio de sus pares.

En el primer trimestre 2015, el BP castiga USD 7 MM de cartera de consumo, que es un monto normal de castigo de créditos de tarjeta según la Administración, y se mantendría este mismo ritmo de castigos para los siguientes trimestres del año, de acuerdo al presupuesto. Además, el BP vendió cartera vencida de tarjeta por USD 14.9 MM, entre diciembre 2014 y mayo 2015, estas ventas de cartera se realizan conforme a lo previsto por la Administración, en influyen positivamente en el indicador de morosidad.

La **cartera comercial** es el segundo segmento en importancia en el total de cartera del Grupo, y ascendió a un monto de USD 1,069 MM a marzo 2015. Este segmento se muestra algo más dinámico en el primer trimestre del año, aun considerando la desaceleración económica del país. La Administración espera un crecimiento menor en los siguientes trimestres.

La estrategia general de la Administración es impulsar el crédito hacia empresas productivas con oportunidades de crecimiento en sectores económicos que puedan expandirse, en un entorno en el que existen nuevas políticas de protección a la producción local vía restricciones arancelarias a las importaciones. No obstante, con la actual coyuntura, el crédito hacia el segmento comercial está restringido y podría expandirse a medida que se recupere el crecimiento de los depósitos y otras fuentes de fondeo en el BP.

La cartera comercial del GFP mantiene plazos de vencimiento promedio cortos, alta rotación porque sirve para financiar capital de trabajo, y adecuada calidad crediticia. A marzo 2015, el indicador de morosidad de esta cartera fue de 0.90%, el cual ha sido estable desde el año 2012.

Como se mencionó anteriormente, en el primer trimestre 2015 el BP compró **cartera de tipo educativo** por un monto de USD 342 MM, de forma que esta cartera ascendió en total a USD 396 MM y se convirtió en el tercer segmento más importante de la cartera del GFP, con una participación de 13.8% del total.

La cartera fue generada por el Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo y Becas (IECE), y gestionada por el BP. No requiere de provisiones porque ingresó al balance del Banco con un colateral que es un depósito restringido que respalda el 100% de la cartera traspasada. Es el único banco en el sistema privado que maneja un volumen significativo de este tipo de cartera.

Además, la cartera fue comprada junto con la cartera vencida, la cual será devuelta al IECE para para su cobro. Al mes de marzo 2015, el indicador de morosidad fue 6.52%, el cual disminuiría una vez que se realice la devolución de la vencida.

La **cartera de vivienda** creció en USD 4.3 MM en el trimestre analizado, y se espera se mantenga un ritmo de colocación, en especial por ser un segmento estratégico para el BP y su accionista. En este trimestre se lanzó un producto dirigido al segmento medio bajo con baja tasa de interés y condiciones determinadas de financiamiento. De este producto aún no se ha demandado una cantidad significativa de préstamos, pero podría crecer durante el año.

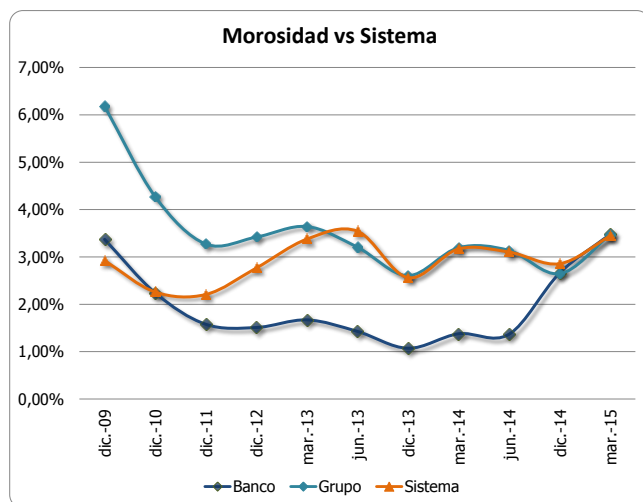
La cartera de vivienda tiene un comportamiento crediticio adecuado y está respaldado con garantías reales. El indicador de morosidad de la cartera de vivienda fue de 1.20%, indicador similar al promedio del sistema en este segmento.

