

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

**Banco Internacional S. A.**

Informe a Septiembre del 2006

## Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL					
2001*	2002*	2003*	2004*	2005*	3T06**
“AA”	“AA”	“AA+”	“AA+”	“AA+”	“AA+”

## Resumen Financiero

### Banco Internacional S.A.

(Mill)	2002*	2003*	2004*	2005*	3T06**
Activos	392,7	450,5	592,9	772,8	833,1
Patrimonio	40,3	50,4	60,7	72,9	90,0
Resultados	6,7	10,3	14,1	17,2	23,0**
ROA (%)	1.93	2.44	2.71	2.52	3.83**
ROE (%)	18.22	22.72	25.45	25.76	37.73**

\*Balance Grupo Financiero Internacional auditada por Deloitte & Touche

\*\*Balance directo de GFI a septiembre 2006. Resultados Brutos.

## 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 creciente hasta dic-05. A sep-06 mantienen el 6.77% y 6.63% de los activos y pasivos del sistema financiero grupos.

## NOVIEMBRE-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 directos y demás información del grupo a septiembre del 2006, 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”.

- El crecimiento de BI se mantiene similar al sistema, con énfasis en la colocación de Cartera y reduciendo sus activos líquidos. Es 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 buena cobertura con provisiones.
- Mantienen un importante nivel de activos productivos de buena calidad que respalda adecuadamente su fondeo.
- Los resultados son recurrentes y de buena calidad por generarse en el negocio de intermediación y los ingresos operacionales que resultan del cobro de productos y servicios que ofrecen a sus clientes.
- Los gastos de operación (operacionales y provisiones), crecen en menor medida que la generación de ingresos, lo que les permite alcanzar los resultados planificados y mantener estándares de eficiencia entre los mejores del sistema.
- La concentración en cartera y contingentes se conserva alta; la calidad del portafolio y la baja morosidad atenúan el riesgo.
- La concentración en sus captaciones sigue siendo alta y mantienen un amplio gap de plazos negativo. Las estrategias de mitigación de estos riesgos han sido ampliar plazos y desconcentrar clientes, mas aún no alcanzan mayores resultados. La volatilidad se maneja con costo. Frente a esto la liquidez es medida y de buena calidad.
- Las metas de optimización de rentabilidad continúan priorizándose frente a criterios adecuados en el manejo de la liquidez, especialmente durante el tercer trimestre de este año, se observa un incremento de la disposición al riesgo.
- Un nivel patrimonial adecuado y de buena calidad, ha mantenido continuo apoyo de los accionistas a través capitalización de resultados. Soporta el crecimiento

proyectado. Se mantiene alta la sensibilidad al valor patrimonial (riesgo de tasa), dado su política de reprecio a un año plazo para las operaciones reajustables de mediano y largo plazo respecto de un fondeo principalmente a la vista.

- El control de activos improductivos y el fortalecimiento del patrimonio mediante los resultados del periodo, ofrece una buena cobertura para enfrentar riesgos evidenciados y ofrece un porcentaje de capital libre en niveles de 36% y 40% para los 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.
- Alta concentración en portafolio de crédito.
- Moderada sensibilidad de mercado al valor patrimonial, por el amplio descalce estructural de reprecio.

### Amenazas

- Situación macroeconómica vulnerable.
- 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 incertidumbre política generada en el proceso electoral 2006.

## 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 2005 y un PTC superior al 10%, mejorando la calidad de los procesos y los ratios de eficiencia, con énfasis en la banca comercial.

### 1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

A septiembre 2006 la estructura de balance de GFI muestra un crecimiento bruto de (7.4%). Este indicador no refleja el desarrollo real de la institución por cuanto diciembre incorpora una captación puntual de instituciones públicas, misma que salió en el transcurso del 2006. Es decir, si se compara la posición del activo bruto, sin esta particularidad,

entre dic-05 y sep-06, se observaría que el incremento de la estructura alcanza el 13.6% o USD 86,5 MM, manteniéndose en similar condición que el promedio del sistema grupos (13.69%), en igual periodo de análisis.

El apalancamiento del grupo se mantiene concentrado en el fondeo del público, el cual tiene costo en un 85% aproximadamente. La prioridad de la administración es rentabilizar el negocio con una mayor proporción en activos productivos y en especial cartera por vencer. La premisa deja nuevamente en este trimestre, una liquidez medida para enfrentar la concentración en sus captaciones y el riesgo de descalce de plazos en su estructura.

El volumen y la buena calidad del activo productivo representada en la alta e histórica participación de portafolio de crédito calificado como riesgo normal "A" (97%), una baja morosidad de crédito y, un portafolio de inversiones en grado de inversión local e internacional; mitigan lo anterior y ofrecen una adecuada cobertura a las captaciones del público.

