

Ecuador
Calificación Global

Banco Internacional S.A.

Calificación

2013	2014
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 Millones	2013	2014
Activos	2,505.5	2,677.1
Patrimonio	204.5	230.6
Resultados	27.6	32.2
ROE (%)	14.0%	14.8%
ROA (%)	1.2%	1.2%

Contactos:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426; Ext. 104
sbaus@bwratings.com

Ana Zurita
(5932) 226 9767; Ext. 113
azurita@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Sólido posicionamiento. Banco Internacional mantiene su posición en el mercado como banco mediano, apoyado en la gestión de un buen Gobierno Corporativo, conformado por profesionales con experiencia en el ámbito financiero nacional e internacional. El Banco cuenta con una red comercial que constituye una de sus principales ventajas competitivas.

Eficiencia operacional. La institución maneja uno de los mejores estándares de eficiencia operativa en el sistema bancario permitiendo contrarrestar el impacto de los riesgos de mercado y sostener la rentabilidad del período, que compara mejor que la de sus pares directos. La rentabilidad podría presionarse en el mediano plazo considerando una menor colocación de crédito de consumo, márgenes de interés más apretados, un crecimiento mayor del gasto operativo, nuevas inversiones en proyectos rezagados del año 2014 y una mayor carga tributaria.

Adecuada calidad de activos y coberturas. La cartera de crédito presenta una alta concentración en clientes, pero en contrapartida la entidad sostiene un bajo indicador de morosidad, menor al promedio del sistema y de algunas entidades pares. La relación de cobertura con provisiones mejora y es conservadora respecto a la morosidad actual.

Liquidez holgada. La liquidez del Banco se presionó en el año 2014 a fin de sostener el dinamismo en colocaciones de cartera frente a una desaceleración en las fuentes de fondeo. La liquidez del Banco es menos conservadora que su competencia directa considerando un descalce estructural de plazos mayor en su balance y similar concentración en captaciones.

Apropiado Soporte patrimonial. El soporte patrimonial mejoró gracias al incremento de reservas patrimoniales y una mayor cobertura de provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre, brindando mayor capacidad a la institución para reaccionar frente a riesgos exógenos o deterioros en la calidad de su principal activo.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsibles no esperamos cambios en la calificación en el mediano plazo.

Títulos de deuda. El Banco mantiene dos titularizaciones vigentes en el mercado de valores ecuatoriano. El detalle y principales características de los títulos se encuentran en la sección “Presencia Bursátil” de este informe.

Hechos Relevantes del Grupo Financiero

- No hay hechos relevantes que deban mencionarse a la fecha de corte de este informe.

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 está implementando un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos.

La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 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 de otros analistas en cuanto al PIB del 2015, es que crecerá por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias.



El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

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

Marco Regulatorio

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

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

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

defina la Junta será **vía punitiva o vía incentivos**.

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

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional.

Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

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

Perfil de la Institución

Banco Internacional S.A. se ha mantenido operando en el sistema financiero ecuatoriano durante 41 años, adquiriendo su mayor experiencia en la colocación de crédito comercial y de consumo a nivel nacional.

Posicionamiento e imagen

Banco Internacional se ha posicionado durante varios años en el sexto lugar del mercado al sostener una participación histórica promedio en activos del 7.74% (desde el año 2010). En base al tamaño de sus activos, el ente de control ha categorizado a la institución como un banco mediano.

En cuanto a las captaciones que la institución recibe del público, en el 2014 Banco Internacional logró preservar su posición, pese a la disminución de depósitos provenientes de segmentos que operan en sectores estratégicos, los mimos que, a fines del 2013 le facilitaron una mejora en su participación de mercado en esta rama específica de su negocio. En el 2014, el Banco participó con el 8.03% de los pasivos del sistema, frente a una participación histórica promedio de 7.77%.

La red de cajeros automáticos es una de las principales ventajas competitivas de Banco Internacional, ésta cuenta con 354 equipos propios, constituyéndose en una de las cinco redes más grandes del país.

Modelo de negocios



Fuente: Estados financieros individuales de Banco Internacional. Elaboración: BWR

El Banco se ha orientado tradicionalmente a la colocación de crédito hacia el sector productivo y el segmento de banca personal: personas de renta media y alta. Dentro de sus competencias el Banco ofrece a sus clientes servicios financieros principalmente mediante canales electrónicos y brinda diferentes instrumentos de comercio exterior al mercado.

En el año 2014 se observó mayor aceleración en las colocaciones de crédito de consumo, conformadas principalmente por los consumos realizados por los tarjetahabientes de Visa y Mastercard y en una porción minoritaria apalancadas en compras de cartera automotriz. El Banco dará un menor impulso a este producto en el 2015 debido a la coyuntura restrictiva del sector automotor.

Estructura del Grupo o de la Institución

Banco Internacional no pertenece a ningún Grupo Financiero local pero participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Esta inversión es poco representativa (menor al 1%) en relación a los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni

consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación, menor al 50%, en el capital social de dichas compañías: Medianet (33.3%), Credimatic (33.3%), Banred (8.08%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (2%).

Estructura Accionaria

El Grupo español IF es propietario del 80.39% del paquete accionario de Banco Internacional, representado en dos compañías constituidas en el exterior. El 19.61% está diversificado en 262 accionistas, en su mayor parte de nacionalidad ecuatoriana y ninguno con una posición individual mayor al 3%.

La experiencia del principal accionista, dueño de seis instituciones financieras establecidas mayoritariamente en Latinoamérica, ofrece un soporte apreciable en cuanto a gestión, dirección y conocimiento técnico, aunque dichos bancos se administran como entidades independientes y bajo la legislación de los diferentes países en los que operan.

Evaluación de la Administración

El Banco cuenta con una plana Directiva y Administrativa conformada por profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria, reflejándose positivamente en la consecución de las estrategias y en el desempeño financiero de la institución.

Gobierno Corporativo

En abril del 2014 se designó a un nuevo Presidente Ejecutivo, quien ha mantenido una importante trayectoria dentro del Grupo IF y cuenta con perfil financiero y experiencia suficiente para desempeñarse en el cargo. La gerencia se apoya en los comités implementados por la regulación y en herramientas de gestión como el sistema de información gerencial (MIS).

Los integrantes del Directorio no participan directamente en la gestión del Banco, monitorean el desempeño de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para el control de objetivos y presupuesto. A la fecha de análisis, Banco Internacional cuenta con 1,285 colaboradores, principalmente concentrados en las áreas comercial y operativa.

Objetivos estratégicos

Las estrategias se orientan hacia la preservación de la eficiencia operacional, mantener un bajo riesgo

de crédito, disminuir el descalce de plazos en el balance y ampliar la generación de ingresos complementarios relacionados con servicios financieros, cajeros automáticos, tarjetas de crédito y comercio exterior.

