

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Banco Internacional S. A.

Informe a Septiembre 2005

Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL				
2001*	2002*	2003*	2004*	3T05*
“AA”	“AA”	“AA+”	“AA+”	“AA+”

Resumen Financiero

Banco Internacional S.A.

(Mill)	2001*	2002*	2003*	2004*	3T05**
Activos	306,2	392,7	450,5	592,9	676,3
Patrimonio	33,5	40,3	50,4	60,7	74,3
Resultados	2,8	6,7	10,3	14,1	18,5
ROA (%)	1.16	1.93	2.44	2.71	2.73***
ROE (%)***	11.58	18.22	22.72	25.45	25.68***

*Balance Grupo Financiero Internacional auditada por Deloitte & Touche

**Balance directo Grupo Financiero Internacional. Resultados Brutos.

***ROE y ROA estimado sobre resultados netos.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador

pbaus@bankwatchratings.com

593 -2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador

mariasol.merino@bankwatchratings.com

ANTECEDENTES

Banco Internacional S.A. (BI) fue constituido en Ecuador en 1973. En el año 1997 se convierte en Grupo Financiero Internacional (GFI). Tradicionalmente BI se ha orientado al sector productivo: pequeñas, medianas, grandes empresas con actividades o no de comercio exterior; y al segmento de banca personal (personas de renta media y alta). Sus empresas subsidiarias complementan las actividades financieras con servicios de seguros y administradora de fondos y fideicomisos. A raíz de la crisis financiera de 1999, la administración dirige esfuerzos hacia productos bancarizables incrementado la plataforma comercial principalmente en cajeros automáticos, profundiza en el segmento de banca de personas con crédito hipotecario, tarjeta de crédito, consumo y servicios. Desde el 2003 profundiza la participación en crédito corporativo alto. BI tiene mayor presencia en la región sierra. Desde el año 2001, GFI y BI se ubican en la sexta posición del ranking de activos totales del sistema. La participación de mercado se ha mantenido creciente, aunque cada vez menos rápida. A sep-05 representan el 6.65% de los activos del sistema financiero grupos; proporción similar a la alcanzada a fin del 2004 (6.6%).

DICIEMBRE-2005

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos del grupo a septiembre del 2005, decide mantener a Banco Internacional S.A., la calificación de “AA+”. De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición:

“AA” "La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

Nuestra calificación refleja el desempeño histórico del banco y su posición en el mercado. La institución fortalece sus tendencias históricas de solidez, rentabilidad y liquidez, basadas en acertadas políticas y probada experiencia de la administración ante las crisis financieras vividas en el mercado ecuatoriano.

- A sep-05, BI continúa su crecimiento por sobre el promedio del sistema en activos productivos, principalmente en cartera, entre sus clientes tradicionales, corporativo y crédito hipotecario.
- Rentabilidad de buena calidad; entre las más altas de sistema; sustentada en ingresos operativos recurrentes, fundamentalmente sobre el Margen Bruto Financiero (74.7%).
- Sobre el Margen Bruto Financiero, la participación de Ingresos de Intereses Netos se mantiene estable respecto a la historia (53.3%), pese la reducción del margen de interés; debido a mayores rendimientos netos en Cartera (1,6 MM o 7.94% adicionales respecto a sep-04), resultado de las estrategias de crecimiento y diversificación en productos. En tanto, la generación neta de Inversiones aumenta en USD 1,3 MM o 37%, respecto a igual periodo del ejercicio pasado.
- Los indicadores de eficiencia mejoran nuevamente para el trimestre, resultado del control en los gastos operacionales (incluidas provisiones) y del desarrollo en los Ingresos Netos Totales. A sep-05 este indicador asciende a 66.82%.
- Sus activos (sin inversiones) tienen un perfil de bajo riesgo, con una baja morosidad y adecuadas coberturas frente al histórico y al sistema. Manejan el crecimiento del negocio, con un adecuado otorgamiento y recuperación del crédito.
- Se mantiene alta la concentración en cartera y contingentes; este riesgo se atenúa por la calificación de riesgo de crédito normal o “A” en el 94% de la muestra.

- El portafolio de inversiones se mantiene colocado básicamente en el exterior (91% a sep-05), con una alta participación de portafolio de largo plazo y moderado riesgo de crédito. Tienden favorablemente a la dispersión geográfica y por emisor.
- Si bien reporta una posición de liquidez adecuada, la concentración en sus captaciones sigue siendo alta. El riesgo de concentración en el fondeo se atenúa con la diversificación de plazos por cliente y el manejo del costo en la porción a la vista a fin de controlar la volatilidad.
- Los indicadores de PTC del GFI (12.28%) y del BI (11.32%), mantienen la buena calidad al sustentarse en Capital Primario (65.75%). Las estrategias comerciales rentabilizan la estructura en el corto plazo, beneficiando de esta manera al fortalecimiento del mismo. No obstante, estas mismas estrategias, inducen a una moderada sensibilidad al movimiento de tasa en el largo plazo.

