



BANCO CENTRAL DE CHILE

INDICE ACTA N° 531E



BANCO CENTRAL DE CHILE

ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION EXTRAORDINARIA N° 531E
DEL CONSEJO DEL BANCO CENTRAL DE CHILE
celebrada el lunes 15 de julio de 1996

En Santiago de Chile, a 15 de julio de 1996, siendo las 13,00 horas, se reúne en sesión extraordinaria el Consejo del Banco Central de Chile, bajo la presidencia del subrogante don Jorge Marshall Rivera y con la asistencia de los consejeros señora María Elena Ovalle Molina y señores Pablo Piñera Echenique y Alfonso Serrano Spoerer, para tratar el siguiente tema:

- Precio de mercado de acciones del Banco Internacional, para los efectos de dación en pago convencional de acciones al amparo de la Ley N° 19.396.

Asisten, además, los señores:

Subsecretario de Hacienda, don Manuel Marfán Lewis;
Gerente General, don Camilo Carrasco Alfonso;
Fiscal y Ministro de Fe Subrogante, don Jorge Carrasco Vásquez;
Jefe Departamento Mercado de Capitales, don José Miguel Zavala Matulic;
Asesor Externo, don Günther Held;
Jefe de Prosecretaría, doña Cecilia Navarro García.

Inicia la Sesión el Presidente Subrogante solicitando al Jefe del Departamento Mercado de Capitales, don José Miguel Zavala, que haga entrega de un informe para ver cuál es el precio de referencia para luego determinar el precio de mercado en un rango, que en el precio de referencia, dice más menos 20% del valor que va a entregar el señor Zavala.

Informa el señor Zavala lo siguiente:

1. En atención a que las acciones del Banco Internacional no tienen presencia bursátil, el Banco Central de Chile abrió un registro de consultoras para dicha empresa bancaria, con el objeto de que se determine el valor de referencia de las acciones de dicha Institución, conforme a lo establecido en el artículo 4° de la Ley 19.396.
2. El Banco Central seleccionó a KPMG Peat Marwick Auditores Consultores Ltda., para que determine el valor de referencia de las acciones del Banco Internacional, en consideración a la metodología que esta entidad utilizaría para el efecto, explicitada en su propuesta técnica.
3. KPMG Peat Marwick hizo entrega del estudio encomendado el 14 de junio de 1996 y el Departamento Mercado de Capitales procedió a la revisión del mismo, verificando que éste se llevó a cabo de acuerdo a la metodología detallada por dicha consultora en la propuesta técnica antes referida.



BANCO CENTRAL DE CHILE

Asimismo, el análisis del citado estudio permitió al Departamento Mercado de Capitales concluir que la metodología, supuestos e información utilizados por KPMG Peat Marwick fueron adecuados.

4. Conforme al estudio precitado, a mayo de 1996 el valor del Banco Internacional alcanzaba a \$ 14.834 millones. Considerando que el capital accionario de dicho Banco estará dividido en 1.010.741.523 acciones una vez que se emita la totalidad de las acciones a que tiene derecho el Banco Central, resulta que a mayo último el valor de referencia de una acción del Banco Internacional ascendía a \$ 14,68, esto es, 0,001146 Unidades de Fomento.
5. De lo expuesto y desde un punto de vista técnico, no se visualizan inconvenientes para que el valor de referencia de las acciones del Banco Internacional determinado por KPMG Peat Marwick, ascendente a 0,001146 Unidades de Fomento, sea utilizado por el Consejo del Banco Central como base para la determinación del precio de mercado por las acciones de dicha empresa bancaria, todo en virtud del N° 5 letra d) del artículo 4° de la Ley 19.396, que repitiendo lo que dijo recién el Presidente Subrogante, esto es, asumiendo un más menos 20% sobre dicho valor de referencia.

Enseguida el Presidente Subrogante solicita al señor Günther Held que haga una síntesis de los valores que el Banco Central ha considerado relevantes para el Banco Internacional en el caso, sobretodo, del Informe Técnico que solicita incorporar a la presente Acta como también solicita se incorpore el Informe de la Consultora.

El señor Günther Held desea recordar los parámetros básicos del desempeño del Banco Internacional en los últimos años con el objeto de dar el punto de vista del Grupo Técnico del Banco Central sobre el valor de dicho Banco.

Señala que el Banco Internacional no ha logrado en los años 90 una tasa de retorno que se aproxime al 10%. Una tasa como ésta la logró sólo en el año 1995 y sobre la base de un importante componente de otros ingresos netos, fundamentalmente recuperaciones de carteras de ejercicios anteriores.

La rentabilidad de este Banco entre el año 1991 y el año 1995 llegó a menos del 7% promedio al año y sus colocaciones han estado estancadas a partir del año 1993. De hecho, su participación en las colocaciones y el activo circulante del sistema han ido cayendo continuamente, hasta llegar al orden del 1% de los bancos nacionales.

Sobre esta base, el Grupo Técnico hizo una proyección admitiendo una tasa de retorno del 15%, que es la tasa de retorno que está contemplada en el Art. 3 de la Ley y supuso que el Banco Internacional iba a crecer a una velocidad algo mayor que el producto en los próximos diez años. Sobre esta base y utilizando una tasa de descuento del 12%, el valor presente de este Banco llega a 32,6 millones de dólares. En opinión del Grupo Técnico éste es el valor básico de referencia del Banco Internacional.

