

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

**Banco Internacional S. A.**

Informe a Diciembre del 2005

## Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL			
2002*	2003*	2004*	2005*
“AA”	“AA”	“AA+”	“AA+”

## Resumen Financiero

### Banco Internacional S.A.

(Mill)	2002*	2003*	2004*	2005*
Activos	392,7	450,5	592,9	772,8
Patrimonio	40,3	50,4	60,7	72,9
Resultados	6,7	10,3	14,1	17,2
ROA (%)	1.93	2.44	2.71	2.52
ROE (%)	18.22	22.72	25.45	25.76

\*Balance Grupo Financiero Internacional auditada por Deloitte & Touche

## Contactos

Patricio Baus, Ecuador

[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

593 –2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador

[mariasol.merino@bankwatchratings.com](mailto: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). Sus empresas subsidiarias complementan las actividades financieras con servicios de seguros y administradora de fondos y fideicomisos. 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). A raíz de la crisis financiera de 1999, la administración dirige esfuerzos hacia productos bancarizables incrementado la cobertura general de su red comercial; profundiza en el segmento de banca de personas con crédito hipotecario, tarjeta de crédito, consumo y servicios. Esta condición histórica de diversificación en su principal activo, es la que ha permitido al GFI un margen de intermediación mayor respecto a sus competidores más cercanos. Desde el 2003 incrementa participación en el segmento empresarial alto. Su estrategia comercial se resume en un crecimiento por sobre el promedio con calidad crediticia. Lo anotado mantiene al GFI y BI en la sexta ubicación dentro del sistema, con una participación de mercado creciente año a año. A dic-05 constituyen el 7.19% y 7.12% de los activos y pasivos del sistema financiero grupos, cuando a fin del ejercicio 2004 la representación se ubicó en 6.61% y 6.50% respectivamente.

### ABRIL -2006

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 auditados y demás información del grupo a diciembre 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. Durante los últimos años el Sistema Financiero Ecuatoriano se ha fortalecido, sin embargo, es vulnerable a debilidades del entorno macroeconómico que entre otras cosas se ve amenazado por un ambiente de incertidumbre y de inestabilidad política creciente. A lo dicho se suma la intención de ejercer mayores controles en el sector, especialmente en lo que se refiere a tasas y comisiones.

- Conforme con sus estrategias de crecimiento, BI mantiene en este año un crecimiento del negocio por sobre el sistema y su proyección. Siendo importante la calidad que conserva su estructura ante estos crecimientos, reflejado en una baja participación de activos y contingentes de mayor riesgo, baja morosidad y adecuadas coberturas frente al histórico y al sistema.
- La colocación se concentra en activos productivos, principalmente en cartera, que ofrece una adecuada cobertura en cantidad y calidad al fondeo.
- El resultado creciente del periodo, se genera en negocios operativos, manteniendo la calidad de los mismos.
- El negocio de intermediación reflejado en el NIM se mantiene por sobre el sistema aunque menor a sus resultados del 2004. Lo cual responde a su estrategia de crecimiento en este año, centrado principalmente en portafolio empresarial alto con menores tasas y la presión del costo financiero relacionado a mayor volumen de fondeo y crecimiento de la tasa pasiva referencial. Cabe recordar que su captación se fundamenta en el precio. Lo anterior fue ampliamente compensado con otras estrategias internas: mayores comisiones generadas en comercio exterior, tarjeta de crédito y otros, control en gastos operacionales, y profundización en ingresos por prestación de servicios y productos, que genera importantes resultados, basado en

transaccionalidad. También por condiciones externas que favorecieron a la porción de activos líquidos, bancos en el exterior fundamentalmente, dado el aumento de la tasa internacional.

- El importante volumen en resultados les permite mantener similares sus indicadores de rentabilidad y ubicarse por sobre el promedio.
- Se observa positivo la tendencia decreciente en la alta concentración en cartera y contingentes, como resultado de la histórica dispersión que aún mantiene este activo y los nuevos negocios detallistas que se incorporan. La buena calificación en los 25 mayores riesgos y la baja morosidad atenúa el riesgo.
- 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. Como estrategia de liquidez y fondeo se trabaja en nuevas captaciones a mayores plazos y diversificación del mismo.
- Un nivel patrimonial adecuado y de buena calidad, ha mantenido continuo apoyo de los accionistas a través capitalización de resultados. Soporta el crecimiento proyectado. Aunque mantiene en moderada la sensibilidad al valor patrimonial (riesgo de tasa), por sus estrategias de rentabilización en el corto, ampliando su descalce de plazo de reprecio.
- El control de activos improductivos y el fortalecimiento del patrimonio mediante los resultados del periodo, les da un margen mayor de cobertura para enfrentar riesgos no evidenciados.

---

## ■ 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.
- 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 de mercado al valor patrimonial, por el amplio descalce estructural de reprecio.

### Amenazas

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Acelerado crecimiento de los depósitos en el sistema podría ocasionar menor rigidez en la calidad del riesgo.
- Incremento de la tasa internacional que incidiría en su estructura de fondeo fundamentada en el costo.

- Presión política dirigida al Sistema Financiero, respecto del nivel de tasas, comisiones de cartera y de servicios.
- Desaceleración del crecimiento del fondeo natural y mayor volatilidad de estas fuentes por mayor competitividad de tasas locales e internacionales.

---

### Entorno Económico

Apretada liquidez del sector fiscal, incertidumbre en cuanto a la capacidad de financiar las obligaciones y un alto riesgo político le dejan al Ecuador con poco margen de maniobra para evitar irregularidades en el pago de sus obligaciones durante el 2006. Con expectativas de crecimiento económico más lento y la perspectiva de que las condiciones en el mercado internacional de capitales se ajusten, la perspectiva del riesgo país es negativa. Por lo tanto, FITCH mantendrá la perspectiva de la calificación internacional del Ecuador de "B-" en negativa hasta que se realicen las elecciones presidenciales y legislativas en octubre o hasta que se aclaren las posibilidades de financiamiento fiscal.

Se esperaría que el crecimiento económico del sector real se desacelere algo más en el 2006 luego de que durante el 2005 se detuvo de forma importante una vez que pasó el efecto de la construcción del OCP. El tema de las elecciones elevará la incertidumbre tanto en consumidores como en inversionistas, generando un efecto negativo en la demanda.

Por otro lado se mantiene la ineficiencia estructural en los servicios (electricidad, telecomunicaciones, petróleo) lo cual afectará a la productividad limitando el crecimiento de la producción e influenciando en la oferta.

La inflación se ha venido acelerando desde junio/05 como consecuencia de varios factores entre los que están el incremento del gasto del Gobierno y el desembolso de los fondos de reserva. La inflación es un tema especialmente crítico para el Ecuador en relación a su capacidad de competir internacionalmente debido a la dolarización de su economía que no admite compensaciones a través de ajustes en el tipo de cambio.

Otro tema que pudiera afectar el crecimiento de la economía ecuatoriana es la inestabilidad del sector petrolero. Por un lado las demandas de las poblaciones ubicadas en los sectores petroleros y por otro las tensiones con los productores privados (representan alrededor de los dos tercios de la producción total) que siguen incrementando en relación a disputas por el tema impuestos, contratos y nuevas regulaciones en cuanto a distribución de los ingresos. Las tendencias en otros países de Latinoamérica y la actitud del actual gobierno frente a ellas, también levanta cuestionamientos en cuanto a las políticas petroleras y al clima para inversiones en este sector en el Ecuador.