ANALISIS FODA

Fortalezas

- Administración con experiencia internacional, que aprovecha las sinergias de su grupo accionista.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Estrategia de crecimiento de mediano plazo definida.
- Calidad en los resultados, provenientes de ingresos operativos, recurrentes y con menor concentración en la intermediación.
- Buena Calidad en Activos.
- Capacidad tecnológica que soporta diversificación de servicios y productos.

Oportunidades

- Sinergias entre la red comercial y la actual base de clientes.
- Diversificación de productos, servicios y geográfica.
- Profundización de los negocios de las subsidiarias.

Debilidades

- Alta concentración en depósitos.
- Moderada concentración en portafolio de crédito.
- Moderada sensibilidad patrimonial ante la ampliación de su descalce estructural y la volatilidad de las tasas.

Amenazas

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al sistema financiero, respecto del nivel de tasas.
- Menor rigidez en la calidad del riesgo influenciada por temas políticos y la necesidad de aumentar ingresos.
- Crecimiento más rápido de las tasas pasivas frente a las activas, como resultado del desarrollo en las tasas internacionales.
- Desaceleración del crecimiento del fondeo natural y mayor volatilidad de estas fuentes por mayor competitividad de tasas locales e internacionales.
- Limitación legal sobre el cobro de comisiones en crédito y servicios.

Hechos Relevantes Legislación:

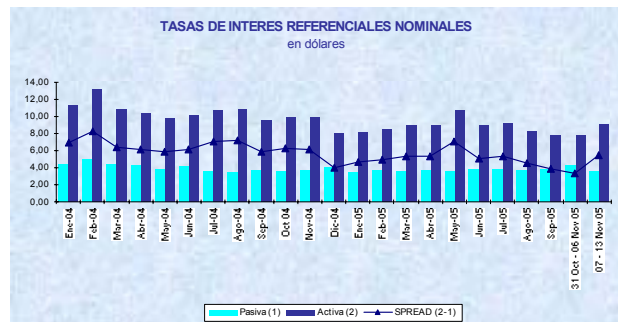
- En mayo del 2005 el ente de control emitió varias resoluciones normando el cobro de servicios financieros; sobre la información de los costos hacia el

público y la transparencia de la información al consumidor.

Hechos Relevantes Institución:

- Para marzo del 2005, GFI cambia la cuenta de registro para el ingreso por cobros de servicios de la cuenta 55 Ingresos Operacionales a la cuenta 54 de Ingresos por Servicios.
- Para este periodo económico, registran en Ingresos Operacionales, la venta de bienes adjudicados que hasta dic-04 se registró en Otros Ingresos No Operacionales (cuenta 56).

TASAS DE INTERES REFERENCIALES PARA EL SISTEMA FINANCIERO.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Dirección Estadística de la SBS.

Notas: (1) Tasa nominal promedio ponderada semanal de todos los depósitos a plazo de los bancos privados, captados a plazos de entre 84 y 91 días.
(2) Tasa promedio ponderada semanal de las tasas de operaciones de crédito de entre 84 y 91 días, otorgados por todos los bancos privados, al sector corporativo.

Hasta el tercer trimestre del 2005, la tasa activa referencial, mantuvo su tendencia decreciente. En tanto, la tasa pasiva referencial mostró un comportamiento ascendente en el tercer trimestre, a diferencia de lo observado en los primeros seis meses del año. Ajustando, en el trimestre analizado, el margen para el portafolio cartera.

Por otro lado, la tasa internacional, fundamentalmente en EEUU, tanto en el mercado monetario como de capitales, mantiene un comportamiento creciente desde fines del ejercicio 2004. Observándose que la tendencia al alza en el rendimiento de las opciones de renta fija en este mercado, han sido con mayor incidencia en el corto plazo que en el largo plazo.

Este comportamiento, por un lado mejora el rendimiento de la porción de activos líquidos que el sistema financiero mantiene en el exterior, fundamentalmente en el mercado analizado. Así también, encarece el costo de las líneas de crédito externas, tanto para el sistema financiero como para el sistema productivo local.

De acuerdo a proyecciones técnicas del Conference Board y múltiples analistas a nivel internacional, dan cuenta de nuevas alzas en las tasas referenciales de los EEUU, hasta mediados del 2006.

	2004	2005	2006
90 días T. Bills %	1.36	3.15	4.25
10 años bonos tesoro %	4.27	4.28	4.48

Fuente: Consensus Forecast

Actualizado al 18-10-2005

1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Durante el tercer trimestre, GFI incorpora nuevos activos por USD 33,6MM, con lo que, el crecimiento en los nueve meses del año suma USD 85,3MM o 14% respecto a dic-04 y, el Activo Bruto, a sep-05, asciende a USD 693MM.

Sobre la estructura del grupo, el negocio de Banco Internacional se mantiene como el de mayor representación en activos (98.5%).

El apalancamiento del negocio con terceros se mantiene dentro de los niveles históricos, pese a la desaceleración de los depósitos en el sistema financiero. A sep-05 el activo frente al patrimonio se ubica en 9.10 veces, frente a 9.54 de junio y 9.76 de dic-04.

A la fecha analizada, se mantiene en moderada la participación de activos improductivos (17.8%). En tanto, la proporción de activos productivos, que se mantiene más rentable que el promedio del sistema grupos, ofrece una cobertura adecuada (99.59%).

