

Ecuador
Calificación Global

Banco Internacional S.A.

Calificación

2013	2014	2015
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

En millones	dic-14	dic-15
Activos	2.677.112	2.559.327
Patrimonio	230.556	252.928
Resultados	32.181,2	31.277,5
ROE (%)	14,80%	12,94%
ROA (%)	1,24%	1,19%

Contactos:

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

Verónica Molina
(5932) 226 9767; Ext. 110
jmolina@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Sólido posicionamiento e imagen. El Banco Internacional (BI) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición como el sexto banco más grande del país. El banco está bien posicionado en el segmento comercial, y reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas. El BI cuenta con 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.

Contracción de liquidez a lo largo del 2015 a nivel sistémico. El Banco mantuvo una contracción de activos líquidos similar al sistema, la cual fue contrarrestada parcialmente mediante el fondeo proveniente de organismos multilaterales y desaceleración en el crecimiento de cartera. La posición de liquidez del Banco es menos conservadora que la de sus pares directos considerando un descalce estructural de plazos mayor en su balance y un mayor nivel de concentración en captaciones. En esta coyuntura BI ha dado prioridad a la posición de liquidez, el crecimiento de los activos productivos depende del crecimiento del fondeo y se gestionan fuentes alternativas de fondeo. El mayor nivel de concentración del efectivo en exposiciones a riesgo soberano, impulsado por diferentes normativas, aumenta el riesgo de liquidez sistémico en un escenario de estrés.

Mejora en rentabilidad y eficiencia operacional. El Banco ha gestionado adecuadamente su rentabilidad de manera que los resultados netos crecen en el período analizado. La institución maneja uno de los mejores indicadores de eficiencia operativa en el sistema bancario, lo que le permite tener mayor flexibilidad financiera y capacidad de constituir provisiones adecuadas y fortalecer su patrimonio. Esta es una ventaja competitiva en un entorno en que la perspectiva de la rentabilidad se presionaría en todo el sistema a mediano plazo por las limitaciones para generar cartera.

Crecimiento restringido y calidad de cartera se presiona. La cartera de crédito presenta una alta concentración en clientes, pero en contrapartida la entidad sostiene un bajo indicador de morosidad y una alta cobertura con provisiones. El indicador de morosidad se beneficia por una gestión positiva en la recuperación de cartera en riesgo y en parte por castigos realizados en el período. El BI desaceleró el crecimiento en segmentos de negocio que considera coyunturalmente de más riesgos.

Concentración en mayores deudores y mayores depositantes. Según la naturaleza corporativa del Banco, es coherente que la institución tenga indicadores de concentración de mayores deudores y mayores depositantes algo superiores a bancos de naturaleza universal. Si bien en sí misma la concentración es un riesgo, en este caso se mitiga en parte por la calidad de activos, la rápida rotación de la cartera, la relación estable con los clientes y la diversificación por sectores económicos.



Apropiado soporte patrimonial. El soporte patrimonial mejoró gracias al incremento de reservas patrimoniales y la creación de nuevas provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre, el cual también se incrementa por una menor porción de activos improductivos. El indicador de capital libre en relación a sus activos productivos y fondos disponibles, se ubica en 9.2% a diciembre 2015 vs. un 7.6% registrado en el mismo periodo del año anterior; superior a la media del sistema del 8.73%. Un mayor indicador de capital libre amplía la capacidad de la institución para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación se mantiene estable por el momento y en relación al comportamiento del sistema, sin embargo, considerando la coyuntura del entorno operativo y especialmente las restricciones de liquidez en la economía y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente dependiendo del impacto de estos factores particularmente en la institución.

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.



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.

Hechos relevantes

Reformas al funcionamiento del Fondo de Liquidez: La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con Resolución No.176-2015-F de 29 de diciembre de 2015 reforma el funcionamiento del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, y del Popular y Solidario. Esta dispone entre otras, que tenga asignado 70% del total de los aportes individuales para uso exclusivo en operaciones activas del Fondo de Liquidez de cada institución, el 30% restante use como fondo cooperativo, aunque 100% de los aportes sirvan de garantía de las operaciones activas que conceda.

Cuotas de participación en el Fondo de Liquidez y Títulos del Estado: La Resolución No.SB-2015-1372 de diciembre 30 de 2015 de Superintendencia de Bancos dispone a los aportantes del Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, reclasificar 70% de las cuotas de participación contra “Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, del Estado o de entidades del sector público”, en el plazo 91 a 180 días.

Esta reclasificación deja de ser consistente con las características de un Fondo de Liquidez, sobre: fideicomiso de administración independiente de los recursos de partícipes privados, respaldo en títulos valores de alta seguridad, liquidez y rentabilidad, e inmediata disponibilidad de fondos para atender necesidades en cámara de compensación, u otras emergentes. Banco Internacional transfiere USD 127.3MM a la inversión temporal, cuya contrapartida son los derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

Durante el año 2015, se profundizaron los problemas para el País con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar, obteniendo como resultado, menores ingresos para el Fisco, reducción del comercio del exterior para los productos exportables y las consecuencias colaterales que estos problemas traen. De acuerdo al Banco Central del Ecuador en el 2015, la economía creció 0.3% y se espera un PIB negativo en 2016.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en un excesivo gasto público que generó un aparente crecimiento de la actividad económica, mientras se tenía como respaldo los ingresos petroleros y con la caída del precio, se vio obligado a revisar el presupuesto anual en dos ocasiones, sin que estas medidas sean suficientes.

El Gobierno se ha resistido en aceptar la profundidad del problema, aduciendo que se trataría de un problema coyuntural que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo, a finales del segundo semestre la situación se agudiza con claras manifestaciones de una recesión económica, obligando al Presidente Correa a aceptar públicamente que se espera un año muy difícil.

Los efectos de este proceso observamos en el aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región, una inversión privada casi nula, peor aún si comparamos a nuestros vecinos (Colombia y Perú), un sector privado sin fuentes de financiamiento y con reducida liquidez, un aumento del desempleo, una caída de las exportaciones, en el sector financiero una drástica reducción de los depósitos que se vio reflejada en control del crédito y achicamiento de las estructuras de las Instituciones Financieras, la inversión estatal se reduce importantemente, mientras que el gasto corriente (Improductivo), se mantiene.

Según el Fondo Monetario las condiciones económicas para el 2016 y 2017, no son optimistas, ya que las proyecciones señalan que estos años se tendrían caídas del PIB del 4.6% y 4.3%, respectivamente, esperando al menos tres años de recesión económica, esto es (2015, 2016, 2017).

Vemos con preocupación que los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han limitado debido a menores exportaciones de nuestros productos y mantenemos una balanza comercial negativa, medidas tributarias y falta de seguridad jurídica alejan las inversiones privadas que darían mayor empuje a la economía, dependemos de proveedores de créditos en condiciones duras, dejando de lado posibles oportunidades de hacerlo con multilaterales.

Es prioritario definir cuál sería el País que se quiere tener, vemos que el modelo económico actual está agotado y que debemos buscar un Estado que se preocupe de crear riqueza y así distribuya sus ingresos con eficiencia, es prioritario el tener un plan económico con visión de largo plazo, concluir los acuerdos comerciales con Europa, Estados Unidos y Asia, y sobre todo, crear confianza.



Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

La situación del Sistema Financiero Ecuatoriano se debilita en consistencia con el comportamiento del entorno macroeconómico del país. El factor de incertidumbre arraigado en los mercados y la contracción real de la liquidez en la economía ha ocasionado una reducción anual de depósitos del público cercana a USD 3.180MM en el 2015, esta reducción se ha compensado en una pequeña parte (USD 500MM) con préstamos del exterior, sin embargo, obviamente no ha sido suficiente para mantener los niveles de activos productivos del sistema y no se espera que la dinámica de la industria regrese a sus niveles históricos en los próximos años. La expectativa de acuerdo al comportamiento esperado de la macroeconomía es que los depósitos se sigan reduciendo, pero dependerá de la capacidad del gobierno para compensar los ingresos perdidos y generar confianza en el público.

Tal como están las cosas y en un escenario con presiones de liquidez la perspectiva del sistema financiero en general es negativa por lo que habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

Entre los retos principales de la industria está la capacidad de generar utilidades ya que estas se ven amenazadas por varios frentes:

- 1) Una parte del fondeo, que como se explica anteriormente se está contrayendo, está siendo mantenida en caja o inversiones de corto plazo privilegiando la liquidez de las instituciones frente a la rentabilidad que genera la cartera de créditos.
- 2) Las tasas de interés activas están reguladas y el costo del fondeo está creciendo, lo que presiona el margen financiero.
- 3) La cartera de créditos muestra una tendencia a deteriorarse como consecuencia de menores ingresos para las familias, menores ventas para los negocios, mayor nivel de desempleo. En definitiva, menor capacidad de pago.
- 4) Las estructuras operativas de las instituciones financieras crecieron para adecuarse al crecimiento económico de los años anteriores y tomará tiempo volverse a adecuar a las nuevas circunstancias.

Los retos en cuanto a la generación amenazan la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y reservas adecuadas sobre los activos de

riesgo y limitan la posibilidad de fortalecer su nivel patrimonial.

Han transcurrido 18 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, al momento se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que debieron haberse llevado a cabo hasta marzo de 2016, pero que con el nuevo plazo deberían concretarse hasta septiembre del 2017. Así, por ejemplo, en sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones, este mandato no se ha materializado. Así mismo, en mar-2016 venció el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, el cual fue extendido por 18 meses. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas importantes, pretende controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

En relación a lo anterior vale la pena mencionar que, a la fecha, de los 22 bancos del Sistema Financiero, 18 cumplen con el requerimiento mínimo de capital pagado de USD11MM, está por verse que decisión tomarán los 4 restantes. En cuanto a las 4 Mutualistas existentes las 4 han decidido mantenerse como tales y acogerse a las normas de su nuevo segmento. Las alternativas para las diez Sociedades Financieras existentes giran en torno a fusionarse con un banco en marcha, convertirse en banco o liquidarse, la fusión entre si no resuelve el tema del capital mínimo; en todo caso consideramos que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con un menor número de instituciones.

En general, se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Inquietan las **amplias atribuciones** otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos o bajo una visión política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control de la Junta será vía punitiva o vía incentivos.



Con fecha 11 de abril de 2016, la JRMF emite la Resolución No.209-2016 F, a través de la cual se ablandan los requerimientos de provisiones para los activos. Aparentemente las provisiones realizadas hasta diciembre de 2015 no podrían reversarse y el nuevo cálculo correría a partir del 2016. En todo caso esta resolución que pretende generar menor gasto operativo para las instituciones y por lo tanto mejores resultados netos, propiciaría una menor cobertura de los riesgos de crédito en los activos de la institución.

Adicionalmente el último día hábil del 2015, la JRMF instruye el cambio operativo del Fondo de Liquidez que haría las veces de prestamista de última instancia y que se constituye con el 8% de los depósitos de las instituciones. El Fondo de Liquidez se maneja a través de un fideicomiso administrado por la Corporación Financiera Nacional bajo normas estrictas de inversión. Si bien es de suponer que el fideicomiso esté bien administrado y por lo tanto ostente buen riesgo de crédito, no existe experiencia en cuanto al acceso a dichos fondos por parte de las instituciones. Los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio en el largo plazo.

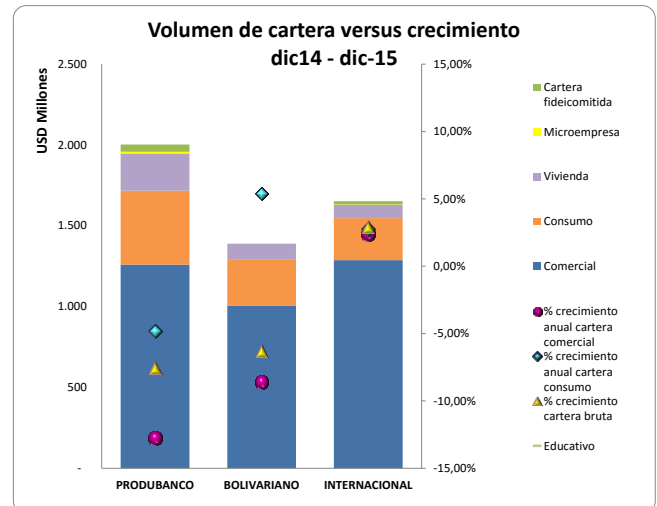
Perfil de la Institución

Banco Internacional S.A. es una institución bancaria privada clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria de más de 40 años, y un enfoque hacia el segmento corporativo y empresarial. Además, cuenta con una amplia infraestructura de oficinas y cajeros a nivel nacional para atender al segmento de personas, en el cual ha podido posicionarse.

Las fuentes de fondeo son también depósitos mayormente del sector corporativo, de forma que el Banco tiene un indicador algo más alto de concentración en depósitos, en comparación a otros bancos de tipo universal; no obstante, la Administración ha establecido como estrategia el impulso a captaciones de personas naturales de montos bajos en los últimos años, con lo que ha procurado mitigar dicho riesgo.

Posicionamiento e imagen

Banco Internacional ha mantenido su lugar entre los bancos privados grandes y medianos del país, por tamaño de activos. BI tiene una participación del 7.9% del total de activos del sistema bancario privado y tiene una participación de 8.75% de los depósitos monetarios del sistema.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

En términos de resultados, Banco Internacional se ubica en la cuarta posición del mercado, siguiendo de cerca a los bancos más grandes, gracias a su desempeño y al control del gasto operativo.

Banco Internacional compite de manera directa con los principales bancos grandes y medianos del sistema, los mismos que atienden a un nicho de mercado similar, orientados principalmente a la demanda de crédito comercial.

Durante 2015, el sistema en general desaceleró el crecimiento de la colocación de la cartera en comparación a períodos anteriores. Banco Internacional muestra un crecimiento acumulado en el año de 3.5% de la cartera bruta total, lo cual compara favorablemente frente a sus pares directos, y gana participación en la cartera comercial, que es su nicho de negocio.

La red de cajeros automáticos es una de las principales ventajas competitivas de Banco Internacional, ésta cuenta con 394 equipos propios, constituyéndose en una de las cinco redes más grandes del país.

Modelo de negocios

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

En 2015 se observa una desaceleración en la colocación de crédito de consumo y microempresa, explicado por el menor nivel de consumo de los hogares y el aumento del empleo inadecuado; esto afectó al segmento de tarjetahabientes y a la cartera automotriz.