Continúa el señor Held diciendo que el Grupo Técnico también hizo una simulación teniendo en cuenta cuál podría ser el precio que estarían dispuestos a pagar los accionistas del Banco Internacional con el objeto de adquirir el control del Banco, si es que ellos no eligieran las cuarenta cuotas anuales. Es decir, si el Banco Central accediese a una dación en pago del total de las acciones con el compromiso de que el Banco les diese el derecho a suscripción preferente, de acuerdo a lo que señala la Ley, y aquí hay un aumento en el precio que uno podría considerar para este Banco por el hecho de que se produce un costo de oportunidad que el Banco Central podría cobrar como consecuencia de que el Banco, en vez de solucionar su obligación subordinada en el año 5, que sería la situación que ocurriría si es que el Banco se acoge a las cuarenta cuotas, iríamos a un programa anual de venta de acciones, esto permitiría al Banco Central vender y en consecuencia al Banco Internacional comprar toda la masa de acciones en forma inmediata y eso le posibilitaría a este Banco poner en marcha un proyecto de desarrollo de inmediato en vez de esperar hasta la extinción de la obligación subordinada. En este caso, el valor del Banco desde el punto de



BANCO CENTRAL DE CHILE

vista de lo que estarían dispuestos a pagar los accionistas, se estimó en el equivalente de US\$ 35 millones. En el caso del Banco Internacional, sin embargo, no está en venta el control del Banco que es un factor que no consideró la Consultora en su proyecto. Por qué razón esto es así? Porque una vez que se emita el total de las acciones, los actuales titulares del Banco parten con el 25% de las acciones en su favor ya emitidas, entonces ellos parten con una ventaja muy considerable en relación a otros potenciales inversionistas que quisieran adquirir este Banco y prácticamente cuando se parte con el 25% de las acciones, se tiene que aceptar el hecho de que en realidad no está a la venta el control del Banco y éste es entonces un factor que hay que ponderar para los efectos de fijar el precio de mercado.

En opinión del señor Held, estos son los principales antecedentes que deberían pesar en la toma de una decisión en relación con el precio de mercado del Banco Internacional. Uno es que con un 15% de retorno, que es mucho más alto que lo que este Banco ha logrado en estos últimos años y creciendo a una velocidad similar al del producto, que tampoco ha logrado, se llega a US\$ 32,6 millones. US\$ 35 millones es lo más que ellos estarían dispuestos a pagar, si es que uno se fuera por la vía de hacer una simulación como se ha comentado, tratando de ver cuánto ellos estarían dispuestos a pagar por salirse de la obligación subordinada de inmediato. Y por último, tendrían que considerar que el control del Banco no está en venta y que ese es un factor que se tiene que considerar necesariamente al fijarle un precio de mercado al Banco.

Ante una consulta del Consejero don Pablo Piñera refiriéndose a la opinión que parte con un 25% poniendo las acciones en su poder, pregunta qué porcentaje saldría a la venta del Banco el primer año, a la primera cuota impaga, suponiendo que entra a una forma de pago con cuarenta cuotas. El señor Marshall contesta que un 18%, de acuerdo al Anexo B del Informe, o sea nunca sale un paquete superior al paquete que ellos ya tienen.

El señor Zavala aclara que ellos parten con el 25% como derecho adquirido hasta el fin del proceso, pero ellos en el proceso parten con el 100% que lo van reduciendo, por lo tanto ese 25% es un sentido figurado hasta el final.

En seguida, el Presidente Subrogante solicita al Abogado Jefe, don Jorge Carrasco, que presente el Proyecto de Acuerdo referido a la materia en comento.

El señor Carrasco procede a dar lectura al Memorandum N° 067311 que contiene los siguientes considerandos y el correspondiente Proyecto de Acuerdo.

"Considerando:

- a) Que la Ley N° 19.396, de 29 de julio de 1995, modificada por la Ley N° 19.459, de 5 de junio de 1996, facultó al Banco Central y a las empresas bancarias deudoras de obligación subordinada para convenir la modificación de las condiciones de pago de dicha obligación, optando por alguna de las modalidades previstas en ese texto legal.
- b) Que el Consejo del Banco Central de Chile, mediante Acuerdo N° 476-02-960118, publicado en el Diario Oficial de 20 de enero de 1996, procedió a dictar la normativa necesaria para la ejecución de la Ley antes referida.
- c) Que el N° 3 del Título Primero del Acuerdo N° 476-02-960118 exigió, para los efectos de lo dispuesto en los artículos 1° y 34 de la Ley N° 19.396, que las empresas bancarias deudoras de obligación subordinada presentaran al Banco Central de Chile un Prospecto en que manifestaran su intención de acogerse, en principio, a alguna de las modalidades de pago contempladas en la Ley N° 19.396.
- d) Que el Banco Internacional entregó con fecha 8 de mayo de 1996 una propuesta preliminar de negociación de la deuda subordinada, procediendo a presentar con fecha 7 de junio de 1996 y luego de haber incorporado las observaciones formuladas por el Banco Central, el Prospecto anteriormente mencionado, optando por la modalidad de pago establecida en los



BANCO CENTRAL DE CHILE

artículos 10, 11 y 12 de la Ley N° 19.396, modificada por la Ley N° 19.459, esto es, el pago de la obligación subordinada en cuarenta cuotas fijas anuales.

