

Ecuador
Calificación Global

Banco Internacional S.A.

Calificación

2014	2015	1T-2016
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 USD	Mar-15	Mar-16
Activos	2,650,888	2,686,753
Patrimonio	229,044	253,650
Resultados	7,216.2	6,441.5
ROE (%)	12.56%	10.17%
ROA (%)	1.08%	0.98%

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 entre los seis bancos más grandes 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 nivel sistémico. El Banco contrarrestó parcialmente la reducción de liquidez 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.

Presión en los resultados, con niveles de eficiencia operacional aun favorables. BI muestra un menor impacto en la rentabilidad frente al sistema con un decrecimiento anual de utilidad de -10.7% (Sistema -35.3%). Esto se debe a un adecuado manejo de intermediación financiera, mayores ingresos por comisiones y servicios, un eficiente control de gastos administrativos y una mayor posición de liquidez localmente. 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.

Crecimiento restringido y calidad de cartera se presiona. El Banco mantiene indicadores de morosidad de cartera relativamente estables y continúa siendo más bajo que el promedio del sistema, no obstante, este se ha incrementado sobre la media de años anteriores. El deterioro se da principalmente en la cartera de consumo que mantiene una participación del 15% a marzo 2016. El Banco cuenta con el respaldo de provisiones manteniendo coberturas holgadas frente a la cartera en riesgo.

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 8.5% a marzo 2016 vs. un 7.5% registrado en el mismo periodo del año anterior; superior a la media del sistema del 7.7%. 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

Reservas Facultativas: Mediante Resolución N° 139-2015-F, la JPRMF dispuso que durante los ejercicios 2015 y 2016 las instituciones financieras podrán facultativamente constituir provisiones adicionales a la incobrabilidad de su cartera. Dichas provisiones no podrán ser mayores al 0.5% del total de la cartera bruta a diciembre del 2015 ni mayores al 1% de diciembre del 2016. En este sentido BI constituyó provisiones facultativas en el año 2015 por un monto de USD 8MM equivalentes al 0.49% de la cartera bruta total, y en el 2016 constituyó provisiones facultativas por un monto de USD 1.1MM. El saldo acumulado a mar-2016 es de USD 9.1MM equivalente al 0.56% de la cartera bruta total.

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. A dic-2015, 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 crecimiento del PIB negativo en 2016.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en un gasto público elevado 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.

El Gobierno considera que esta situación es coyuntural y que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo, a finales del segundo semestre la situación económica se debilita con claras manifestaciones de una recesión económica.

Los efectos de este proceso observamos en el aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región a mar-2016, una inversión privada baja, y menor comparada con países 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 se observó una 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 redujo, mientras que el gasto corriente, 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).

Los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han reducido debido a menores exportaciones que ocasionan una balanza comercial negativa, medidas tributarias y cambios regulatorios que afectan a inversiones privadas que darían un mayor empuje a



la economía, y recurriendo a créditos internacionales en condiciones más costosas.

BankWatch considera 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 ve afectada por 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, compensada en una parte (USD 500MM) con préstamos del exterior, sin embargo, 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 siguientes años. La expectativa de acuerdo al comportamiento esperado de la macroeconomía es que los depósitos continúen contrayéndose, pero dependerá de la capacidad del gobierno y del sector privado para compensar los ingresos perdidos.

Bajo este escenario de menor 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, incremento en el 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 de ingresos 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.

Transcurrido 18 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, existen temas importantes por implementarse. 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 completado. El plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, de marzo 2016 fue extendido por 18 meses, pocas entidades han iniciado dicho proceso. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas, busca 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 cabe mencionar que, a la fecha, de los 22 bancos del Sistema Financiero, 18 cumplen con el requerimiento mínimo de capital pagado de USD11MM. 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; 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. Temas a observar son 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 disminuyen los porcentajes de provisiones para los activos. El excedente que se genera por esta reducción, no podrá ser revertido y los nuevos porcentajes aplican a partir del 2016, dependiendo de la decisión que cada entidad haya tomado, considerando que la norma ha sido postergada en cuanto a su implementación obligatoria hasta junio 2016

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 el Banco Central bajo normas estrictas de inversión. Actualmente, 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.

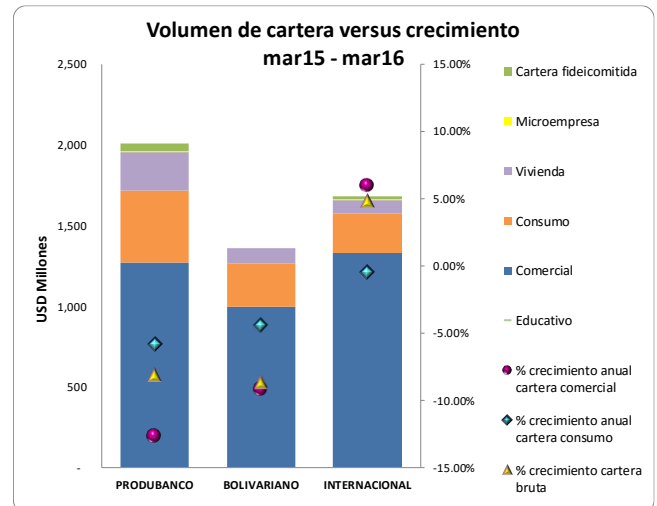
Perfil de la Institución

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 empresarial (corporativo, grandes, medianas y pequeñas empresas), 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 se ubica en el quinto lugar entre los bancos privados grandes y medianos del país, por tamaño de activos. BI tiene una participación del 8.2% del total de activos del sistema bancario privado y tiene una participación de 8.8% de las obligaciones con el público del sistema.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