El crecimiento del negocio continuará sustentado en el segmento corporativo por una mejor calidad de crédito que otras ramas, priorizando la selección de los mejores perfiles y los de menor riesgo. Esta estrategia está implicando un detenimiento en la desconcentración de la cartera, proceso en el que la institución enfatizó en años anteriores (2010 - 2011).

En consumo, además del dinamismo en tarjeta de crédito, el Banco impulsó en el año 2014 compras de cartera automotriz, con recurso, cuyos perfiles cumplen el estándar de bajo riesgo de crédito, mediano plazo y contrato de reserva de dominio como condición de garantía real.

La planificación del Banco en lo que respecta a esta área, contempla únicamente reaccionar ante el comportamiento de la demanda de consumo, que en este año 2015 se prevé será menos dinámica por el lado de consumos con tarjeta y más restrictiva por el lado del crédito automotriz.

El aporte del crédito de vivienda a la generación de negocios del Banco continuará siendo minoritario, sin embargo una dinamización de este segmento podría presentarse en el transcurso del año 2015 en caso de concretarse los planes de desarrollo de vivienda social impulsados por el Gobierno.

En cuanto a la prestación de servicios y la generación de comisiones, el Banco va a incursionar en nuevos canales de ventas permitiendo incrementar la transaccionalidad de las operaciones. La institución ha canalizado sus esfuerzos en rentabilizar la red de cajeros automáticos y está enfatizando en la atención y servicio al cliente.

La fuente principal de fondeo del Banco provendrá de la captación de depósitos del público y se diversificará mediante líneas de crédito con organismos multilaterales. El Banco se encuentra al momento gestionando la aprobación de estas líneas a fin de contar en un mediano plazo con otras alternativas de fondeo en caso de existir restricción de fondos en el mercado local.

Como parte de las estrategias de fondeo del Banco se contempla atomizar las captaciones en personas naturales, factor que adquiere importancia considerando que el comportamiento de los depósitos en el año 2015 estará influenciado por las fluctuaciones que se presenten en la economía en

general y tomando en cuenta las actuales restricciones de captar recursos mediante el mercado de valores.

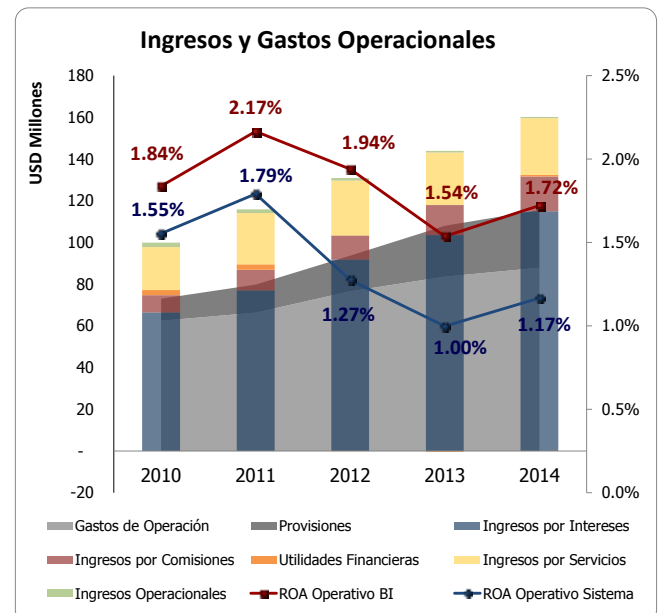
Presentación de Cuentas

Este estudio se fundamenta en el análisis de los estados financieros individuales de Banco Internacional al 31 de diciembre del 2014 y cifras comparativas de los años 2010, 2011, 2012 y 2013 auditados por la firma Deloitte & Touche (D&T), cuyos informes no presentan, en ninguno de los años analizados, salvedades ni observaciones respecto a la información financiera que reflejan.

Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte, son de propiedad de Banco Internacional S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

La información está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo 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.

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Estados financieros individuales de Banco Internacional. Elaboración: BWR

En el año 2014 se advirtió un punto de inflexión con tendencia al alza en la rentabilidad operativa de Banco Internacional, positivamente influenciada por la eficiencia que la institución ha demostrado en el control de sus gastos operativos y una



dinámica en ingresos que proviene de la mayor rentabilidad que proporciona la cartera tras el impulso en el crédito de consumo, mayor facturación por el uso de tarjetas de crédito en establecimientos y comisiones provenientes del negocio de comercio exterior.

Los indicadores de rentabilidad del Banco, sobre activos y patrimonio tanto operativos como netos se mantienen superiores a los promedios del sistema. No obstante y a nivel sistémico, la rentabilidad continúa por debajo de sus promedios históricos, en el caso de Banco Internacional como consecuencia de presiones en el margen de interés, una generación desacelerada de ingresos por servicios y un mayor gasto en provisiones especialmente de cartera y contingentes.

En el 2014 el ROA operativo de Banco Internacional fue de 1.72%, cuando su promedio histórico en el período comprendido entre los años 2009 al 2013 fue de 1.79%. Este indicador también se redujo en el sistema de bancos privados que históricamente promedió el 1.37% y en el año 2014 registró un índice de 1.17%. Las presiones sistémicas han provenido de cambios normativos que derivaron en controles y reducciones de los precios de los servicios prestados, así como incrementos de la carga tributaria y de contribuciones.

El margen de interés neto del Banco se apretó en casi tres puntos porcentuales en el 2014, (respecto al año 2013) influenciado por el crecimiento de pasivos con costo, que se vincula principalmente con una mayor captación de depósitos a plazo y el reconocimiento de interés para una porción de los depósitos monetarios. El origen de este comportamiento radica en la contratación de pasivos de mayor plazo bajo la intención del Banco de mejorar la estructura de calce de su balance y en una mayor competencia del mercado por los productos de captación.

Banco Internacional ha procurado compensar la disminución de ingresos por servicios, que se dio a nivel sistémico, con un mayor impulso en la colocación de cartera comercial y de consumo, factor que se advierte en el incremento del aporte de los ingresos financieros a los ingresos netos totales y en un mejor desempeño del NIM¹. Esta estrategia estuvo además apoyada por un movimiento positivo en las tasas activas de interés referenciales del sistema bancario.

De los servicios que presta a sus clientes proviene la segunda fuente de ingresos del Banco. Estos ingresos se derivan del uso de avances de efectivo

locales y del exterior, del servicio de cajeros automáticos, transporte de valores a clientes, entre otros menores.

El aporte de ingresos por servicios es menor desde el año 2012 como consecuencia de varias regulaciones al sistema financiero enfocadas en la restricción del cobro de varios de estos servicios. Cabe indicar que en el 2014 esta fuente se diversifica en banca personal y PYMES y podría beneficiarse a futuro de la contribución de ingresos por planes de recompensa y prestaciones en el exterior², dos rubros cuyo cobro fue autorizado a partir de junio del 2013.