- e) Por otra parte, en el aludido Prospecto el Banco Internacional propuso, en conformidad con el artículo 18, letra b) de la Ley N° 19.396, modificada por la ley ya referida, efectuar al Banco Central de Chile una dación en pago convencional de hasta 749.999.362 acciones serie D, previa oferta preferente a los accionistas de esa empresa bancaria, al precio de mercado que determine el Banco Central de Chile.
- f) Que el Consejo del Banco Central de Chile en su Acuerdo N° 519E-01-960620 aprobó, en principio, el Prospecto mencionado anteriormente dejando constancia:
- 1.- Que la aprobación definitiva de la modificación de pago de la obligación subordinada, en la forma señalada en el considerando de la letra d) precedente, sería acordada por el Consejo una vez que el Banco Internacional, en la correspondiente Junta Extraordinaria de Accionistas, acuerde acogerse a las disposiciones de la Ley N° 19.396, adoptando al efecto todos los acuerdos necesarios para el debido cumplimiento de las disposiciones pertinentes, incluida la aprobación que a los mismos debe otorgar la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras; y
 - 2.- Que la propuesta de dación en pago convencional de acciones sería acordada, en definitiva, una vez que el Banco Central de Chile informe al Banco Internacional el precio de las acciones y exista acuerdo, entre ambas instituciones, respecto de las demás condiciones y modalidades en que procederá la citada dación en pago.
- g) Que de acuerdo con lo dispuesto en el inciso cuarto de la letra b) del artículo 18 de la Ley N° 19.396, modificada por la Ley N° 19.459, el Banco Central de Chile debe determinar el precio de las acciones que pueden ser objeto de la dación en pago convencional a que esa disposición se refiere, en conformidad con lo señalado en el inciso final del artículo 11 de dicha Ley.
- h) Que el aludido inciso final del artículo 11 establece que el precio indicado, que será el de mercado, deberá ser determinado por el Banco Central de Chile aplicando al valor de referencia de las acciones, calculado conforme a lo dispuesto en la letra d) del artículo 4° de la Ley N° 19.396, un porcentaje de aumento o disminución de hasta un 15%, cuando las acciones tengan presencia bursátil, y de hasta un 20% cuando no la tengan.
- i) Que conforme con lo dispuesto en la letra d) del citado artículo 4°, el valor de referencia, en el caso de bancos cuyas acciones no tengan presencia bursátil, se determina por el Consejo del Banco Central de Chile según un estudio técnico encargado por el Instituto Emisor a una consultora inscrita para esos efectos en un registro. En este registro podrán inscribirse las consultoras que cumplan con los requisitos convenidos por el Banco Central de Chile y el banco deudor de la obligación subordinada.
- j) Que en cumplimiento de lo señalado en la mencionada letra d) del citado artículo 4°, en relación con lo dispuesto en la letra b) del artículo 18 de la Ley N° 19.396, se solicitó a la consultora KPMG Peat Marwick, inscrita en el aludido registro, el estudio técnico antes referido - que formará parte integrante del Acta de esta Sesión - en el cual se establece un valor de referencia de \$ 14,68 por cada acción del Banco Internacional.
- k) Que el estudio mencionado en la letra precedente ha sido analizado por el Jefe del Departamento Mercado de Capitales del Banco Central de Chile, el que ha emitido con fecha 12 de julio en curso, un informe - que también formará parte integrante del Acta de esta Sesión - en el cual se concluye que no existe inconveniente para aceptar dicho valor de referencia para los efectos de calcular el precio de mercado de las acciones del Banco Internacional, valor de referencia que a esta fecha equivale a 0,001146 Unidades de Fomento por acción."



BANCO CENTRAL DE CHILE

En virtud de lo expuesto, el Abogado Jefe propone el siguiente Proyecto de

Acuerdo:

- "1. Tomar conocimiento del Estudio Técnico recibido el 14 de junio de 1966, que emitiera la Consultora KPMG Peat Marwick, designada en conformidad con lo dispuesto en la letra d) del artículo 4° de la Ley N° 19.396, en relación con lo prescrito en la letra b) del artículo 18 de la misma ley, para determinar el "valor de referencia" de las acciones del Banco Internacional.
2. Determinar, de acuerdo con lo señalado en la letra b) del artículo 18 y su relación con el artículo 11 de la Ley antes indicada, que el "precio de mercado" de cada acción del Banco Internacional será la suma de \$.....(.....pesos).
3. Establecer que el precio de mercado consignado en el número anterior, para los efectos de lo dispuesto en el artículo 12 de la Ley N° 19.396 y de la dación en pago convencional de acciones del Banco Internacional al Banco Central de Chile, de hasta 749.999.362 acciones serie D, equivale a la cantidad de Unidades de Fomento.
4. Instruir al señor Presidente Subrogante del Banco Central de Chile en el sentido de que informe al Banco Internacional:
 - a) Que el "precio de mercado" de cada una de sus acciones, para los efectos de la dación en pago convencional de acciones prevista en la Ley N° 19.396, modificada por la Ley N° 19.459, asciende a la suma de \$.....(.....pesos) que, expresado en Unidades de Fomento equivale a.....Unidades de Fomento; y
 - b) Que el Banco Central de Chile no tiene inconveniente en convenir en una dación en pago convencional de acciones del Banco Internacional una vez que exista acuerdo, entre ambas instituciones, respecto de las demás condiciones y modalidades en que procederá la citada dación en pago."