La morosidad total del GFP fue 3.47%, y si se realiza una sensibilidad incluyendo la cartera reestructurada por vencer, este indicador sube a 3.62%. La cartera en riesgo de este período se incrementa especialmente por la cartera de tarjeta de créditos y educativa. Mientras que la cartera sub estándar (calificada CDE) disminuyó su índice sobre cartera bruta, de 2.06% en diciembre 2014 a 1.92% en marzo 2015.

El indicador de concentración en los mayores deudores, es mayor al de los bancos pares de tipo universal, sin embargo a marzo este disminuye en casi tres puntos porcentuales, en parte por el ingreso de la cartera educativa, que es atomizada.

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

El índice de cobertura con provisiones para respaldar potenciales deterioros de cartera del GFP disminuyó a 1.49 veces frente a la cartera en riesgo y 2.69 veces sobre la cartera CDE. Las provisiones



Fuente: Banco del Pacífico  
 Elaboración: BWR

de cartera de la cuenta 1499 del GFP ascendieron a USD 144 MM, en este monto está incluido un valor de provisión genérica que responde a contingentes legales del Banco. Si se realiza una sensibilidad al índice de cobertura, restando este monto que eventualmente no cubriría de forma directa un deterioro de cartera, el índice sería 0.90 veces sobre la cartera en riesgo. De acuerdo a la Administración, se considera baja la probabilidad de reverso de dicha provisión.

La Administración mantiene una política estable de provisiones, considerando los riesgos del negocio, y midiendo la siniestralidad de la cartera, que históricamente ha sido baja.

### Contingentes y Titularizaciones

Los pasivos contingentes del GFP son principalmente operaciones de avales, garantías, cartas de créditos y créditos aprobados y no desembolsados. Al mes de marzo 2015, estas operaciones ascendieron a USD 974,221 MM, el 76% corresponde a créditos aprobados no desembolsados, el 14% a fianzas y garantías, y el 10% restante a otro tipo de operaciones de comercio exterior.

Los créditos aprobados no desembolsados se refieren principalmente a cupos de tarjetas de crédito, aprobados y disponibles. Además, el Banco hace un análisis caso por caso de los bancos con los que existe riesgo de crédito por corresponsalia y en función del número de líneas de créditos ya aprobadas, y también analiza el crédito estudiantil tanto el generado por el BP como por el IECE, y así determina los cupos máximos.

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

Existen otros juicios vigentes que, a criterio del auditor en el informe a diciembre 2014, de la Administración y de los asesores legales, su resolución no representaría un efecto importante en los estados financieros del Grupo. La institución tiene provisionadas las potenciales pérdidas.

### Riesgo de Mercado

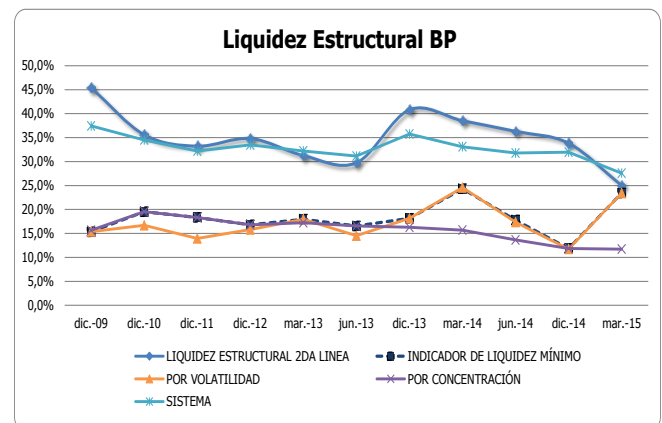
De acuerdo a los informes de riesgos de mercado con corte a marzo 2015 entregados a la SB, existe una sensibilidad a la variación de 1% de la tasa de interés en las brechas entre activos y pasivos de USD 5.8 MM en positivo por un incremento en la

tasa y en negativo (por el mismo valor) por una disminución en la tasa.

Mientras que, el GAP de duración tanto para el margen financiero como para la posición en riesgo frente al patrimonio técnico, se ve afectada en este trimestre por el ingreso de la cartera de tipo educativo, son créditos de largo plazo con tasa variable.

La sensibilidad del Valor Patrimonial, considerando la duración modificada con plazos mayores a un año mostró un incremento a USD 35.7 MM, que representa 7.17% del patrimonio técnico del BP que sería sensible a una variación de la tasa de interés de 1%.

### Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Banco del Pacífico  
 Elaboración: BWR

Dos eventos importantes afectan los indicadores de liquidez del Banco del Pacífico en el primer trimestre 2015: la salida de depósitos, en su mayor parte de los depositantes más grandes, como un efecto económico consecuencia del momento de contracción de circulante en la economía, y el segundo, es el ingreso del depósito colateral como depósito restringido que respalda la cartera educativa comprada en el período.

Las obligaciones con el público del BP al cierre de marzo 2015 alcanzaron un monto USD 3,461 MM, y muestra un incremento de USD 168 MM en el trimestre. No obstante, este valor positivo incluye USD 332 MM que es el depósito que ingresó con la cartera comprada. Sin considerar este monto, los depósitos disminuyeron en USD 163 MM en el trimestre analizado.

Los dos efectos combinados hicieron que el requerimiento mínimo de liquidez se incremente por

la volatilidad generada con el depósito extraordinario y la salida de otros depósitos.

Mientras que, por el lado de la concentración esta disminuyó dado que el mayor porcentaje de retiro se dio entre los depositantes más grandes.

Por otra parte, los activos líquidos netos del BP disminuyeron en el trimestre de USD 1,108 MM a diciembre 2014 hasta USD 848 MM a mar-2015. Así, el índice de liquidez de segunda línea disminuyó también de 33.83% a 25.0% (según cálculo de BWR).

Los activos líquidos cubren en 30.9% los pasivos de corto plazo, estos pasivos están compuestos en su mayor parte por obligaciones con el público, que son depósitos a la vista y a plazo, aceptaciones en circulación y desde la fusión con Pacificard, el Banco tiene una cuenta por pagar de corto plazo que corresponde al pasivo con establecimientos afiliados.

La principal fuente de fondeo son las obligaciones con el público, la Administración como estrategia tiene la decisión de impulsar los depósitos de menor volumen ajustando la tasa pasiva para mejorar la diversificación. Históricamente, una parte del fondeo del BP ha tenido un componente corporativo que corresponde a empresas contratistas del Estado, que manejan compromisos de permanencia de los depósitos en el Banco, que inciden en el indicador de concentración de depósitos.

Los 25 mayores depositantes de Banco del Pacífico representan 19.8% de las obligaciones con el público al mes de marzo 2015, este indicador disminuyó en el último trimestre, pero sigue como uno de los más altos entre los bancos pares.

El BP ha incrementado la participación de otras fuentes de fondeo, principalmente obligaciones financieras, dentro de estas se encuentra una línea de redescuento con la CFN, la cual ha crecido y llega a un monto de USD 180 MM, y se espera que continúe incrementándose en el 2015. Estos préstamos son de largo plazo con una tasa anual entre 4% y 6%. La línea disponible de la CFN es por un monto total de USD 300 MM, y tiene un calce con las operaciones de crédito. Además, la Administración estima posible acceder a líneas del exterior, se esperan alrededor de USD 125 MM de financiamiento de afuera en el segundo trimestre del 2015, que apoyen el crecimiento de la cartera.

En cuanto al riesgo de brechas de liquidez, con los cambios dados en el balance del BP en el primer trimestre 2015, hubo un efecto de brechas de liquidez y debido a la disminución de los activos líquidos, la entidad reporta posiciones de liquidez en riesgo en bandas hasta un año, al mes de marzo 2015, que según la Administración se corrige en los siguientes meses, solo en el escenario contractual.

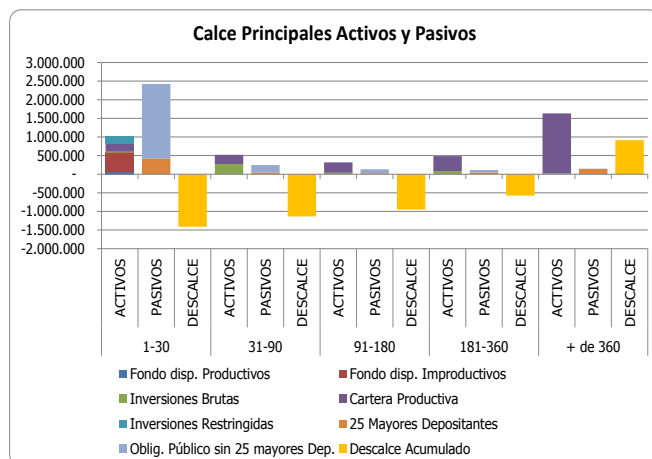
La Unidad de Riesgos actualizó el plan de contingencia de liquidez en el primer trimestre del 2015, y se realizaron recomendaciones dentro del Comité de Riesgos Integrales, que recogen los efectos de la coyuntura actual del sistema financiero y consideran escenarios optimistas, esperados y pesimistas para establecer alertas tempranas en cada uno.