Las comisiones cobradas a establecimientos afiliados y aquellas derivadas del negocio de comercio exterior contribuyen con la generación del tercer rubro de ingresos más importante del Banco, el mismo que se dinamizó especialmente en los dos últimos años. El impulso a los negocios de comercio exterior persistirá en el 2015, mientras que en relación al área de consumo con tarjeta el Banco adoptará una posición más reactiva.

Banco Internacional inició un proceso de mejora de sus coberturas de cartera en los años 2013 y 2014, factor que provocó la incursión de un mayor gasto para la constitución de provisiones ejerciendo presión en el margen operativo neto (MON). El gasto en provisiones absorbió el 38.26% del MON del 2014, mientras que en años anteriores este indicador en promedio absorbió alrededor del 33% del MON.

Banco Internacional conserva uno de los mejores estándares de eficiencia en el sistema bancario, constituyendo un pilar fundamental para la generación de sus resultados operativos, posición que lo distingue del sistema e incluso de instituciones financieras pares. Este comportamiento obedece por una parte a un crecimiento más cauto del gasto y por otra a la preservación de una infraestructura operativa menos pesada.

Los indicadores de eficiencia del Banco mantuvieron su comportamiento a la mejora en el transcurso del año 2014; el peso del gasto en relación a los ingresos netos pasa de 58.25% en el 2013 a 54.89%³ en el 2014, ubicándose en mejor posición frente al sistema que promedia el 69.26% a la fecha de corte.

1 NIM= Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio

2 Resolución JB No. 2013- 2500 (junio 2013).

3 Gastos operativos sin gasto en provisiones / Ingresos operativos netos

Actualmente el gasto operativo crece a un ritmo anual del 5.13%, pero se prevé que crezca a niveles superiores soportado en el plan multianual de inversiones del Banco. Adicionalmente, algunos proyectos contemplados para el año 2014 fueron postergados para el año 2015.

La carga tributaria también se incrementará en el corto plazo debido a que los rendimientos que generan las titularizaciones que el Banco mantiene en su portafolio de inversión dejaron de estar exentos del pago de impuesto a la renta como consecuencia de las reformas tributarias que rigen a partir del 1 de enero del año 2015. A la fecha de análisis, Banco Internacional mantiene USD 86.12MM invertidos en titularizaciones de cartera hipotecaria, de cartera comercial y flujos futuros, cuyo rendimiento promedio ponderado es de aproximadamente 6.5%.

Consideramos que el Banco estará en capacidad de sostener una rentabilidad neta adecuada y competitiva en el año 2015, aunque ésta podría presionarse en relación a los niveles que observamos actualmente. Las presiones podrían provenir de una menor colocación de crédito de consumo, el mismo que apuntala la rentabilidad de la cartera, márgenes de interés más apretados y un crecimiento mayor del gasto operativo, en inversiones e impuestos. La dinámica de ingresos complementarios podría contrarrestar parcialmente las presiones que pudieren generarse sobre la rentabilidad del Banco.

Administración de Riesgo

La unidad de riesgo integral cuenta con independencia de las áreas de negocios y ha desarrollado metodologías técnicas que permiten identificar, monitorear y generar alertas tempranas de los riesgos potenciales a los que se expone el Banco. Los mecanismos implementados se orientan principalmente hacia la disminución del riesgo crediticio de la cartera y del portafolio de inversiones.

El proceso de originación de la cartera se basa en un análisis específico por tipo de crédito. La recuperación de este activo está dirigida por una Vicepresidencia que tiene a su cargo la cobranza de todos los segmentos, contando en el caso del producto tarjeta de crédito con el soporte de una empresa especializada.

En cuanto a la administración del riesgo en fondos disponibles e inversiones, el Banco maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos, el mismo que, entre otras variables considera la calificación de riesgo de las contrapartes.

El manual de administración integral de riesgos y las políticas y competencias del área de tesorería fueron actualizados en el tercer trimestre del año 2014. El control diario y la administración de las posiciones de negociación en otras divisas y derivados financieros están a cargo del área de tesorería del Banco y monitoreados por la unidad de riesgo integral.

Si bien al momento el Banco no tiene exposición a instrumentos derivados, el área de Tesorería si está autorizada para negociar con operaciones spot y forward, siempre que estén cubiertas con el Banco corresponsal, éstas son las únicas herramientas que podrían ser empleadas bajo el perfil de riesgo de la institución.

Se deja abierta la posibilidad de negociar operaciones descubiertas (posiciones de trading) sólo con autorización del Directorio y en base a la asignación de cupos que establece el CAIR, quien determina los montos, el tipo de divisa, plazos máximos de ejecución y límites de pérdida o ganancia.

▪ Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los activos líquidos del Banco se conforman en un 94% por fondos disponibles, los mismos que guardan una relación de tamaño de 2.6 veces a 1 el portafolio de inversión, dado que buena parte de los recursos que se mantenían como inversión o fondos productivos desde el año 2013 fueron direccionados hacia depósitos en el Banco Central. Este comportamiento estuvo relacionado con el cumplimiento del requerimiento legal de liquidez doméstica y reservas mínimas, establecidas por los organismos de control.

La liquidez mantenida tanto en fondos disponibles productivos e improductivos, así como en inversiones de hasta 90 días, en el año 2014 fue parcialmente dirigida hacia nuevas colocaciones de cartera y al fondo de liquidez, el mismo que presenta un crecimiento anual importante del 36.7%. Hasta diciembre del 2014 el aporte del Banco a este fondo es del 7%⁴ de los depósitos sujetos a encaje; de acuerdo con la regulación hasta el año 2017 deberá llegar al 10%.

Por una estrategia del Banco sus fondos disponibles están integrados en un 61.62% por los depósitos para encaje, los mismos que actualmente superan en casi 9 veces el monto requerido por Ley⁵. El 10.16% de los fondos disponibles está colocado en

⁴ Estados financieros auditados por Deloitte & Touche, nota 9.

⁵ Estados financieros auditados por Deloitte & Touche, nota 4.

instituciones financieras que operan en el mercado ecuatoriano, 9.39% está depositado principalmente en un organismo multilateral y en cuentas bancarias del exterior y el 18.84% corresponde a caja y efectivo de cobro inmediato. Los depósitos financieros están concentrados por monto en 3 instituciones financieras, cuyas posiciones individualmente representan más del 10% del patrimonio técnico del Banco.

La composición mayoritaria de la liquidez del Banco en instituciones de bajo riesgo de crédito, sumado a la disponibilidad casi inmediata de fondos disponibles, contribuye a generar una liquidez de buena condición para atender los pasivos de corto plazo del Banco.

El 91% de los fondos disponibles productivos sostiene calificaciones de riesgo entre "AA" y "AAA-" en escala local y de "A" y "AA-" en escala internacional, mientras que el 84% de los títulos que conforman el portafolio de inversión mantiene una calificación de riesgo superior a "A" tanto en escala local como internacional, sólo el 2% tiene calificaciones por debajo de BBB y el 15% no está calificado por ser títulos del Gobierno.