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 (33.33%), Credimatic (33.33%), Banred (8.08%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (3.71%).

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 263 accionistas, en su mayor parte de nacionalidad ecuatoriana y ninguno con una posición individual mayor al 3% del capital social.

La experiencia del principal accionista, dueño de seis instituciones financieras establecidas mayoritariamente en Latinoamérica, ofrece un soporte 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 objetivos, definición de estrategias y en el desempeño financiero de la Institución, evidenciado en la estabilidad de sus indicadores.

Gobierno Corporativo

El actual Presidente Ejecutivo está en funciones desde abril del 2014, quien tiene 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 1.328 colaboradores, concentrados en las áreas comercial y operativa.

Objetivos estratégicos

La Administración ha mantenido su visión estratégica durante el 2015, si bien se ha hecho énfasis en preservar los indicadores de liquidez, haciendo un seguimiento más cercano al comportamiento de los depósitos y continuando con el control de costos y gastos; esto a partir de un entorno macroeconómico de menor dinamismo.

El desempeño de BI al cierre de 2015 evidencia una contracción de la operación del Banco lo cual es concordante con el sistema, debido al deterioro de las condiciones económicas del país.

La Administración de riesgos realiza estudios constantes de los sectores económicos que actualmente pueden ser más vulnerables, para así prever posibles cambios en la cartera. En dichos segmentos, el crecimiento del crédito ha sido restringido.

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 de riesgo. Además, la planificación del Banco en manejo de riesgos contempla únicamente ser reactivo ante el comportamiento de la demanda de consumo, que se prevé será menos dinámica por el lado de consumos con tarjeta y más restrictiva por el lado del crédito automotriz en 2016.

El crédito de vivienda mantiene su dinámica y también crece de forma marginal en el crédito de vivienda de interés público, que obedece a la norma expuesta por el Gobierno respecto a la regulación para el crecimiento del crédito de vivienda en el sistema de bancos privados. Y dadas las condiciones de mercado, dicho comportamiento se mantendrá durante 2016.

En cuanto a la prestación de servicios y la generación de comisiones en el corto y mediano plazo, el BI va a incursionar en nuevos canales de ventas permitiendo incrementar la transaccionalidad de las operaciones. La institución ha canalizado sus esfuerzos enfatizando en la atención y servicio al cliente.

La fuente principal de fondeo del Banco sigue siendo la captación de depósitos del público, pero dadas las restricciones de liquidez, el BI procura la diversificación mediante líneas de crédito con



organismos multilaterales, aprovechando la exención del ISD. Esto genera beneficios tanto por tasa como por plazo.

El Banco busca atomizar las captaciones en personas naturales, factor que adquiere importancia considerando que el comportamiento de los depósitos en el 2015 muestra tendencias de contracción, situación que se estima se repita en 2016. A pesar de la perspectiva sistémica, el banco ha logrado una reducción gradual de la concentración en depósitos.

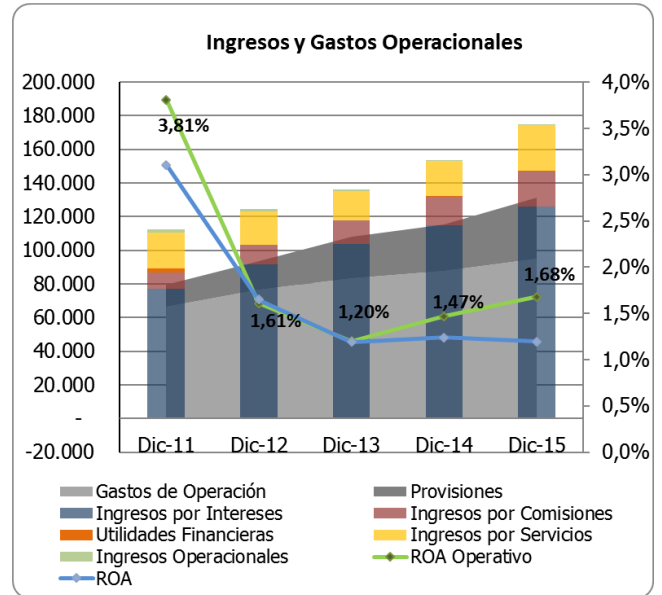
Presentación de Cuentas

Este estudio se fundamenta en el análisis de los estados financieros individuales directos y auditados (por KPMG) de Banco Internacional al 31 de diciembre del 2015 y cifras comparativas de los años 2012, 2013 y 2014 auditados por la firma Deloitte & Touche (D&T).

Los informes de auditoría externa 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: Banco Internacional.
Elaboración: BWR

A dic-2015, Banco Internacional mantiene una gestión operativa positiva y creciente, que se traduce en un resultado neto positivo. La generación de intereses de cartera y los mayores ingresos de comisiones explican el desempeño del Margen Bruto Financiero.

El comportamiento del margen se origina en el volumen del negocio, en la mayor rentabilidad de los activos productivos y está directamente relacionado con la composición del pasivo, donde priman depósitos del público (que financian el 78.1% del activo bruto); pese a la caída anual del -9.2% a dic-2015, este rubro tuvo un mejor desempeño que el observado en el sistema donde se contrajo -11.5% anual.

La mezcla de productos de la institución le permite mantener una generación de interés neto favorable; que se traduce en una adecuada rentabilidad del activo productivo. Tanto el NIM, como la relación MBF/APP mejoran frente al mismo período en 2014, consolidando dicha tendencia para 2015.

Si bien, las obligaciones financieras constituyen la segunda fuente de fondeo en importancia, con el 3.4% de participación en el activo bruto; son la línea más expansiva y en el último año han crecido 7.9 veces. El aumento de obligaciones financieras responde a la estrategia de diversificación de fondeo y se ajusta a lo proyectado por BI.

Al tener un costo financiero más alto, la contratación de líneas de crédito explica parcialmente la presión registrada en el margen de interés neto; también disponer de pasivos de mayor plazo favorece a la estructura de calce del balance. Además, la alta competencia que existe al momento entre los bancos



para captar los depósitos, influye en el aumento de las tasas pasivas referenciales del sistema.

El aporte de ingresos por servicios y otros ingresos operacionales continúa al alza; a dic-2015 suman USD 28MM y provienen del uso de avances de efectivo locales y del exterior, del servicio de cajeros automáticos, transporte de valores a clientes, entre otros.

El incremento nominal anual del 31.6% en los ingresos por servicios se explica parcialmente por la autorización de la SB para efectuar este tipo de cargos, se espera dichos rubros ganen importancia con una mayor participación en la generación de ingresos netos; y que este sea un comportamiento sistémico. De momento el aporte de servicios continúa alrededor del 15% del ingreso neto.

A lo largo de 2015, el segmento de consumo muestra menor actividad en comparación a años anteriores, lo que se refleja también en los ingresos sobre todo en los relacionados a comisiones por tarjeta de crédito. Las perspectivas indican que este comportamiento podría mantenerse el 2016.

A dic-2015, las comisiones aportan el 11.7% del ingreso neto del período, participación creciente que se genera en establecimientos comerciales afiliados y en el negocio de comercio exterior. En 2015, pese al entorno restrictivo y a la apreciación del dólar, persiste la demanda de avales, fianzas y cartas de crédito, rubros que en conjunto crecieron 49.8% anual.