### Riesgo Sectorial

Durante los últimos años el Sistema Financiero ha venido fortaleciéndose. El año 2005 fue un año excelente en el que el sector mostró un gran margen de utilidades netas al tiempo que incrementó provisiones de manera importante. El comportamiento del sector fue influenciado por la transferencia de recursos fiscales a la economía a través del

incremento del gasto fiscal, entre los que están incrementos salariales, incremento en las pensiones de jubilados y la distribución de los fondos de reserva. Adicionalmente, regulaciones emitidas en el 2005 permitieron transferir la renta extraordinaria del petróleo, protegida anteriormente en el FEIREP al gasto en el presupuesto.

Tanto los depósitos como las operaciones de la Banca aumentan por encima de la inflación y el crecimiento económico (en total alrededor del 6%). Las obligaciones con el público crecen en 19% mientras que las operaciones lo hacen en 19.82%

El 58% de los depósitos está concentrado en 4 bancos. El total de depósitos representa el 24.6% del PIB mostrando un crecimiento frente al 22.4% del 2004 y frente al 13% cuando se adoptó la dolarización.

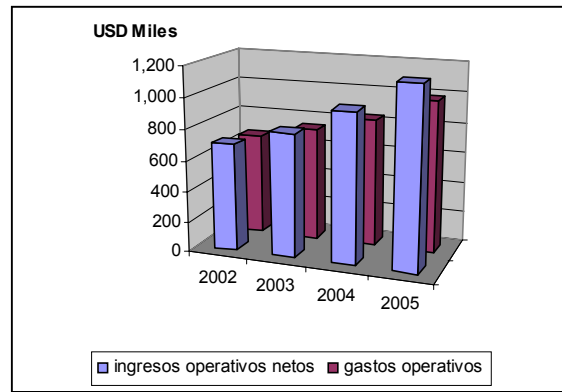
Los resultados netos del ejercicio crecen en 31% con respecto al 2004. Estos resultados generaron un ROA y un ROE de 1.59% y 18.56% respectivamente. Ambos indicadores se fortalecen frente a 1.45% y 16.66% del año anterior.

Si bien el margen de interés sigue siendo la mayor fuente de ingresos del sistema, con una participación del 40.55%, frente al 40.48% en el año anterior, el incremento de la utilidad proviene más bien del aumento en ingresos por servicios y otros ingresos financieros. Los otros ingresos financieros - que incluyen las comisiones de cartera - y los ingresos por servicios representan en el 2005 alrededor de un 38% de los ingresos (en el 2004 representaron un 28%). Los ingresos no operacionales disminuyen.

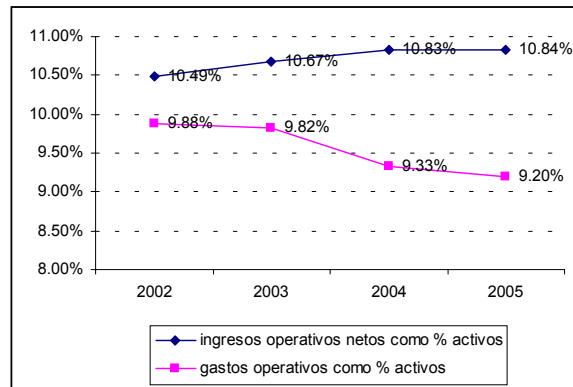
El crecimiento del crédito bancario ocurrió mientras la tasa de interés se reducía, así el promedio de la tasa corporativa se redujo de 10.19% en 2004 a 8.78% en 2005. Los intereses pagados sobre los depósitos se redujeron ligeramente, el crecimiento natural de los depósitos alivió la presión sobre la tasa pasiva. El margen neto de interés sobre activos productivos promedio prácticamente se mantiene con respecto al año anterior gracias a una mejor utilización de las fuentes de fondeo.

Los gastos de operación del sistema crecen en 15.2%, es decir menos que los ingresos que crecen en alrededor del 19%. Las provisiones crecen en un importante 31% es decir más que la operación, lo que implicaría que la Banca ha dado una mayor cobertura a sus activos en previsión de un mayor riesgo y aprovechó la posibilidad en este año dado el nivel de utilidades generadas.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento del margen operativo del sistema financiero:



En el siguiente cuadro se observa el desempeño del sistema en cuanto a eficiencia:



La cartera en riesgo disminuye en 5.82% en el 2005 y la cartera CDE en 5.32%, esto frente al crecimiento de la cartera bruta de 23.73% muestra que los índices de morosidad disminuyen de niveles del 6% al 5%. La cobertura con provisiones tanto de la cartera en riesgo como de la CDE ha incrementado y la relación se ubica en 1.59 veces y 1.46 veces respectivamente.

Los activos líquidos del sistema mantienen una tendencia creciente y aumentan en 19% con respecto al 2004, sin embargo su participación en el balance se mantiene. Consideramos importante la cobertura que mantuvo la liquidez estructural de primera línea (hasta 90 días) frente a los pasivos de corto plazo en niveles del 35%.

El patrimonio del sistema (incluidas las utilidades del período) crece en 18% sin embargo, el patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo disminuye de 12.24% en el 2003, a 12.03% en el 2004 y a 11.65% en el 2005. El TIER I representa el 83.61% del patrimonio técnico y muestra un crecimiento con respecto al año anterior.

Como se desprende del análisis macroeconómico, existen algunas fuentes de incertidumbre que podrían afectar al sistema financiero ecuatoriano a mediano y corto plazo.

Por otro lado, la situación del sistema financiero ecuatoriano se ve amenazada por el proyecto de ley que está en el Congreso y que pretende ejercer mayores controles sobre la

banca especialmente en lo que se refiere a restringir comisiones y tasas de interés.

#### ■ Hechos Relevantes:

- 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.
- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrían implícitos.

#### ■ ACCIONISTAS

Históricamente la mayoría del paquete accionario de BI ha pertenecido al grupo español Ignacio Fierro (GIF), representado a través de empresas nacionales y extranjeras. A dic-05 la participación de GIF es del 79%, repartido en tres empresas: Inicasa S.A. (constituida en Ecuador), Sandbeck Finance Co. Inc. y Laskfor Management Inc. (constituidas en Panamá); mientras que el resto del paquete se mantiene distribuido en más de 260 accionistas minoritarios, donde ninguno mantiene una participación mayor al 2% de forma individual.

Los negocios del GIF se encuentran principalmente en Centro, Sur y Norte América, desarrollando sus actividades en las áreas Industrial (fósforo, explotaciones forestales, energéticas, alcohol, licores, construcción y distribución comercial) y Financiera, con las siguientes instituciones: International Finance Bank en Miami, Banco Internacional en Guatemala, Ebna Bank en Curacao, Banco Exterior en Venezuela y Banco Interamericano de Finanzas en Perú; las dos últimas instituciones registran calificación nacional en escala de inversión.

A diciembre 2005, la División Financiera del Grupo maneja activos por USD 3.462 MM de dólares, un patrimonio combinado de USD 318 MM y beneficios netos de USD 80 MM. Mantienen 226 oficinas en los seis países donde se encuentran y 3.499 empleados. A diferencia de otros grupos financieros internacionales, los bancos del GIF se manejan como unidades de negocios independientes y bajo las leyes de los países en los que están domiciliados. Como grupo se benefician de conocimientos, experiencias de gestión, dirección y aplicaciones tecnológicas comunes.

#### ■ PERFIL

GFI se mantiene como un grupo mediano dentro del Sistema Financiero Ecuatoriano. Su nicho de mercado histórico se orienta a empresas y comerciantes pequeños y medianos. Otorga financiamiento para capital de trabajo, con características de mediano plazo y amortización mensual. Para proyectos de inversión, otorga crédito de mediano y largo plazo con amortización trimestral y semestral. Así como productos de Comercio Exterior. Otro segmento tradicional ha sido la banca personal, ofrecen operaciones

hipotecarias con plazos de hasta quince años, créditos personales a mediano plazo y tarjeta de crédito Visa y Mastercard BI, entre otros servicios.