**Riesgo Operativo**

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

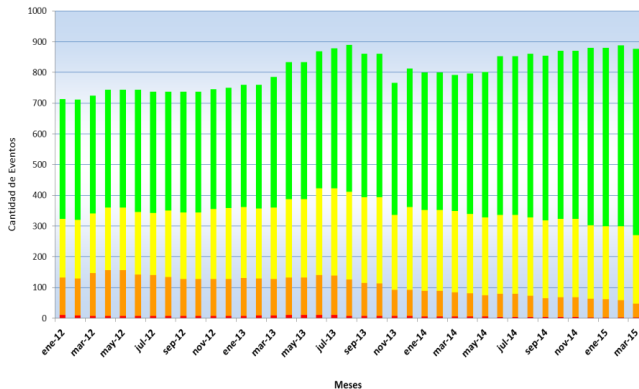
La metodología establece una matriz de cinco niveles de probabilidad y cinco de impacto, donde los eventos pueden clasificarse como de riesgo bajo, medio, alto y extremo.

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



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BWR

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



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: Banco del Pacífico

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

El número de eventos reportados a marzo 2015 fue de 876, de los cuales el 5.3% corresponde a eventos de riesgo alto y extremo. Esta información no incluye aun a las operaciones de Pacificard, pues el área de riesgo operativo aún debe realizar ajustes luego de la fusión, para hacer un levantamiento integral una vez consolidadas las dos instituciones.

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

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

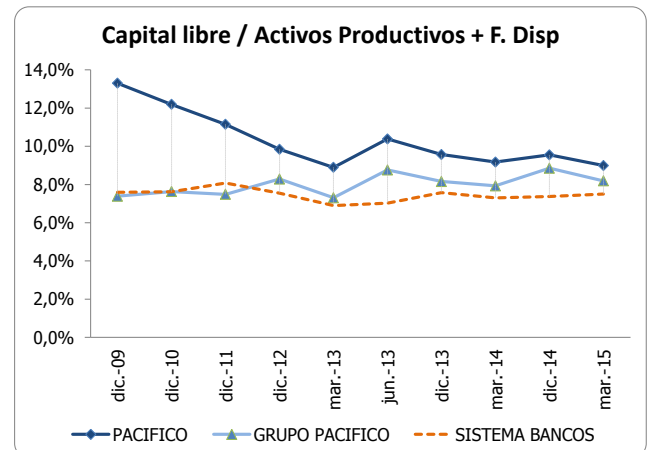
En el año 2014, se aprobó la documentación del Programa de Administración de la Continuidad del Negocio tomando como modelo la ISO 22301. Están en proceso de actualización del Plan de Continuidad del Negocio de acuerdo a la normativa vigente de riesgo operativo.

Los riesgos legales son administrados por la Unidad de Riesgos, quien efectúa el seguimiento respectivo

de los contingentes generados por juicios vigentes contra el Banco reportando periódicamente la información al Comité de Administración Integral de Riesgos. En general, estos contingentes cuentan con una provisión.

**Suficiencia de Capital**

Los indicadores de solvencia del Banco del Pacífico y del Grupo mejoraron a por el efecto de la fusión con Pacificard. En el 2014 se capitalizaron el 100% de las utilidades generadas en el año 2013, por un monto de USD 36.7 MM, luego de constituir la reserva legal correspondiente. A marzo 2015, todavía no se refleja la capitalización de las utilidades del 2014, lo cual se evidenciará en el balance del siguiente trimestre.



Fuente: Banco del Pacífico Elaboración: BWR

El patrimonio del Banco fue de USD 520 MM, y del Grupo Pacífico ascendió a USD 534 MM incluyendo las utilidades del período. De este monto, el 94.8% corresponde a patrimonio primario (capital social, reservas y utilidades acumuladas) y el restante a patrimonio secundario (superávit por valuación y utilidad del ejercicio).

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 16.52% a marzo 2015, el cual mejoró en el último trimestre, y es mayor al promedio del sistema (12.86%).