El Presidente Subrogante agrega que en virtud de lo analizado, desea hacer una proposición que está basada en conversaciones individuales con cada uno de los miembros del Consejo y con los miembros del equipo técnico. La proposición se resume en los dos valores que aparecen en el Anexo que se acompaña a la presente Acta el que tiene un precio de mercado por acción de \$ 13,83895 y un precio de mercado por acción expresado en UF de 0,00106844. El valor equivalente para compararlo con los valores anteriores de este precio equivale a un valor de mercado del Banco de US\$ 34 millones. Este valor de mercado, de US\$ 34 millones, se inscribe en un punto intermedio entre los dos valores que han sido presentados a este Consejo, el del Grupo Técnico y contenido en el Informe Técnico del Banco y en el de la Consultora Externa.

Al respecto, desea hacer cinco comentarios, por qué razón en base a las conversaciones que ha tenido considera que esta proposición es razonable.

El primero es que tanto el Informe Técnico del Banco Central como el de la Consultora supone un comportamiento del Banco Internacional muy superior a su promedio histórico. La tasa histórica de rentabilidad es de 6,7%, en cambio en ambos documentos se está suponiendo tasas de rentabilidad superiores al 15%.

En segundo lugar, en ambos documentos también se suponen tasas de crecimiento muy superiores a la histórica. La tasa histórica de crecimiento del Banco Internacional es de 2% y en ambos documentos, tanto de la Consultora como del equipo técnico, se suponen crecimientos al menos iguales al producto interno bruto por el período de la primera década, de modo que considera que en ambos casos se están tomando los



BANCO CENTRAL DE CHILE

resguardos respecto de lo que es el desempeño histórico de este Banco que naturalmente está por debajo del promedio de la banca.

En tercer lugar señala, como fundamento de esta proposición, el hecho de que la dación en pago es por el total de acciones. Para un banco que no tiene presencia bursátil naturalmente es una complejidad la venta de las acciones por parcialidades, de modo que el hecho de que la dación en pago sea por el total de las acciones que dispone el Banco Central cree que establece un punto de conveniencia para el Instituto Emisor.

En cuarto lugar, de acuerdo a las conversaciones sostenidas con los socios principales del Banco Internacional, la proposición del Banco Central está basada en un pago al contado, es decir, no existe en este caso una oferta de saldo de precio para el Banco Internacional sino que simplemente es un pago al contado que también debe ser considerado en la determinación del precio de mercado propuesto.

En quinto lugar, y ya lo adelantó don Günther Held, de acuerdo a la operación de la Ley, los montos que se licitan en el programa de cuarenta cuotas nunca adquieren un volumen tal que permitan adquirir el control del Banco; siempre van a ser montos minoritarios, de manera que el control del Banco no está cuestionado del punto de vista del programa de las cuarenta cuotas, lo que no ocurre así en otros Bancos. Desde ese punto de vista se generaría, en una aplicación del programa de cuarenta cuotas, un problema porque los primeros paquetes que adquieren el 50% del control del Banco serían los que adquiriría el grupo controlador generando un mercado incierto para los paquetes restantes. Por esa razón cree el señor Marshall que el hecho que el control no esté cuestionado o de alguna manera en disputa mediante la aplicación del programa de cuarenta cuotas, también incide en los valores que finalmente se determinen.

Y por último, señala el señor Marshall que suponiendo una rentabilidad sobre la histórica, una rentabilidad sobre lo que ha sido el promedio del período 1991-1995 en términos de precio/utilidad, la relación precio/utilidad en este caso está muy por encima de todas las cifras que el Banco Central ha trabajado con el resto de los bancos.

Sobre la base de los argumentos citados y las conversaciones que ha tenido con los consejeros, el señor Marshall propone un valor general del Banco de US\$ 34 millones en las condiciones que ha señalado, o sea, pago al contado por la adquisición del total de las acciones el que se expresa de acuerdo a los números que ha entregado en documento que se acompaña a la presente Acta y forma parte integrante de ella.

Finalmente, el Consejo adoptó el siguiente acuerdo:

531-01-960715 - Banco Internacional - Determina precio de mercado de acciones para los efectos de dación en pago convencional de acciones, al amparo de la Ley N° 19.396 - Memorándum N° 067311 de la Fiscalía.

El Consejo, por la unanimidad de sus miembros, acordó lo siguiente:

- 1.- Tomar conocimiento del Estudio Técnico recibido el 14 de junio de 1996, que emitiera la Consultora KPMG Peat Marwick, designada en conformidad con lo dispuesto en la letra d) del artículo 4° de la Ley N° 19.396, en relación con lo prescrito en la letra b) del artículo 18 de la misma ley, para determinar el "valor de referencia" de las acciones del Banco Internacional.
- 2.- Determinar, de acuerdo con lo señalado en la letra b) del artículo 18 y su relación con el artículo 11 de la Ley antes indicada, que el "precio de mercado" de cada acción del Banco Internacional será la suma de \$ 13,83895 (trece pesos coma ocho tres ocho nueve cinco).