Frente a 2014, los niveles de eficiencia del banco han mejorado; evidenciando un mejor aprovechamiento de los recursos y la estructura existente a la hora de generar nuevos negocios. Además, BI mantiene niveles de eficiencia operativa superiores a la media del Sistema y a sus pares.

En consecuencia, la capacidad de generación de margen financiero y su estructura operativa le permite apuntalar su margen operativo; este comportamiento obedece por una parte a un manejo más eficiente del gasto y por otra a la preservación de una infraestructura operativa menos pesada para el nivel de ingreso generado.

El gasto operativo del banco ha mantenido un comportamiento acorde con la planificación presupuestaria, con un crecimiento del 8.2%.

A dic-2015, el gasto de provisiones aumentó 30.5% con respecto a dic-2014, un ritmo mayor al que registra la cartera problemática; por ello se observa una mejoría en los niveles de coberturas.

En consecuencia, el MON del período crece (15.8% anual); al resultado operativo contribuyen de modo

decreciente otros ingresos no operativos (fundamentalmente recuperaciones de activos). No obstante, la generación operativa de BI absorbe el incremento de la carga tributaria registrado en 2015¹, generando un resultado positivo que en relación a 2014 representa -2.8% de variación interanual, mientras la del Sistema cayó -19%.

Como resultado de la presión en el resultado, los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio se aprietan; es así que a dic-2015, el ROE y ROA se sitúan en 12.94% y 1.19%, respectivamente. Pero continúan siendo superiores a la media del Sistema.

Administración de Riesgo

La Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR) 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 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.

¹ Debido a las nuevas reformas tributarias que rigen a partir del 1 de enero del año 2015.



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.

Por otro lado, BI está atravesando un proceso de reestructuración y formalización del área de Tecnología, con el objetivo de mitigar el riesgo asociado a la gestión de TI.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles representan el principal componente de liquidez de BI; a dic-2015 constituyen el 88.52% de los activos líquidos netos del banco.

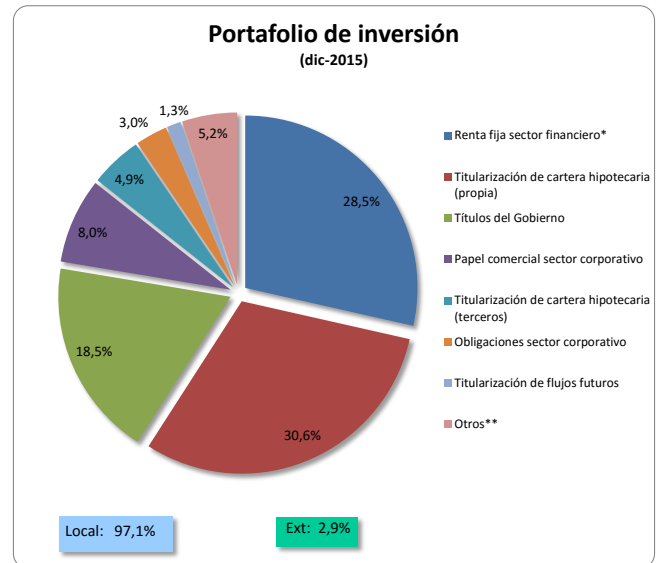
Si bien, la posición de activos líquidos de la institución se redujo alrededor de 16% durante 2015, este comportamiento obedece a menores requerimientos en el encaje bancario en el BCE por la reducción de los depósitos, y porque la liquidez fue parcialmente dirigida hacia nuevas colocaciones de cartera y hacia el fondo de liquidez.

Actualmente, la norma exige un aporte del 8% de los depósitos sujetos a encaje.

La composición de los fondos disponibles es: 39.66% en instituciones financieras locales e internacionales. Entre las locales (27.05% de la cuenta) el 91.92% se concentra en tres bancos; los depósitos en el exterior también están concentrados, dos instituciones privadas absorben el 86.28% de dichos recursos.

Adicionalmente, el 44.5% de los fondos disponibles corresponden a depósitos en el Banco Central dirigidos a constituir el encaje; y el 15.84% corresponde a caja.

El 99.7% de los fondos disponibles productivos está colocado en instituciones que cuentan con calificación de riesgo con excepción de algunos fondos de inversión de corto plazo e instituciones financieras del exterior que no son calificadas, que tienen un peso bajo en el total (1%). Las calificaciones de los bancos del exterior en escala internacional se encuentran en el rango de calificación en categorías entre “BB-” y “AA-”; entre éstos, el 2.04% del portafolio tiene calificaciones de riesgo en grado de no inversión.



*Títulos de Renta fija incluye: certificados de depósito y de inversión, 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 de inversión presentado en el gráfico precedente recoge el 57.6% del saldo total de inversiones. El 42.4% del saldo que no está graficado corresponde al 70% del fondo de liquidez reclasificado a partir del 31 de diciembre de 2015 hacia la cuenta 130615. Cabe recordar que a partir del 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 como restringidas.

A dic-2015, alrededor de un tercio del portafolio corresponde a titularizaciones hipotecarias propias. De acuerdo a la Administración funcionan como una reserva de liquidez y un mecanismo de equilibrio en el descalce de plazos que se advierte en el balance; por tanto, se mantendrán hasta su redención total.

El portafolio de inversiones de BI registra un adecuado nivel de diversificación tanto por sector, como por emisor. Mayoritariamente BI coloca sus recursos en instrumentos financieros locales; a dic-2015, la mayor colocación está en valores de titularización de cartera propia y en papeles de renta fija emitidos por instituciones financieras locales.

Las inversiones en papeles corporativos se encuentran diversificadas en alrededor de 51 emisores privados locales, que emplean diferentes instrumentos, y con los que cumplen el requerimiento de inversión doméstica. Banco Internacional posee inversiones de disponibilidad restringida en distintos emisores que mantienen una baja participación dentro del portafolio pues sirven



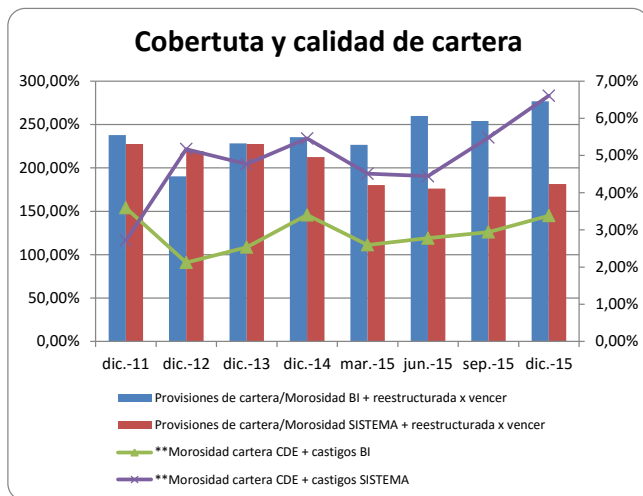
únicamente como garantías de líneas de crédito del exterior y de bancos locales.

Si bien, las posiciones del Banco en mercados internacionales han disminuido, se mantienen aquellas que tienen el fin de atender negocios de comercio exterior y corresponsalía. Estos fondos están principalmente colocados en organismos multilaterales y en Estados Unidos, y representan alrededor del 3% del portafolio.