Respecto al trimestre anterior, la participación del grupo frente al sistema grupos, se reduce levemente en razón del importante aumento que registrara una institución cuyo nicho de mercado en captaciones es el segmento consumo; mismo que manejó importante liquidez por el pago de Fondos de Reserva en este periodo. No obstante la reducción, el crecimiento del grupo continúa superior al del sistema (12.90% o USD 1.274 MM dic-04 a sep-05), por lo cual, la participación relativa se mantiene superior al fin del periodo 2004.

Activos Productivos GFPDB (USD 569 MM o 82.11% del activo bruto).

Activos Productivos	Dec-03	Dec-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05
Depositos en Instituciones Financieras	14%	15%	13%	9%	10%
Inversiones Brutas	19%	20%	20%	19%	16%
Cartera Productiva Bruta	66%	65%	67%	72%	74%
Otros Activos Productivos Brutas	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%
Total Activos Productivos	100%	100%	100%	100%	100%
Activos Productivos / Activo Bruto	82.8%	82.4%	82.3%	82.3%	82.1%
NIM	9.40%	8.30%	7.53%	7.63%	7.70%

El crecimiento respecto de junio asciende a USD 26,3MM o 4.8%, y representa el 38.6% del crecimiento en activos productivos en los tres trimestres analizados; colocados en mayor proporción en Cartera por Vencer.

El constante crecimiento en Cartera por Vencer, permite superar, paulatinamente, la participación de este rubro frente a los activos productivos y con respecto a la estructura total. Dentro del dinamismo en la colocación, el GFI apoya la rentabilidad, con el trabajo de diversificación que se está logrando en el portafolio, fundamentalmente, en líneas detallistas como el crédito hipotecario, pymes y consumo; segmentos generadores de rendimientos mayores por tasa y comisiones.

Por su parte, los activos líquidos de GFI reducen participación por la redistribución de recursos hacia Cartera

por Vencer, mas sus rendimientos continúan incrementándose por la tendencia creciente en la tasa de interés estadounidense, principalmente en la porción de Bancos.

El rubro Bancos, en mayor proporción, se mantiene colocado en el mercado monetario estadounidense; en tanto, Inversiones se coloca, principalmente, en el mercado de capitales americano, de largo plazo y tasa fija.

Se concluye que la contención en el NIM proviene de una mayor generación de intereses y comisiones originados en Cartera; seguido por el rendimiento de la porción de activos líquidos.

Si bien, lo antes señalado es consistente con su estrategia de rentabilidad; observamos que se mantiene reducida frente a su historia y el promedio del sistema, la capacidad de reacción del grupo, con activos líquidos, a un momento de estrés de liquidez.

Consideramos como importante este hecho por el amplio descalce de plazos que manejan y la sensibilidad a la alta concentración en la captación de terceros.

Activos Improductivos (USD 124 MM o 17.89% del activo bruto)

Activos Improductivos	Dec-03	Dec-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05
Fondos Disponibles	38%	47%	48%	52%	54%
Cartera en Riesgo	6%	6%	7%	6%	6%
Activo Fijo	35%	26%	25%	23%	22%
Otros Activos Improductivos	21%	20%	21%	19%	18%
Total Activos Improductivos	100%	100%	100%	100%	100%
Total Activos Improductivos (MM dólares)	80,1	106,7	109,8	116,7	124,0
Improductivos sin Fondos (MM dólares)	49,7	56,0	57,5	56,4	56,5

El rubro Fondos Disponibles eleva su participación, consistentemente, con la necesidad legal de respaldar el aumento del fondeo.

A sep-05, los activos improductivos de riesgo (sin fondos disponibles), suman USD 56,5MM y representan el 8.16% del activo bruto.

Esta porción mantiene su valor nominal, por lo que, sumado al crecimiento del negocio, refleja menor participación relativa sobre la estructura total. Lo cual favorece la productividad del activo y libera capital.

A sep-05 la porción de capital libre asciende a 36%.

2. ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

INGRESOS NETOS	2,002	2003	2T04	2004	2T05	3T05
INGRESOS INTERESES NETO	63.2%	53.4%	53.4%	53.5%	53.9%	53.3%
INGRESOS COMISIONES NETO	19.0%	17.1%	15.9%	17.8%	20.0%	19.6%
UTILIDADES FINANCIERAS NETO	3.4%	4.9%	2.3%	2.0%	1.5%	1.8%
INGRESOS FINANCIEROS NETO	85.6%	75.4%	71.6%	73.4%	75.4%	74.7%
INGRESOS POR SERVICIOS	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	22.5%	22.4%
INGRESOS OPERACIONALES	14.2%	21.6%	18.3%	20.5%	-0.2%	-0.2%
OTROS INGR. EMP. SEGUROS NETO	0.5%	0.5%	0.2%	0.2%	-0.5%	-0.3%
INGRESOS OPERACIONALES	15.0%	22.4%	18.9%	21.1%	21.7%	22.0%
INGRESOS NETOS OPERAT. NETO	100.5%	97.8%	90.5%	94.6%	97.1%	96.7%
OTROS INGRESOS NETO	-0.5%	2.2%	9.5%	5.5%	2.9%	3.3%
RESULT NO OPERATIVOS NETO	-0.5%	2.2%	9.5%	5.5%	2.9%	3.3%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

* Este cuadro considera la venta de bienes adjudicados en la línea de ingresos no operativos netos, para ser consistente con la historia.