BANCO CENTRAL DE CHILE

- 3.- Establecer que el precio de mercado consignado en el número anterior, para los efectos de lo dispuesto en el artículo 12 de la Ley N° 19.396 y de la dación en pago convencional de acciones del Banco Internacional al Banco Central de Chile, de hasta 749.999.362 acciones serie D, equivale a la cantidad de 801.328,7509 Unidades de Fomento.
- 4.- Instruir al señor Presidente Subrogante del Banco Central de Chile en el sentido de que informe al Banco Internacional:
- Que el "precio de mercado" de cada una de sus acciones, para los efectos de la dación en pago convencional de acciones prevista en la Ley N° 19.396, modificada por la Ley N° 19.459, asciende a la suma de \$ 13,83895 (trece pesos coma ocho tres ocho nueve cinco) que, expresado en Unidades de Fomento equivale a 0,00106844 Unidades de Fomento; y
 - Que el Banco Central de Chile no tiene inconveniente en convenir en una dación en pago convencional de acciones del Banco Internacional una vez que exista acuerdo, entre ambas instituciones, respecto de las demás condiciones y modalidades en que procederá la citada dación en pago.

Se levanta la Sesión a las 13,40 horas.



MARIA ELENA OVALLE MOLINA
Consejera



JORGE MARSHALL RIVERA
Presidente Subrogante



ALFONSO SERRANO SPOERER
Consejero



PABLO PINERA ECHENIQUE
Consejero



JORGE CARRASCO VASQUEZ
Ministro de Fe (S)



Incl.: Informe de la Consultora KPMG Peat Marwick.
Informe técnico de la Comisión.
Anexo entregado por el señor Jorge Marshall R.
Informe del Jefe Depto. Mercado de Capitales

**VALORIZACION ECONOMICA
BANCO INTERNACIONAL**

VALOR ECONOMICO DEL BANCO INTERNACIONAL

I. RESUMEN EJECUTIVO

1. De acuerdo a los términos de referencia definidos por el Banco Central, se procedió a proyectar el balance y resultados del Banco Internacional para un horizonte de largo plazo, con la finalidad de valorar sus flujos futuros en el contexto de la Ley 19.396 de julio de 1995, que dispone un nuevo tratamiento y establece determinadas opciones para poner término a la deuda subordinada que el Banco Central mantiene actualmente con algunas entidades.
2. La referida proyección se efectuó en términos reales, a 20 años, y sobre la base de los estados financieros del 31 de diciembre de 1995. El trabajo no constituyó una auditoría propiamente tal a los rubros del balance ni a la calidad de los activos; pero, hasta donde fue posible, se chequearon algunas partidas contables, especialmente aquellas extraordinarias o no repetibles en el futuro y se cotejó el riesgo de cartera con los datos disponibles en la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, se revisó una muestra de los principales deudores castigados en años anteriores para verificar las posibilidades de recuperación.
3. Cabe señalar que la proyección se realizó en un escenario de moderación, en el cual no han cambiado significativamente los factores estructurales que presenta

la entidad, tales como la disponibilidad de capital, ni que las actuales o futuras administraciones implementan proyectos de desarrollo capaces de revalorizar sustantivamente la institución.

4. En lo fundamental, se supuso lo siguiente: un cierto crecimiento de la entidad en el tiempo, muy cercano a lo que experimente la evolución de la economía chilena a través del crecimiento del PIB; un riesgo crediticio acorde a lo que se espera para el segmento al cual está orientado, básicamente la pequeña y mediana empresa; una mejora de sus indicadores de eficiencia, principalmente durante los primeros diez años; la utilización, en primer término, de la opción de emitir bonos subordinados, no ejercida aún, de hasta un 30% del capital y reservas y, luego, la capitalización de utilidades en porcentajes variables, manteniendo tanto el Banco Central como los accionistas del Banco Internacional los porcentajes actuales de acceso a los excedentes; estos últimos dos supuestos tienen el objeto preciso de posibilitar el crecimiento proyectado de la entidad. También se considera que el valor económico estimado de la obligación subordinada actual se incorpora como pérdida tributaria, lo que financieramente implica un mayor valor presente de la entidad, y una tasa de impuestos efectiva del 12% anual. Un supuesto especial es el que se refiere a la Letra que mantiene el banco por la venta de la cartera riesgosa al Banco Central, la que se supone que se cancela durante el año 1997 y su producto se recoloca en otras inversiones.
5. Desde el punto de vista del modelo utilizado, debe decirse que se proyectan de manera independiente los activos y pasivos del banco, de acuerdo a los supuestos específicos

utilizados en cada caso, siendo los depósitos a plazo la variable de ajuste, los que aumentan o disminuyen según las necesidades de fondos mediante el ítem "captaciones adicionales". Los resultados se generan sobre la base del comportamiento de tales activos y pasivos y de la aplicación de las respectivas tasas de interés. Por otra parte, se considera un índice de Basilea no superior a 11,5 veces (8,7% de patrimonio efectivo con respecto a los activos ponderados), básicamente por razones de prudencia.

Al final de la proyección se considera como valor residual el vigésimo flujo, el que crece a una tasa del 3% y que se descuenta al infinito a la tasa de costo de capital menos la tasa de crecimiento supuesta. Al respecto, debe señalarse que resulta difícil determinar de manera definitiva cuál sería la tasa de costo de capital de largo plazo pertinente para el banco, sobretodo teniendo presente que la institución no tiene presencia bursátil ni referencias claras de mercado; no obstante, en este caso particular se utilizó referencialmente una tasa de descuento del 12% anual.