La liquidez del Banco es primordialmente de carácter local, el 91% de fondos disponibles y el 98% de las inversiones están colocadas ya sea en instituciones financieras o en instrumentos del sector privado y público del país.

Las posiciones del Banco en el exterior se mantienen con el fin de atender negocios de comercio exterior y corresponsalía. En cuanto a concentraciones geográficas de estos fondos que están depositados en el exterior, se mantienen posiciones representativas en organismos multilaterales y en Estados Unidos.

pólizas de acumulación y avales de descuento.

** Otros incluye: titularizaciones de cartera comercial y de flujos y otras obligaciones del sector empresarial local e IFIS del exterior.

Fuente: Banco Internacional.

Elaboración: BWR.

El portafolio continúa conformado en su mayor parte por titularizaciones hipotecarias propias, que de acuerdo a la planificación de la Administración se mantendrán hasta su redención total como una reserva de liquidez y un mecanismo de equilibrio en el descalce de plazos que se advierte en el balance.

Las inversiones en terceros se encuentran diversificadas en alrededor de 60 emisores privados que emplean diferentes instrumentos y pertenecen tanto al sector financiero como no financiero del mercado local y del exterior.

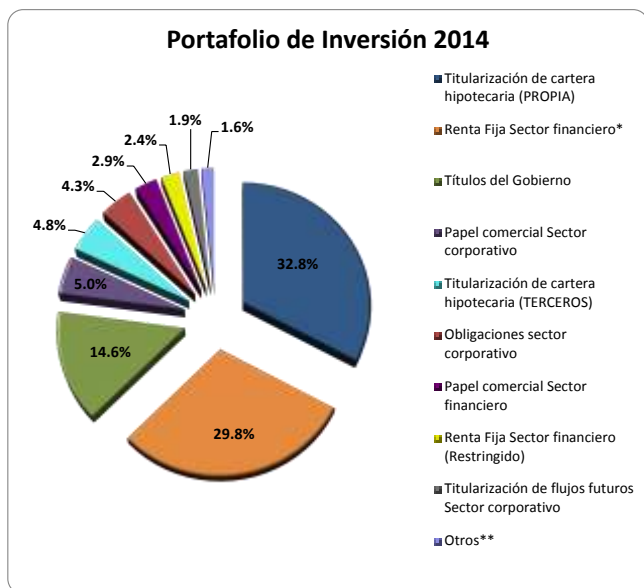
La inversión en títulos del exterior se redujo en el último trimestre del año 2014 a favor de títulos de renta fija emitidos por diferentes instituciones financieras privadas del país, constituyendo actualmente el segundo rubro en importancia dentro del portafolio.

El Banco empezó a desinvertir en papeles públicos locales desde el último trimestre del año 2013, en el que a su vez incrementó el volumen de sus depósitos para encaje. A la fecha de corte de este análisis, este tipo de inversiones representan únicamente el 14.6% del portafolio, conformados por certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas, notas de crédito del SRI, bonos y notas del Gobierno Central.

El Banco posee inversiones de disponibilidad restringida que mantienen una baja participación dentro del portafolio y que sirven como garantía de líneas de crédito del exterior y de bancos locales.

Por otro lado, desde el 3T2013 el Banco decidió conformar la garantía del fondo de liquidez en mayor proporción mediante inversiones (no incluidas en el gráfico). Estas inversiones se contabilizan como derechos fiduciarios y están también restringidas. El cambio del activo que constituye la garantía del fondo de liquidez requerida por Ley, permitió liberar parcialmente los créditos que se encontraban fideicomitados.

El 31.4% del portafolio de inversión está colocado a un plazo superior a los 360 días, con inversiones de hasta 10 años según el informe de auditoría externa, factor que sumado a su condición de tasa fija hacen a esta porción del portafolio sensible a un movimiento de tasa. El riesgo por exposición a tipo de cambio es marginal y proviene principalmente de fondos disponibles.

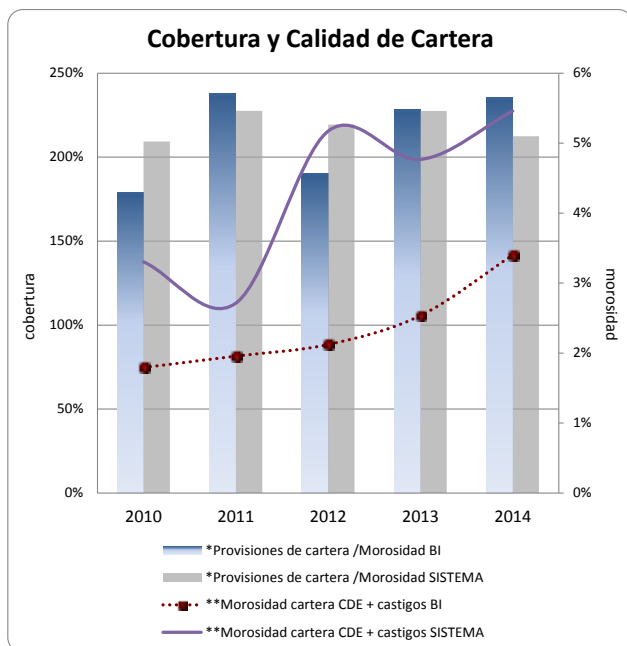


*Títulos de Renta fija incluye: certificados de depósito y de inversión,

Calidad de Cartera

Banco Internacional históricamente ha mostrado una alta calidad de riesgo de su cartera de crédito, con niveles de morosidad menores al promedio del sistema bancario privado. El riesgo del activo mostrado en la relación de cartera en riesgo de 1.77% compara favorablemente frente al promedio ponderado del sistema de 3.19%, incluyendo en ambos casos a la cartera reestructurada por vencer. El incremento de la morosidad en el 2014 se presentó a nivel sistémico.

En el año 2014 se advirtió mayor aceleración en el crecimiento de la cartera de mayor siniestralidad, calificada como CDE, duplicando su valor en el caso particular de Banco Internacional debido a una reclasificación solicitada por la Superintendencia en las categorías de calificación del portafolio de crédito corporativo. Cabe indicar que también existe un deterioro real a nivel sistémico en el crédito de consumo dada la coyuntura de menor liquidez en el mercado y un enfriamiento en los consumos mediante tarjeta de crédito.



*Cobertura sobre morosidad de la cartera en riesgo + reestructurada por vencer
 **Cartera calificada C+D+E + castigos del período / cartera bruta promedio.
 Fuente: Estados financieros individuales de Banco Internacional.
 Elaboración: BWR

En el último trimestre del año 2014, se observó mayor moderación del Banco en los castigos que realizó, comparando mejor que el promedio del sistema bancario. Banco Internacional castigó el 0.58% de su cartera bruta promedio, mientras que el sistema castigó en promedio el 1.09%. Los castigos de cartera del Banco pertenecieron en un 96% a operaciones de consumo. En cuanto a la recuperación de activos castigados, ésta es más lenta en el Banco, en el 2014 la institución recuperó el 20.06% de los castigos del período anterior, el sistema recuperó el 50.49%.