A sep-05 el nivel de Ingresos Netos Totales (USD 50,7MM), representan el 83% de lo generado a dic-04 e incorpora un crecimiento de USD 5,6MM o 12.40% con respecto a sep-04.

El Margen Bruto Financiero (MBF), proveniente de los negocios de intermediación, en el tercer trimestre, se mantiene como fuente principal de los resultados.

Sobre este margen, la participación de Ingresos de Intereses Netos se mantiene estable respecto a la historia, pese la reducción del margen de interés, debido a mayores rendimientos netos en Cartera (1,6 MM o 7.94% adicionales respecto a sep-04), resultado de las estrategias de crecimiento y diversificación en productos. En tanto, la generación neta de Inversiones aumenta en USD 1,3 MM o 37%, respecto a igual periodo del ejercicio pasado.

En relación con los Ingresos por Comisiones Netas, los ingresos por negocios de Tarjeta de crédito, giros y otros servicios, así como, los provenientes en Cartera, se reportan como los más importantes y de mayor desarrollo en lo que va del año. Los primeros participan con el 30%, los de Cartera con el 38%, seguido por los generados en el negocio de comercio exterior (25%) y de seguros (6%). El aumento neto de este rubro versus sep-04 asciende a USD 2,1MM o 27.5%.

Por otro lado, las utilidades financieras netas mantienen su valor nominal. Ahora obtenidas principalmente del negocio de arrendamiento mercantil dada la reducción de ventas del portafolio de Inversiones. Esto último como estrategia de rentabilización a través de intereses.

Con el desempeño anotado en los rubros del MBF, éste se incrementa en USD 5,1MM o 15.6% en relación con sep-04 y representa el 85% de lo alcanzado a dic-04.

Fuera del MBF la participación de los Ingresos Operacionales se mantienen importante en relación con su historia, conforme la estrategia comercial. Estos ingresos se generan en los diversos servicios que presta la institución a su base de clientes. Resultan de la transaccionalidad y el incremento en el precio de los servicios. Lo alcanzado hasta el tercer trimestre constituye el 87% de lo generado a dic-04. El crecimiento con respecto a sep-04 asciende a USD 1,7 MM o 19%.

Se concluye que los resultados mantienen calidad en la generación al provenir, fundamentalmente, de negocios financieros con énfasis en la colocación en Cartera, seguidos por los operacionales. A la vez, la generación de estos ha sido suficiente para cubrir la estructura de gastos operacionales, misma que registra mayor control; y lograr un MON mayor al tercer trimestre del 2004, en USD 4,6 MM o 37%, o lo que es lo mismo, 99% de lo generado a dic-04.

Dado el crecimiento en los negocios recurrentes, la participación de los Ingresos Netos No Operacionales se reduce. Estos provinieron de la venta de bienes adjudicados y reversos de provisiones.

La tendencia positiva en los negocios, permite mantener retornos sobre activo y patrimonio, superiores a su historia.

Gastos Financieros y Operacionales

Sobre los Gastos Operacionales, a diferencia del primer trimestre, se observa menor presión de las provisiones una vez que han contenido el crecimiento de activos de mayor riesgo y mantienen una cobertura en este sentido conservadora. En lo que respecta a gastos de personal estos ya vienen creciendo en concordancia al crecimiento del negocio total. Y en lo que respecta a gastos administrativos se desacelera su crecimiento, beneficiando en el control de la estructura operacional.

De esta forma, esta estructura, frente al crecimiento del negocio y a la generación de ingresos totales, mantiene mejoras en eficiencia.

Para el tercer trimestre, los Gastos Operacionales representa el 86.47% del MBF, relación positiva y totalmente inferior al promedio del sistema financiero grupos en igual periodo (112.40%).

3. ADMINISTRACION DE RIESGO

3.1. Activos y Contingentes de Riesgo

3.1.1 Bancos e Inversiones (USD 147 MM o 21.8% del Activo Bruto)

INVERSIONES	Dec-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05
De 1 a 30 días	10%	9%	12%	5%
De 31 a 90 días	0%	1%	0%	0%
De 91 a 180 días	1%	4%	0%	3%
De 181 a 360 días	0%	1%	1%	6%
De más de 360 días	88%	86%	86%	86%
Total	100%	100%	100%	100%

Se mantienen colocados básicamente en el exterior (91% a sep-05), con una alta participación de portafolio de largo plazo y moderado riesgo de crédito. Tienden favorablemente a la dispersión geográfica y por emisor.

El 77 registra calificaciones en grado de inversión internacional y nacional. El 43% de emisores se ubica en EEUU el resto se distribuye en Europa, Asia, Canadá y Australia.