Por otra parte, el capital libre del Banco, es decir, el patrimonio incluyendo las utilidades, provisiones y los fondos disponibles no productivos, disminuyó en el trimestre, en especial por el efecto de incremento de los activos improductivos. Este indicador se aplica en un escenario de liquidación de la Institución, que se estima poco probable, bajo



la estructura actual, en el corto y mediano plazo.

**Presencia Bursátil**

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

Actualmente, el Banco del Pacífico se encuentra en un proceso de emisión de obligaciones, las mismas que están en trámites de aprobación.

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-11           | dic-12           | dic-13           | mar-14           | dic-14           | mar-15           |
|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                 |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Depositos en Instituciones Financieras         | 1.857.502         | 136.071          | 232.522          | 212.167          | 199.700          | 177.968          | 64.672           |
| Inversiones Brutas                             | 4.529.959         | 755.622          | 470.408          | 496.511          | 600.719          | 900.228          | 728.271          |
| Cartera Productiva Bruta                       | 19.845.858        | 1.737.213        | 1.933.593        | 2.107.176        | 2.077.496        | 2.334.783        | 2.765.831        |
| Otros Activos Productivos Brutos               | 2.813.266         | 91.314           | 160.696          | 201.988          | 245.874          | 262.479          | 315.093          |
| Total Activos Productivos                      | 29.046.584        | 2.720.220        | 2.797.218        | 3.017.842        | 3.123.789        | 3.675.459        | 3.873.866        |
| Fondos Disponibles Improductivos               | 3.298.101         | 353.312          | 603.920          | 912.237          | 695.778          | 524.940          | 515.068          |
| Cartera en Riesgo                              | 708.548           | 58.830           | 68.494           | 56.400           | 68.638           | 63.530           | 99.318           |
| Activo Fijo                                    | 526.294           | 97.374           | 90.014           | 90.360           | 89.837           | 102.731          | 101.690          |
| Otros Activos Improductivos                    | 1.083.092         | 503.021          | 527.827          | 526.191          | 545.951          | 496.545          | 495.637          |
| Total Provisiones                              | (1.547.500)       | (509.090)        | (542.031)        | (531.180)        | (532.141)        | (513.686)        | (522.031)        |
| Total Activos Improductivos                    | 5.616.035         | 1.012.538        | 1.290.255        | 1.585.188        | 1.400.205        | 1.187.747        | 1.211.713        |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                           | <b>33.115.118</b> | <b>3.223.668</b> | <b>3.545.443</b> | <b>4.071.850</b> | <b>3.991.853</b> | <b>4.349.520</b> | <b>4.563.548</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                 |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Obligaciones con el Público                    | 26.782.899        | 2.598.916        | 2.858.707        | 3.302.600        | 3.166.067        | 3.380.904        | 3.546.821        |
| Depósitos a la Vista                           | 17.738.984        | 1.833.566        | 2.134.666        | 2.385.627        | 2.232.573        | 2.387.149        | 2.141.850        |
| Operaciones de Reporto                         | 14.800            | 650              | -                | -                | -                | -                | -                |
| Depósitos a Plazo                              | 7.948.816         | 726.802          | 685.359          | 875.627          | 890.750          | 947.271          | 1.001.657        |
| Depósitos en Garantía                          | 1.128             | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Depósitos Restringidos                         | 1.079.172         | 37.898           | 38.682           | 41.347           | 42.744           | 46.484           | 403.313          |
| Operaciones Interbancarias                     | -                 | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Obligaciones Inmediatas                        | 219.435           | 30.004           | 38.823           | 13.715           | 17.733           | 36.336           | 28.068           |
| Aceptaciones en Circulación                    | 48.772            | 12.123           | 19.296           | 7.128            | 5.449            | 20.423           | 30.754           |