Dada su especialización como banca comercial, el 68.3% de la cartera está dirigida hacia actividades comerciales y productivas, restaurantes y hoteles, a la industria manufacturera y a servicios comunales, sociales y personales. El 81% de la cartera está concentrada geográficamente en las ciudades de Quito, Guayaquil y Manta.

Las operaciones concedidas en el año 2014 mediante tarjeta de crédito representaron el 78.8% de la cartera bruta de consumo del Banco, la diferencia provino de compras de cartera automotriz con recurso de dos emisores y a un plazo aproximado de crédito de un año y medio.

Ambos productos contribuyeron con un crecimiento de la cartera de consumo por sobre el crecimiento promedio del sistema y favorecieron positivamente la rentabilidad del Banco en el período. El portafolio que se origina de los consumos mediante tarjeta de crédito tiene una rotación superior a 30 días al estar conformado en un 54% por crédito rotativo y un 46% por crédito diferido.

Las colocaciones de crédito hipotecario y microcrédito han aportado con una generación minoritaria de la cartera históricamente pues no constituyen un enfoque de negocio para el Banco (4.72% de participación conjunta).

En el año 2014 se colocaron nuevas operaciones de crédito de vivienda, contrario a microcrédito, cuya cartera bruta se reduce periódicamente, advirtiéndose a la par mayor morosidad, mayores reestructuras y refinanciamientos. Las titularizaciones hipotecarias que el Banco mantiene, en ambos casos terminaron su etapa de reposición, razón por la cual el Banco dejó de alimentar esta cartera.

Banco Internacional ha dirigido esfuerzos para fortalecer sus coberturas de cartera en especial en los dos últimos años. La reserva de provisiones para cartera creció anualmente en 35.72% en el año 2014, ubicando al Banco en una posición más conservadora que el promedio del sistema y de algunos bancos pares en cuanto a coberturas de cartera en riesgo.

La cartera en riesgo, incluyendo a la cartera reestructurada por vencer está cubierta mediante provisiones en 2.36 veces, mejor que la cobertura promedio del sistema de 2.12 veces. En relación a la cobertura de la cartera calificada como CDE, el Banco presentó a fin de año una cobertura de 1.57 veces, cuando históricamente mantuvo una cobertura promedio de 2 veces. De acuerdo a la Administración, la política de fortalecimiento en coberturas continuará manteniéndose en los próximos años.

El Banco cuenta con provisiones genéricas equivalentes al 3% de la cartera de consumo y microcrédito, cuyo fin es cubrir eventuales riesgos que podrían derivarse de la tecnología crediticia que emplea el Banco, del sistema informático y de procedimientos para el seguimiento de las operaciones⁶. La provisión genérica representó el 12.73% del total de provisiones para cartera.

La concentración de cartera en los 25 mayores deudores, de 24.73% en el año 2014, es ligeramente superior a su promedio histórico de 23.83% en el período comprendido entre los años 2009 -2013, debido a la reorientación del Banco por atender a sus clientes tradicionales y su intención de fortalecer su posicionamiento en los segmentos corporativo y empresarial.

El riesgo de concentración de cartera incluye a 25 grupos económicos, de los cuales 6 sostienen un peso sobre patrimonio técnico constituido mayor al 10%. La solidez de los clientes y la diversificación de los sectores económicos a los que pertenecen mitigan en parte el riesgo de concentración pero no lo elimina.

Contingentes

El mayor dinamismo en contingentes (crecimiento anual del 43.06%) proviene del negocio de comercio exterior que comprende la emisión de fianzas, garantías, cartas de crédito y avales. De este negocio se desprende el 68.78% de los contingentes que el Banco mantiene a la fecha.

En comparación con los bancos medianos del sistema privado, Banco Internacional tiene mayor incursión en el negocio de comercio exterior y contempla un potencial crecimiento de estos productos en el mediano plazo por considerarlos de bajo riesgo.

El riesgo de liquidez persiste en caso de incumplimiento del contratante pero éste se mitiga por el buen perfil de riesgo de crédito de los clientes que hacen uso de estos productos. Adicionalmente, este riesgo está cubierto mediante garantías mandatarias. Por otro lado, la exposición del Banco a los instrumentos de comercio exterior está medida por cupos previamente establecidos por la Administración y por su duración de corto plazo.

El 31.22% de los contingentes se origina de los cupos de las tarjetas de crédito emitidas por el Banco. En el año 2014, estos contingentes presentaron un crecimiento anual de 29.27%, influenciados por una resolución⁷ que establece un nuevo cálculo para su ponderación por riesgo, el mismo que se realiza en función de los ingresos de los tarjetahabientes. Esta metodología podría variar en el corto plazo.

Riesgo de Mercado

En el análisis de riesgo de mercado que realiza el Banco, se observa una estructura de re precio negativa debido al descalce en los plazos de la estructura del balance, posición que podría mejorar mediante las políticas de reducción de plazo en cartera e inversiones y/o el incentivo de fondeo de mediano y largo plazo.

Las titularizaciones hipotecarias emitidas por el Banco propiciaron la reducción de plazos del activo. En el año 2009, previo a la emisión de la primera titularización, el 73% de la cartera por vencer superaba el plazo contractual de los 90 días, en el año 2014 este porcentaje disminuye al 65.6%. Las operaciones de crédito son otorgadas con tasa reajutable lo cual minimiza el riesgo de reprecio de tasa.

En función de los reportes presentados por el Banco, se observa que en un horizonte temporal de un año, el descalce estructural del período está marcado por una duración en las fuentes que se mantuvo en 36 días en el año 2013 y 2014, el mismo que no compensa el aumento de duración en los usos que anualmente pasó de 112 días a 130 días.

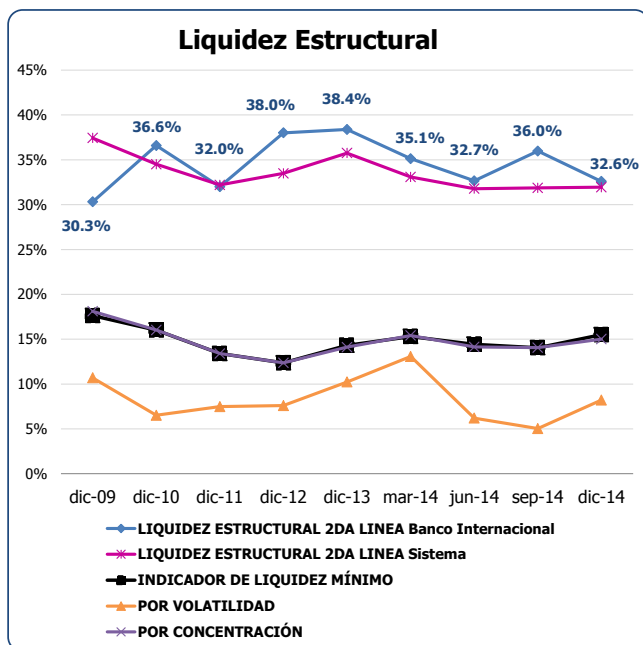
⁶ Estados financieros auditados por Deloitte & Touche, nota 10.