6. Los resultados de estas proyecciones son los siguientes:
 - a) El banco crece, en promedio, en alrededor de un 5,5% anual en términos de activos y, decrecientemente, desde un 6,5% a un 5,9% en término de colocaciones. Se trata sin duda de un crecimiento conservador, cercano a la evolución del PIB, aunque persistente.
 - b) Los saldos de activos y pasivos no presentan ajustes destacables, dado que las cifras actuales se encuentran bastante depuradas. Sólo los ingresos por recuperación de colocaciones castigadas disminuyen,

principalmente por tratarse, en su mayoría, de operaciones bastante antiguas.

- c) Si bien el banco reconoció a abril de 1996 un riesgo de cartera de 1,26%, en el largo plazo se supone un porcentaje mayor, que parte en 1,5% y que alcanza en régimen a 1,8%. Ello para estar acorde con el tipo de mercado al cual se orienta la entidad y también porque el porcentaje actual está influido por castigos efectuados el año anterior.
- d) Entre 1996 y 2001 se suponen inversiones en equipos computacionales de US\$ 3,5 millones para afrontar el crecimiento proyectado, parte de los cuales están programados y en proceso de ejecución por parte del banco. Adicionalmente, desde el 2002 en adelante se incorporan activos fijos en una suma anual que varía entre US\$ 750 mil y US\$ 1,75 millones, con el objeto de mantener una adecuada relación entre la infraestructura física y el nuevo volumen de operaciones proyectado para la entidad.
- e) En la proyección pierde importancia el crédito de consumo y los créditos para vivienda, los que se asumen básicamente como productos complementarios. Del mismo modo, disminuye la participación de los "otros ingresos netos", haciendo que los resultados que genere la entidad sean cada vez más "operacionales".
- f) Los gastos de apoyo en relación a las colocaciones bajan un punto porcentual entre 1996 y 2005 (de 5,31% a 4,32%) y hacia el término de la proyección se ubican en torno a los índices de bancos similares en cuanto a tamaño o mercado (3,68%). Este es un factor clave en

la mayor rentabilidad del banco con respecto a lo observado en los últimos periodos.

- g) La rentabilidad sobre el capital se sitúa entre 12 y 14% anual durante los primeros diez años y entre 14 y 18% durante los diez siguientes, lo que significaría finalizar con un excedente después de impuestos de cerca de \$ 4.300 millones en el vigésimo periodo. Si bien esto no es espectacular, debe tenerse presente que su logro debería implicar un importante esfuerzo por parte del banco en términos de mejorar su gestión, por cuanto en los últimos seis años la rentabilidad no ha superado el 10%.
- h) El valor presente de los flujos del Banco Internacional, después de impuestos, descontados a la tasa del 12%, alcanzaría a \$ 14.834 millones en pesos de mayo de 1996, equivalente a US\$ 36,5 millones a un tipo de cambio de \$ 407. Esto representaría 1,36 veces el capital y reservas contable y \$ 14,68 por acción, en el supuesto de que la propiedad del banco quedara compuesta por 1.010.741.523 acciones. De acuerdo a la participación respectiva, al Banco Central le corresponderían \$ 11.190 millones de esa cifra, esto es, US\$ 27,5 millones.

Finalmente, en el caso de utilizarse una tasa de descuento de los flujos de 11,5%, el valor del banco se vería incrementado en un 8%.

II. DESCRIPCION DEL BANCO INTERNACIONAL

El Banco Internacional es una de las entidades que sufrió la crisis 81-83, de la cual deriva la obligación subordinada que mantiene con el Banco Central; fue intervenido en su oportunidad y posteriormente privatizado mediante el mecanismo denominado "capitalismo popular". En 1989 la Familia Furman junto con otros accionistas tomó el control de la entidad, situación que se mantiene hasta estos días. En 1991 se constituyó en una de las primeras entidades que comenzó a operar créditos de consumo, abriendo para ello sucursales ad-hoc (las denominadas sucursales "Creser"), para en 1994 dar prácticamente por terminado este negocio mediante la venta de gran parte de estos créditos a la Financiera Atlas. Actualmente el banco se orienta principalmente hacia el segmento de la pequeña y mediana empresa; no obstante que también opera en el sector inmobiliario y construcción y, en menor medida, en el crédito hipotecario para vivienda y fines generales.

A continuación se hace una breve descripción del banco en términos de propiedad, sucursales, corresponsales, filiales, equipos y organización y personal.

1. Propiedad

La propiedad del Banco Internacional se concentra fundamentalmente en la Familia Furman que posee alrededor del 62% y en el Grupo Mathiesen que ostenta el 10%.

A diciembre de 1995 las acciones pagadas eran 252.685.504 y los principales accionistas los siguientes: Rentas Puerto Octay S.A. con 146.490.933 acciones (57,97%),

Mathiesen Holding S.A. con 25.910.891 acciones (10,25%), Alejandro Furman Sihman con 7.206.533 acciones (2,85%), Soc. Inv. e inmob. La Fuente Ltda. con 1.601.228 acciones (0,63%), Eulogio Gordo y Compañía con 1.242.336 acciones (0,49%) y Quilanto Inv. S.A. con 1.182.666 acciones (0,47%). Otras 3.191.586 acciones (1,26%) se encuentran actualmente en manos del mismo banco, tras haber sido recibidas en pago en la época de la crisis 81-83; éstas no han sido vendidas por encontrarse prendadas a favor de otras instituciones bancarias. El resto de los accionistas mantiene participaciones absolutamente minoritarias, esto es, inferiores al 1% del total.