Tras la crisis financiera de 1999, BI pone énfasis en sus estrategias de ventas y calidad, sustentados en una importante inversión en tecnología, la consolidación de la red de oficinas, el compromiso del Recurso Humano y la diversificación de productos y servicios. Factores que año a año se han consolidado, mediante la venta cruzada de productos, un apropiado manejo de su base de clientes y el aprovechamiento de la estructura comercial.

En el año 2002 realizan una reorganización funcional, con el objetivo de eficientar procesos, dando énfasis al desarrollo de productos y su comercialización. Definen a los negocios en: Banca Comercial, Banca de Empresas, Banca Privada y Comercio Exterior. Adicionalmente, impulsan los negocios de las subsidiarias, con la base de clientes del banco, mediante la venta cruzada de productos y servicios.

Los canales electrónicos a través de los que se comercializan los productos y servicios son: Baninter on line, Intercenter (call center), Terminales de consulta en los halls bancarios de las agencias y Phoninter. La tarjeta de débito Baninter permite acceder a otros servicios, (pago de servicios básicos a través del cajero automático).

El 97% del pasivo corresponde a fuentes de fondeo, fundamentalmente de captaciones del público (69% captaciones a la vista y 28% plazo). Estructura fundamentada en la remuneración financiera. A dic-05 el número de depositantes asciende a 111.801

#### ■ ADMINISTRACION

La plana gerencial del BI, se ha caracterizado por su especialización, experiencia y estabilidad, factores que han permitido conseguir una sólida estructura administrativa. Son pilares importantes para esta Administración la continua comunicación vertical y horizontal en la estructura organizacional, así como la capacitación.

Su estructura administrativa cuenta a diciembre 2005, con 433 funcionarios tercerizados y 496 funcionarios fijos. En total 929 frente a 903 de diciembre 2004. BI no tiene sindicato de trabajadores.

El área comercial trabaja con incentivos profesionales y económicos por cumplimiento de objetivos enmarcados en estándares internos de eficiencia.

#### ■ GRUPO FINANCIERO INTERNACIONAL (en miles de USD):

Grupo Financiero Internacional a Diciembre/05

Subsidiaria	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Banco Internacional		770.370	72.971	17.184
Cervantes Cia. Seguro	100%	5.692	2.158	344
Interfondos Adm. Fondos	100%	3.908	3.722	1.336
Total GFI* (USD miles)		772.814	72.971	17.223

\* Después de eliminaciones.

**Seguros Cervantes S.A.**, subsidiaria de BI a partir de 1997. Composición del negocio: Seguros Generales 94% y Vida 6%. Para diciembre 2005, mejoran de la posición 25 al puesto 21 en un sistema con 40 compañías aseguradoras participantes, gracias al crecimiento en primas pagadas en el sistema, crecen de 1.7% a 1.8% en el periodo analizado. Fortalecen su patrimonio con las utilidades del periodo, lo que significa que elevan su margen de solvencia para contratar seguros. A diciembre 2005 contrataron seguros por un primaje USD 12,9MM, esto es 21.9% mayor que el ejercicio anterior. Mantienen su política de alto reaseguro con reaseguradoras de primera línea. Su rentabilidad aumentó en 16.9% o USD 50 M en relación con diciembre 2004.

**Interfondos Administradora de Fondos S.A.**, inicia su operación a inicios del año 2001. Maneja el Fondo de Inversión Leal 1, con un patrimonio autónomo de USD 86MM, esto es USD 8MM más que a diciembre 2004. Cuenta con 5.275 inversionistas, con una cuota de mercado de 24%, alanzando la segunda posición. Durante el año 2005, se incrementan los negocios fiduciarios de manera importante, al pasar de USD 1,1MM a USD 13 MM. Durante el año analizado, los resultados mejoran en USD 426 M o 46.7%.

#### **Empresas Afiliadas:**

Banco Internacional posee el 33% de la inversión en las empresas: **Credimatic** (procesadora de tarjetas de crédito de Banco Bolivariano, Produbanco, Banco Internacional y otros clientes) y **Medianet** (administradora de puntos de ventas para operadores de tarjeta VISA y MASTERCARD). Consolidan sus negocios, ofreciendo más alianzas comerciales con establecimientos para la utilización de las tarjetas de crédito, elevando el número de puntos operativos y, aumentando el volumen de procesamiento de tarjetas de crédito propias y de terceros.

Adicionalmente poseen inversión en: Banred 8% (red de cajeros), Credit Report 5% (buró de crédito), CTH 2% (compañía de titularización hipotecaria).

Conforme a una nueva ley, PDB se ve en la obligación de desinvertir en el buró de información crediticia Credit Report. Actualmente el trámite se encuentra en proceso.

#### **■ CONTROL DE RIESGO**

Adicionalmente a los requerimientos habituales que sobre riesgos integrales, la SBS demanda al Sistema Financiero en general, Banco Internacional mantiene normas internas para el manejo de riesgos de mercado, liquidez y crédito, básicamente. En lo que a riesgo operativo y lavado de dinero se refiere, están cumpliendo lo de ley.

El Comité Integral de Riesgos (mercado, liquidez, crédito y operativo), evalúa mensualmente los formatos dispuestos por el ente de control, definiendo las medidas necesarias de acuerdo al entorno y a las políticas establecidas para cada riesgo. El Comité se encuentra conformado por el Vicepresidente del Directorio, Presidente Ejecutivo,

Vicepresidente – Subgerente General y Gerente de Riesgo Integral.

Resalta como la directriz de la gestión de riesgos en la institución, el mantener un perfil de riesgo medio- bajo. Con un lineamiento primordial que es evitar la exposición con emisores de baja calificación.

Sobre riesgo crediticio, la evaluación de crédito está deslindada del área comercial y la realiza la Dirección de Crédito, esta área recomienda al Comité de Crédito la aprobación de las operaciones de acuerdo con las políticas institucionales de crédito, observando que el cliente cumpla lineamientos cualitativos y cuantitativos. El área cumple con el análisis del crédito y el control y seguimiento sobre la cartera por vencer, reportando alertas tempranas sobre la cartera de crédito y contingentes con un enfoque preventivo. Esta Dirección, de vital importancia para la administración, cuenta con 30 personas distribuidas en las diferentes funciones.

Mantienen su política de trabajar con operaciones de mediano plazo (un año), para necesidades de Capital de Trabajo y requieren en la generalidad de garantías reales.

Mantienen una activa coordinación de las áreas de Riesgos, Comercial, Jurídica y Financiera, permitiéndoles tomar tempranas decisiones sobre la cartera vencida y su castigo, así como el oportuno trabajo del área Jurídica en las recuperaciones y posibles créditos problemáticos y el control del área Financiera sobre el efecto de las decisiones en el flujo de efectivo del Banco.

Con relación a la calificación de riesgo y la generación de reservas para posibles pérdidas, la institución se rige por las normas ecuatorianas. Esto es, mediante una evaluación individual de los emisores y sujetos de crédito, de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, cartera de créditos comerciales y contingentes. En base al periodo de morosidad, para créditos comerciales de hasta USD 25M (USD 20M en 2003), cartera de consumo, vivienda, cuentas por cobrar y otros activos. En base al periodo de tenencia, para bienes adjudicados por pago y, disminución del valor probable de realización, en el caso de los bienes de arrendamiento mercantil recuperados. Las calificación y provisiones son: A (normal) hasta 4.99%, B (potencial) desde 5%, C (deficiente) desde 20%, D (dudoso recaudo) desde 50% y E (pérdida) 100%.