Consideramos que en condiciones extraordinarias de necesidades de liquidez inmediata, parte de las inversiones y el portafolio de cartera, serían la segunda fuente a utilizar en su plan de contingencia, ya sea para vender o para apalancarse en ellos. Sin embargo, el manejo de la liquidez aunque controlado frente a su riesgo de concentración y con adecuada calidad de los demás activos para el plan de contingencia, la liquidez inmediata llegó a ser la más baja de su historia y se ubicó para septiembre apenas por sólo 1.5 puntos porcentuales por sobre la mínima legal requerida.

### Activos Productivos (USD 721 MM o 85% del activo bruto)

Activos Productivos	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	Crecimiento Nominal Mil. USD 2006 - 2005
Depositos en Instituciones Financieras	14.5%	14.7%	15.0%	21.6%	16.6%	9.2%	-29.4
Inversiones Brutas	19.1%	19.8%	15.2%	14.3%	13.6%	13.3%	2.5
Cartera Productiva Bruta	66.2%	65.3%	69.6%	64.0%	69.7%	76.7%	107.2
Otros Activos Productivos Brutas	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>80.6</b>
<b>Monto en Millones de USD</b>	<b>385</b>	<b>501</b>	<b>640</b>	<b>720</b>	<b>721</b>	<b>721</b>	
<b>Activos Productivos/ Activo Bruto</b>	<b>82.75%</b>	<b>82.44%</b>	<b>81.12%</b>	<b>84.60%</b>	<b>84.93%</b>	<b>85.01%</b>	
<b>Act. Productivos/ Pasivos con Costo</b>	<b>100.78%</b>	<b>98.96%</b>	<b>96.57%</b>	<b>98.38%</b>	<b>99.50%</b>	<b>101.33%</b>	
<b>NIM</b>	<b>3.40%</b>	<b>8.30%</b>	<b>7.44%</b>	<b>6.56%</b>	<b>6.81%</b>	<b>6.98%</b>	

La institución mantiene una adecuada participación del activo productivo respecto de la estructura total, que mejora de 81% a 85% en los tres trimestres analizados. El incremento durante el periodo analizado asciende a USD 80, 6 MM.

Sobre la distribución del activo productivo, Cartera por Vencer se mantiene como el activo productivo más importante del grupo y aumenta considerablemente hasta superar la participación histórica. Dentro de esta porción la estrategia de dispersión en la colocación dentro del segmento empresarial y la profundización en cartera detallista como el crédito hipotecario y consumo, permiten aliviar la alta concentración de los 25 mayores grupos y clientes deudores.

En tanto la porción de activos líquidos Bancos e Inversiones disminuyen significativamente, representando a la fecha de

análisis la proporción más baja de la historia, esto es el 23% del activo productivo y el 20% del activo total. Ambos rubros se mantienen principalmente colocados en el mercado monetario y de capitales estadounidense. Su mayor rendimiento resulta del incremento de las tasas internacionales principalmente en el rubro Bancos y en menor medida en el portafolio 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.

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 se muestra menor a diciembre pero se logra estabilizar en relación con el primer trimestre y frente al promedio del sistema.

La reducción en el NIM del grupo resulta de la estrategia de concentrar su negocio en el segmento empresarial alto que se ha dado en los dos últimos años, cuya tasa de interés activa se mantiene a la baja, no generan comisiones en cartera, pero se complementarían con nuevos negocios como cash management (pagos y cobros a medida del cliente) y en comercio exterior.

Adicionalmente por la presión del costo financiero dado el crecimiento de la tasa pasiva frente a un apalancamiento que se fundamenta en el pago de intereses.

#### Activos Improductivos (USD 127,1 MM o 14.99% del activo bruto)

	Dec-03	Dec-04	Dec-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	Crecimiento Nominal Mill. USD 2006 - 2005
Activos Improductivos							
Fondos Disponibles	38.0%	47.5%	62.4%	55.1%	55.0%	52.2%	-26.5
Cartera en Plazo	5.9%	6.2%	4.1%	5.2%	3.6%	3.8%	-1.3
Activo Fijo	35.1%	25.3%	17.8%	20.1%	20.3%	22.2%	1.5
Otros Activos Improductivos	21.1%	20.3%	15.7%	19.6%	21.2%	21.8%	4.4
Monto en Millones de USD	80.1	106.7	149.0	131.1	127.9	127.1	-21.8
Monto en Millones de USD sin Fondos	49.7	56.0	56.0	58.8	57.5	60.7	4.5

La porción improductiva (sin fondos disponibles) que a septiembre suma USD 60,7 MM, eleva su representatividad frente a la estructura, por inversión en activos fijos y gastos anticipados como impuestos, seguros, publicidad. El Activo Fijo, que responde a su red comercial, es el rubro que mayor apalancamiento demanda dentro de los activos improductivos.

La moderada representatividad de esta porción de activos respecto del total del patrimonio y provisiones del grupo ofrecen una cobertura satisfactoria que adicionalmente les deja un capital libre para enfrentar riesgos no evidenciados que fluctúa entre 36% y 40% de disponibilidad.