⁷ Resolución de la Junta Bancaria No JB-2014-2965

El incremento de pasivos con costo y sensibles a la variación de tasas pasivas de interés implica mayor sensibilidad del margen financiero frente al año anterior, de 2.34% sobre patrimonio técnico constituido (2014) respecto al 1.99% (2013). A pesar de su incremento, esta relación se conserva dentro de un rango bajo moderado y está enmarcado dentro del perfil de riesgo aceptado por el Banco.

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones líquidas en otras monedas diferentes al (USD) dólar, sin embargo Banco Internacional sostiene una baja exposición global a riesgo cambiario que, en todo caso está cubierta por la política de evitar posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros Banco Internacional.
Elaboración: BWR.

En los últimos trimestres del año 2014, el Banco utilizó una parte de su liquidez para sostener el dinamismo en las colocaciones de cartera frente a la disminución de algunas captaciones corporativas, principalmente provenientes de empresas del sector petrolero. Estas captaciones se ubicaban dentro de los 25 mayores depósitos del Banco y su salida implicó un ligero incremento en la volatilidad de los depósitos pero permitió una mayor desconcentración del pasivo.

La cobertura de liquidez frente al requerimiento mínimo legal de liquidez estructural se presionó de 2.68 veces en el 2013 a 2.10 veces en el 2014. De igual manera los indicadores de liquidez estructural se apretaron en relación a sus promedios históricos. Cabe indicar que el Banco posee una mejor

posición histórica de segunda línea frente al sistema, pues el índice de primera línea ha sido generalmente inferior a los promedios regulares del sistema bancario.

Banco Internacional no tiene posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios estático, esperado o dinámico. En un escenario contractual presenta un descalce acumulado de plazos en todas las brechas, la de mayor volumen a más de 12 meses, seguida por un descalce de similar proporción a 30 días. Bajo los supuestos considerados por Banco Internacional, los activos líquidos que mantiene a la fecha son suficientes para cubrir las brechas negativas que se generan periódicamente, sin embargo se observa que el descalce se está trasladando paulatinamente hacia las brechas de menores plazos.

La liquidez de Banco Internacional contrastada con el descalce de corto plazo que mantiene la estructura de su balance es adecuada, sin embargo es menos conservadora que su competencia directa por cuanto el Banco sostiene un descalce mayor a esas instituciones. La mayor brecha acumulada de liquidez absorbe el 64.84% de los activos líquidos de Banco Internacional. En algunas instituciones pares, el mayor descalce de corto plazo absorbe únicamente entre el 20% al 25% de los activos líquidos de sus respectivos balances.

La concentración en los 25 mayores depósitos disminuye del 25.04% que se observó en el 2013 a 19.73% en el 2014, ubicándose en el rango de instituciones pares que sostienen concentraciones de entre el 14% al 21%. Si bien la planificación del Banco apunta hacia la consecución de clientes en el nicho de personas naturales tanto en captaciones a la vista como a plazo, los 25 mayores depósitos provienen en su totalidad de personas jurídicas, 55% de otras instituciones financieras locales y 45% de empresas que pertenecen principalmente al sector petrolero, alimenticio, gremios, construcción y otros.

Banco Internacional mantiene posiciones mutuas autoliquidables con otros bancos locales. Al netear estos activos con los pasivos del Banco, el índice de concentración de los 25 mayores depositantes disminuye a 17.25%, todavía por encima de la concentración de algunas instituciones pares bajo la misma sensibilidad.

Las captaciones del público son la fuente principal de apalancamiento en la entidad. La composición de este pasivo apunta a un bajo costo de fondeo mediante captaciones a la vista (63.73% del pasivo).

El fondeo a plazo ha ganado participación dentro del pasivo del Banco (29.49% del pasivo) y si bien la Administración procura incentivar las captaciones de mayores plazos, este pasivo continúa concentrado en un 66.9% en plazos contractuales inferiores a 90 días.

Banco Internacional mantiene una línea de crédito bajo modalidad rotativa y de corto plazo (de hasta 180 días) concedida por la Corporación Andina de Fomento - CAF, cuyo vencimiento es en junio del 2015. Este fondeo no es representativo a la fecha de corte de este análisis, sin embargo el Banco tiene la intención de gestionar un mayor financiamiento con organismos multilaterales en un mediano plazo.

Presencia Bursátil

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

EMISIONES VIGENTES					
Instrumento	Monto USD Miles	Fecha de aprobación SIC	No. Resolución	Calificación*	Calificadora
Titularización cartera hipotecaria INTER 1 A1 A2 A3 A4 A5	50,000	11-mar-10	Q.IMV.10.0954	AAA AAA AA A B	PCR
Titularización cartera hipotecaria INTER 2 A1 A2 A3 A4 A5	50,000	16-may-12	Q.IMV.2012.2456	AAA AAA AAA A B+	PCR

*La calificación otorgada a los títulos es de exclusiva responsabilidad de cada empresa Calificadora de Riesgos.
Fuente: Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. Elaboración: BWR.

Riesgo Operativo

El Banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas construida desde enero 2009, detallada por línea de negocio, producto, factor de riesgo y evento de riesgo. De acuerdo a las estadísticas levantadas, el 69.25% de las pérdidas materializadas por eventos de riesgo se relacionan con fraudes externos que en su mayoría provienen de la clonación de tarjetas de crédito y débito. El 9.42% proviene de la ejecución, entrega y gestión de procesos y el 9.04% corresponde a prácticas comerciales con clientes, productos y servicios.

La institución ha implementado planes de acción dirigidos a fortalecer las seguridades físicas y en canales electrónicos y para el efecto cuenta con una Unidad de Prevención del Fraude que ha permitido una paulatina disminución de las pérdidas reportadas por riesgo operativo. De

acuerdo a informes presentados por el Banco, estas pérdidas tienden a incrementarse y actualmente absorben el 1.68% de la utilidad neta, 1.41% en el 2013.