Otra porción importante del portafolio está dirigida hacia papeles emitidos por organismos del Gobierno Central del Ecuador, en cumplimiento de la norma; los cuales, a la fecha de corte de este análisis, representan el 18.5% del portafolio, conformados por certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas, notas de crédito del SRI, bonos y notas del Gobierno.

En relación al plazo, la Administración de Tesorería procura las posiciones de corto plazo, el 61% del portafolio se encuentra invertido en plazos hasta 180 días. El riesgo por exposición a tipo de cambio es marginal pues la mayoría de papeles son riesgo local.

Calidad de Cartera



**Cartera calificada C+D+E + castigos del período / cartera bruta promedio.
Fuente: SBS, Estados financieros individuales de Banco Internacional.
Elaboración: BWR

La cartera de créditos es el principal activo de Banco Internacional, representa el 62.4% del activo bruto de dic-2015 y genera la mayor parte de los ingresos del banco. La estructura de cartera es concordante con el carácter corporativo del Banco, pues el crédito comercial tiene una participación del 75.4%, seguido por el de consumo (15.7%), y en forma minoritaria créditos de vivienda y microempresa.

A dic-2015, la cartera comercial de BI corresponde a corporativa (74.5%), empresarial (14.3%) y pymes (10.1%); y registra el menor nivel de morosidad de la institución (0.47%).

BI mantiene niveles de cobertura para cartera problemática superiores a los de sus pares y los del Sistema. Por otro lado, la cobertura para cartera CDE se redujo a 1.7 veces; si bien es el menor nivel registrado a lo largo de 2015, compara favorablemente con el año 2014.

Cabe destacar que durante 2015, el Sistema bancario en general desaceleró la colocación del crédito de consumo, dada la coyuntura de menor liquidez en el mercado y una desestimulación en el uso de tarjeta de crédito. En general, la calidad del crédito en el Sistema se ha deteriorado evidenciando un escenario más competitivo y menos expansivo.

Si bien, la cartera productiva en términos anuales ha crecido a un ritmo menor que sus porciones problemáticas (vencida, de riesgo y CDE), los niveles de cobertura de BI han sido apuntalados. Por otro lado, debido a que las titularizaciones hipotecarias que el Banco mantiene terminaron su etapa de reposición, BI dejó de alimentar esta cartera.

En el caso de BI, la gestión se ha enfocado en hacer seguimiento de los principales sectores económicos afectados, tener una relación más cercana con los clientes y controlar las nuevas colocaciones, con una visión de menor plazo de financiamiento y menor riesgo. El banco se ha enfocado en atender a sus clientes tradicionales y fortalecer su posicionamiento en los segmentos corporativo y empresarial².

La cartera de BI a dic-2015 reduce sus niveles de concentración, pero se mantiene arriba de sus pares; los 25 mayores deudores representan el 20.35% de la cartera total y el 162.79% del patrimonio, menor a lo observado en trimestres pasados. A futuro no esperamos una mayor reducción del indicador.

Los tres principales deudores del banco, representan una exposición de 38.72% del PTC. 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.

Geográficamente, la cartera de la institución está concentrada en las ciudades de Quito, Guayaquil y Manta.

El 2015 fue un año de desaceleración para la economía en general, debido a limitaciones de demanda y un entorno de menor liquidez; bajo esta coyuntura resultaron muy golpeados los segmentos: industria petrolera y sus proveedores, construcción y servicios inmobiliarios; así como el mercado automotor. Entre los mayores deudores se observa mayor diversificación sectorial, con una reducción en

² montos promedio más altos en menor número de clientes.



la participación (a un 32.5%) de los segmentos más golpeados coyunturalmente.

Si bien, las condiciones actuales de mercado han influido en el comportamiento de la cartera de BI, el segmento comercial es el que mejor desempeño muestra y continúa dinámico en comparación al promedio de los bancos pares en este producto.

El segundo segmento en importancia corresponde a consumo, donde mayoritariamente la generación proviene de las operaciones concedidas mediante tarjeta de crédito, que muestran una tendencia a la baja; a dic-2015 representan el 76.8% de la cartera bruta de consumo del Banco, con aproximadamente 126 mil tarjetahabientes activos. Las operaciones con tarjeta muestran en dólares una desaceleración en el ritmo de colocaciones y persiste el incremento del crédito diferido.

Además, la cartera de consumo corresponde a las compras de cartera automotriz con recurso de dos emisores y a un plazo aproximado de crédito de un año y medio; y a crédito directo. La cartera de consumo prioritario representa el 15% y la de consumo ordinario 0.7%, de la cartera total.

A dic-2015, las líneas de crédito inmobiliario (4.9%), productivo (2.5%) y microempresa (0.2%) mantienen una participación y aporte acotado a la generación de cartera; pues no constituyen un enfoque de negocio para el Banco.

Durante 2015 BI se mantuvo activo con nuevas operaciones de crédito para vivienda, con lo que cumple con el requerimiento mínimo de colocación en este sector según la normativa.

La calidad de la cartera de Banco Internacional es superior a la media del Sistema y mantiene niveles de cobertura superiores a sus bancos pares y a la media del sistema, consistentes con su estrategia y nivel de exposición.

El indicador de morosidad total del banco es 1.63%, frente al indicador promedio del Sistema de 3.66%; si se incluye la cartera reestructurada por vencer, el índice del BI es 1.95%, y el del sistema de bancos de 4.07%. Por tanto, en el Sistema se observa mayor incremento en las reestructuraciones y refinanciamientos durante 2015.

Frente a sus históricos, desde el cuarto trimestre de 2014 la cartera CDE creció en volumen como consecuencia de la aplicación de la metodología de la Superintendencia de Bancos (SB), que realizó una actualización de la información de los clientes que pertenecen al portafolio de crédito corporativo. Este es un comportamiento sistémico, en especial en los Bancos que tienen un alto componente de cartera comercial.

La cartera CDE del BI representa el 3.19% de la cartera bruta total, mientras que el indicador promedio del sistema es 5.67%. Tanto en BI, como en el Sistema en general se observa un deterioro de la cartera CDE frente al año precedente.

BI mantiene niveles de castigo inferiores al 1% de la cartera bruta.

Por otro lado, BI mantiene niveles de cobertura con provisiones adecuados, superiores a la media y a sus pares; la cobertura para la cartera de riesgo es superior a 3 veces. El indicador de cobertura a la cartera en riesgo, incluyendo a la cartera reestructurada por vencer fue de 2.77 veces, mayor a la cobertura promedio del sistema (1.82 veces).

Como parte de la provisión genérica y de acuerdo con la norma vigente, BI cuenta con provisiones equivalentes al 3% de la cartera de consumo y microcrédito, determinada en función de factores previstos por la norma de evaluación de tecnología crediticia, sistema informático y de procedimientos para el seguimiento de las operaciones³, en un contexto generalizado de deterioro de la calidad de estos segmentos.

Contingentes

Las operaciones contingentes están ligadas al movimiento comercial hacia el exterior, pese al entorno macroeconómico marcado por precios del barril de petróleo bajos y la apreciación del dólar americano; el negocio de comercio exterior se sostiene. Frente a 2014, crece el negocio de avales, fianzas y garantías, pero se contrae las operaciones de cartas de crédito.

