

Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.
Informe de Calificación

Contactos:

Raúl Castellón

Lupe Barreiro

+507 214-3790

rcastellon@equilibrium.com.pa

lbarreiro@equilibrium.com.pa



INTERNATIONAL UNION BANK, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

12 de mayo de 2011

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(modificada) De A-.pa a BBB+.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Perspectiva	Estable	

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada".

-----Millones de US\$-----					
	Dic.10	Dic.09		Dic.10	Dic.09
Activos:	83.8	125.8	Utilidad	1.2	2.5
Pasivos:	74.0	116.7	ROAA	1.1%	2.2%
Patrimonio:	9.8	9.1	ROAE	12.6%	37.2%

Historia de la calificación: Entidad → A-.pa (25.06.09), ↓ BBB+.pa (19.04.11),

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de International Union Bank al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y 2010, e información adicional proporcionada por la entidad.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium decidió modificar la categoría de A-.pa a BBB+.pa, a International Union Bank, S.A., sobre la base de la evaluación efectuada con información al 31 de diciembre de 2010. La perspectiva de la calificación del Banco se mantiene estable.

La calificación considera el adecuado calce de plazos que ha mantenido la institución, un margen financiero relativamente alto y la disminución en el apalancamiento financiero, lo cual favoreció el logro de indicadores de solvencia prudenciales. Asimismo, refleja niveles de liquidez robustos que han correspondido a sus niveles de concentración en depositantes, deudores y fuentes de fondeo.

Por otra parte, la calificación considera los niveles de concentración en deudores, depositantes y fuentes de fondeo. De manera particular, se pondera la condición de volatilidad que ha manifestado el banco durante el último año ante cambios en las condiciones político-económicas de Venezuela, por lo cual la Administración decidió cerrar múltiples cuentas, lo cual explican la mayor parte del retiro de sus pasivos totales durante el primer semestre (-51.6%) de 2010; y aunque logra cierta recuperación al cierre de septiembre 2010, al final de año vuelve a registrarse una nueva reducción (-19.5%). Favorablemente, la institución ha mantenido niveles de liquidez prudenciales que permitieron asumir el pago de los depósitos.

En opinión de Equilibrium, las condiciones de volatilidad derivadas de situaciones político-económicas en Venezuela, son inciertas, y aunque la condición de retiros pudiese no ser recurrente para el año 2011, se requiere fortalecer la gestión de la liquidez. Además, se observará los resultados de la ejecución de la nueva estrategia y la capacidad de la Administración en la fidelización de clientes en las cuentas pasivas o la obtención de financiamientos que le permitan diversificar su posición.

La nomenclatura .pa refleja riesgos solo comparables en Panamá

A diciembre 2010, los activos líquidos del banco (caja, depósitos e inversiones) equivalen al 100.6% del total de depósitos recibidos, lo cual compara favorablemente con niveles de 44.5% y 38.8% presentados por los bancos de licencia internacional y general, respectivamente. De manera particular, el portafolio de inversiones del Banco (US\$33.1 millones) está compuesto por valores disponibles para la venta (90.3%) y valores mantenidos hasta el vencimiento (9.7%). El 67.4% de la cartera de inversiones cuenta con grado de inversión en escala internacional; la cartera está compuesta por instrumentos soberanos, corporativos, bonos municipales de Estados Unidos, bonos perpetuos y acciones preferidas. En cuanto a sus depósitos, 96.6% han sido contratados a plazo en bancos con grado de inversión en escala internacional.

La utilidad neta fue US\$1.2 millones, lo cual representó una disminución de 53.4% con respecto al 2009. Esto se explica por la reducción de ingresos por comisiones (-25.1%), la cual tenderá a disminuir en mayor grado durante el 2011; pero además, los gastos generales se incrementan 36.5% debido a la provisión de indemnización a empleados y ejecutivos que realizó el Banco por el cambio de accionistas. Consecuentemente, los indicadores ROAE y ROAA de 12.6% y 1.1%, respectivamente, se ajustan en relación a niveles del 2009 (37.2% y 2.2% a diciembre 2009, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2010 el Banco presenta una posición patrimonial holgada con relación a sus operaciones. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) fue 50.2%, superior al 22.3% presentado a diciembre 2009 y al promedio de la industria (16.3%), lo cual se explica por la recomposición en sus activos de riesgo, principalmente por la calidad de los activos líquidos que requieren un menor porcentaje de ponderación para el cálculo del IAC. Niveles inferiores podrían observarse durante el presente año en la medida

que los ajustes en la estrategia comercial permitan el crecimiento esperado en los créditos.

La principal fuente de fondeo de IUB son depósitos de clientes privados e institucionales, los cuales representan 98.4% del total de pasivos. Particularmente, las cuentas a la vista son las más relevantes y representan 46.4% de los pasivos. La participación de las cuentas del pasivo ha sido dinámica. En este mismo contexto, al 31 de diciembre de 2010, el Banco refleja una concentración relativamente alta de sus depositantes, donde los 25 principales representan el 51.5% del total de depósitos.

En cuanto a concentración crediticia, los diez principales deudores representan el 87.3% de la cartera de préstamos, entre los cuales destacan clientes de Venezuela y de la región Centroamericana. Este riesgo se ve mitigado por la baja participación de la cartera de créditos en el total de activos (9.6%) y por las garantías de los créditos.

En los últimos años, el Banco no ha presentado saldos de créditos en mora o vencidos. No obstante, según lo requerido por la normativa bancaria local, se registran reservas genéricas por US\$80.7 miles (1% de la cartera de créditos). La buena calidad en la cartera debe ser acompañada de la debida vigilancia de las condiciones económicas o políticas en los distintos países donde el banco mantiene operaciones.

En diciembre 2009 las comisiones netas representaron el principal ingreso del Banco; a diciembre 2010 mostraron una disminución del 56.4% como consecuencia de menores comisiones por servicios bancarios. El reto para la institución en el 2011 es mantener o mejorar el nivel de ingresos con la nueva estrategia comercial.