En términos de resultados, Banco Internacional se ubica en la tercera 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.

La red de cajeros automáticos es una de las principales ventajas competitivas de Banco Internacional, ésta cuenta con 399 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.

Durante 2015, el sistema en general desaceleró el crecimiento de la colocación de la cartera en comparación a períodos anteriores debido a la coyuntura económica. A marzo-2016 Banco Internacional muestra un crecimiento anual de 4.9% de la cartera bruta total a diferencia de sus pares, y gana participación en la cartera comercial, que es su principal nicho de negocio.

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 1.305 colaboradores, concentrados en las áreas de administración, comercial y operativa.

Objetivos estratégicos

La visión estratégica del 2015 se mantiene, la Administración 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.

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.

En el 2016 se espera un crecimiento importante en la cartera reestructurada y mayores niveles de castigo, además de venta de cartera vencida y/o castigada; no obstante, el banco cuenta con provisiones de cartera suficientes que le permiten administrar dichos eventos.

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. Dadas las condiciones de mercado, dicho comportamiento se mantendrá durante todo el 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 que le permita contar con fondos de largo plazo para colocación de cartera, aprovechando la exención del ISD.

El Banco busca atomizar las captaciones en personas naturales, factor que adquiere importancia



considerando que el comportamiento de los depósitos muestra tendencias de contracción a nivel sistémico.

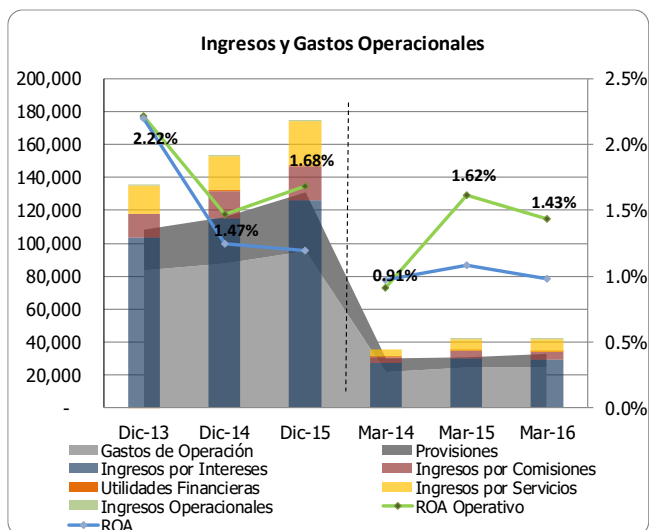
Presentación de Cuentas

Este estudio se fundamenta en el análisis de los estados financieros individuales directos al 31 de marzo de 2016 y cifras comparativas de los estados financieros auditados por KPMG en el 2015 y 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

La coyuntura económica impacta de manera importante en los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero, que muestra un decrecimiento anual a marzo de la utilidad neta de -35.3%. Por su parte, BI muestra un menor impacto con un decrecimiento anual de utilidad de -10.7%, alcanzando USD 6.4MM. Esto se debe a un adecuado manejo de intermediación financiera, mayores ingresos por comisiones y servicios, además de un eficiente control de gastos administrativos.

El Margen de Interés Neto del banco a mar-2016 alcanza 65.1% mostrando una reducción anual de 4.7 pp, principalmente por un mayor costo del fondeo. La fuente de fondeo de mayor importancia son las obligaciones con el público que representan el 93% del pasivo, seguidas por las obligaciones financieras que alcanzan el 3.4% del pasivo. A futuro se puede esperar un aumento en la participación de obligaciones financieras como estrategia de diversificación de fondeo y como mitigante de la contracción de liquidez del sistema.

La mezcla de productos y servicios de la institución le permite mantener una generación de interés neto favorable; que se traduce en una adecuada rentabilidad del activo productivo. Si bien, el Margen Bruto Financiero sobre activos productivos promedio se ha presionado, éste alcanza 6.2% y compara favorablemente con sus pares directos.

La contracción en el negocio de comercio exterior influye para que los otros ingresos financieros netos muestren una reducción en -2.1% anual, a mar-2016. La reducción es limitada en parte por mayores ingresos por venta de cartera que a mar-2016 presenta un crecimiento anual de 9.4 veces incrementando este ingreso en USD 238M.