En comparación con los bancos medianos del sistema privado, Banco Internacional tiene mayor incursión en el negocio de comercio exterior (de casi el doble en contingentes) y contempla un potencial crecimiento de estos productos en el mediano plazo por considerarlos de bajo riesgo, dependiendo de la demanda del producto.

El riesgo de crédito 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, que operan bajo figuras jurídicas avaladas por convenios internacionales. Por otro lado, la exposición del Banco a los instrumentos de comercio exterior está medida por cupos

³ Estados financieros, al 31 de diciembre de 2015, auditados por KPMG, nota 9.



previamente establecidos por la Administración y por su duración de corto plazo.

Otro componente importante de las cuentas contingentes es el de los créditos aprobados no desembolsados que se refiere a los cupos de tarjetas de crédito emitidas por el Banco, que a dic-2015 registra un crecimiento anual de 10.7%, que establece su ponderación por riesgo en función de los ingresos de los tarjetahabientes. El cupo de las tarjetas en circulación permite un endeudamiento equivalente al 84% de la cartera bruta actual colocada mediante tarjeta de crédito.

Como otros contingentes se señala que, Banco Internacional mantiene diferencias con la autoridad tributaria sobre la aplicación de impuestos de ejercicios anteriores, mismas que se encuentran en proceso de resolución con las autoridades competentes, y según la Administración no representan un riesgo significativo en la posición financiera del Banco.

Riesgo de Mercado

El Banco Internacional mantiene una estructura de activos y pasivos de rápida recuperación y con riesgo de reprecio históricamente bajo. De acuerdo a los reportes preparados por BI, el riesgo de tasa de corto plazo es bajo (-1.05%) y se incrementa en el largo plazo ($\pm 2.45\%$), debido al descalce estructural de balance. Dichos indicadores se conservan dentro de un rango bajo moderado y están enmarcados dentro del perfil de riesgo aceptado por la Administración.

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones líquidas en otras monedas diferentes al 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.

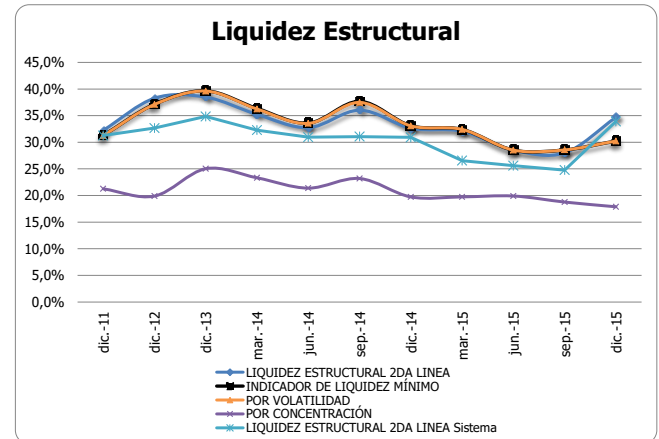
Riesgo de Liquidez y Fondeo

El escenario actual del país muestra un deterioro constante en los niveles de liquidez, explicado tanto por la apreciación del tipo de cambio, la caída del precio del petróleo (reducción de exportaciones), un entorno poco favorable para las exportaciones privadas y preferencia de liquidez de los agentes económicos.

En consecuencia, la liquidez de BI a lo largo del último año se ha presionado, los activos líquidos se redujeron -15.6% respecto a dic-2014, con el consecuente efecto en indicadores y niveles de cobertura, situación que se ha replicado en general en todo el sistema financiero.

Sistémicamente, las instituciones financieras

mantiene presiones sobre su liquidez, debido a la contracción de los depósitos del público a nivel macro; por ello se enfocan en mantener activos líquidos suficientes para cubrir de forma adecuada los depósitos de corto plazo.



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

Durante el último trimestre del año 2015 se observa una recuperación en el índice de liquidez de segunda línea tanto de BI, como del Sistema, principalmente por la aplicación de la norma que establece la reclasificación contable del 70% de las cuotas de participación del fondo de liquidez hacia el portafolio de inversiones. Existe una presión general en la liquidez tanto en el Banco como en el Sistema, y se estima se mantendrá, dado el entorno y perspectivas macro.

El requerimiento mínimo de liquidez en BI, históricamente está dado por la concentración de los depósitos; ya que al ser un banco corporativo maneja montos altos de captación en un número limitado de clientes.

Los niveles de concentración de depósitos son superiores en relación a sus pares, sin embargo, se observa una tendencia decreciente. Esto debido a una estrategia de mayor diversificación y como resultado de la salida de depósitos provenientes de empresas del sector petrolero que se ubicaban dentro de los 25 mayores depósitos del Banco.

Cabe señalar también, que Banco Internacional mantiene posiciones mutuas autoliquidables con otros bancos locales, las cuales en un escenario de estrés de liquidez podrían ser neteadas entre activos con los pasivos de los bancos.

Banco Internacional define sus políticas de liquidez en función del comportamiento de las fuentes de fondeo.

La principal línea de financiamiento proviene de obligaciones con el público, que a dic-2015 cubren el



80.7% del activo bruto. Si bien el fondeo de terceros se contrajo en -9.2% anual, muestra un mejor desempeño que el promedio del Sistema (-11.5%). La estructura del fondeo se sustenta en los depósitos a la vista, que representan el 67.2% del total, seguidos por depósitos a plazo con el 29.5%, el 3.3% restante proviene de depósitos restringidos.

Las obligaciones financieras constituyen la segunda fuente de fondeo del banco, provienen de organismos multilaterales y contribuyen a mejorar el calce del balance. Adicionalmente, BI cuenta con líneas pre-aprobadas con bancos centro y sudamericanos. El aporte de esta fuente se ha ido profundizando en el año en curso, como resultado de la desaceleración de la captación de depósitos. Además, la eliminación del cobro del impuesto de salida de divisas al financiamiento externo para las instituciones del sistema financiero nacional reduce barreras y costos para este tipo de operaciones.

Si bien, la posición de liquidez del BI en cuanto al calce de plazo es menos conservadora que la de los bancos pares, tendría los activos líquidos suficientes para cubrir el riesgo de descalce. Según el reporte presentado a la SB, bajo los supuestos estipulados los activos líquidos netos cubren las brechas acumuladas negativas, de manera que no tiene posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios estático, esperado o dinámico.

A dic-2015, la mayor brecha acumulada de liquidez menor a 360 días absorbe el 58.62% de los activos líquidos del banco mientras que esta relación promedio en otras instituciones similares es menor.

En el corto plazo, los activos líquidos cubren el 30% del pasivo de corto plazo. La reducción en la cobertura evidencia que el descalce de balance se ha venido trasladando paulatinamente hacia las brechas de menores plazos.

La Administración hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta, y existe un Comité ALCO que se reúne de manera periódica, y en caso de requerirlo, de forma extraordinaria, para aplicar las políticas del manual de contingencia de liquidez si fuera necesario.

Presencia Bursátil

En el año 2010 Banco Internacional incursionó por primera vez en el mercado de valores ecuatoriano con una titularización de cartera hipotecaria por USD 50 MM.