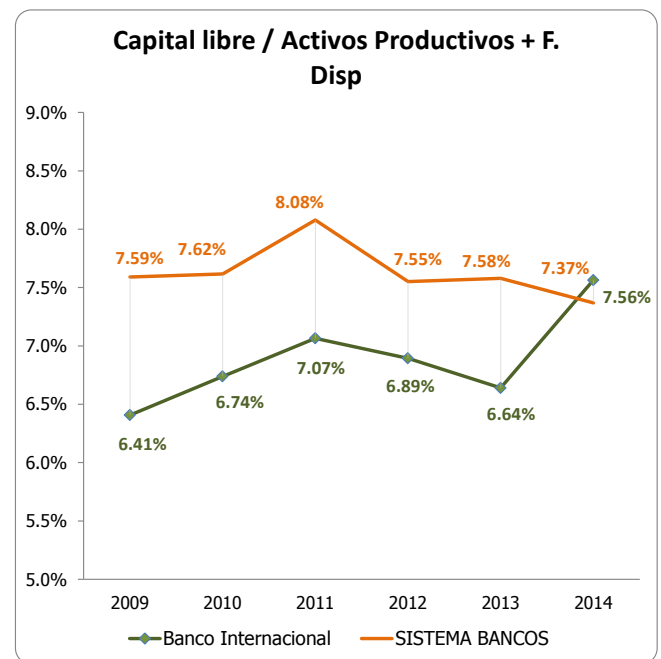
El Banco concluyó con la adecuación de su red de cajeros automáticos para trabajar con microprocesador. La migración de las tarjetas de débito a los clientes se realizó hasta diciembre del 2014, mientras que se espera completar con la distribución de tarjetas de crédito hasta diciembre del 2015.

El análisis de riesgo operativo está en proceso de automatización. Banco Internacional cuenta también con un programa especializado en alertar movimientos inusuales relacionados con la prevención de lavado de activos y manuales donde se tipifican las políticas para controlar este riesgo.

El área de Riesgos se encuentra actualizando el Plan de Continuidad del negocio, el cual contempla el funcionamiento de un centro de cómputo alterno en la ciudad de Guayaquil a fin de salvaguardar la seguridad de la información y de las operaciones.

En este año el Banco va a enfatizar en la gestión de riesgos por procesos fortaleciendo la capacitación en todos los niveles de la organización, robusteciendo los controles de exposición al riesgo cambiario, un análisis exhaustivo de los riesgos de mercado y liquidez y la actualización de su plan de contingencia frente a estos riesgos.

Suficiencia de Capital



Fuente: Estados Financieros BI
Elaboración: BWR.



El soporte económico de los accionistas hacia la institución proviene de la capitalización periódica de una parte de los resultados. En el período comprendido entre los años 2009 al 2013, las capitalizaciones fueron de entre el 45% al 65%. No obstante, en el año 2014 la Junta General de Accionistas decidió capitalizar una porción menor de las utilidades, equivalentes al 11%, reconocer el 22% como dividendos a sus accionistas y más bien incrementar el patrimonio mediante la constitución de reservas patrimoniales. En abril del año 2015 se autorizó un reparto de dividendos equivalente al 27% de las utilidades generadas en el 2014.

La cobertura de capital libre sobre activos productivos mejoró sustancialmente en el año 2014, ubicando a Banco Internacional en niveles similares que el promedio del sistema y en mejor posición frente a bancos pares. Este índice refleja la capacidad de la institución para cubrir un deterioro de su activo productivo de hasta 7.56%. La mejora que se advierte en este indicador obedece en parte a la reserva de mayores provisiones para cartera y un reparto de dividendos más conservador.

La relación de patrimonio técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo, que fue de 11.73% en el 2014 (sistema 12.69%), se sustenta fundamentalmente en un 9.43% en capital primario, menos conservador que el promedio del sistema cuya participación de capital primario es de 10.85%. El índice de solvencia presenta un menor desempeño respecto a su histórico influenciado por la ponderación por riesgo de los activos y contingentes.

Las condiciones económicas actuales exigen a los participantes del sistema financiero el cumplimiento de mejores estándares de crédito, una mayor eficiencia operativa y la preservación del soporte accionario a fin de respaldar el crecimiento del negocio y prever futuras pérdidas que podrían derivarse de posibles deterioros en el entorno.

BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,299,176	203,536	310,316	214,238	361,544	171,419	124,273
Inversiones Brutas	4,970,472	117,048	199,634	171,887	276,876	244,148	247,678
Cartera Productiva Bruta	19,360,877	772,987	874,694	1,045,814	1,170,819	1,400,304	1,584,175
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2,440,928	58,752	54,916	57,923	88,469	126,789	172,575
Total Activos Productivos	29,071,454	1,152,322	1,439,560	1,489,863	1,897,707	1,942,661	2,128,701
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3,824,633	119,936	136,323	168,780	171,083	517,074	511,550
Cartera en Riesgo	570,268	16,884	9,884	11,736	18,240	17,286	21,723
Activo Fijo	529,521	29,864	28,567	36,887	35,273	34,957	32,165
Otros Activos Improductivos	1,128,068	27,868	35,403	45,436	44,999	48,972	51,683
Total Provisiones	(1,504,837)	(28,303)	(36,249)	(41,380)	(48,483)	(55,435)	(68,711)
Total Activos Improductivos	6,052,490	194,552	210,177	262,839	269,594	618,288	617,122
TOTAL ACTIVOS	33,619,106	1,318,571	1,613,488	1,711,321	2,118,817	2,505,514	2,677,112
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	27,596,703	1,116,387	1,398,408	1,477,552	1,838,137	2,195,506	2,352,981
Depósitos a la Vista	19,013,508	737,554	954,928	988,471	1,286,196	1,494,436	1,559,267
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,861,013	348,824	417,572	430,559	481,917	617,355	721,576
Depósitos en Garantía	1,166	75	74	75	73	77	80
Depósitos Restringidos	720,415	29,934	25,834	58,448	69,950	83,637	72,058
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	126,228	12,036	7,668	3,742	8,349	8,015	3,602
Aceptaciones en Circulación	27,052	8,730	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,156,583	19,750	24,500	4,000	25,000	15,000	10,000
Valores en Circulación	19,286	-	-	-	-	9,085	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	219,399	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,238,868	31,785	36,883	51,763	54,682	68,807	73,965
Provisiones para Contingentes	99,544	1,774	1,437	2,335	2,192	4,639	6,007
TOTAL PASIVO	30,483,664	1,190,461	1,468,897	1,539,391	1,928,360	2,301,052	2,446,556
TOTAL PATRIMONIO	3,135,457	128,110	144,591	171,930	190,457	204,462	230,556
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33,619,121	1,318,571	1,613,488	1,711,321	2,118,817	2,505,514	2,677,112
CONTINGENTES	5,691,569	217,681	329,438	390,129	322,589	352,995	505,003
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2,324,690	85,656	92,722	104,832	122,541	140,895	161,992
Intereses Pagados	608,474	29,072	26,321	27,800	30,724	37,381	47,088
Intereses Netos	1,716,216	56,584	66,401	77,032	91,817	103,513	114,904
Otros Ingresos Financieros Netos	219,503	7,118	10,751	12,400	11,413	14,035	17,399
Margen Bruto Financiero (IO)	1,935,719	63,702	77,152	89,432	103,229	117,549	132,303
Ingresos por Servicios (IO)	410,025	20,152	20,596	24,663	26,385	25,257	27,271
Otros Ingresos Operacionales (IO)	104,299	3,008	2,366	6,661	1,880	859	764
Gastos de Operación (Goperac)	1,669,633	56,104	62,453	66,360	76,590	83,595	87,887
Otras Perdidas Operacionales	39,442	81	176	4,872	685	154	216
Margen Operacional antes de Provisiones	740,968	30,676	37,485	49,523	54,220	59,915	72,235
Provisiones (Goperac)	365,650	11,972	10,569	13,423	17,083	24,391	27,638
Margen Operacional Neto	375,318	18,704	26,916	36,100	37,137	35,525	44,597
Otros Ingresos	172,391	4,745	3,674	3,731	10,289	8,545	9,311
Otros Gastos y Perdidas	53,868	1,897	1,465	2,451	4,179	4,610	7,249
Impuestos y Participación de Empleados	159,139	6,071	8,744	10,802	11,670	11,897	14,478
RESULTADOS DEL EJERCICIO	334,702	15,481	20,381	26,578	31,577	27,563	32,181

BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	32,896,087	1,272,258	1,575,883	1,658,643	2,068,790	2,459,735	2,640,251
Cartera Bruta total	19,931,144	789,871	884,577	1,057,550	1,189,058	1,417,589	1,605,899
Cartera Vencida	262,639	6,046	3,668	4,633	6,768	5,745	7,834
Cartera en Riesgo	570,268	16,884	9,884	11,736	18,240	17,286	21,723
Cartera C+D+E	818,517	20,001	12,281	13,379	18,875	20,730	42,570
Provisiones para Cartera	(1,252,090)	(22,387)	(23,869)	(27,785)	(37,932)	(44,858)	(60,880)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.8%	85.6%	87.3%	85.0%	87.6%	75.9%	77.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139.3%	127.2%	125.6%	119.4%	121.4%	104.4%	102.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.32%	0.77%	0.41%	0.44%	0.57%	0.41%	0.49%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.86%	2.14%	1.12%	1.11%	1.53%	1.22%	1.35%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.19%	3.02%	1.60%	1.20%	1.77%	1.53%	1.77%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.11%	2.53%	1.39%	1.27%	1.59%	1.46%	2.65%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	237.0%	143.1%	256.0%	256.6%	220.0%	286.3%	307.9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	212.4%	101.2%	178.9%	237.8%	190.2%	228.2%	235.5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	165.1%	120.8%	206.1%	225.1%	212.6%	238.8%	157.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.3%	2.8%	2.7%	2.6%	3.2%	3.2%	3.8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/a	135.9%	154.0%	165.0%	175.0%	194.4%	147.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	26.8%	20.6%	20.6%	25.7%	25.5%	24.7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	193.1%	145.6%	146.9%	183.1%	205.9%	209.5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.5%	2.8%	1.8%	2.0%	2.1%	2.5%	3.4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	50.5%		15.8%	26.6%	15.7%	20.8%	20.1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	32.3%	7.2%	11.0%	16.5%	18.7%	21.7%	13.5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.1%	0.2%	0.3%	0.6%	0.4%	0.9%	0.6%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12.69%	13.04%	12.55%	12.59%	12.71%	11.36%	11.73%
TIER I / APPR	10.85%	10.79%	10.10%	10.13%	9.63%	9.05%	9.43%
PTC / Activos y Contingentes	7.68%	8.03%	7.30%	7.49%	7.61%	7.02%	7.18%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21.13%	24.21%	20.15%	23.45%	18.98%	17.42%	14.07%
Capital libre (USD M)**	2,417,112	81,371	106,024	116,852	142,622	163,321	199,702
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.37%	6.41%	6.74%	7.07%	6.89%	6.64%	7.56%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52.04%	52.17%	58.94%	55.40%	59.15%	61.74%	65.42%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.52%	82.73%	80.45%	80.42%	75.77%	79.72%	80.34%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.74%	9.98%	9.87%	10.31%	9.95%	8.84%	8.90%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.02%	7.95%	7.79%	7.59%	7.35%	6.92%	7.09%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3,670	-	0	-	0	-	0
Ingresos Operativos Netos	2,410,601	86,781	99,938	115,883	130,810	143,510	160,122
Result. antes de impuest. y particip. trab.	493,841	21,552	29,125	37,380	43,246	39,460	46,659
Margen de Interés Neto	73.83%	66.06%	71.61%	73.48%	74.93%	73.47%	70.93%
ROE	11.07%	12.68%	14.95%	16.80%	17.43%	13.96%	14.80%
ROE Operativo	12.42%	15.32%	19.75%	22.82%	20.50%	17.99%	20.50%
ROA	1.04%	1.21%	1.39%	1.59%	1.65%	1.19%	1.24%
ROA Operativo	1.17%	1.46%	1.84%	2.17%	1.94%	1.54%	1.72%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.35%	65.20%	66.44%	66.47%	70.19%	72.13%	71.76%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.25%	5.20%	5.16%	5.27%	5.42%	5.39%	5.64%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.03%	5.85%	6.00%	6.12%	6.09%	6.12%	6.50%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.35%	39.03%	28.20%	27.10%	31.51%	40.71%	38.26%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.43%	78.45%	73.07%	68.85%	71.61%	75.25%	72.15%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69.26%	64.65%	62.49%	57.26%	58.55%	58.25%	54.89%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.32%	5.31%	4.99%	4.79%	4.89%	4.67%	4.46%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6,123,810	323,471	446,639	383,018	532,627	688,493	635,823
Activos Liquidos (BWR)	8,427,086	342,815	458,164	409,397	607,007	764,596	677,693
25 Mayores Depositantes	n/d	284,011	331,338	314,060	365,700	549,756	464,297
100 Mayores Depositantes	n/d	-	584,028	-	590,087	814,878	756,270
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.45%	32.54%	36.39%	31.33%	37.20%	39.68%	33.13%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.95%	30.31%	36.59%	32.00%	38.01%	38.38%	32.59%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	17.63%	16.01%	13.40%	12.36%	14.32%	15.51%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	171.94%	228.54%	238.82%	307.54%	268.05%	210.17%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	76.77%	82.60%	61.55%	75.60%	74.16%	64.84%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.45%	32.50%	36.33%	31.26%	37.11%	39.62%	33.08%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.76%	30.66%	35.42%	29.25%	32.56%	35.67%	31.03%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	25.44%	23.69%	21.26%	19.90%	25.04%	19.73%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	n/d	82.85%	72.32%	76.71%	60.25%	71.90%	68.51%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	0.31%	-0.97%	-1.22%	-0.21%	-1.96%	-2.32%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-8.78%	-9.92%	-7.77%	-3.74%	-3.57%	-3.52%

** 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.