## 2. ANALISIS FINANCIERO

### RENTABILIDAD

INGRESOS NETOS	2,002	2003	2004	3T05	2005*	3T06
INGRESOS POR INTERESES NETOS	63.2%	53.4%	53.5%	53.3%	54.6%	53.7%
INGRESOS POR COMISIONES NETOS	19.0%	17.1%	17.8%	19.6%	18.3%	18.4%
UTILIDADES FINANCIERAS NETOS	3.4%	4.9%	2.0%	1.8%	1.8%	2.1%
<b>INGRESOS FINANCIEROS NETOS</b>	<b>85.6%</b>	<b>75.4%</b>	<b>73.4%</b>	<b>74.7%</b>	<b>75.3%</b>	<b>74.2%</b>
INGRESOS POR SERVICIOS	0.3%	0.3%	0.5%	22.4%	22.8%	22.0%
INGRESOS OPERACIONALES	14.2%	21.6%	20.5%	-0.2%	-0.1%	0.2%
OTROS INGR. EMP. SEGUROS	0.5%	0.5%	0.2%	-0.3%	-0.1%	0.8%
<b>INGRESOS OPERACIONALES NETOS</b>	<b>15.0%</b>	<b>22.4%</b>	<b>21.1%</b>	<b>22.0%</b>	<b>22.6%</b>	<b>23.0%</b>
<b>INGRESOS NETOS OPERAT. NETOS</b>	<b>100.5%</b>	<b>97.8%</b>	<b>94.5%</b>	<b>96.7%</b>	<b>97.9%</b>	<b>97.2%</b>
OTROS INGRESOS NETOS	-0.5%	2.2%	5.5%	3.3%	2.1%	2.8%
<b>RESULT NO OPERATIVOS NETOS</b>	<b>-0.5%</b>	<b>2.2%</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.3%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.8%</b>
	<b>100%</b>	<b>100%</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.

Los resultados siguen respaldándose principalmente en el negocio de intermediación reflejado en el Margen Bruto Financiero (MBF). Sobre éste se mantiene como fuente principal los Ingresos Intereses Netos, cuya participación es creciente respecto a su historia cercana, gracias a las estrategias tomadas respecto de los activos productivos, que contienen el crecimiento en el costo financiero nuevamente en este trimestre.

Por otro lado en los ingresos por comisiones netas se observa modificación en la representatividad del origen de los mismos; a diferencia de los últimos trimestres los ingresos de comisiones de cartera superan a los ingresos por negocios de tarjeta de crédito, giros, seguros y otros servicios. Los primeros representan ahora el 40.1% y los segundos el 36.1%. Esto se explica en el importante aumento de operaciones detallistas, principalmente en el crédito hipotecario que ha logrado la institución. En cambio los ingresos generados en operaciones de comercio exterior siguen aminorados respecto de la historia por la menor demanda de estos negocios y la competencia en tasa que significa la reducción de la demanda.

Las utilidades financieras netas son obtenidas ahora principalmente del negocio de arrendamiento mercantil, seguido por la valuación de inversiones.

En conjunto las actividades de intermediación permiten que el MBF aumente en USD 5,2 MM o 13.9% en relación con 3T05, aumento proveniente en un 80% de mayores intereses netos y el 20% restante de las comisiones y utilidades financieras.

Fuera del MBF, la participación de los Ingresos Operacionales que muestran la gestión comercial de servicios y productos diversos a los de intermediación, mantienen un crecimiento constante. En estos se observan una mayor y positiva aportación de los ingresos por seguros provenientes de su subsidiaria Seguros Cervantes y los generados en los diversos servicios que presta Banco Internacional a su base de clientes; resultan de la transaccionalidad y variación en precio. El crecimiento anual en estos ingresos sumó USD 2,2 MM o 20%.

Se concluye que los resultados mantienen calidad en la generación, proveniente fundamentalmente de negocios operativos recurrentes. A la vez, la generación de estos ha sido suficiente para cubrir el aumento en la erogación de gastos financieros y la controlada estructura de gastos operacionales (operación y provisiones), logrando un MON superior a septiembre 2005 en USD 4,5 MM o 27% y una utilidad bruta de USD 23 MM (24% superior al año anterior).

Con todas las estrategias implantadas los resultados llegarán a cumplir las proyecciones de resultados aunque con retornos similares a los del año pasado.

### **Gastos**

Los Gastos Financieros que a 3T05 representaron el 16.5% de la estructura de gastos totales, alcanzan el 21.5% a 3T06. El importante crecimiento anual (55%) responde al aumento del apalancamiento con respecto al ejercicio anterior, con énfasis en captaciones a plazo y ahorros; además, el incremento de la tasa pasiva referencial que ocurriera a fines del periodo anterior y que se mantuviera incrementada en el transcurso del presente ejercicio.

La estructura de gastos operacionales del grupo (provisiones y gastos de operación) 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 año a año presentar buenos indicadores de eficiencia. Comparado con el promedio del sistema se mantienen entre los más eficientes. A septiembre 2006 se ubica en 5.73% el indicador respecto al activo bruto promedio y 62.17% en relación con los ingresos operativos netos.