Los límites generales son los impuestos por ley, esto es el 10% del PTC del Banco, en relación a la deuda total directa (cartera y contingentes) del grupo económico o emisor en el caso de inversiones; elevándose al 20% si lo que excede del 10%, corresponde a obligaciones adecuadas aprobadas por la SBS.

Constantemente se está validando la información generada por el sistema de administración de riesgo crediticio IRB, con el propósito de mejorar el modelo de segmentación inicial de clientes, afianzar la consistencia de las bases de datos y asegurar la fiabilidad de la metodología utilizada.

Sobre riesgo de mercado, a partir de la implementación de la dolarización, el ajuste de las tasas a este sistema económico, mantiene la variabilidad de las mismas, afectando al portafolio de cartera. Actualmente la exposición en moneda extranjera es muy baja y en el Ecuador el mercado de derivados no ha sido desarrollado, por lo que la exposición es incipiente. La generalidad del Sistema Financiero ecuatoriano presenta amplios descalses en sus balances, consecuencia de un fondeo básicamente a la vista (85% de las captaciones con el público son hasta 90 días a diciembre 2005). De este modo, el manejo diario del gap se centraliza en el área Financiera y Tesorería. No hay límites legales emitidos por el ente de control en relación al riesgo de mercado; la administración de BI considera los siguientes en el manual de riesgos:

-Límite de la sensibilidad en brechas por variación de 100 puntos básicos, no debería exceder el 10% del margen presupuestado anual.

-Límite de sensibilidad del margen financiero, riesgo de variación del margen financiero en relación al PTC, no debería exceder el 3%.

-Límite de valor patrimonial en riesgo frente al PTC, no debería exceder el 12%.

Actualmente la política de inversiones de tesorería se orienta a papeles con calificación nacional e internacional en escala de inversión y de renta fija. Para la investigación de mercado se apoyan en asesores financieros externos que pueden ser bancos de inversión.

Sobre el control de riesgo de liquidez, importante para el sistema por no tener prestamista de última instancia, observan el requerimiento de ley, que se mide por la volatilidad de sus fuentes de fondeo por 2.0 y 2.5 veces, o la concentración del 50% de sus 100 mayores depositantes, la más alta entre las dos. Observan su gap de plazos para mantener niveles adecuados de liquidez, observando límites por bandas. Incluyen como límite, 4 días consecutivos de déficit de encaje. El plan de contingencias define las siguientes estrategias y procedimientos para adquirir fondos: líneas de crédito, venta de activos, emisión de obligaciones, aporte de accionistas, entre otros.

Acerca de la implementación del proyecto de Riesgo Operativo, se ha concluido el desarrollo metodológico y la elaboración del Diagnóstico Institucional y del Plan de Implementación para cumplir con la Resolución JB – 2005 – 834.

Cuentan con un software experto para el control de Lavado de Activos, que permite la detección, emisión de alertas y análisis en línea, de transacciones de riesgo.

## ■ DESEMPEÑO DE LA ADMINISTRACION

Para el año 2005, la gestión y el desarrollo institucional reafirmaron el modelo de negocio contemplado en la planeación estratégica, a través de la satisfacción de la mejora en el servicio.

Para esto, pusieron énfasis en la calidad del servicio, la ampliación de la red comercial y el ofrecimiento de nuevos

productos en el último trimestre del 2005. Entre estos, se encuentran la nueva cuenta de ahorros “Cuenta con todo” que incorpora un paquete de asistencia familiar otorgado por su subsidiaria Seguros Cervantes y la tarjeta “Visa Prepago”. Se mercadearon las tarjetas Visa con la promoción “Siemprems”, permitiéndoles colocar 10.185 tarjetas nuevas.

Por el lado de la colocación, nuevamente en este año obtuvieron un importante crecimiento, dando énfasis al incremento del crédito empresarial alto y mediano.

Las estrategias sobre el pasivo, promueven el crecimiento del volumen de captaciones a plazo y la ampliación de su duración promedio.

Conforme su estrategia de permanente innovación tecnológica, durante el año 2005 GFI invirtió USD 2,1MM, destinados básicamente a la compra y renovación de cajeros automáticos, equipos y programas, la consolidación de servidores, la optimización del sistema de comunicaciones y la mejora de los niveles de seguridad en cajeros automáticos y ventanillas.

Asimismo, a fin de mantenerse en su plan de mejorar el servicio, desde octubre del 2005 iniciaron el proceso de implantación de la norma ISO 9001:2000 en los procesos de tarjetas de crédito e Interfondos.

Sobre el manejo y eficiencia interna del grupo, en el mes de noviembre implementaron el aplicativo Help Desk “Ací”.

La gestión del negocio se sustenta en un modelo comercial organizado por Bancas, Regiones, Zonas y Oficinas, contando con 18 Sucursales, 51 Agencias, 17 ventanillas de servicios extendidos y 276 cajeros automáticos

Las pocas observaciones de Auditoría Externa respecto a los controles internos, muestran principalmente recomendaciones operativas relacionadas con el control del riesgo de crédito y sistemas, que la Administración ha corregido o está en proceso de hacerlo.

## 1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Nuevamente en este año, el adecuado mercadeo de la institución les permite incrementar la estructura del activo bruto por sobre el promedio del sistema (19.82%) y de su planificación (12.5%).

A diciembre 2005, los activos brutos ascienden a USD 789,4MM e incorporan un crecimiento de USD 181MM o 29.8%. Éste paulatino incremento que se observó durante el año analizado, fue apalancado por el fondeo del público, en una proporción mayor al año anterior. De 84% se eleva a 86%.

En el cuarto trimestre, el balance presenta una captación importante, adicional a lo planificado; sin embargo de éste, los resultados igualmente sobrepasarían al mercado y lo proyectado.

La creciente participación de mercado como banco y grupo, es el resultado del trabajo antes mencionado. A diciembre 2005, la representación relativa en el sistema se incrementa en 0.53 y 0.58 puntos básicos respectivamente, posicionándose con el 7.82% en el sistema bancos y 7.19% en el de grupos financieros. En ambos sistemas ocupan la sexta posición.

Es importante en este desarrollo, la adecuada participación que sobre la estructura total mantienen los activos productivos (81%) y la cobertura que ofrecen al fondeo (97%).

Si bien lo antes señalado es consistente con su estrategia de participación de mercado y, la distribución que registra el activo responde a sus objetivos de rentabilidad, observamos que a diferencia de su historia refleja una posición adecuada pero menos conservadora.

Consideramos como importante este hecho, por el amplio descalce de plazos que manejan, la sensibilidad a una alta concentración en la captación y la incertidumbre macroeconómica comentada al principio de este informe.

#### Activos Productivos (USD 640MM o 81% del activo bruto)

Activos Productivos	Dec-03	Dec-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	Dec-05
Depositos en Instituciones Financieras	14.5%	14.7%	12.7%	9.5%	10.1%	15.0%
Inversiones Brutas	19.1%	19.8%	19.7%	18.7%	15.8%	15.2%
Cartera Productiva Bruta	66.2%	65.3%	67.4%	71.6%	73.9%	69.6%
Otros Activos Productivos Brutas	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Act. Producl/ Activo Bruto	82.75%	82.44%	82.34%	82.31%	82.10%	81.12%
Act. Producl/ Pasivo con Costo	100.78%	98.96%	98.96%	98.29%	99.59%	96.57%
NIM	9.40%	8.30%	7.53%	7.63%	7.70%	7.44%
Puntos Básico de Comisiones Cartera en el NIM	1.26%	0.93%	0.89%	0.94%	0.95%	0.89%

El 76.7% del crecimiento total fue destinado hacia activos productivos. Con lo que el aumento de éstos respecto a diciembre anterior, ascendió a USD 139 MM o 27.8%.