| Obligaciones Financieras                       | 1.371.667         | 8.500            | 6.045            | 77.032           | 118.930          | 179.383          | 210.796          |
| Valores en Circulación                         | 2.482             | -                | 101              | 9                | 9                | -                | -                |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz    | 217.940           | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos              | 1.192.544         | 186.135          | 188.336          | 204.919          | 204.439          | 207.955          | 209.360          |
| Provisiones para Contingentes                  | 99.940            | 3.817            | 3.325            | 2.412            | 3.109            | 4.631            | 3.628            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                            | <b>29.935.679</b> | <b>2.839.495</b> | <b>3.114.634</b> | <b>3.607.815</b> | <b>3.515.737</b> | <b>3.829.633</b> | <b>4.029.426</b> |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                        | <b>3.179.439</b>  | <b>384.853</b>   | <b>429.772</b>   | <b>464.035</b>   | <b>476.116</b>   | <b>519.887</b>   | <b>534.122</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>               | <b>33.115.118</b> | <b>3.224.347</b> | <b>3.544.406</b> | <b>4.071.850</b> | <b>3.991.853</b> | <b>4.349.520</b> | <b>4.563.548</b> |
| <b>CONTINGENTES</b>                            | <b>5.824.045</b>  | <b>646.837</b>   | <b>844.206</b>   | <b>761.309</b>   | <b>851.452</b>   | <b>919.606</b>   | <b>974.221</b>   |
| <b>RESULTADOS</b>                              |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Intereses Ganados                              | 612.749           | 188.050          | 217.046          | 234.345          | 59.708           | 254.621          | 72.437           |
| Intereses Pagados                              | 161.145           | 28.441           | 33.341           | 43.217           | 13.575           | 60.039           | 18.213           |
| <b>Intereses Netos</b>                         | <b>451.605</b>    | <b>159.609</b>   | <b>183.705</b>   | <b>191.129</b>   | <b>46.133</b>    | <b>194.581</b>   | <b>54.224</b>    |
| Otros Ingresos Financieros Netos               | 53.562            | 44.526           | 47.604           | 38.778           | 14.289           | 60.684           | 14.932           |
| Margen Bruto Financiero (IO)                   | 505.167           | 204.136          | 231.310          | 229.907          | 60.422           | 255.265          | 69.156           |
| Ingresos por Servicios (IO)                    | 110.036           | 65.439           | 55.299           | 42.357           | 10.997           | 48.088           | 14.460           |
| Otros Ingresos Operacionales (IO)              | 26.387            | 120.593          | 4.526            | 3.279            | 521              | 3.046            | 588              |
| Gastos de Operación (Goperac)                  | 427.063           | 172.899          | 167.800          | 197.581          | 50.098           | 210.513          | 52.116           |
| Otras Perdidas Operacionales                   | 17.264            | 108.222          | 118.062          | 6.385            | 287              | 2.945            | 631              |
| <b>Margen Operacional antes de Provisiones</b> | <b>197.263</b>    | <b>109.046</b>   | <b>5.273</b>     | <b>71.577</b>    | <b>21.555</b>    | <b>92.941</b>    | <b>31.457</b>    |
| Provisiones (Goperac)                          | 108.075           | 37.346           | 56.829           | 49.621           | 13.934           | 61.563           | 20.182           |
| <b>Margen Operacional Neto</b>                 | <b>89.188</b>     | <b>71.700</b>    | <b>(51.556)</b>  | <b>21.956</b>    | <b>7.621</b>     | <b>31.378</b>    | <b>11.274</b>    |
| Otros Ingresos                                 | 43.707            | 34.315           | 23.366           | 36.267           | 8.885            | 44.805           | 11.089           |
| Otros Gastos y Perdidas                        | 16.492            | 19.077           | (97.362)         | 9.596            | 2.219            | 15.236           | 4.328            |
| Impuestos y Participación de Empleados         | 37.343            | 17.989           | 18.594           | 13.940           | 2.590            | 15.226           | 3.846            |
| <b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>                | <b>79.061</b>     | <b>68.950</b>    | <b>50.577</b>    | <b>34.687</b>    | <b>11.698</b>    | <b>45.721</b>    | <b>14.189</b>    |