Sobre los riesgos de mercado, en relación a los precios de los títulos han mostrado estabilidad. La pérdida financiera por

valuación (USD 3,5 MM o 3.97% del portafolio) está cubierta por las provisiones registradas para este portafolio exclusivamente. Adicionalmente existe la decisión de la administración, de mantenerlas hasta el vencimiento, por lo que el 34.5% se registran en este sentido.

3.1.3 Cartera Bruta y Contingentes (61.7% y 22.6% del Activo Bruto respectivamente) USD 427,7 MM y USD 156MM

CARTERA BRUTA	Mar-04	Jun-04	Sep-05	Dec-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05
De 1 a 30 días	13%	13%	12%	13%	12%	11%	10%
De 31 a 90 días	14%	17%	15%	15%	13%	14%	14%
De 91 a 180 días	14%	13%	14%	14%	13%	14%	14%
De 181 a 360 días	17%	16%	15%	15%	16%	17%	15%
De más de 360 días	41%	41%	43%	44%	46%	44%	47%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

La colocación de cartera bruta a sep-05, supera al trimestre pasado en USD 31MM, con lo que el crecimiento en los nueve meses, respecto a dic-04, asciende a USD 93,6 MM o 28.4%.

El crédito comercial mantiene su principal representación con el 84.7% del portafolio. Cabe mencionar que sobre esta porción de portafolio, históricamente se ha manejado dispersión por tipo de clientes (pymes, empresas medianas y ahora empresas grandes). Sobre los negocios detallistas, tarjeta de crédito y otros, reducen participación por una mayor dedicación al crédito hipotecario.

El portafolio de consumo representa el 4.5% e hipotecario el 11%. Sobre este último, la participación es superior al promedio del sistema (10.1%).

Con relación al negocio de comercio exterior, alcanza un mayor volumen principalmente en el segundo trimestre. Frente a dic-04 aumentan operaciones en USD 10,8 MM o 9.59%.

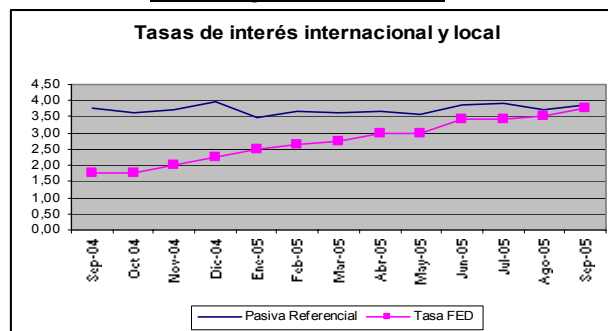
El riesgo de concentración en cartera y contingentes por emisor y grupo emisor se mantiene alto pero con una importante tendencia decreciente (23.6% y 27.7% respectivamente, sin cupos de líneas de crédito). La exposición es atenuada por una adecuada participación de riesgos normales sobre esta muestra (94.4%) y en el portafolio en general de crédito y contingentes (95%).

Una de las características del portafolio de cartera del GFI, es la alta cobertura real que maneja el portafolio de acuerdo con sus políticas de otorgamiento. Los 25 mayores deudores tienen una cobertura promedio de 166% y los 25 mayores grupos deudores presentan una cobertura promedio de 151%, en tanto que, los 25 mayores vencidos registran una cobertura de 377%. Lo importante de la cobertura, es que el 99% de los clientes mantienen coberturas mínimas de 1 a 1.

La morosidad del trimestre se encuentra en niveles históricos, con tendencia decreciente, resultado del control en el portafolio y el crecimiento del rubro.

Mantienen una cobertura conservadora para la cartera en riesgo y para la cartera C,D,E.

3.2 Riesgos de Mercado



En el análisis de riesgo de mercado que realiza GFI, se observa una estructura de gap de plazos negativa, esto es, que los pasivos se reprecian antes que los activos.

En el trimestre, el descalce negativo entre sus activos y pasivos sensibles a tasas de interés, se amplía en 60 días respecto a junio y 51 días frente a dic-04, es decir, a sep-05 se ubica en 295 días.

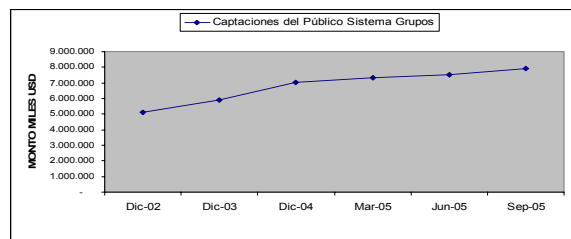
La estructura se mantiene rentable en el corto plazo, no obstante, en el largo plazo, la sensibilidad al valor patrimonial, evidencian que los posibles cambios en la tasa, ante la política de ampliación de plazos del activo versus a la estructura del fondeo, tendría un efecto moderado en el valor económico de la institución de 8.80% o USD 5,4MM del PTC del banco y grupo a sep-05, lo cual representaría un 0.99% menos en estas relaciones.

Hasta junio se evidenció que la sensibilidad (7.42% o USD 4,1MM), pudo ser controlada respecto a dic-04 (8.21%), por el crecimiento de fondeo a plazo, sin embargo, para sep-05 vuelve a superar la historia.