En lo antes mencionado incidió significativamente la reducción del gasto de provisiones, asociado a menor monto de calificaciones de mayor riesgo.

### **3. ADMINISTRACION DE RIESGO**

Conforme con su historia la representatividad de los activos de mayor riesgo C,D,E, (sin inversiones) se conserva baja, además mantienen una conservadora cobertura con provisiones del 195%.

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

##### **3.1.1 Bancos e Inversiones Brutas (USD 166,5 MM o 19.63% del activo bruto)**

Los activos líquidos se mantienen invertidos básicamente en el exterior (86%), con una alta participación de portafolio de mediano plazo y largo plazo. Se mitigan estos riesgos por un mejor manejo de calidad en los rubros al elevar de 77% al 83% el portafolio en grado de inversión y una mayor diversificación de emisores e instrumentos.

Conforme a requerimientos del ente de control, desde marzo 2006 la presentación del portafolio Para Negociar y Disponible para la venta se presenta a valor de mercado. Esto a diferencia de la historia cuando la valoración del portafolio se registraba en provisiones. La pérdida de mercado asumida en la nueva forma de contabilizar

ascendió a USD 4 MM y se retiró del stock de provisiones para inversiones.

##### **3.1.2 Cartera bruta y Contingentes (65.7% y 23.1% del Activo Bruto respectivamente) USD 557,9 MM y USD 196,5 MM**

Conforme a su estrategia histórica el mayor crecimiento del activo se concentra en el rubro Cartera. En lo que va del año la colocación aumenta en USD 105 MM, de los cuales el 48% se lograra en el tercer trimestre. El énfasis en colocación en este trimestre responde a la expectativa política que deriva de la elección presidencial a realizarse en octubre y noviembre de este año. Los recursos provinieron de captaciones nuevas y la reasignación de parte de la cuenta Bancos.

La relación de crecimiento se mantiene por sobre el promedio del sistema, esto es 23% respecto a 16%; así también la calidad del activo se encuentra entre las mejores.

<b>SUBSECTOR ECONÓMICO</b>	<b>%</b>
<b>COMERCIO</b>	<b>29.87%</b>
<b>INDUSTRIA ALIMENTICIA</b>	<b>12.39%</b>
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	<b>9.24%</b>
<b>SERVICIOS PRESTADOS A EMPRESAS</b>	<b>7.94%</b>
<b>AGROPECUARIO</b>	<b>6.19%</b>
<b>ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS</b>	<b>4.53%</b>
<b>INDUSTRIAS METÁLICAS BÁSICAS</b>	<b>4.23%</b>
<b>INDUSTRIA QUÍMICA Y DEL PLÁSTICO</b>	<b>3.31%</b>
<b>PESCA</b>	<b>2.70%</b>
<b>OTROS</b>	<b>19.60%</b>

El volumen más importante de colocación se dirigió al segmento empresarial alto y medio (76%) y el 23% se destinó a operaciones hipotecarias y productos de consumo. Estos últimos aportan a la desconcentración del portafolio general, a la vez que fortalecen la generación de ingresos, tanto de intereses como de comisiones.

La participación relativa de los créditos detallistas se eleva del 15.4% al 17% en los nueve meses analizados. A sep-06 se distribuye 4.2% a consumo y 12.8% a crédito hipotecario (comprador final). La cartera comercial se mantiene como el portafolio más importante (83%), ahora con mayor peso del crédito a empresas grandes, seguido por empresas medianas y pymes.

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. Este manejo determina una estructura de cartera con plazos superiores a los 360 días del 48%.

Con relación al negocio de Comercio Exterior (contingentes sin cupos de líneas de crédito) que a sep-06 suma USD 147 MM, conserva un mayor desarrollo que el visualizado el año anterior, principalmente en Cartas de Crédito y Aavales.

Por lo anotado en antecedentes de la institución, el cambio en la política de colocación hacia grandes empresas, elevó a alta la concentración en los 25 mayores grupos deudores. Sin embargo esta concentración no ha crecido y más bien se

mantiene estable durante el periodo analizado, debido al contrapeso que ofrece el crecimiento en operaciones detallistas.

A sep-06 la muestra de los 25 mayores grupos deudores asciende a USD 201MM (cartera y contingentes), representa el 28.5% de ambos portafolios e implica una exposición de 2.23 veces el aporte patrimonial. Los 25 mayores deudores (no grupos conforme la información financiera adjunta), concentra el 22.13% de cartera y contingentes.

Se considera que la buena calidad en general de los portafolios y de la muestra, específicamente, atenúa el riesgo pero no lo elimina.

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 grupos deudores tienen una cobertura promedio de 162%, en tanto que, los 25 mayores vencidos registran una cobertura de 309%. Lo importante de la cobertura, es que el 92% de los clientes mantienen coberturas mayores a 1.

La morosidad de este portafolio presenta una tendencia estable y se mantiene entre una de más bajas del sistema. Lo anterior es posible por el control en la recuperación. En este periodo no han realizado castigos.