Sobre la distribución del activo productivo, el cuadro superior muestra un mayor desarrollo en cartera por vencer respecto a los otros activos; manteniéndose como el activo productivo más importante del grupo (70%). Su colocación principalmente en la banca empresarial, mantiene la concentración contable en cartera comercial, pero se reduce la desconcentración dentro de ésta línea.

Por otro lado los activos líquidos del GFI, aunque registran mayor volumen, su participación es menor dado el importante crecimiento en cartera. Bancos e Inversiones se mantienen principalmente colocados en el mercado monetario y de capitales estadounidense. Su mayor rendimiento resulta del incremento de las tasas internacionales, aunque en menor medida en el portafolio de inversiones por la política de tesorería de adquirir portafolio en escala media y alta de inversión, de largo plazo y tasa fija, derivando en un mayor riesgo de mercado ante la variación de la tasa internacional.

Concluyendo, pese a las estrategias de crecimiento en volumen, la diversificación que registra el portafolio cartera y el mayor rendimiento de liquidez, el NIM del GFI desciende de 8.30% a 7.44% durante el 2005, aún mayor al

sistema, pero con un comportamiento inverso al del sistema que refleja un NIM recuperado respecto del ejercicio anterior al pasar de 6.46% a 6.65%.

El NIM del grupo se reduce por la estrategia de este año, de concentrar su negocio en el segmento corporativo alto, cuya tasa de interés activa se mantiene descendiente, no generan comisiones en cartera, pero ofrecen nuevos negocios (cash management) e ingresos (operacionales).

#### Activos Improductivos (USD 149,0MM o 18.88% del activo bruto)

Activos Improductivos	Dec-03	Dec-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	Dec-05
Fondos Disponibles	38%	47%	48%	52%	54%	62%
Cartera en Riesgo	6%	6%	7%	6%	6%	4%
Activo Fijo	35%	26%	25%	23%	22%	18%
Otros Activos Improductivos	21%	20%	21%	19%	18%	16%
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Total Activos Improductivos (MM dólares)	80.1	106.7	109.0	116.7	124.1	149.0
Improductivos sin Fondos (MM dólares)	49.7	56	57.5	56.4	56.0	56
Improd. sin Fondos/Patrimonio y Provisiones (sin Inv)	79.77%	75.04%	75.22%	68.26%	63.81%	64.15%

En el total de activos improductivos el rubro Fondos Disponibles eleva su participación consistentemente con la necesidad legal de respaldar el aumento del fondeo; razón por la que los improductivos se incrementan en relación con diciembre 2004.

Descontando el tema anterior, los activos improductivos de riesgo (sin fondos disponibles) mantienen el volumen de diciembre 2004, lo cual responde al trabajo de recuperación y menores castigos respecto a la historia. A diciembre 2005, los castigos ascendieron a USD 593 M.

El control mencionado reduce la exposición de los improductivos frente a la estructura total (7.10% dic-05) y frente a la solvencia del grupo; la misma que se fortaleció nuevamente en este periodo, con los resultados del año y mayores provisiones. Mostrando calidad en la colocación del fondeo y una mayor opción de responder a riesgos no evidenciados, pues el capital libre se amplía a 35.85%.

## 2. ANALISIS FINANCIERO RENTABILIDAD

INGRESOS	2,002	2003	2004	2005*
INGRESOS POR INTERESES NETOS	63.2%	53.4%	53.5%	54.1%
INGRESOS POR COMISIONES NETOS	19.0%	17.1%	17.8%	18.7%
UTILIDADES FINANCIERAS NETOS	3.4%	4.9%	2.0%	1.8%
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>85.6%</b>	<b>75.4%</b>	<b>73.4%</b>	<b>74.6%</b>
INGRESOS POR SERVICIOS *	0.3%	0.3%	0.5%	22.6%
INGRESOS OPERACIONALES *	14.2%	21.6%	20.5%	0.8%
OTROS INGR. EMP. SEGUROS NETOS	0.5%	0.5%	0.2%	-0.1%
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>15.0%</b>	<b>22.4%</b>	<b>21.1%</b>	<b>23.3%</b>
<b>INGRESOS NETOS OPERAT.</b>	<b>100.5%</b>	<b>97.8%</b>	<b>94.5%</b>	<b>97.9%</b>
OTROS INGRESOS NETOS *	-0.5%	2.2%	5.5%	2.1%
<b>RESULT NO OPERATIVOS</b>	<b>-0.5%</b>	<b>2.2%</b>	<b>5.5%</b>	<b>2.1%</b>
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Este cuadro considera la venta de bienes adjudicados en la línea de ingresos no operativos netos, para ser consistente con la historia. Adicionalmente, Ingresos Operacionales reflejan una reducción por la reclasificación de estos ingresos a la cuenta de Ingresos por Servicios.

**RESULTADOS**

Conforme la planificación de la Administración para el periodo 2005, los resultados finales del GFI superaron al 2004 en 21.7% o USD 3MM, con lo que la utilidad neta de este ejercicio asciende a USD 17,2MM. Con este resultado, GFI participa en las utilidades del Sistema grupos con el 12.95% y se mantiene como el segundo resultado más importante. Este se sustenta en negocios recurrentes provenientes fundamentalmente de la gestión operativa (intermediación y operacionales).

El rendimiento sobre activos y patrimonio es similar a su histórico y se mantiene superior al promedio del sistema. El ROA y ROE de GFI a diciembre 2005 ascendió a 2.52% y 25.76%, respectivamente. En tanto, el rendimiento promedio del sistema a igual fecha, se ubicó en 1.59% (ROA) y 18.56% (ROE).

**Ingresos Operativos**

El Margen Bruto Financiero (MBF), proveniente de los negocios de intermediación, se mantiene como fuente principal de los resultados. Sobre este margen, la participación de Ingresos de Intereses Netos crece respecto a la historia, tanto por la generación de cartera como por la rentabilidad de los activos líquidos; esto difiere de lo histórico, cuando se observó mayor participación de intereses netos del portafolio cartera.

Comparado con diciembre 2004, los rendimientos netos en Cartera aumentaron en 2,6 MM o 9.49%, resultado de la estrategia de crecimiento y por la base de diversificación que aún conserva este portafolio. Si bien manejaron control en el precio del fondeo, este control no llegó a contribuir como el periodo anterior y presionó a los intereses netos. En tanto, la generación neta de Inversiones aumenta en USD 2 MM o 40%.

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 de mayor desarrollo en el año. Los primeros participan con el 29%, los de Cartera con el 39%, seguido por los generados en el negocio de Comercio Exterior 26% y de seguros 6%. El aumento neto de este rubro versus dic-05 asciende a USD 2 MM o 19%.

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 6,8 MM o 15.3% en relación con diciembre 2004.

Fuera del MBF, la participación de los Ingresos Operacionales crece 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. El crecimiento anual en estos ingresos suma USD 2,6 MM o 20%.

Para el 2005, hay una menor participación de los ingresos no operativos, tanto por la reducción en su monto como por el crecimiento de los ingresos recurrentes. Estos se originaron en el reverso de provisiones no utilizadas en la enajenación de acciones recibidas en pago y por la utilidad en la venta de éstas. Vendieron el remanente de acciones de una importante y rentable institución financiera del país, al vencerse el plazo de permanencia máxima en los balances del grupo (3 años).

Se concluye que los resultados mantienen calidad en la generación al provenir, fundamentalmente, de negocios operativos recurrentes. A la vez, la generación de estos ha sido suficiente para cubrir la estructura de gastos operacionales (operación y provisiones), misma que registra mayor control; y lograr un MON superior al 2005 en USD 6,7 MM o 39.54%.

**Gastos Operacionales**

Entre diciembre 2004 y diciembre 2005, la tendencia de ampliación en los gastos de operación es menor, resultado del control en servicios y menores depreciaciones y amortizaciones. En este periodo aumentaron en un 12.87%, frente al 17.51% del año anterior.