En el 2012 estructuró una emisión de obligaciones por USD 100 MM que por decisiones estratégicas de la Administración nunca colocó. A la par, en el mismo año emitió una segunda titularización de cartera hipotecaria que al igual que la primera se mantiene

actualmente en circulación (USD 50MM), y un papel comercial de USD 100 MM que venció el 28 de septiembre del 2014. A continuación, el detalle de las emisiones que se mantienen en circulación:

EMISIONES VIGENTES					
Instrumento	Monto USD Miles	Fecha de aprobación SIC	No. Resolución	Calificación*	Calificadora
Titularización cartera hipotecaria INTER 1	50000	11/03/2010	Q.IMV.10.0954	AAA AAA AA A B	PCR
A1					
A2					
A3					
A4					
A5					
Titularización cartera hipotecaria INTER 2	50000	16/05/2012	Q.IMV.2012.2456	AAA AAA AAA A- B+	PCR
A1					
A2					
A3					
A4					
A5					

*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.

La calificación de riesgo otorgada por otras Calificadoras a los títulos valores emitidos u originados por parte de Banco Internacional, son de exclusiva responsabilidad de aquella que la otorgó.

Riesgo Operativo

El Banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas construida desde enero 2009, detallada por línea de negocio, factor de riesgo y evento de riesgo.

De acuerdo al auditor externo, la matriz de cumplimiento de riesgo operativo se ha cubierto casi al 100%. Por otro lado, realiza observaciones con respecto a ciertas debilidades operativas en procesos internos, para lo cual la institución ha establecido planes de acción.

El Plan de Continuidad del negocio está siendo actualizado, y el banco reporta que han realizado dos pruebas con el sitio alterno y que a febrero 2016 una porción importante de la plataforma informática de la institución está soportada en el sitio alterno. El centro de cómputo alterno está ubicado en la ciudad de Guayaquil y cuenta con personal capacitado de planta, con el objetivo de salvaguardar la seguridad de la información y de las operaciones. La política de continuidad del negocio está ajustada a la normativa actual.

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.

Acorde a la recomendación de auditoría externa, en 2016 el Banco va a enfatizar en la gestión de riesgos a través del fortalecimiento de la cultura organizacional, el robustecimiento de controles y la adecuada administración de su plan de contingencia



frente a riesgos: cambiario, mercado y liquidez.

Suficiencia de Capital

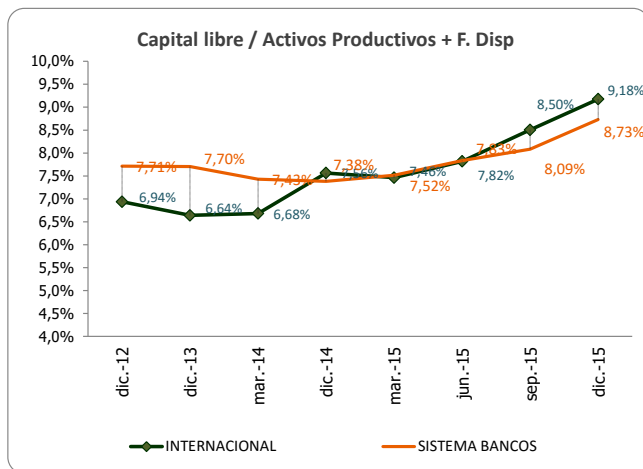
Si bien los niveles de capitalización del banco han mejorado en el último año, el índice de patrimonio técnico de BI se mantiene por debajo de la media del Sistema. El patrimonio técnico de BI es de buena calidad. De hecho, la base de la solvencia de la institución está en el capital social y reservas acumuladas, los mismos que conforman el patrimonio primario, que representa el 79.75% del patrimonio técnico total, y el 7.9% de los activos netos promedio.

El patrimonio secundario recoge excedentes por resultados, provisiones genéricas, superávit por valuaciones y los resultados del período. En 2015, le fue autorizado un reparto de dividendos equivalentes al 27% de las utilidades generadas en el 2014; a mediados de abril de 2016⁴ se definirá la distribución de dividendos del 2015.

Tradicionalmente, el patrimonio se ha fortalecido con la incorporación de una parte de las utilidades generadas anualmente.

constituye una fortaleza de BI y lo coloca en mejor posición frente a otros bancos pares.

Este índice refleja la capacidad de la institución para cubrir un deterioro de su activo productivo de hasta 9.2%. La mejora del indicador obedece sobre todo a la disminución de activos no productivos y el aumento de provisiones.



Fuente: Estados Financieros BI Elaboración: BWR.

Como se observa en el gráfico precedente, desde dic-2014 cambia la tendencia y la relación de capital libre de BI se fortalece más que la media del Sistema. De hecho, la cobertura de capital libre sobre activos productivos muestra una importante tendencia incremental, que se consolida para dic-2015. Esta

⁴ En el año 2015, la Junta General de Accionistas reunida en el mes de abril, resolvió la distribución de parte de las utilidades del 2014, que ascendieron a USD 32.1 MM. También se decidió un aumento de capital pagado por USD 5 MM (15.5% de la utilidad), incorporación de la reserva legal por USD 3.2MM (10%) y la constitución de reservas patrimoniales especiales.

INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	sep-15	dic-15
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.564.125	361.544	171.419	124.273	175.416	192.765	190.354
Inversiones Brutas	4.796.071	276.876	244.148	247.678	272.226	253.459	341.820
Cartera Productiva Bruta	18.228.592	1.170.819	1.400.304	1.584.175	1.709.944	1.636.924	1.625.460
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1.075.624	88.469	126.789	172.575	187.415	188.169	56.405
Total Activos Productivos	26.664.412	1.897.707	1.942.661	2.128.701	2.345.001	2.271.317	2.214.039
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3.485.381	171.083	517.074	511.550	309.039	249.919	315.858
Cartera en Riesgo	692.161	18.240	17.286	21.723	22.705	25.419	26.985
Activo Fijo	692.161	35.273	34.957	32.165	31.542	31.058	30.635
Otros Activos Improductivos	986.952	44.050	48.972	51.683	57.530	62.407	58.756
Total Provisiones	(1.529.333)	(48.483)	(55.435)	(68.711)	(73.912)	(77.526)	(86.947)
Total Activos Improductivos	5.728.994	268.646	618.288	617.122	420.816	368.803	432.234
TOTAL ACTIVOS	30.864.073	2.117.869	2.505.514	2.677.112	2.691.905	2.562.593	2.559.327
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	1.838.137	2.195.506	2.352.981	2.300.457	2.169.544	2.135.948
Depósitos a la Vista	16.882.401	1.286.196	1.494.436	1.559.267	1.509.670	1.413.460	1.436.100
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	481.917	617.355	721.576	720.314	676.408	629.452
Depósitos en Garantía	1.119	73	77	80	87	88	88
Depósitos Restringidos	1.126.017	69.950	83.637	72.058	70.386	79.588	70.307
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	8.349	8.015	3.602	1.157	1.416	2.600
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	25.000	15.000	10.000	65.000	62.160	88.900
Valores en Circulación	32	-	9.085	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	54.682	68.807	73.965	79.944	73.696	70.305
Provisiones para Contingentes	96.748	2.192	4.639	6.007	6.761	7.524	8.645
TOTAL PASIVO	27.567.603	1.928.360	2.301.052	2.446.556	2.453.319	2.314.340	2.306.399
TOTAL PATRIMONIO	3.296.476	190.457	204.462	230.556	238.587	248.253	252.928
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.864.079	2.118.817	2.505.514	2.677.112	2.691.905	2.562.593	2.559.327
CONTINGENTES	5.914.766	322.589	352.995	505.003	525.047	566.093	598.299
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2.440.743	122.541	140.895	161.992	88.552	135.152	180.808
Intereses Pagados	666.295	30.724	37.381	47.088	26.309	40.417	54.955
Intereses Netos	1.774.448	91.817	103.513	114.904	62.243	94.735	125.853
Otros Ingresos Financieros Netos	204.818	11.413	14.035	17.399	9.942	15.978	21.465
Margen Bruto Financiero (IO)	1.979.265	103.229	117.549	132.303	72.184	110.713	147.318
Ingresos por Servicios (IO)	459.998	20.035	17.505	20.707	13.101	20.169	27.246
Otros Ingresos Operacionales (IO)	109.073	1.880	859	764	465	634	832
Gastos de Operacion (Goperac)	1.754.315	76.590	83.595	87.887	47.434	70.980	95.063
Otras Perdidas Operacionales	56.096	685	154	216	184	185	241
Margen Operacional antes de Provisiones	737.925	47.870	52.163	65.672	38.132	60.351	80.092
Provisiones (Goperac)	433.147	17.083	24.391	27.638	13.835	21.320	36.064
Margen Operacional Neto	304.779	30.787	27.773	38.034	24.297	39.030	44.028
Otros Ingresos	161.711	16.639	16.297	15.874	4.685	6.359	7.715
Otros Gastos y Perdidas	50.261	4.179	4.610	7.249	3.049	4.479	4.614
Impuestos y Participacion de Empleados	145.200	11.670	11.897	14.478	9.117	14.359	15.851
RESULTADOS DEL EJERCICIO	271.029	31.577	27.563	32.181	16.815	26.551	31.278

INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	sep-15	dic-15
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30.149.793	2.068.790	2.459.735	2.640.251	2.654.040	2.521.236	2.529.897
Cartera Bruta total	18.920.753	1.189.058	1.417.589	1.605.899	1.732.649	1.662.343	1.652.444
Cartera Vencida	273.679	6.768	5.745	7.834	8.204	8.658	9.953
Cartera en Riesgo	692.161	18.240	17.286	21.723	22.705	25.419	26.985
Cartera C+D+E	1.073.371	18.875	20.730	42.570	41.127	40.938	52.668
Provisiones para Cartera	(1.286.245)	(37.932)	(44.858)	(60.880)	(67.218)	(70.856)	(80.661)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,3%	87,6%	75,9%	77,5%	84,8%	86,0%	83,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133,6%	121,5%	104,4%	102,9%	111,0%	113,3%	109,5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	0,6%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,66%	1,53%	1,22%	1,35%	1,31%	1,53%	1,63%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,1%	1,8%	1,5%	1,8%	1,6%	1,9%	2,0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,7%	1,6%	1,5%	2,7%	2,4%	2,5%	3,2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	202,0%	220,0%	286,3%	307,9%	325,8%	308,3%	331,0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	181,5%	190,2%	228,2%	235,5%	259,9%	254,0%	276,8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	130,3%	212,6%	238,8%	157,1%	179,9%	191,5%	169,6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,8%	3,2%	3,2%	3,8%	3,9%	4,3%	4,9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		175,0%	194,4%	147,9%	164,3%	182,4%	159,2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	25,7%	25,5%	24,7%	26,9%	26,9%	20,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	183,1%	205,9%	209,5%	233,8%	219,8%	162,8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	6,6%	2,1%	2,5%	3,4%	2,8%	2,9%	3,4%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	1,0%	15,7%	20,8%	20,1%	12,3%	18,8%	25,6%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	32,7%	21,1%	24,9%	14,8%	13,8%	11,8%	3,8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,1%	0,4%	0,9%	0,6%	0,6%	0,6%	0,1%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	14,44%	12,71%	11,36%	11,73%	11,30%	12,16%	13,13%
TIER I / APPR	12,85%	9,63%	9,05%	9,43%	9,79%	10,16%	10,47%
PTC / Activos y Contingentes	8,64%	7,61%	7,02%	7,18%	7,43%	7,93%	8,22%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,36%	18,98%	17,42%	14,07%	13,19%	12,52%	11,80%
Capital libre (USD M)**	2.626.946	143.571	163.321	199.702	207.483	214.419	232.144
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8,73%	6,94%	6,64%	7,56%	7,82%	8,50%	9,18%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,94%	59,54%	61,74%	65,42%	64,99%	64,33%	66,61%
TIER I / Patrimonio Tecnico	89,02%	75,77%	79,72%	80,34%	86,64%	83,52%	79,75%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,22%	9,95%	8,84%	8,90%	8,89%	9,48%	9,66%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,78%	7,35%	6,92%	7,09%	7,72%	7,91%	7,91%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.845	0	-	0	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	2.492.241	124.460	135.758	153.559	85.566	131.331	175.155
Result. antes de impuest. y particip. trab.	416.229	43.246	39.460	46.659	25.932	40.910	47.128
Margen de Interés Neto	72,70%	74,93%	73,47%	70,93%	70,29%	70,10%	69,61%
ROE	8,43%	17,43%	13,96%	14,80%	14,34%	14,79%	12,94%
ROE Operativo	9,48%	16,99%	14,06%	17,49%	20,72%	21,74%	18,21%
ROA	0,84%	1,65%	1,19%	1,24%	1,25%	1,35%	1,19%
ROA Operativo	0,95%	1,61%	1,20%	1,47%	1,81%	1,99%	1,68%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71,27%	73,77%	76,25%	74,83%	72,74%	72,14%	71,85%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,37%	5,42%	5,39%	5,64%	5,57%	5,74%	5,80%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	58,70%	35,69%	46,76%	42,08%	36,28%	35,33%	45,03%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87,77%	75,26%	79,54%	75,23%	71,60%	70,28%	74,86%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70,39%	61,54%	61,58%	57,23%	55,44%	54,05%	54,27%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,78%	4,89%	4,67%	4,46%	4,56%	4,70%	5,01%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6.049.506	532.627	688.493	635.823	484.455	442.684	506.212
Activos Liquidos (BWR)	7.215.952	607.007	764.596	677.693	583.564	545.710	571.886
25 Mayores Depositantes	0,00%	365.700	549.756	464.297	457.924	407.231	381.947
100 Mayores Depositantes	0,00%	590.087	814.878	756.270	776.757	714.953	670.396
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,97%	37,20%	39,68%	33,13%	28,57%	28,62%	30,29%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33,91%	38,31%	38,51%	32,67%	28,54%	28,05%	34,74%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12,36%	14,32%	15,51%	13,47%	15,73%	14,89%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3,10	2,69	2,11	2,12	1,78	2,33
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	75,60%	74,16%	64,84%	71,16%	65,94%	58,62%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		37,11%	39,62%	33,08%	28,53%	28,57%	30,24%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	32,56%	35,67%	31,03%	23,68%	23,17%	26,77%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	34,97%	19,90%	25,04%	19,73%	19,91%	18,77%	17,88%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	29,32%	60,25%	71,90%	68,51%	78,47%	74,62%	66,79%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,21%	-1,96%	-2,32%	-1,37%	-0,96%	-1,07%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-3,74%	-3,57%	-3,52%	-2,95%	-2,61%	-2,51%

** 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.