La contribución de otros ingresos financieros netos fortalece la rentabilidad del banco, alcanzando USD 4.9MM con una representación de 12% del total de ingresos netos a mar-2016. Estos ingresos se componen primordialmente por comisiones relacionadas al uso de tarjeta de crédito, seguros y el negocio de comercio exterior. Además, se incluye las utilidades financieras por ganancia en tipo de cambio e ingresos por venta de cartera.

El aporte de ingresos por servicios y otros ingresos operacionales también fortalecen la estructura de rentabilidad del banco; a mar-2016 suman USD 7.5MM mostrando un crecimiento anual de 16.3%. Estos ingresos 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 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. A mar-2016 el aporte de servicios se ubica en 17% del ingreso neto total, mientras que hace un año representaba el 15%.

Por otra parte, BI se ha caracterizado por una adecuada administración de costos, siendo un diferenciador entre los bancos pares. Si bien el indicador de eficiencia (Gastos Operacionales/Ingresos Operativos Netos) se presiona frente al año anterior, éste compara favorablemente frente al sistema y los bancos pares. A mar-2016 el indicador de BI es 77.5% mientras que para el sistema es de 94.7%.

El nivel de eficiencia del banco permitió obtener un Margen Operacional Neto (MON) antes de provisiones creciente a pesar de la disminución en el margen financiero. A mar-2016 el BI obtuvo un MON antes de provisiones de USD 17.4MM, mostrando un crecimiento anual de 1.5% mientras que el sistema muestra un decrecimiento de -19.6%.

Esto le otorga al banco una mayor flexibilidad financiera, con una significativa capacidad para cubrir sus riesgos a través de la constitución de provisiones, manejando niveles de cobertura apropiados en un entorno de desaceleración económica y menor capacidad de pago a nivel general.

A mar-2016, el gasto de provisiones es de USD 8.0MM, que significa un aumento de 25.5% anual. En consecuencia, el MON del período es de USD 9.4MM experimentando un decrecimiento de -12.7%, mientras que el sistema decreció en -66.5%.

Como resultado de la presión en el resultado, los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio se aprietan; es así que a mar-2016, el ROA y ROE se sitúan en 0.98% y 10.2%, respectivamente (mar-2015: 1.08%; 12.56%). Ambos indicadores se mantienen por arriba del sistema, que mar-2016 alcanzaron 0.65% y 6.22%. A futuro se puede esperar que la utilidad neta continúe contrayéndose, pero en menor medida que el promedio del sistema.

Administración de Riesgo

La Unidad de Riesgo Integral (URI) 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 el monitoreo del riesgo de liquidez, la disminución del riesgo crediticio de la

cartera y del portafolio de inversiones.

En el monitoreo del riesgo de liquidez la Unidad calcula y reporta métricas periódicas y prospectivas que son revisadas en el Comité ALCO para la adecuada toma de decisiones estratégicas, así como en el monitoreo diario de la liquidez táctica.

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.

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.

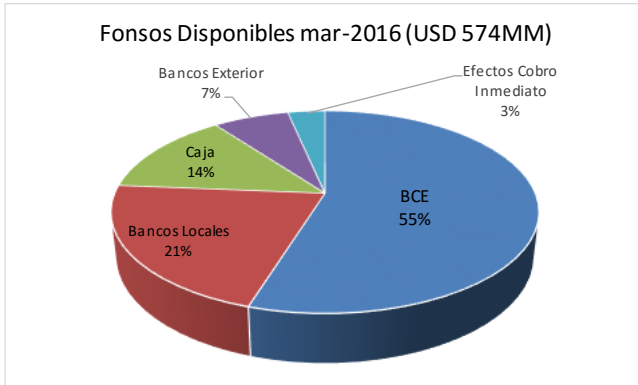
Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles representan el principal componente de liquidez de BI. A mar-2016 constituyen el 20.7% de los activos brutos del banco y el 87% de los activos líquidos, alcanzando USD 574MM. Los fondos disponibles crecieron anualmente en 3.3% y el 93% está colocado localmente.



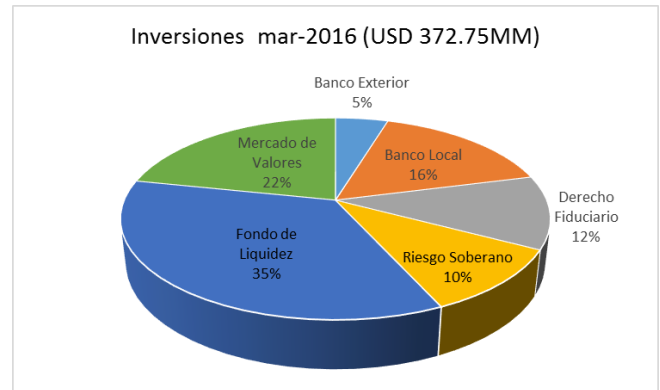
La composición de los fondos disponibles muestra una importante concentración en depósitos en el Banco Central del Ecuador (BCE), en parte para dar cumplimiento a varios requerimientos regulatorios. De esta manera, los fondos depositados en BCE representan el 11% del activo bruto, indicador mayor al de sus pares.