Por otro lado, el gasto de provisiones bajó su representatividad frente a los resultados del ejercicio más provisiones a 15.58% de 24.06% y 41.89% en los dos años precedentes, por menores castigos y la reducción de bienes en dación.

Concluyendo, la estructura de gastos operacionales del grupo no representa una presión a su estructura de ingresos y mantiene una tendencia de crecimiento siempre por debajo del aumento del negocio, lo cual les permite presentar mejores indicadores de eficiencia año a año. Comparado con el promedio del sistema se mantienen entre los más eficientes. A diciembre 2005 se ubica en 6.29% el indicador respecto al activo promedio y 65.49% en relación con los ingresos operativos netos.

**3. ADMINISTRACION DE RIESGO**

De acuerdo a los parámetros de calificación de riesgo de crédito de la institución, la baja participación de activos y contingentes de mayor riesgo C,D,E (sin inversiones), muestra una adecuada calidad de la estructura.

Esta proporción que a diciembre 2005 representa el 1.05% o USD 6,1MM de los activos y contingentes de riesgo sin inversiones (USD 585 MM), se reduce por la capacidad de asumir pérdidas y la venta de bienes adjudicados, como también por el control de recuperación. Adicionalmente, cuentan con una cobertura conservadora de provisiones que representa 2.35 veces estos activos de mayor riesgo.

Conforme las disposiciones de ley, la metodología mencionada no es aplicable a Fondos Disponibles, Bancos y Activos Fijos. Las inversiones tendrán que registrarse a

valor de mercado en los casos Para Negociar y Disponibles para la venta.

### **3.1. Activos y Contingentes de Riesgo**

A continuación el análisis del manejo del riesgo en los activos y contingentes más representativos del grupo.

#### **3.1.1 Bancos e Inversiones Brutas (USD 193 MM o 24.5% del activo bruto)**

A diciembre 2005 el saldo incorpora un crecimiento de USD 20MM u 11.7%, colocado principalmente en bancos. Se mantienen invertidos básicamente en el exterior (91%), con una alta participación de portafolio de largo plazo y moderado riesgo de crédito. Tienen 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, por su plazo, tipo de tasa y la tendencia en las tasas internacionales especialmente en el corto plazo, les generó mayores pérdidas por valuación, las mismas que están contabilizadas como provisiones para este portafolio. De año a año, éstas aumentan en USD 642 M alcanzando provisiones para inversiones por USD 3,8 MM.

#### **3.1.2 Cartera bruta y Contingentes (57.25% y 19.22% del Activo Bruto respectivamente) USD 452MM y USD 151,7MM**

El crecimiento anual en cartera bruta ascendió a USD 117,9 MM o 35.30%. La ampliación del portafolio sobrepasó el comportamiento promedio del sistema (23.8%) y la planificación para este año (20.33%).

Conforme la estrategia del 2005, el volumen más importante de colocación se dirigió al segmento empresarial alto y medio (87%), el 12% se destinó a operaciones hipotecarias y un 2% a productos de consumo. Con esto, la cartera comercial mantiene la mayor representación respecto del portafolio total. A diciembre 2005 ésta concentra el 84.7% (84.1% a diciembre 2004). Cabe mencionar que la estrategia de este periodo, reduce la dispersión por tipo de clientes que históricamente el GFI ha manejado en ésta línea: (pymes, empresas medianas y ahora empresas grandes). El portafolio de consumo representa el 4.4% e hipotecario el 11%. Geográficamente se mantiene el portafolio concentrado en la ciudad de Quito.

El 46% de este portafolio registra vencimientos superiores a 360 días. Concordante con la política de otorgamiento, colocan operaciones comerciales con plazos medianos y crecen en el crédito hipotecario, fondeado principalmente con captaciones a la vista que han demostrado estabilidad en el tiempo. La administración impulsa el crecimiento de captaciones a plazo desde el ejercicio 2003.

Con relación al negocio de Comercio Exterior (sin cupos de líneas de crédito), esta actividad mostró un mayor desarrollo que el visualizado de año a año, principalmente en Cartas de Crédito.

La concentración en los 25 mayores deudores que suman USD 126MM (22.6% de cartera y contingentes) y los 25 mayores grupos deudores que ascienden a USD 158MM (27.7% de cartera y contingentes), se mantienen en niveles altos pero moderados al relacionarlos con el patrimonio del grupo (2.16 veces a diciembre 2005), resultado del fortalecimiento del mismo. Además se reconoce la tendencia decreciente en la concentración, pese a la estrategia de este año. Esto es posible por la base dispersa que aún mantiene el segmento básico y el crecimiento en créditos detallistas que logra el grupo.

La exposición es atenuada por una adecuada participación de riesgos normales sobre esta muestra (96%) y en el portafolio en general de crédito y contingentes (96%).

Una de las características del portafolio de cartera del GFI, es la alta cobertura real que maneja 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 157%, en tanto que, los 25 mayores vencidos registran una cobertura de 331%. Lo importante de la cobertura, es que el 99% de los clientes mantienen coberturas mayores a 1.

La morosidad de este portafolio presenta una tendencia decreciente consistente con la del promedio del sistema y se mantiene entre una de más bajas. Lo anterior es posible por el control en la recuperación y los castigos realizados en el periodo. Sin embargo, el logro se observa fundamentalmente en los portafolios comercial e hipotecario. Ya que en el segmento consumo, el comportamiento de la morosidad es creciente.

En conclusión, GFI históricamente ha mantenido una buena y estable estructura del portafolio, entre un 90% y 92.5% del mismo catalogado como riesgo normal ("A"). Coadyuvado por un indicador de morosidad bajo frente al sistema, con cobertura de provisiones conservadora después de castigos. Desde 1998 el nivel más alto de castigos anual representó el 1.45% de la Cartera Bruta Promedio, con lo que, la cartera de mayor riesgo (C,D y E) más castigos frente a la cartera bruta promedio anual se ha mantenido en alrededor del 4%.

#### **Límites de Crédito en Cartera e Inversiones**

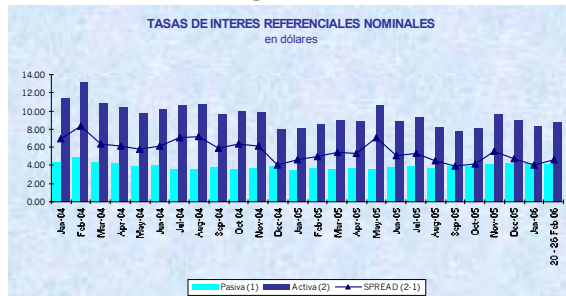
A diciembre 2005, los riesgos de ocho grupos/clientes del portafolio de cartera superan en 0.32% y 3.98% el 10% del PTC de BI. El fortalecimiento del patrimonio del grupo a través de los resultados del negocio, permite que el excedente sobre el límite de crédito se mantenga, aunque exista alta concentración por emisor. La calidad de estos riesgos son normal "A" y potencial "B", con una cobertura de garantías reales superior a 1.

A una se reduce el número de inversiones que exceden el límite de crédito, esto por la mejor diversificación que ha

alcanzado este portafolio. El riesgo de crédito de ésta inversión es baja dado la alta calificación internacional que presenta el emisor.

En general la exposición al patrimonio se mitiga por la alta calidad de crédito.

**3.2 Riesgos de Mercado**



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.

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 año, el descalce positivo entre sus activos y pasivos sensibles a tasas de interés continúa ampliándose; pasa a 244 a 252 días a diciembre 2005.