En conclusión, GFI históricamente ha mantenido una buena y estable estructura del portafolio, entre un 90% y 96% del mismo catalogado como riesgo normal ("A"). Coadyuado 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%.

### 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.

A sep-06 el descalce positivo entre sus activos y pasivos sensibles a tasas de interés continúa ampliándose; pasan de 252 a 258 días entre dic-05 y el periodo de análisis.

En el tercer trimestre la sensibilidad al cambio en la tasa tanto el corto como en largo plazo, crece pero se mantiene controlada por la aportación de los resultados totales al Patrimonio Técnico Constituido de BI. La sensibilidad incrementada en términos nominales responde a la reducción en la tasa activa y el crecimiento de la pasiva y el manejo de la política de ampliación de negocios con plazos medianos y largo y reprecios a 360 días versus la estructura de corto plazo del fondeo fundamentado en el costo.

A septiembre 2006 la sensibilidad patrimonial es de -8.6% o USD 6,4MM del PTC del Banco (7.88% o USD 4,5MM a dic-05). Y la sensibilidad al margen financiero se ubicó en -2.32% o USD 1,7 MM. Las sensibilidades no sobrepasan los límites internos, estos son: 3% para margen y 12% para valor patrimonial en riesgo, pero la consideramos alta en el largo

plazo. Razón importante para reestablecer sus propuestas de mercado y/o mayor fortalecimiento del patrimonio.

### 3.3 Fondeo y Riesgo de Liquidez

FONDEO	2,002	2003	2004	2005	1T06	2T06	3T06
Monetarios con intereses	39.8%	41.1%	34.4%	29.8%	32.1%	33.1%	31.3%
Monetarios sin intereses	14.1%	14.6%	15.7%	15.5%	14.1%	15.5%	14.5%
Ahorros	12.1%	12.0%	12.4%	12.2%	12.7%	13.0%	14.5%
Plazo	26.4%	25.6%	29.8%	28.8%	30.1%	28.9%	31.7%
Otros monetarios	6.2%	5.6%	6.7%	11.6%	9.7%	8.0%	6.4%
Reporto	0.0%	0.0%	0.0%	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>	<b>98.7%</b>	<b>98.5%</b>	<b>98.4%</b>
Operaciones Interbancarias	0.0%	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%	0.0%
Valores Circulación	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otras Obligaciones	1.4%	1.1%	1.1%	2.1%	1.3%	1.5%	1.6%
Obligaciones Convertibles	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Considerando el reemplazo de la captación particular mencionada en la estructura del activo, el fondeo de la institución se incrementara en USD 86 MM durante el plazo analizado. Sin embargo, es importante mencionar que adicionalmente se reemplaza USD 10 MM correspondiente a fondos provenientes de Ejecución Presupuestaria, es decir de Instituciones Públicas, una vez que desde junio de este año pasan a acumularse en el BCE para el respectivo pago a empleados y proveedores. Esta diversificación obligada favorece a la desconcentración del pasivo y muestra la capacidad de captación de la institución.

El fondeo se sigue concentrando en las captaciones del público y sobre ésta las captaciones monetarias, aunque la tendencia durante el periodo ha sido principalmente ahorros y del último trimestre captaciones a plazos. Sobre éste último, a diferencia del año pasado cuando se alcanzó mayores plazos promedios, para este ejercicio las captaciones vuelven a concentrarse en 90 días. Se podría explicar esto en el entorno de incertidumbre política y económica y en la necesidad de controlar el costo financiero.

Sobre los riesgos: La volatilidad del fondeo, medida a través del VAR, se mantiene dentro de lo observado en el ejercicio anterior (6.14% hasta 9%). En tanto la concentración en las 25 mayores captaciones se reduce a 29.36% de 32.89% en dic-05, sin considerar la captación puntual inicialmente mencionada. Recordemos que esta captación elevara la concentración de dic-05 a 36.63%.

A sep-06 las 25 mayores captaciones se distribuyen: 49% a la vista y 51% a plazos 90 días.

(\$ MILES)	Dec-02	Dec-03	Dec-04	Sep-05	Dec-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06
<b>LIQUIDEZ</b>								
Activos Líquidos	96,339	110,646	153,135	146,680	196,893	238,134	204,892	139,897
25 Mayores Depositantes****	91,603	117,939	163,844	187,737	242,910	289,028	239,176	208,895
100 Mayores Depositantes****	-	176,608	242,270	283,186	365,988	391,523	358,390	339,721
Liquidez Estructural (Primera Línea) SBS Regulación	29.73%	30.31%	33.03%	27.81%	33.07%	35.10%	31.05%	21.44%
Activos Líquidos (BVR) / Pasivos Corto Plazo (BVR)	29.70%	30.28%	33.00%	27.78%	33.05%	35.08%	31.03%	21.42%
Fondos Disponibles / Pasivo Corto Plazo (BVR)	29.01%	23.59%	26.84%	23.68%	31.71%	33.53%	28.77%	20.36%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con Público	27.28%	30.90%	32.31%	32.84%	36.63%	36.75%	33.01%	29.36%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BVR)	96.08%	106.89%	106.86%	127.38%	123.37%	112.97%	116.73%	149.32%

Si bien hay manejos positivos en cuanto al control de sus riesgos, especialmente en su mayor riesgo la concentración, ésta se conserva alta y creciente con relación a sus activos líquidos, representando a sep-06 1.4 veces los segundos.