### GRUPO PACIFICO

| (\$ MILES)  | SISTEMA BANCOS | dic-11    | dic-12    | dic-13    | mar-14    | dic-14    | mar-15    |
|---|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>   |                |           |           |           |           |           |           |
| Act. Productivos + F. Disponibles                                     | 32.344.685     | 3.073.532 | 3.401.139 | 3.930.079 | 3.819.567 | 4.200.398 | 4.388.934 |
| Cartera Bruta total   | 20.554.406     | 1.796.043 | 2.002.087 | 2.163.576 | 2.146.135 | 2.398.314 | 2.865.149 |
| Cartera Vencida   | 291.460        | 24.993    | 41.415    | 28.778    | 33.037    | 32.863    | 35.414    |
| Cartera en Riesgo   | 708.548        | 58.830    | 68.494    | 56.400    | 68.638    | 63.530    | 99.318    |
| Cartera C+D+E   | 931.847        | 29.711    | 41.085    | 22.291    | 22.477    | 49.504    | 55.149    |
| Provisiones para Cartera  | (1.293.692)    | (127.353) | (145.113) | (138.731) | (139.423) | (140.013) | (144.879) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos)                                   | 83,8%          | 72,9%     | 68,5%     | 65,6%     | 69,0%     | 75,6%     | 76,2%     |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo                               | 139,5%         | 153,5%    | 168,9%    | 155,5%    | 152,1%    | 160,9%    | 150,4%    |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)                                  | 1,4%           | 1,4%      | 2,1%      | 1,3%      | 1,5%      | 1,4%      | 1,2%      |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)                                  | 3,4%           | 3,3%      | 3,4%      | 2,6%      | 3,2%      | 2,6%      | 3,5%      |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)        | 3,8%           | 3,8%      | 3,6%      | 3,0%      | 3,5%      | 2,8%      | 3,6%      |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)                                    | 4,5%           | 1,7%      | 2,1%      | 1,0%      | 1,0%      | 2,1%      | 1,9%      |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo                        | 196,7%         | 223,0%    | 216,7%    | 250,3%    | 207,7%    | 227,7%    | 149,5%    |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct | 180,2%         | 194,5%    | 203,8%    | 220,3%    | 190,8%    | 212,4%    | 143,0%    |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE                           | 149,6%         | 441,5%    | 361,3%    | 633,2%    | 634,1%    | 292,2%    | 269,3%    |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)                                  | 6,3%           | 7,1%      | 7,2%      | 6,4%      | 6,5%      | 5,8%      | 5,1%      |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE                             |                | 1057,5%   | 1008,2%   | 1424,6%   | 2880,2%   | 997,6%    | 937,0%    |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.                           | 0,0%           | 0,0%      | 0,0%      | 20,7%     | 31,8%     | 19,7%     | 17,0%     |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio                                      | 0,0%           | 0,0%      | 0,0%      | 106,3%    | 163,7%    | 100,9%    | 98,8%     |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom           | 4,8%           | 1,9%      | 1,4%      | 3,5%      | 1,0%      | 3,2%      | 2,4%      |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior                   | 5,7%           | 713,6%    | 465,5%    | 2742,3%   | 5,4%      | 31,9%     | 18,7%     |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones                         | 23,8%          | 2,1%      | 6,2%      | 73,3%     | 0,4%      | 26,7%     | 24,7%     |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.                         | 0,8%           | 0,0%      | 0,0%      | 2,4%      | 0,0%      | 1,0%      | 1,1%      |
| <b>CAPITALIZACION</b>   |                |           |           |           |           |           |           |
| PTC / APPR  | 12,86%         | N/D       | N/D       | 14,84%    | 14,78%    | 16,35%    | 16,52%    |
| TIER I / APPR   | 11,49%         | N/D       | N/D       | 13,44%    | 14,14%    | 14,46%    | 15,68%    |
| PTC / Activos y Contingentes  | 7,9%           | 0,0%      | 9,9%      | 9,4%      | 9,6%      | 9,6%      | 9,4%      |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico                        | 20,50%         | 0,00%     | 21,59%    | 20,81%    | 20,16%    | 21,15%    | 20,36%    |
| Capital libre (USD M)**   | 2.420.814      | 229.425   | 281.240   | 320.181   | 302.445   | 371.512   | 359.213   |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp                         | 7,50%          | 7,49%     | 8,29%     | 8,16%     | 7,93%     | 8,85%     | 8,19%     |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones                              | 51,09%         | 25,82%    | 29,07%    | 32,24%    | 30,04%    | 35,92%    | 34,02%    |
| TIER I / Patrimonio Tecnico   | 89,35%         | 0,00%     | 82,40%    | 90,54%    | 95,69%    | 88,47%    | 94,88%    |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)                     | 9,53%          | 13,02%    | 8,33%     | 12,19%    | 11,81%    | 12,35%    | 11,99%    |