La sensibilidad al cambio en la tasa se mantiene estable en el corto plazo, no obstante, en el largo plazo, la sensibilidad al valor patrimonial, evidencian que ante la reducción en la tasa activa y crecimiento de la pasiva, con una política de ampliación de plazos del activo versus la estructura de plazo del fondeo fundamentado en el costo, mantiene en moderado el efecto al valor económico de la institución, dado al fortalecimiento del patrimonio, la ampliación de plazos en el fondeo, y mayores captaciones de pasivo que no generan interés.

A diciembre 2005 la sensibilidad patrimonial es de -7.88% o USD 4,9MM del PTC del Banco. Y la sensibilidad al margen financiero es -2.65% o USD 1,5 MM. Las sensibilidades no sobrepasan los límites internos, estos son: 3% para margen y 12% para valor patrimonial en riesgo.

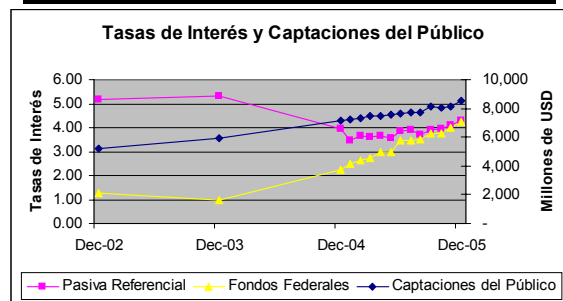
Concluyendo, el grupo mantiene en moderada la sensibilidad al riesgo de tasa. Se entiende que la institución mantendrá su política de fortalecimiento del patrimonio a través de los resultados, así también, se empeñan en ampliar plazos en las captaciones del público. Lo cual como se anotó antes, mitiga levemente el amplio descalce. Observamos necesario, dada la reducción del margen y la desaceleración de los depósitos en el sistema (sin considerar los temas coyunturales del 2005), ampliar plazos del fondeo con fuentes de mayores plazos, aunque esto merme la estrategia de rentabilidad.

Hecho que a la vez beneficiaria en mitigar la sensibilidad de concentración en su fondeo.

Sobre riesgo cambiario, la exposición en moneda extranjera es baja y asciende a 0.49% del total de activos y contingentes.

**3.3 Fondeo y Riesgo de Liquidez**

FONDEO	2002	2003	2004	2005
Monetarios con intereses	39.8%	41.1%	34.4%	29.8%
Monetarios sin intereses	14.1%	14.6%	15.7%	15.5%
Ahorros	12.1%	12.0%	12.4%	12.2%
Plazo	26.4%	25.6%	29.8%	28.8%
Otros monetarios	6.2%	5.6%	6.7%	11.6%
Reporto	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Total Depósitos</b>	<b>98.6%</b>	<b>98.9%</b>	<b>98.9%</b>	<b>97.9%</b>
Otras Obligaciones	1.4%	1.1%	1.1%	2.1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



Datos: Superintendencia de Bancos – Federal Reserve U.S.A  
Elaboración: Bank Watch Ratings S.A.

A diciembre 2005, el fondeo del GFI sumó USD 677 MM e incorpora un aumento de USD 126 MM o 32.7% respecto al 2004.

Nuevamente el crecimiento de este año se mantuvo superior al comportamiento del sistema (19%), sobrepasó su desarrollo en el ejercicio 2004 (USD 126MM o 32.7%) y a su planificación para el 2005 (12%). Este incremento que fue constante durante el periodo, superó aún más las expectativas, por una importante captación recibida en el último trimestre del 2005.

El desempeño anotado se mantiene posible por la estrategia de captación de fondeo que la institución maneja, esto es, una estructura fundamentada en el costo, tanto a la vista como a plazo. El 82% del pasivo genera costo financiero.

En el 2005 no se pudo cumplir en el costo del fondeo planificado, dada la tendencia creciente de la tasa pasiva, presionada a la vez por el comportamiento de las tasas internacionales y por la necesidad de captar fondeo estable y/o de mayor plazo.

Respecto a la distribución del fondeo, como fuente primaria se mantiene el fondeo proveniente del público, básicamente a la vista y ahorros (71.2%). Por otro lado, las captaciones a plazo, que se elevaron en menor proporción que los depósitos a la vista, se amplían en rangos superiores a los 91 días conforme la estrategia.

Depósitos a plazo	Dec-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	Dec-05
De 1 a 30 días	29%	35%	27%	30%	31%
De 31 a 90 días	39%	34%	41%	36%	27%
De 91 a 180 días	25%	24%	22%	21%	30%
De 181 a 360 días	6%	5%	9%	11%	11%
de mas de 361 días	1%	1%	2%	1%	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Superiores 91 días	32%	30%	32%	34%	42%

Desde 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 menor a la histórica (11%), ubicándose en los primeros trimestres en 9% hasta reducirse a 6.14% o USD 35 MM para diciembre 2005. Consideramos que la menor volatilidad reflejada, resulta en gran medida del manejo de tasa.

Control posible y necesario para mantener estable a su alta y creciente concentración en el fondeo. De año a año, la concentración en los 25 mayores clientes se incrementa de 32.31% a 36.63% o USD 243 MM; de los cuales 53% son clientes a la vista y 47% a plazo.

El análisis de la estructura de plazos, muestra que ésta concentración no ha ampliado las brechas negativas acumuladas en el corto plazo, más bien, esto sucede en el largo plazo, es decir, pasado los 360 días. Lo que significa que efectivamente las captaciones nuevas han tendido a plazos mayores como medida de control de la liquidez.

Ante sus mayores riesgos de liquidez, descalce y concentración, la Administración registró activos líquidos crecientes, que a diciembre 2005 suman USD 197 MM (de hasta 180 días). Lo cual les da una cobertura de 1.39 veces la brecha acumulada más amplia ubicada sobre los 360 días, en el escenario contractual.

Consideramos que si bien los riesgos de liquidez en parte han sido mitigados con el costo del fondeo y la diversificación del plazo, la Administración mantiene una liquidez menos conservadora a su historia.

Sobre la calidad de los Activos Líquidos Netos, la consideramos buena dado la calidad de los emisores y desconcentración. Conformada en un 86% por bancos y fondos disponibles; y en 14% por inversiones de largo plazo,

alta bursatilidad y en alto grado de inversión internacional "AAA".

#### **4. SUFICIENCIA DE CAPITAL**

La institución mantiene la calidad en la composición del PTC con 69.34% de Capital Primario o Tier I. A diciembre 2005 el Capital Social representa el 61.78% del PTC del GFI. Su indicador de solvencia se mantiene similar en relación al periodo anterior, pese al crecimiento de activos ponderados por riesgo, por la capitalización de los resultados del negocio que históricamente se vienen realizando, como política.

Durante el 2006 se capitalizará el 52% o USD 9 MM de las utilidades del 2005.

El fortalecimiento del patrimonio permite manejar un endeudamiento por debajo del Sistema (9.59% para BI a diciembre 2005 y 10.73% el Sistema en igual periodo). Asimismo, amplía la capacidad de enfrentar riesgos no evidenciados.

#### **PRESUPUESTO 2006**

El presupuesto de BI considera un crecimiento superior a la media del Sistema, manteniendo la estructura general del balance, un ratio de morosidad inferior al 1%, mayor participación de ingresos por comisiones de servicios, generando una utilidad neta 22% superior al año 2004 y un PTC superior al 10%, mejorando la calidad de los procesos y los ratios de eficiencia, con énfasis en la banca comercial.