Concluyendo, el grupo eleva la sensibilidad moderada del riesgo de tasa. Se entiende que la institución mantendrá su política de fortalecimiento del patrimonio a través de los resultados, así también, se empeñan en ampliar plazos en las captaciones del público. Lo cual levemente mitigará el amplio descalce. Observándose necesario y dada la tendencia de las tasas en el exterior y la desaceleración de los depósitos en el sistema, ampliar plazos del fondeo con fuentes de mayores plazos, aunque esto merme la estrategia de rentabilidad. Hecho que a la vez beneficiaría en mitigar la sensibilidad de concentración en su fondeo.

3.3 Fondo y Riesgo de Liquidez

FONDEO	2002	2003	2004	1T05	2T05	3T05
Monetarios con intereses	39.8%	41.1%	34.4%	32.0%	31.9%	31.8%
Monetarios sin intereses	14.1%	14.6%	15.7%	14.7%	15.6%	15.6%
Ahorros	12.1%	12.0%	12.4%	12.4%	11.6%	12.6%
Plazo	26.4%	25.6%	29.8%	29.7%	29.3%	28.3%
Otros monetarios	6.2%	5.6%	6.7%	9.8%	10.2%	9.8%
Reporto	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total Depositos	98.6%	98.9%	98.9%	98.7%	98.7%	98.0%
Operaciones Interbancarias	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Creditos Bcos y IFI	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Valores Circulacion	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otras Obligaciones	1.4%	1.1%	1.1%	1.3%	1.3%	2.0%
Obligaciones Convertibles	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%



Datos: Caefyc Cía. Ltda.

Elaboración: Bank Watch Ratings S.A.

A sep-05 el fondeo de GFI suma USD 583 MM.

El aumento del fondeo del GFI, en los nueve meses del 2005, mantiene un crecimiento por sobre el promedio del sistema en igual periodo. Es decir, hasta sep-05 las fuentes del GFI aumentaron en 13.9% o USD 71,3MM, frente al 13.3% del sistema grupos.

Este desempeño ha sido posible por la estrategia sobre tasa que mantiene la institución respecto a las captaciones. Esto es, una tasa por sobre el promedio del sistema.

Cabe recordar que el 84.4% del fondeo genera costo financiero. Por lo cual es, fundamental, para el grupo, mantener eficiencia en la colocación de éstas.

Como fuente primaria se mantiene el fondeo proveniente del público, básicamente a la vista y ahorros (71.7%). Por otro lado, las captaciones a plazo, que se elevaron en menor proporción que los depósitos a la vista, amplían levemente en plazos.

Depósitos a Plazo	Dec-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05
De 1 a 30 días	29%	35%	27%	30%
De 31 a 90 días	39%	34%	41%	36%
De 91 a 180 días	25%	24%	22%	21%
De 181 a 360 días	6%	5%	9%	11%
de mas de 361 días	1%	1%	2%	1%
Total	100%	100%	100%	100%

Para el primer trimestre del 2005, la administración cambió la metodología para el cálculo de la volatilidad de sus fuentes, mediante estadígrafos de tendencia central, al

método VAR (valor en riesgo). Este cambio, reflejó una volatilidad de 9.27% a marzo-05, 9.34% a jun-05 y sep-05 a 8.65%. La menor volatilidad reflejada, resulta en parte del manejo de tasa.

Como dato referencial, la volatilidad más alta dentro de su historia, con la anterior metodología desviación estándar, se ubicó en 11%.

Sin embargo, los activos líquidos de la institución, es reducida frente la estructura del fondeo a corto plazo (90.50% hasta 90 días), para un momento de estrés. A sep-05, GFI mantiene este indicador en 26.82%; menor a su historia.

El mayor riesgo se ubica en la alta concentración del fondeo, misma que mantiene alta respecto a la historia (32.84% o USD 187,7MM a sep-05). Dado que este indicador se analiza con las 25 mayores captaciones, reconocemos que la porción a plazos en esta muestra (46.68%), permitirá diferir el requerimiento de estos en un momento de estrés.

Los activos líquidos de primera línea (90 días) suman USD 188MM, de los cuales 66% corresponde a Fondos Disponibles y Bancos; la diferencia a inversiones de largo plazo calificadas en grado de inversión (AAA) a nivel internacional.

Los activos líquidos señalados, frente a la estructura de liquidez estática, no muestra liquidez en riesgo y se podría cubrir hasta la sexta brecha acumulada. Esto por que se considera que el grueso de los depósitos a la vista se encuentra en la última banda, dado la estabilidad que hasta la fecha han mostrado.

4. SUFICIENCIA DE CAPITAL

El fortalecimiento del patrimonio a través de los resultados del periodo, mantiene al GFI con un endeudamiento por debajo del sistema (8.10% para GFI y 10.22% el sistema, a sep-05).

Los indicadores de PTC del GFI (12.28%) y del BI (11.32%), mantienen la buena calidad al sustentarse en Capital Primario (65.75%). Se espera que esta porción continúe fortaleciéndose con la capitalización de los resultados, conforme han decidido los accionistas del grupo a lo largo de los últimos cuatro años.