| TIER I / Activo Neto Promedio   | 8,26%          | 0,00%     | 6,98%     | 10,79%    | 11,06%    | 10,60%    | 11,05%    |
| <b>RENTABILIDAD</b>   |                |           |           |           |           |           |           |
| Comisiones de Cartera   | 567            | 15        | 9         | 3         | 0         | 0         | -         |
| Ingresos Operativos Netos   | 624.326        | 385.964   | 288.938   | 269.158   | 71.653    | 303.454   | 83.573    |
| Result. antes de impuest. y particip. trab.                           | 116.404        | 86.939    | 69.171    | 48.628    | 14.288    | 60.947    | 18.035    |
| Margen de Interés Neto  | 73,70%         | 84,88%    | 84,64%    | 81,56%    | 77,26%    | 76,42%    | 74,86%    |
| ROE   | 10,02%         | 19,52%    | 8,13%     | 7,76%     | 9,95%     | 9,29%     | 10,77%    |
| ROE Operativo   | 11,30%         | 20,30%    | -8,29%    | 4,91%     | 6,49%     | 6,38%     | 8,56%     |
| ROA   | 0,95%          | 2,33%     | 0,98%     | 0,91%     | 1,16%     | 1,09%     | 1,27%     |
| ROA Operativo   | 1,07%          | 2,42%     | -1,00%    | 0,58%     | 0,76%     | 0,75%     | 1,01%     |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.                      | 72,43%         | 41,36%    | 63,58%    | 71,01%    | 64,38%    | 64,12%    | 64,88%    |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM) | 6,22%          | 6,43%     | 4,42%     | 6,57%     | 6,01%     | 5,81%     | 5,75%     |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio                                 | 6,95%          | 8,22%     | 5,56%     | 7,91%     | 7,87%     | 7,63%     | 7,33%     |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones                          | 54,79%         | 34,25%    | 1077,80%  | 69,32%    | 64,64%    | 66,24%    | 64,16%    |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos                         | 85,71%         | 54,47%    | 77,74%    | 91,84%    | 89,36%    | 89,66%    | 86,51%    |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos                        | 68,40%         | 44,80%    | 58,07%    | 73,41%    | 69,92%    | 69,37%    | 62,36%    |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom                             | 6,42%          | 7,11%     | 4,36%     | 6,49%     | 6,35%     | 6,46%     | 6,49%     |
| <b>LIQUIDEZ</b>   |                |           |           |           |           |           |           |
| Fondos Disponibles  | 5.155.603      | 489.383   | 836.442   | 1.124.403 | 895.478   | 702.907   | 579.740   |
| Activos Liquidos (BWR)  | 7.022.251      | 738.982   | 915.068   | 1.235.874 | 1.121.276 | 1.116.848 | 859.179   |
| 25 Mayores Depositantes   | -              | -         | -         | -         | 853.427   | 760.093   | 685.596   |
| 100 Mayores Depositantes  | -              | -         | -         | -         | 1.193.904 | 1.105.462 | 1.012.374 |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)                           | 30,85%         | 32,08%    | 35,01%    | 42,33%    | 40,24%    | 37,38%    | 30,69%    |
| Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)                           | 27,57%         | 31,36%    | 35,42%    | 41,27%    | 39,04%    | 34,09%    | 25,47%    |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea                               | 0,00%          | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%     |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea                          |                | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%     | 87,95%    | 108,04%   |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos                         | 0,00%          | 32,08%    | 35,01%    | 42,33%    | 40,23%    | 37,38%    | 30,69%    |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)                           | 30,85%         | 21,25%    | 32,01%    | 38,51%    | 32,13%    | 23,53%    | 20,71%    |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)  | 22,65%         | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%     | 26,96%    | 22,48%    | 19,33%    |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público                                 | N/D            | N/D       | N/D       | N/D       | 76,11%    | 68,06%    | 79,80%    |
| 25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)                               | N/D            | N/D       | N/D       | N/D       | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%     |
| <b>RIESGO DE MERCADO</b>  |                |           |           |           |           |           |           |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var) BP                      | 0,00%          | N/D       | N/D       | N/D       | 1,95%     | 1,92%     | 1,37%     |
| Riesgo de tasa Val. Patr./Patrimonio (1% var) BP                      | 0,00%          | N/D       | N/D       | N/D       | 0,89%     | 0,49%     | -6,69%    |

\*\* 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.