Fuente: Banco Internacional.
Elaboración: BWR.

Los fondos disponibles colocados en bancos locales, se encuentran en entidades con calificación de riesgo local mínima de "AA-". Por su parte, los fondos colocados en bancos del exterior se encuentran colocados en instituciones con calificación internacional en grado de inversión, con excepción de algunos fondos de inversión de corto plazo e instituciones financieras que no son representativos en el total (menor al 1%). La posición del Banco en mercados internacionales ha disminuido, se mantienen aquellas que tienen el fin de atender negocios de comercio exterior y corresponsalía.

El portafolio de inversión alcanza USD 372.75MM a mar-2016 que representa el 13.4% del activo bruto total; participación menor en comparación con bancos pares. En este valor se incluye USD 130.77MM que corresponde al 70% del Fondo de Liquidez reclasificado a partir del 31 de diciembre de 2015 hacia la cuenta 130615, y que se encuentra en un fideicomiso administrado por el Banco Central del Ecuador. Además, en el monto de inversiones se incluye USD 43.75MM correspondiente a la garantía obligatoria en caso de uso del Fondo de Liquidez. Estas inversiones se contabilizan como derechos fiduciarios restringidos.



Fuente: Banco Internacional.
Elaboración: BWR.

A mar-2016, 13.22% (USD 49.26MM) del portafolio de inversiones 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 se encuentra diversificado tanto por sector, como por emisor. Mayoritariamente BI coloca sus recursos en instrumentos financieros locales; a mar-2016, la mayor colocación está en el mercado de valores y en papeles de renta fija emitidos por instituciones financieras locales.

Las inversiones en papeles corporativos se encuentran diversificadas en alrededor de 34 emisores privados locales, que emplean diferentes instrumentos, y con los que cumplen el requerimiento de inversión doméstica. En este segmento, el 87% mantiene una calificación local de "AA" o mayor y un 12.9% en calificación local de "A". Las inversiones en el sistema financiero local se encuentran diversificadas en instituciones de renombre con calificación local mínima de "AA-".

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. Todos los emisores de este segmento a excepción de uno que no tiene representatividad en el total, mantienen calificación de riesgo internacional en grado de inversión.

Otra porción importante del portafolio está dirigida hacia papeles emitidos por organismos del Gobierno Central del Ecuador. A la fecha de corte de este análisis, representan el 10% del portafolio, conformados por certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas, notas de crédito del SRI y BCE, y certificados de inversión de la CFN.

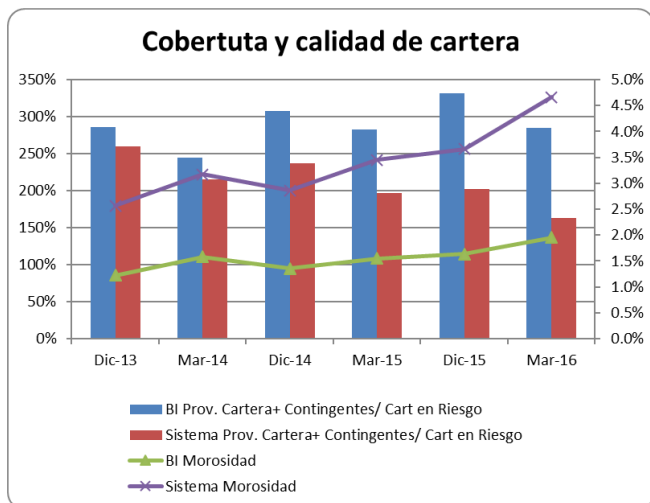


En relación al plazo, el 44.6% del portafolio se encuentra invertido en plazos hasta 180 días y el 19.3% con plazos con vencimiento mayores a un año. Todo el portafolio se invierte en dólares, por lo que no existe riesgo por exposición a tipo de cambio.

El 14.19% del portafolio corresponde a inversiones a valor razonable con cambios en el estado de resultados de entidades del sector público y privado, el 37.38% a inversiones disponibles para la venta, el 35.08% corresponde a inversiones mantenidas hasta su vencimiento del Estado o de entidades del sector público, el 1.51% a inversiones de disponibilidad restringida y el 11.74% a inversiones que se mantienen en el Fideicomiso de Garantía del Fondo de Liquidez.

Calidad de Cartera

La cartera de créditos es el principal activo de Banco Internacional, representa el 60.4% del activo bruto 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 80.3%, seguido por el de consumo con 14.7%, y en forma minoritaria créditos de vivienda y microempresa.



Fuente: SB y Banco Internacional.
Elaboración: BWR

Debido a la coyuntura de menor liquidez en la economía, el sistema ha mostrado decrecimientos en la colocación de cartera y tendencias crecientes en la morosidad. En el caso de BI la colocación de cartera se ha desacelerado, pero mantiene crecimientos positivos. A mar-2016 el sistema mostró un decrecimiento anual de la cartera bruta de -9.2%, mientras que BI creció en 4.9%.