2. Sucursales y cajas auxiliares

Además de su Casa Matriz, el Banco Internacional mantiene cinco sucursales en Santiago (Bandera, República, Providencia, Recoleta y San Diego), cinco sucursales en Regiones (Iquique, Antofagasta, Valparaíso, Talca y Concepción) y cuatro Cajas Auxiliares (Zona Franca de Iquique, Pozo Almonte, San Clemente y Petrox).

El Anexo 1 muestra los montos promedio mensuales colocados y captados por las sucursales al 30 de abril pasado. Allí se puede apreciar que el aporte de las sucursales de Regiones no supera el 20%, tanto en colocaciones como en depósitos (vista y plazo juntos), mientras que las sucursales de Santiago registran una interesante contribución en depósitos a plazo al representar casi un 30% del total. Del mismo modo, se puede apreciar que en la Casa Matriz se materializan casi las tres cuartas partes de las colocaciones del banco y una buena parte de sus depósitos a la vista. Estos datos avalarían la idea de la administración de convertirse en el futuro en una entidad fundamentalmente metropolitana.

En materia de comercio exterior debe agregarse que, siendo claramente la Casa Matriz la que más contribuye, le sigue la Sucursal Iquique al aportar un interesante 7%.

3. Red de Corresponsales

En términos de corresponsalías, el banco se relaciona con 65 entidades bancarias internacionales: 17 en América (Estados Unidos, Canadá y México; Sud América, excepto Venezuela; y algunos países de Centro América y El Caribe), 25 en Europa, 17 en Asia, 4 en Africa y 2 en Oceanía.

Dado el tamaño del Banco Internacional, sin duda que esta red de corresponsales es importante, pues le asegura una base mínima para promover sus operaciones de comercio exterior.

4. Filiales

Hasta diciembre de 1995 el banco mantenía sólo filiales de apoyo al giro, las que generaron en el año una rentabilidad levemente superior al 5%. A contar de este año comenzó a operar una filial de asesoría financiera destinada a complementar los servicios que el banco ofrece a sus clientes, especialmente de la mediana y pequeña empresa que constituye su mercado objetivo. La inversión en esta filial alcanzó a \$ 30 millones y de ella la administración actual espera obtener una rentabilidad cercana al 50% anual.

5. Equipos y comunicaciones

El equipamiento computacional del banco (Anexo 2) está compuesto principalmente por 2 Computadores IBM-9221 con capacidad de 32 Mb de Memoria cada uno, un Computador IBM-

7011 (Arquitectura Risk) con capacidad de 16 Mb de Memoria, 3 Bastidores, varias Unidades y Controladoras de Discos, Terminales e Impresoras de Impacto; la mayoría de ellas con una antigüedad de 5 a 6 años. También cuenta con 2 Servidores ACER fabricados en 1993, 180 Computadores Personales de varias marcas destinados a los Terminales de Caja y 62 Impresoras de Matriz de Punto, modelos EPSON en su mayoría. Cuenta con Sistemas Operativos IBM, tipo VSE y AIX, y con Controladores Integrados y de Comunicaciones.

En opinión de la entidad, la capacidad utilizada de estas instalaciones es de aproximadamente un 60% en procesador y de un 80% en espacio en disco. En todo caso, se estima que en el futuro las configuraciones de los computadores principales (centralizadores de información) deberán ser actualizadas a través de upgrades proporcionales a los mayores requerimientos computacionales del banco.

6. Organización y Personal

El Organigrama del Banco Internacional parte con la Gerencia General, que depende lógicamente del Directorio y, en lo fundamental, se estructura sobre la base de cinco Gerencias de División: Comercial, Créditos, Operaciones, Recursos Humanos y Administración, y Finanzas y Estudios. En un nivel inferior, la Gerencia de Informática depende directamente también del Gerente General. Por otra parte, debe señalarse que actualmente las Gerencias de División de Créditos y de Finanzas y Estudios están siendo dirigidas por una misma persona, lo cual se debe a que por razones de costos las funciones de esta última se han reducido sustancialmente.

Como se puede apreciar en el Anexo 3, se trata de una organización pequeña y sin complejidades, acorde al tamaño de la entidad, y en donde la Gerencia de División Comercial juega un rol importante, dado el tipo de cliente al cual se orienta el banco. Cuenta, además, con dos instancias asesoras como son Fiscalía y Contraloría; la primera asesora a la Gerencia General y la segunda reporta directamente al Directorio, lo que es muy positivo.

En materia de dotación de personal, el Banco Internacional cuenta a abril de 1996 con un total de 351 personas, esto es, 23 menos que en diciembre de 1995, lo que es consecuencia de despidos realizados en el pasado mes de marzo y que explica, por otra parte, el aumento de las indemnizaciones pagadas en el primer cuatrimestre del año. Se trata sin duda de la menor dotación en los últimos cinco años y representa un 38% menos que el máximo de 568 empleados alcanzado en 1993 (antes de la venta de la División de Créditos de Consumo Creser).

Del total actual, la Gerencia de División Comercial acapara un 40% (142 personas), gran parte de los cuales se encuentran asignado a la Gerencia de Sucursales (108 personas). Le siguen, en orden de importancia, las Gerencias de Operaciones, Recursos Humanos y Administración e Informática con 70, 55 y 32 empleados, respectivamente.