El actual nivel de solvencia respalda adecuadamente el crecimiento del negocio y los riesgos evidenciados a la fecha.

5. RIESGO OPERATIVO

De acuerdo a la administración, se encuentran ya en conocimiento de la nueva norma de riesgo operativo JB-2005-834, emitido por la SBS en octubre de este año.

La unidad de riesgo integral analiza esta disposición a fin de organizarse conforme el cronograma y requerimientos establecidos en la misma.

BANCO INTERNACIONAL QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS							
	Sep-05	Dec-02	Dec-03	Sep-04	Dec-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,103,237	53,389	55,752	81,175	73,845	65,096	51,532	57,554
Inversiones Brutas	2,161,993	38,497	73,474	92,072	99,334	101,180	101,478	90,186
Cartera Productiva Bruta	5,309,620	222,502	254,525	302,452	327,426	345,511	389,021	420,538
Otros Activos Productivos Brutas	167,132	3,313	894	827	678	604	995	1,067
Total Activos Productivos	8,741,982	317,701	384,645	476,526	501,283	512,391	543,025	569,345
Fondos Disponibles	709,401	39,735	30,431	47,247	50,692	52,318	60,252	67,486
Cartera en Riesgo	334,275	3,796	4,710	8,420	6,669	7,887	7,339	7,235
Activo Fijo	366,580	27,744	28,123	27,870	27,699	28,944	27,403	26,951
Otros Activos Improductivos	998,980	16,102	16,882	21,268	21,697	22,713	21,720	22,409
Total Provisiones	-973,944	-12,283	-14,237	-16,561	-15,066	-16,703	-16,784	-17,100
Total Activos	10,177,275	392,794	450,555	564,771	592,973	605,551	642,955	676,325
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	7,933,290	335,730	381,665	483,182	506,545	517,779	552,432	571,677
Depositos a la Vista	5,135,133	245,819	282,880	344,780	354,000	361,636	388,243	406,603
Operaciones de Reporto	30,007	-	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	2,767,481	89,890	98,752	138,356	152,498	156,095	164,140	165,023
Depositos en Garantía	669	21	34	46	47	48	49	51
Operaciones Interbancarias	1,150	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	160,346	4,742	4,319	4,716	5,594	7,052	7,480	11,781
Aceptaciones en Circulación	42,287	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	535,607	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	46,893	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	105,044	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	430,827	11,996	12,461	13,274	17,927	17,780	13,976	16,767
Total Provisiones para Contingentes	15,019	-	1,691	1,710	2,159	1,501	1,668	1,772
TOTAL PASIVO	9,270,463	352,468	400,136	502,883	532,225	544,112	575,555	601,997
TOTAL PATRIMONIO	906,811	40,326	50,419	61,888	60,748	61,438	67,399	74,328
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,177,274	392,794	450,555	564,771	592,973	605,551	642,955	676,325
CONTINGENTES	2,197,388	65,574	114,502	144,522	141,934	138,785	151,401	156,807
RESULTADOS								
Intereses Ganados	519,255	33,232	40,263	32,036	43,490	11,185	23,194	35,989
Intereses Pagados	147,679	8,508	11,709	7,935	10,837	2,765	5,748	8,893
Intereses Netos	371,575	24,724	28,553	24,102	32,652	8,420	17,447	27,096
Otros Ingresos Financieros Netos	197,862	8,745	11,725	8,735	12,101	3,431	6,955	10,866
Margen Bruto Financiero (IO)	569,438	33,470	40,278	32,836	44,753	11,851	24,401	37,962
Ingresos por Servicios (IO)	139,868	107	172	218	288	3,503	7,280	11,389
Otros Ingresos Operacionales (IO)	150,844	11,774	18,470	18,745	25,719	4,878	11,013	16,250
Gastos de Operación (Goperac)	560,407	29,154	37,400	35,864	48,971	13,502	29,801	45,449
Otras Perdidas Operacionales	13,698	-	-	68	270	92	104	104
Margen Operacional antes de Provisiones	286,045	16,196	21,519	15,867	21,520	6,637	12,790	20,047
Provisiones (Goperac)	157,620	6,199	7,432	5,558	4,483	1,815	2,070	3,135
Margen Operacional Neto	128,225	9,997	14,088	12,309	17,037	4,822	10,720	16,912
Otros Ingresos	58,896	536	1,583	3,063	3,497	968	1,375	2,410
Otros Gastos y Perdidas	8,776	740	407	86	144	100	444	742
Impuestos y Participación de Empleados	27,954	3,064	4,954	-	6,244	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	150,391	6,729	10,310	15,286	14,146	5,690	11,651	18,580
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos*	8,741,982	317,701	384,645	476,526	501,283	512,391	543,025	569,345
Cartera Vencida	175,399	1,914	2,144	3,970	2,759	3,442	3,700	3,925
Cartera en Riesgo	334,275	3,796	4,710	8,420	6,669	7,887	7,339	7,235