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 empresarial.

Esto ha incrementado los niveles de concentración, siendo que los 25 mayores deudores representan el 29.12% de la cartera bruta más contingentes y 2.38 veces el patrimonio. Estos indicadores comparan desfavorablemente frente a sus pares, sin embargo, la calidad 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. Además, BI mantiene niveles de cobertura para cartera problemática superiores a los de sus pares y los del Sistema. La cobertura para la cartera de riesgo es de 2.8 veces mientras que el promedio del sistema se encuentra en 1.6 veces.

El indicador de morosidad es 1.95%, frente al indicador promedio del Sistema de 4.66%; si se incluye la cartera restructurada por vencer, el índice es 2.25%, y el del sistema de bancos de 5.10%. Esto evidencia un menor deterioro de la cartera frente al sistema. La cartera con mayor influencia en el aumento de morosidad es la tarjeta de crédito que a mar-2016 alcanza una morosidad de 9.8%.

A partir del 2015 se observa una tendencia en el sistema de mayores refinanciamientos y reestructuras de cartera, lo cual beneficia de forma matemática el indicador de morosidad. En el caso de BI, a mar-2016 se observa decrecimientos en la cartera refinanciada y restructurada, sin embargo, se espera que estos montos aumenten a futuro. Por otra parte, el banco en el 2015, vendió cartera vencida y castigada por USD 12.1MM. A mar-2016 el banco vendió cartera vencida y castigada por USD 2.8MM, principalmente relacionada a tarjeta de crédito. El banco adicionalmente castigó USD 3.2MM de cartera, mayoritariamente de consumo. Si bien los niveles de castigos aumentan frente a periodos anteriores, éstos se mantienen menores al 1% del total de cartera bruta promedio.

La calificación de cartera y contingentes a marzo-2016 muestra que el 97.3% corresponde a las categorías A y B (88.5% y 8.8% respectivamente), en consecuencia, la representatividad de la cartera evaluada con más exposición a pérdidas (CDE) alcanza el 2.7%. Dicha cartera presenta una tendencia creciente de USD 7.9MM anuales. La cartera evaluada con más exposición a pérdidas (CDE) tiene tendencia creciente y un deterioro anual de USD 15.7MM. El incremento anual de cartera CDE de 40.1%, supera al de la cartera en riesgo de 32.1%.



El monto nominal de cartera y contingentes calificado en CDE alcanza USD 54.9MM, mientras que la cartera en riesgo logra USD 32.8MM, lo que podría marcar un mayor deterioro en la morosidad a futuro. A mar-2016, la cartera más contingente calificados en categorías CDE representa el 3.3% de la cartera bruta total, indicador mayor frente a sus pares, sin embargo, cuenta con una cobertura de provisiones de 1.7 veces.

Geográficamente, la cartera de la institución está concentrada en las provincias de Pichincha y Guayas con más del 83% de participación. Es importante mencionar que el impacto en la calidad de cartera del terremoto ocurrido en abril será cubierto en reportes posteriores. Sin embargo, consideramos que el efecto no será sustancial tomando en cuenta que la participación de cartera en las provincias de Manabí y Esmeraldas es menor al 5% del total.

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 mar-2015, 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, sin embargo, 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 cumplimiento de cupos es monitoreado permanentemente por la Unidad de Riesgo Integral.

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 mar-2016 registra un crecimiento anual de 52.1%, que establece su ponderación por riesgo en función de los ingresos de los tarjetahabientes.

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.

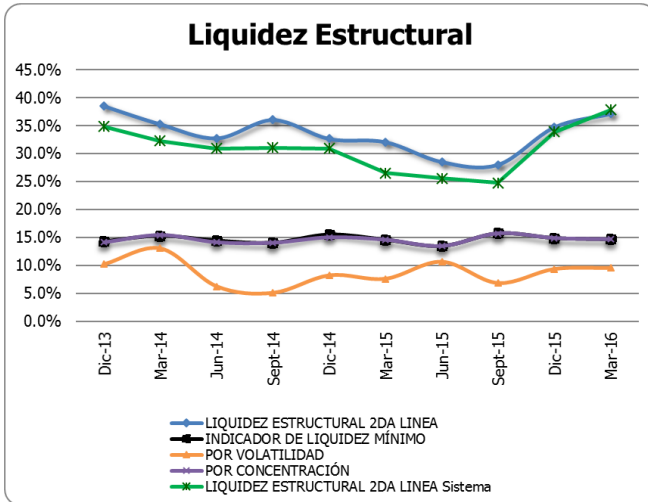
Riesgo de Mercado

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 (-1.5%) frente al Patrimonio Técnico y se incrementa en el largo plazo ($\pm 2.5\%$), 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, la misma que es monitoreada permanentemente por la Unidad de Riesgo Integral.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

A pesar de la coyuntura económica, y una reducción anual de depósitos, el trimestre muestra un incremento de obligaciones con el público tanto en el banco como en el sistema. Las obligaciones con el público en BI aumentan en USD 125.6MM en el trimestre (variación de 5.9%), lo que permitió un crecimiento trimestral en cartera de 1.6% y un incremento trimestral de 15.7% en los activos líquidos. Además, frente al año anterior, el banco ha incrementado de manera importante su fondeo con obligaciones financieras. En consecuencia, los indicadores de liquidez se han mejorado ligeramente, sin embargo, comparan desfavorablemente frente al sistema. Los activos líquidos frente a pasivos de corto plazo representan el 33.12% a mar-2016 (mar-2015: 32.41%) mientras que el indicador para el promedio del sistema es 39.81%.