Visto desde la perspectiva legal, los activos líquidos de primera línea vienen decreciendo hasta septiembre cuando ofrece una diferencia de 1.5 puntos porcentuales a la relación de concentración medida con la norma de la SBS, que a sep-06 se ubica en 19.8%.

Frente a su estructura de plazos, la estructura contractual que mantiene brechas acumuladas negativas en todos los periodos desde 7 días hasta sobre los 360 días, para el tercer trimestre la brecha acumulada ya no se ubica sobre los 360 días, ahora se concentra en los 90 días, y la cobertura para esta se reduce de 1.5 a 1.4 veces en el escenario contractual.

La liquidez que por cierto es de buena calidad como lo vimos en el apartado correspondiente, incluye el 100% del rubro Fondos Disponibles que incorpora Caja y Bancos y el 34% del rubro Inversiones.

Concluyendo las condiciones de mercado no permiten manejar una mejor estructura de su pasivo. La reducida volatilidad a través del costo mitiga la concentración aunque no la elimina. La liquidez llega a los niveles más bajos de su historia; limitada frente a sus riesgos. La Administración pondera la buena percepción de la institución en el mercado

y el plan de contingencia, pero no hay límites sentados de un nivel de liquidez mínimo.

Las metas de optimización de rentabilidad continúan priorizándose frente a criterios adecuados en el manejo de la liquidez, sobre todo dada su estructura de fondeo, por lo que se advierte un incremento de la disposición al riesgo de la institución.

### **3.4 Riesgo de Crédito**

Acerca de riesgo crediticio, continúan optimizando el modelo de segmentación de clientes, con el propósito de asegurar la coherencia de las bases de datos.

### **3.5 Riesgo de Operación**

Sobre riesgo operativo han realizado el diagnóstico organizacional y se ha desarrollado la metodología de gestión del riesgo operativo.

## **4. SUFICIENCIA DE CAPITAL**

El Capital Primario del grupo representa el 67% del PTC, menor a los trimestres anteriores por los importantes resultados del periodo registrados como Capital Secundario.

El fortalecimiento del patrimonio permite manejar un indicador de solvencia creciente (11.98% a sep-05) y suficiente para el crecimiento del negocio y de su calidad, además un endeudamiento estable y por debajo del Sistema (8.25% para BI y 10.28% el Sistema).