Cartera C+D+E	320,668	5,471	6,447	7,663	5,907	6,299	6,379	6,086
Provisión para Cartera	-424,744	-8,000	-7,809	-10,490	-8,976	-11,404	-11,448	-11,763
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	78.39%	78.43%	82.76%	81.97%	82.44%	82.34%	82.31%	82.11%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	101.08%	94.63%	100.78%	98.62%	98.96%	98.96%	98.30%	98.59%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.11%	0.74%	0.83%	1.28%	0.83%	0.97%	0.93%	0.92%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	5.92%	1.68%	1.82%	2.71%	2.00%	2.23%	1.85%	1.69%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.68%	2.42%	2.49%	2.47%	1.77%	1.78%	1.61%	1.42%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	131.56%	210.76%	201.69%	144.89%	166.98%	163.62%	178.70%	187.08%
Provisiones de Cartera y Contingentes/ Cartera C,D,E	137.14%	146.23%	147.36%	159.21%	188.51%	204.88%	205.60%	222.40%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.53%	3.54%	3.01%	3.37%	2.69%	3.23%	2.89%	2.75%
Prov. con Contingentes sin Inversiones / Activos C,D,E sin Inversiones	0.00%	109.42%	122.76%	146.27%	184.65%	207.98%	209.17%	206.13%
25 Mayores Deudores/ Cartera Bruta y Contingentes incluye líneas de crédito no desembolsadas	0.00%	23.84%	23.13%	23.35%	23.12%	23.07%	21.71%	22.28%
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.	-4.31%	1.22%	1.45%	0.00%	0.66%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR**	12.37%	10.30%	11.66%	12.48%	11.13%	11.18%	11.45%	12.28%
PTC / Activos y Contingentes**	7.26%	7.09%	7.60%	7.78%	7.04%	7.39%	7.72%	8.19%
Act. Fijos Más Act Fijos Fideicomitidos / Patrimonio	46.25%	68.80%	55.78%	45.03%	45.60%	43.86%	40.66%	36.26%
Activos Improductivos / Patrimonio + Provisiones Con Contingentes sin Inversiones	91.91%	95.08%	79.74%	76.18%	75.01%	75.19%	68.23%	63.78%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	82.24%	56.10%	62.98%	62.34%	66.52%	80.42%	73.17%	65.75%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	62.03%	53.22%	53.48%	56.17%	59.90%	72.76%	65.26%	58.61%
Pasivo / Patrimonio (Endeudamiento)	10.22	8.74	7.94	8.13	8.76	8.66	8.54	8.10
RENTABILIDAD								
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	87.66%	81.58%	80.21%	79.62%	79.33%	81.48%	79.12%	78.19%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos	53.91%	72.58%	63.13%	64.01%	63.77%	62.40%	63.34%	62.91%
ROE ***	23.82%	18.22%	22.72%	36.30%	25.45%	37.25%	36.37%	36.68%
ROA ***	2.09%	1.93%	2.44%	4.01%	2.71%	3.80%	3.77%	3.90%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.72%	10.23%	9.40%	8.37%	8.30%	7.53%	7.63%	7.70%
M.B.F. / Activos Productivos Promedio	9.24%	11.99%	11.47%	10.17%	10.10%	9.35%	9.35%	9.46%
Provisiones / Resultados del ejercicio ***+ Provisiones	51.21%	47.95%	41.89%	18.88%	24.06%	24.19%	15.09%	14.44%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.31%	74.57%	73.04%	70.84%	70.45%	72.46%	67.84%	66.82%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	62.77%	58.81%	58.82%	62.41%	62.67%	60.59%	61.25%	60.43%
Gastos Operacionales (Anual) / Activos Brutos Promedio	8.12%	8.15%	8.78%	7.62%	7.57%	7.21%	6.73%	6.73%
LIQUIDEZ								
Activos Líquidos	2,523,781	95,339	110,646	158,976	153,135	145,571	132,467	141,627
25 Mayores Depositantes****	-	91,603	117,939	155,593	163,644	171,588	171,525	187,737
100 Mayores Depositantes****	-	-	176,608	223,262	243,270	248,494	261,925	283,186
Liquidez Estructural (Primera Línea) SBS Regulación	35.45%	29.73%	30.31%	36.27%	33.03%	30.48%	26.14%	26.85%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos Corto Plazo (BWR)	35.95%	29.70%	30.28%	36.23%	33.00%	30.46%	26.11%	26.82%
Fondos Disponibles / Pasivo Corto Plazo (BWR)	25.82%	29.01%	23.59%	29.27%	26.84%	24.57%	22.03%	23.68%
25 Mayores Depositantes ****/ Obligaciones con Público	0.00%	27.28%	30.90%	32.20%	32.31%	33.14%	31.05%	32.84%
25 Mayores Depositantes ****/ Activos Líquidos (BWR)	0.00%	98.08%	106.59%	97.87%	106.86%	117.87%	129.49%	132.56%

(IO)= Ingresos Operativos (Goperac)=Gastos Operacionales
 **= Activos Productivos Brutos incluye cartera e inversiones contabilizado como otros activos fideicomitidos

***= El índice considera Patrimonio Técnico consolidado de Bancos

****= La utilidad de marzo y junio es bruta

*****= Datos del sistema es referencial

SISTEMA: DATOS TOMADOS DE LA PAG. WEB SBS