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.

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, siendo que los 25 mayores depositantes representan el 18.6% de las obligaciones con el público y el 63.6% del total de activos líquidos.

En la actualidad, BI 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 mar-2016 participa con el 93% del total del pasivo. La estructura de esta participación se sustenta en los depósitos a la vista, que representan el 60% del total, seguidos por depósitos a plazo con 30%, el 3% restante proviene de depósitos restringidos.

Las obligaciones financieras constituyen la segunda fuente de fondeo del banco, con una participación del 3.4% del pasivo total. Éstas provienen de organismos multilaterales y bancos del exterior y a mar-2016 muestran un crecimiento importante del 39% anual. El saldo de las obligaciones financieras es de USD 83.4MM, de donde el 55% tienen vencimientos mayores a un año por lo que contribuyen a mejorar el calce del balance. El aporte de esta fuente se profundizará a futuro, como fuente alternativa a 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 mar-2016, la mayor brecha acumulada de liquidez menor a 360 días absorbe el 64.5% de los activos líquidos del banco mientras que esta relación promedio en otras instituciones similares es sustancialmente menor.

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.

La concentración en depósitos de entidades financieras, e inversiones con exposición a riesgo soberano impulsadas en parte por la normativa, inclusive respecto al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez, aumenta el riesgo sistémico de liquidez en un escenario de estrés.

Presencia Bursátil

En el año 2010 Banco Internacional incurrió 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:

Valores	Monto Emitido USD Miles	Fecha de aprobación SICVS	No. Resolución	Fecha última calificación	Calificador a actual	Última calificación
Fideicomiso Mercantil INTER 1	50.000	11/03/2010	Q.I.MV.10.0954	May-2016	BankWatch	Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AAA Clase A5: AAA
Fideicomiso Mercantil INTER 2	50.000	16/05/2012	Q.I.MV.2012.2456	May-2016	BankWatch	Clase A1: AAA Clase A2: AAA Clase A3: AAA Clase A4: AA Clase A5: AA

Fuente: Banco Internacional.
Elaboración: BWR.

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; el banco reporta que han realizado tres pruebas con el sitio alterno y que a mayo 2016 se prevé tener implementado el 100% de la infraestructura tecnológica 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 asegurar la operación y la disponibilidad 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.

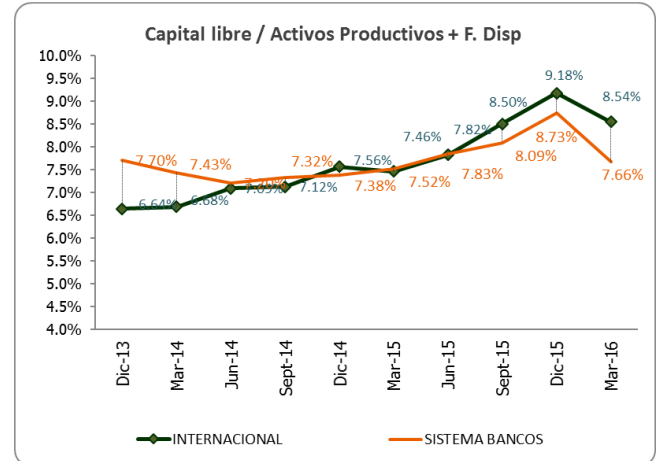
Acorde a la recomendación de auditoría externa, en 2016 el Banco va a enfatizar en la gestión de riesgos a través del fortalecimiento de la cultura organizacional, el robustecimiento de controles y la adecuada administración de su plan de contingencia frente a riesgos: cambiario, mercado y liquidez.

Suficiencia de Capital

Una desaceleración en el crecimiento de activos, resultados positivos y limitaciones al reparto de dividendos por parte del Regulador, han permitido mejorar los indicadores de capitalización del banco. El índice de patrimonio técnico a mar-2016 es de 12.79% y cumple históricamente el nivel mínimo de 9%, con márgenes excedentarios que permiten el crecimiento del negocio. El patrimonio primario representa el 89.6% del patrimonio técnico total, y el 8.9% 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.

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



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 mantiene a mar-2016. Esta 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 8.5%. La mejora del indicador obedece sobre todo a la disminución de activos no productivos y el aumento de provisiones.



INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-13	Mar-14	Dic-14	Mar-15	Dic-15	Mar-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,125,364	563,171	108,832	124,273	159,281	190,354	162,434
Inversiones Brutas	5,506,782	411,722	238,543	247,678	285,236	341,820	372,753
Cartera Productiva Bruta	17,622,188	1,028,418	1,389,599	1,584,175	1,575,809	1,625,460	1,645,818
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,098,873	176,914	157,941	172,575	193,669	56,405	58,130
Total Activos Productivos	26,353,206	2,180,224	1,894,915	2,128,701	2,213,995	2,214,039	2,239,134
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4,223,601	170,265	486,376	511,550	396,359	315,858	411,617
Cartera en Riesgo	961,954	7,710	22,312	21,723	24,811	26,985	32,775
Activo Fijo	961,954	10,734	33,172	32,165	31,939	30,635	29,815
Otros Activos Improductivos	1,074,487	43,577	61,033	51,683	55,630	58,756	64,113
Total Provisiones	(1,580,804)	(28,033)	(60,430)	(68,711)	(71,846)	(86,947)	(90,702)
Total Activos Improductivos	6,822,064	232,286	602,894	617,122	508,739	432,234	538,321
TOTAL ACTIVOS	31,594,466	2,384,477	2,437,379	2,677,112	2,650,888	2,559,327	2,686,753
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25,728,551	1,997,736	2,126,053	2,352,981	2,266,477	2,135,948	2,261,561
Depósitos a la Vista	16,882,401	1,371,323	1,416,953	1,559,267	1,468,745	1,436,100	1,465,216
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	495,900	634,047	721,576	729,464	629,452	721,552
Depósitos en Garantía	1,119	-	77	80	81	88	86
Depósitos Restringidos	1,126,017	130,513	74,976	72,058	68,187	70,307	74,707
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	42,145	5,654	3,602	5,271	2,600	3,297
Aceptaciones en Circulación	39,717	4,591	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	24,757	15,000	10,000	60,000	88,900	83,400
Valores en Circulación	32	53,529	4,653	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	10,630	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	64,608	70,867	73,965	83,812	70,305	76,061
Provisiones para Contingentes	96,748	2,742	4,750	6,007	6,284	8,645	8,784
TOTAL PASIVO	28,289,977	2,200,738	2,226,977	2,446,556	2,421,844	2,306,399	2,433,103
TOTAL PATRIMONIO	3,304,559	183,739	210,402	230,556	229,044	252,928	253,650
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31,594,536	2,384,477	2,437,379	2,677,112	2,650,888	2,559,327	2,686,753
CONTINGENTES	5,873,296	491,010	378,074	505,003	503,299	598,299	642,269
RESULTADOS							
Intereses Ganados	929,985	105,800	38,032	161,992	42,937	180,808	45,183
Intereses Pagados	302,797	34,943	10,920	47,088	12,992	54,955	15,782
Intereses Netos	627,188	70,857	27,111	114,904	29,945	125,853	29,402
Otros Ingresos Financieros Netos	81,214	22,394	3,932	17,399	5,036	21,465	4,932
Margen Bruto Financiero (IO)	708,402	93,251	31,044	132,303	34,982	147,318	34,334
Ingresos por Servicios (IO)	209,822	37,142	4,301	20,707	6,294	27,246	7,179
Otros Ingresos Operacionales (IO)	37,891	1,386	78	764	181	832	350
Gastos de Operacion (Goperac)	673,987	97,024	21,918	87,887	24,290	95,063	24,417
Otras Perdidas Operacionales	22,374	53	101	216	9	241	23
Margen Operacional antes de Provisiones	259,754	34,702	13,404	65,672	17,157	80,092	17,423
Provisiones (Goperac)	203,106	10,285	7,761	27,638	6,393	36,064	8,022
Margen Operacional Neto	56,648	24,417	5,642	38,034	10,764	44,028	9,401
Otros Ingresos	99,436	8,576	4,742	15,874	1,895	7,715	1,610
Otros Gastos y Perdidas	22,724	91	1,641	7,249	1,483	4,614	1,406
Impuestos y Participacion de Empleados	51,828	10,174	2,729	14,478	3,960	15,851	3,163
RESULTADOS DEL EJERCICIO	81,532	22,728	6,014	32,181	7,216	31,278	6,441

INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-13	Mar-14	Dic-14	Mar-15	Dic-15	Mar-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30,576,808	2,350,489	2,381,291	2,640,251	2,610,353	2,529,897	2,650,752
Cartera Bruta total	18,584,142	1,036,128	1,411,911	1,605,899	1,600,621	1,652,444	1,678,593
Cartera Vencida	315,561	4,137	7,005	7,834	9,182	9,953	11,952
Cartera en Riesgo	961,954	7,710	22,312	21,723	24,811	26,985	32,775
Cartera C+D+E	-	7,563	21,805	42,570	39,153	52,668	54,863
Provisiones para Cartera	(1,331,292)	(24,801)	(49,855)	(60,880)	(63,838)	(80,661)	(84,458)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	79.4%	90.4%	75.9%	77.5%	81.3%	83.7%	80.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	129.7%	169.0%	107.1%	102.9%	106.7%	109.5%	103.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.7%	0.4%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.18%	0.74%	1.58%	1.35%	1.55%	1.63%	1.95%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.8%	0.9%	2.0%	1.8%	1.9%	2.0%	2.2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.7%	1.5%	2.7%	2.4%	3.2%	3.3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	146.3%	357.2%	244.7%	307.9%	282.6%	331.0%	284.5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	130.7%	280.6%	195.5%	235.5%	226.6%	276.8%	247.2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		364.2%	250.4%	157.1%	179.1%	169.6%	170.0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.2%	2.4%	3.5%	3.8%	4.0%	4.9%	5.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		382.0%	197.8%	147.9%	164.8%	159.2%	159.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	28.4%	26.1%	24.7%	25.6%	20.3%	29.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	185.1%	206.5%	209.5%	217.1%	162.8%	238.0%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.5%	1.1%	1.7%	3.4%	2.6%	4.1%	3.7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.4%	51.5%	1.5%	20.1%	4.8%	25.6%	16.4%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	98.2%	15.3%	16.8%	14.8%	14.4%	3.8%	18.4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.3%	0.3%	0.6%	0.6%	0.6%	0.1%	0.8%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	#1 DIV/0!	13.70%	11.35%	11.73%	11.55%	13.13%	12.79%
TIER I / APPR	#1 DIV/0!	10.89%	10.49%	9.43%	10.42%	10.47%	11.46%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	6.74%	7.24%	7.18%	7.28%	8.22%	7.83%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	12.46%	16.27%	14.07%	13.91%	11.80%	11.43%
Capital libre (USD M)**	2,297,256	150,913	159,064	199,702	194,793	232,144	226,432
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.53%	6.42%	6.68%	7.56%	7.46%	9.18%	8.54%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.92%	70.87%	57.72%	65.42%	63.41%	66.61%	64.12%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	79.49%	92.44%	80.34%	90.23%	79.75%	89.62%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.58%	8.10%	8.51%	8.90%	8.60%	9.66%	9.67%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	6.80%	7.63%	7.09%	7.77%	7.91%	8.91%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	717	121	0	0	0	0	-
Ingresos Operativos Netos	933,742	131,726	35,321	153,559	41,448	175,155	41,840
Result. antes de impuest. y particip. trab.	133,360	32,902	8,743	46,659	11,176	47,128	9,604
Margen de Interés Neto	67.44%	66.97%	71.29%	70.93%	69.74%	69.61%	65.07%
ROE	5.93%	12.89%	11.60%	14.80%	12.56%	12.94%	10.17%
ROE Operativo	4.12%	13.85%	10.88%	17.49%	18.74%	18.21%	14.85%
ROA	0.63%	1.00%	0.97%	1.24%	1.08%	1.19%	0.98%
ROA Operativo	0.44%	1.08%	0.91%	1.47%	1.62%	1.68%	1.43%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.25%	53.88%	76.76%	74.83%	72.25%	71.85%	70.27%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.68%	3.40%	5.65%	5.64%	5.52%	5.80%	5.28%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	4.47%	6.47%	6.50%	6.44%	6.78%	6.17%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	78.19%	29.64%	57.91%	42.08%	37.26%	45.03%	46.04%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.93%	81.46%	84.03%	75.23%	74.03%	74.86%	77.53%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72.18%	73.66%	62.05%	57.23%	58.60%	54.27%	58.36%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.74%	4.73%	4.80%	4.46%	4.61%	5.01%	4.95%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6,348,965	733,436	595,208	635,823	555,639	506,212	574,051
Activos Liquidos (BWR)	8,204,785	878,544	668,037	677,693	649,894	571,886	661,895
25 Mayores Depositantes	0.00%	188,757	495,829	464,297	447,416	381,947	421,147
100 Mayores Depositantes	0.00%	302,605	781,079	756,270	736,827	670,396	759,447
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.70%	52.76%	36.38%	33.13%	32.45%	30.29%	33.18%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	36.81%	44.07%	35.26%	32.67%	32.10%	34.74%	37.14%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	11.32%	15.30%	15.51%	14.59%	14.89%	14.67%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.89	2.30	2.11	2.20	2.33	2.53
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	47.31%	68.17%	64.84%	61.28%	58.62%	64.55%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		52.12%	36.24%	33.08%	32.41%	30.24%	33.12%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0.00%	43.51%	32.29%	31.03%	27.71%	26.77%	28.73%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	38.70%	9.45%	23.32%	19.73%	19.74%	17.88%	18.62%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	29.95%	21.49%	74.22%	68.51%	68.84%	66.79%	63.63%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.31%	-1.70%	-2.32%	-1.78%	-1.07%	-1.49%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	6.68%	-3.27%	-3.52%	-2.91%	-2.51%	-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.