BANCO INTERNACIONAL QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS								
	Dec-02	Dec-03	Dec-04	Sep-05	Dec-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	1,167,077	53,389	55,752	73,845	57,554	95,935	155,322	119,606	66,527
Inversiones Brutas	2,747,235	38,437	73,474	93,334	90,186	97,526	102,636	97,747	100,069
Cartera Productiva Bruta	6,732,329	222,502	294,225	327,426	420,538	445,981	461,065	502,522	553,130
Otros Activos Productivos Brutas	120,808	3,293	874	658	1,047	1,091	1,095	1,131	1,339
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>10,767,449</b>	<b>317,681</b>	<b>384,625</b>	<b>501,263</b>	<b>569,325</b>	<b>640,433</b>	<b>720,169</b>	<b>721,006</b>	<b>721,066</b>
Fondos Disponibles	844,934	39,735	30,431	50,632	67,486	92,975	72,299	70,335	66,456
Cartera en Riesgo	277,808	3,796	4,710	6,669	7,235	6,139	6,787	4,938	4,803
Activo Fijo	373,054	27,744	28,123	27,699	26,951	26,606	26,410	25,926	28,184
Otros Activos Improductivos	1,064,607	16,122	16,902	21,717	22,429	23,337	25,638	27,063	27,750
Total Provisiones	-1,026,635	-12,283	-14,237	-15,066	-17,100	-16,677	-13,626	-13,504	-15,090
<b>Total Activos</b>	<b>12,301,217</b>	<b>392,794</b>	<b>450,555</b>	<b>592,973</b>	<b>676,325</b>	<b>772,814</b>	<b>837,678</b>	<b>835,424</b>	<b>833,169</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	9,436,371	335,730	381,665	506,545	571,677	663,206	732,055	724,628	711,591
Depositos a la Vista	6,023,279	245,819	282,880	354,000	406,603	468,124	508,810	511,956	482,447
Operaciones de Reporto	72,073	-	-	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	3,293,691	89,890	98,752	152,498	165,023	195,027	223,188	212,612	229,086
Depositos en Garantía	567	21	34	47	51	55	58	60	59
Depositos Restringidos	46,871	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	3,500	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	152,487	4,742	4,319	5,594	11,781	14,502	9,667	11,363	11,241
Aceptaciones en Circulación	41,189	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	645,261	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	240,897	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras Capitalizaciones	121,577	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	550,398	11,996	12,461	17,927	16,767	20,491	20,614	16,086	18,657
Total Provisiones para Contingentes	18,716	1,691	2,159	1,772	1,645	1,419	1,497	1,497	1,546
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11,210,356</b>	<b>352,468</b>	<b>400,136</b>	<b>532,225</b>	<b>601,997</b>	<b>699,843</b>	<b>763,755</b>	<b>753,574</b>	<b>743,135</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,090,861</b>	<b>40,326</b>	<b>50,419</b>	<b>60,748</b>	<b>74,328</b>	<b>72,971</b>	<b>73,923</b>	<b>81,851</b>	<b>90,034</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>12,301,217</b>	<b>392,794</b>	<b>450,555</b>	<b>592,973</b>	<b>676,325</b>	<b>772,814</b>	<b>837,678</b>	<b>835,424</b>	<b>833,169</b>
<b>CONTINGENTES RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	634,778	33,232	40,263	43,490	35,989	49,941	14,151	29,342	45,103
Intereses Pagados	193,379	8,508	11,709	10,837	8,893	12,525	4,241	8,891	13,795
<b>Intereses Netos</b>	<b>435,399</b>	<b>24,724</b>	<b>28,553</b>	<b>32,652</b>	<b>27,096</b>	<b>37,417</b>	<b>9,910</b>	<b>20,451</b>	<b>31,308</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	222,957	8,746	11,725	12,101	10,866	14,181	3,542	7,660	11,323
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>657,956</b>	<b>33,470</b>	<b>40,278</b>	<b>44,753</b>	<b>37,962</b>	<b>51,597</b>	<b>13,552</b>	<b>28,111</b>	<b>42,631</b>
Ingresos por Servicios (IO)	184,277	107	172	288	11,389	15,646	4,195	8,449	12,849
Otros Ingresos Operacionales (IO)	177,434	11,774	18,470	25,719	16,250	21,181	6,135	12,110	17,683
Gastos de Operación (Goperac)	666,051	29,154	37,400	48,971	45,449	61,366	16,686	33,415	50,084
Otras Pérdidas Operacionales	9,174	-	-	270	104	104	2	2	48
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>344,442</b>	<b>16,196</b>	<b>21,519</b>	<b>21,520</b>	<b>20,047</b>	<b>26,953</b>	<b>7,184</b>	<b>15,253</b>	<b>23,631</b>
Provisiones (Goperac)	145,306	6,193	7,432	4,463	3,179	3,179	411	1,509	2,295
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>198,536</b>	<b>9,997</b>	<b>14,088</b>	<b>17,037</b>	<b>16,912</b>	<b>23,774</b>	<b>6,773</b>	<b>13,745</b>	<b>21,426</b>
Otros Ingresos	64,547	536	1,593	3,497	2,410	2,612	265	1,375	2,132
Otros Gastos y Pérdidas	9,192	740	407	144	742	1,172	86	241	496
Impuestos y Participación de Empleados	50,933	3,064	4,954	6,244	-	7,992	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>202,958</b>	<b>6,729</b>	<b>10,310</b>	<b>14,146</b>	<b>18,580</b>	<b>17,223</b>	<b>6,952</b>	<b>14,879</b>	<b>23,062</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Activos Productivos*	10,767,449	317,681	384,625	501,263	569,325	640,433	720,169	721,006	721,066