<b>Dec-05</b>					
<b>BANCO INTERNACIONAL</b>					
<b>QUITO, ECUADOR</b>					
<b>(\$ MILES)</b>					
<b>SISTEMA</b>					
<b>GRUPOS</b>					
<b>FINANCIEROS</b>					
	Dec-02	Dec-03	Dec-04	Dec-05	
<b>ACTIVOS</b>					
Depositos en Instituciones Financieras	1,336,180	53,389	55,752	73,845	95,935
Inversiones Brutas	2,136,479	38,437	73,474	99,334	97,526
Cartera Productiva Bruta	5,762,300	222,502	254,525	327,426	445,881
Otros Activos Productivos Brutas	140,163	3,293	974	658	1,091
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>9,375,122</b>	<b>317,681</b>	<b>384,625</b>	<b>501,263</b>	<b>640,433</b>
Fondos Disponibles	704,158	39,735	30,431	50,692	92,975
Cartera en Riesgo	281,275	3,796	4,710	6,669	6,139
Activo Fijo	371,029	27,744	28,123	27,699	26,606
Otros Activos Improductivos	990,349	16,122	16,902	21,717	23,337
Total Provisiones	-977,069	-12,283	-14,237	-15,066	-16,677
<b>Total Activos</b>	<b>10,745,463</b>	<b>392,794</b>	<b>450,555</b>	<b>592,973</b>	<b>772,814</b>
<b>PASIVOS</b>					
Obligaciones con el Público	8,382,674	335,730	381,665	506,545	663,206
Depositos a la Vista	5,486,512	245,819	282,890	354,000	468,124
Operaciones de Reporto	55,336	-	-	-	-
Depositos a Plazo	2,840,137	89,890	98,752	152,498	195,027
Depositos en Garantía	688	21	34	47	55
Operaciones Interbancarias	5,250	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	123,832	4,742	4,319	5,594	14,502
Aceptaciones en Circulación	35,671	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	597,807	-	-	-	-
Valores en Circulación	75,047	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	102,672	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	492,512	11,996	12,461	17,927	20,491
Total Provisiones para Contingentes	14,031	-	1,691	2,159	1,645
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9,829,496</b>	<b>352,468</b>	<b>400,136</b>	<b>532,225</b>	<b>699,843</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>915,967</b>	<b>40,326</b>	<b>50,419</b>	<b>60,748</b>	<b>72,971</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10,745,463</b>	<b>392,794</b>	<b>450,555</b>	<b>592,973</b>	<b>772,814</b>
<b>CONTINGENTES</b>					
<b>RESULTADOS</b>					
Intereses Ganados	709,139	33,232	40,263	43,490	49,941
Intereses Pagados	201,328	8,508	11,709	10,937	12,525
<b>Intereses Netos</b>	<b>507,811</b>	<b>24,724</b>	<b>28,553</b>	<b>32,552</b>	<b>37,417</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	267,870	8,746	11,725	12,101	14,181
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>775,681</b>	<b>33,470</b>	<b>40,278</b>	<b>44,753</b>	<b>51,597</b>
Ingresos por Servicios (IO)	203,434	107	172	288	15,646
Otros Ingresos Operacionales (IO)	200,386	11,774	18,470	25,719	21,181
Gastos de Operación (Goperac)	782,107	29,154	37,400	48,971	61,366
Otras Perdidas Operacionales	15,025	-	-	270	104
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>392,368</b>	<b>16,196</b>	<b>21,519</b>	<b>21,520</b>	<b>26,953</b>
Provisiones (Goperac)	206,448	6,199	7,432	4,483	3,179
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>175,920</b>	<b>9,997</b>	<b>14,088</b>	<b>17,037</b>	<b>23,774</b>
Otros Ingresos	72,917	536	1,583	3,497	2,612
Otros Gastos y Perdidas	15,726	740	407	144	1,172
Impuestos y Participación de Empleados	76,075	3,064	4,954	6,244	7,992
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>157,036</b>	<b>6,729</b>	<b>10,310</b>	<b>14,146</b>	<b>17,223</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
Activos Productivos*	9,375,122	317,681	384,625	501,263	640,433
Cartera Vencida	145,525	1,914	2,144	2,759	3,540
Cartera en Riesgo	281,275	3,796	4,710	6,669	6,139
Cartera C+D+E	306,022	5,471	6,447	5,907	5,248
Provisión para Cartera	-432,671	-8,000	-7,809	-8,976	-11,897
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	79.98%	78.42%	82.75%	82.44%	81.12%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	102.06%	94.62%	100.78%	98.96%	96.57%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.41%	0.85%	0.83%	0.83%	0.78%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	4.65%	1.68%	1.82%	2.00%	1.36%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.06%	2.42%	2.49%	1.77%	1.16%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	158.81%	210.75%	201.69%	166.98%	220.60%
Provisiones de Cartera y Contingentes* Cartera C,D,E	145.97%	146.23%	147.36%	188.51%	258.05%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.16%	3.54%	3.01%	2.69%	2.63%
Prov. con Contingentes sin Inversiones / Activos C,D,E sin Inversiones	0.00%	109.42%	122.76%	184.65%	235.02%
25 Mayores Deudores/ Cartera Bruta y Contingentes incluye líneas de crédito no desembolsadas	0.00%	23.84%	23.13%	23.12%	20.90%
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.	1.24%	1.22%	1.45%	0.66%	0.15%
<b>CAPITALIZACION</b>					
PTC / APPR**	11.65%	10.30%	11.66%	11.13%	11.10%
PTC / Activos y Contingentes**	6.80%	7.09%	7.60%	7.04%	7.00%
Act. Fijos Más Act Fijos Fideicomitidos / Patrimonio	46.51%	68.80%	55.78%	45.60%	36.46%
Activos Improductivos / Patrimonio + Provisiones Con Contingentes sin Inversiones	88.44%	95.12%	79.77%	75.04%	64.15%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	83.61%	56.10%	62.98%	66.52%	69.34%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	63.52%	53.22%	53.48%	59.90%	61.78%
Pasivo / Patrimonio (Endeudamiento)	10.73	8.74	7.94	8.76	9.59
<b>RENTABILIDAD</b>					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	87.67%	81.58%	80.21%	79.33%	77.15%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos Netos	53.63%	72.58%	63.13%	63.77%	63.28%
RDE ***	18.56%	18.22%	22.72%	25.45%	25.76%
ROA ***	1.59%	1.93%	2.44%	2.71%	2.52%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM*)	6.65%	10.23%	9.40%	8.30%	7.44%
M.B.F. / Activos Productivos Promedio	9.09%	11.99%	11.47%	10.10%	9.04%
Provisiones / Resultados del ejercicio ***+ Provisiones	56.80%	47.95%	41.89%	24.06%	15.58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.38%	74.57%	73.04%	70.45%	65.49%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	63.88%	58.81%	58.82%	62.67%	60.75%
Gastos Operacionales (Anual) / Activos Brutos Promedio	8.17%	8.15%	8.78%	7.57%	6.29%
<b>LIQUIDEZ</b>					
Activos Líquidos	2,693,646	95,339	110,646	153,135	196,893
25 Mayores Depositantes****	91,603	117,939	163,644	242,910	242,910
100 Mayores Depositantes****	-	-	176,608	243,270	355,988
Liquidez Estructural (Primera Línea) SBS Regulación	35.67%	29.73%	30.31%	33.03%	33.07%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos Corto Plazo (BWR)	36.36%	29.70%	30.28%	33.00%	33.05%
Fondos Disponibles / Pasivo Corto Plazo (BWR)	27.54%	29.01%	23.59%	26.84%	31.71%
25 Mayores Depositantes****/ Obligaciones con Público	0.00%	27.28%	30.90%	32.31%	36.63%
25 Mayores Depositantes****/ Activos Líquidos (BWR)	0.00%	36.08%	106.53%	106.86%	123.37%

(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 es neta

\*\*\*\*= Datos del sistema es referencial

**SISTEMA: DATOS TOMADOS DE LA PAG. WEB SBS**