Cartera Vencida	131,280	1,914	2,144	2,759	3,925	3,540	4,079	2,011	2,150
Cartera en Riesgo	277,808	3,796	4,710	6,669	7,235	6,139	6,787	4,938	4,803
Cartera C-D-E	293,754	5,471	6,447	5,907	6,086	5,248	5,415	4,733	5,220
Provisión para Cartera	-474,471	-8,000	-7,809	-8,976	-11,763	-11,897	-12,163	-11,738	-12,559
Activos Productivos ** / T.A. (Brutos)	80.73%	78.42%	82.75%	82.44%	82.10%	81.12%	84.60%	84.93%	85.01%
Activos Productivos ** / Pasivos con Costo	102.89%	94.62%	100.78%	98.96%	99.59%	96.57%	98.38%	99.50%	101.33%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.87%	0.85%	0.83%	0.83%	0.92%	0.78%	0.87%	0.40%	0.39%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	3.96%	1.89%	1.92%	2.00%	1.89%	1.36%	1.45%	0.91%	0.86%
Cartera C-D-E / T. Cartera (Bruta)	4.28%	2.42%	2.49%	1.77%	1.42%	1.16%	1.16%	0.93%	0.94%
Prov. de Cartera y Contingentes / Cartera en Riesgo	177.53%	210.76%	201.69%	166.98%	187.08%	220.60%	200.12%	287.82%	293.64%
Provisiones de Cartera y Contingentes / Cartera C,D,E	164.53%	146.23%	147.36%	188.51%	222.40%	258.05%	250.83%	279.63%	270.21%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.77%	3.54%	3.01%	2.69%	2.75%	2.63%	2.60%	2.31%	2.25%
Prov. con Contingentes sin Inversiones / Activos C,D,E sin Inversiones	0.00%	109.42%	122.76%	184.65%	206.13%	235.02%	209.71%	198.54%	195.31%
25 Mayores Deudores / Cartera Bruta y Contingentes sin incluir líneas de crédito no desembolsadas	0.00%	0.00%	24.91%	24.61%	23.60%	22.17%	22.66%	22.42%	22.13%
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0.84%	1.22%	1.45%	0.68%	0.00%	0.15%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>CAPITALIZACIÓN</b>									
PTC / APPR**	12.00%	10.30%	11.66%	11.13%	12.28%	11.10%	11.10%	11.68%	11.98%
PTC / Activos y Contingentes**	7.09%	7.09%	7.60%	7.04%	8.19%	6.82%	7.51%	8.23%	8.23%
Act. Fijos Más Aot Fijos Fideicomitidos / Patrimonio	38.99%	68.80%	55.78%	45.60%	36.26%	36.46%	35.73%	31.67%	31.30%
Activos Improductivos / Patrimonio + Provisiones Con Contingentes sin Inversiones	82.66%	95.12%	79.77%	75.04%	63.81%	64.15%	66.62%	59.79%	57.69%
Capital Primario / Patrimonio Técnico**	82.77%	56.10%	62.98%	66.52%	65.75%	69.34%	83.18%	74.21%	67.05%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	61.84%	53.22%	53.48%	59.90%	58.61%	61.78%	73.29%	65.35%	59.02%
Pasivo / Patrimonio (Endeudamiento)	10.28	8.74	7.94	8.76	8.10	9.59	10.33	9.21	8.25
<b>RENTABILIDAD</b>									
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	84.45%	81.58%	80.21%	79.33%	78.19%	77.15%	76.10%	76.30%	75.71%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Ingresos Operativos Netos	52.61%	72.58%	63.13%	63.77%	62.91%	63.28%	62.25%	62.52%	62.88%
ROE ***	26.97%	18.22%	22.72%	25.45%	36.68%	25.76%	37.86%	38.44%	37.73%
ROA ****	2.39%	1.93%	2.44%	2.71%	3.90%	2.92%	3.45%	3.70%	3.83%
Ingresos Intereses y Comisiones Cartera Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.38%	10.23%	9.40%	8.30%	7.70%	7.44%	6.56%	6.81%	6.98%
M.B.F. / Activos Productivos Promedio	8.71%	11.99%	11.47%	10.10%	9.46%	9.04%	7.97%	8.26%	8.47%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** - Provisiones	41.82%	47.95%	41.89%	24.06%	14.44%	15.58%	5.88%	9.20%	8.73%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.31%	74.57%	73.04%	70.45%	68.82%	65.49%	62.19%	62.92%	62.17%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	62.38%	58.81%	58.82%	62.67%	60.43%	60.75%	59.89%	58.85%	58.28%
Gastos Operacionales (Anual) / Activos Brutos Promedio	7.63%	8.15%	8.78%	7.57%	6.73%	6.29%	5.43%	5.69%	5.73%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Activos Líquidos	2,865,591	95,339	110,646	153,135	146,890	196,893	238,134	204,892	139,897
25 Mayores Depositantes****	-	91,603	117,939	163,644	187,737	242,910	269,028	239,176	208,895
100 Mayores Depositantes****	-	-	176,608	243,270	283,186	355,988	391,623	368,390	339,721
Liquidez Estructural (Primera Línea) SBS Regulación	34.40%	29.73%	30.31%	33.03%	27.81%	33.07%	35.10%	31.05%	21.44%
Activos Líquidos (BVR) / Pasivos Corto Plazo (BVR)	34.65%	29.70%	30.25%	33.00%	27.78%	33.05%	35.08%	31.03%	21.42%
Fondos Disponibles / Pasivo Corto Plazo (BVR)	24.33%	29.01%	23.59%	26.84%	23.68%	31.71%	33.53%	28.77%	20.36%
25 Mayores Depositantes **** / Obligaciones con Público	0.00%	27.28%	30.90%	32.31%	32.84%	36.63%	36.75%	33.01%	29.36%
25 Mayores Depositantes **** / Activos Líquidos (BVR)	0.00%	96.08%	106.59%	106.86%	127.98%	123.37%	112.97%	116.73%	149.32%

(IO)- Ingresos Operativos (Goperac)-Gastos Operacionales  
 \*s Activos Productivos Brutos incluye cartera e inversiones contabilizado como otros activos fideicomitidos  
 \*\*s El índice considera Patrimonio Técnico consolidado de Bancos  
 \*\*\*s La utilidad de marzo/junio, septiembre es bruta  
 \*\*\*\*s Datos del sistema es referencial  
**SISTEMA: DATOS TOMADOS DE LA PAG. WEB SBS**