III. ANALISIS DEL BANCO INTERNACIONAL

En lo que sigue, se efectúa un análisis tanto cualitativo como cuantitativo del banco, con el objeto de diagnosticar su situación actual y justificar, en parte, los supuestos que más adelante se utilizan para proyectar sus resultados.

1. Aspectos cualitativos

a) Imagen que proyecta

El Banco Internacional proyecta una imagen de muy bajo perfil. En efecto, es poco conocido, tiene una pequeña cobertura territorial a través de sucursales, carece de una diferenciación de productos, no cuenta con grandes adelantos tecnológicos, su imagen externa es limitada, no pueden acceder a él las grandes empresas, para crecer necesita de importantes aumentos de capital, sus resultados han sido pobres en los últimos cinco años y el horizonte de pago de la deuda subordinada se ve muy lejano, sino infinito. También está el hecho de que se le asocia casi exclusivamente con la Colonia Israelita, a la cual pertenecen sus dueños, lo que posiblemente limita su expansión.

En suma, la imagen que proyecta el Banco Internacional es una de sus debilidades y quizás explique, en parte, por qué no se ha recurrido aún a la emisión de bonos subordinados para crecer.

b) Mercado objetivo

Como ya se ha mencionado, el mercado objetivo del banco es la pequeña y mediana empresa; de hecho, una

gran cantidad de sus clientes se sitúa actualmente en el rango de deuda de 10 a 50 millones de pesos. El tipo de financiamiento que otorga es más bien de corto plazo, básicamente para capital de trabajo o imprevistos, y se concentra principalmente en el sector comercio y en menor medida en la pequeña industria. Por otra parte, alrededor de un 20% de los préstamos se encuentran colocados en el sector inmobiliario y construcción, financiando proyectos inferiores a los \$ 2.000 millones, cifra esta última que la actual administración pretende rebajar a cerca de la mitad. La política para los créditos de consumo, básicamente mediante el uso de tarjetas de crédito, y los créditos hipotecarios para vivienda y fines generales es que sean esencialmente productos complementarios y, por lo tanto, no debería esperarse de ellos un gran crecimiento en los próximos años, al menos bajo la actual administración.

Con respecto al mercado potencial elegido por el banco, si bien no hay demasiada competencia (el Banco del Desarrollo está en el mismo segmento, aunque con mayor eficiencia), se trata indudablemente de un mercado complicado, no solamente por la dificultad que conlleva su captura en términos de costos, sino también por el hecho de que normalmente atiende empresas en pleno desarrollo, de "tránsito" por las entidades financieras pequeñas y difíciles de retener una vez que han aumentado sus necesidades de financiamiento. Lo anterior implica un esfuerzo casi permanente por detectar y mantener clientes, pues los denominados "clientes cautivos" son prácticamente escasos en este segmento.

Por el lado de la rentabilidad, se puede decir que ésta es atractiva para el mercado de la pequeña y mediana empresa, pero, en contraposición, existe también un riesgo mayor que en otros mercados debido a la menor transparencia y confiabilidad de la información contable y financiera con que normalmente cuenta.

c) Productos que ofrece

Luego que el banco vendiera gran parte de su producto "estrella" y uno de los primeros en salir al mercado, por la vía de abrir sucursales especializadas en créditos de consumo, la oferta de servicios financieros quedó reducida fundamentalmente a los productos tradicionales, esto es, préstamos comerciales de corto plazo, financiamiento para importaciones y exportaciones, apertura de cartas de crédito, préstamos a personas, aunque ahora sólo marginal, cuentas corrientes sin diferenciación especial, depósitos a plazo, libretas de ahorro a plazo sin mayores atractivos, cobranza de documentos y comisiones de confianza. A ello hay que agregar que en materia de mesa de dinero el volumen de operaciones del banco es bajo y la transacción de divisas no muy relevante.

2. Aspectos cuantitativos

a) Situación contable

La proyección del Banco Internacional se realizó sobre la base de los estados financieros correspondientes al ejercicio 1995, auditados por Price Waterhouse y chequeados parcialmente por KPMG Peat Marwick (Anexo 4).

En lo fundamental, debe señalarse que el banco no presenta importantes ajustes a sus estados contables, llamando sólo la atención la sobrevaloración de algunos equipos computacionales que se estaban depreciando en el plazo máximo que dispone la ley, es decir, 10 años. A contar de 1996 y, a sugerencia de la firma auditora contratada por el banco, tal situación se está corrigiendo por la vía de efectuar una provisión mensual durante todo el primer semestre y que en total alcanza a la suma de \$ 150 millones.

En cuanto a provisiones para cubrir el riesgo de la cartera de préstamos debe señalarse que éstas se estiman suficientes; ello si se considera la depuración de la cartera practicada en 1995 mediante castigos por alrededor de \$ 1.400 millones y los últimos antecedentes disponibles en la Superintendencia de Bancos sobre la materia. Adicionalmente, debe señalarse que el banco mantiene provisiones voluntarias por aproximadamente \$ 730 millones, equivalente al 0,64% de la cartera total de préstamos.

b) Situación financiera

Para el análisis financiero de la entidad se repasará brevemente cuál ha sido el comportamiento de sus principales activos y pasivos en los últimos tres años, se continuará con el análisis de algunos ratios financieros y se finalizará con las perspectivas que se prevén para los próximos ejercicios, en la eventualidad de que no se resuelva el tema de la obligación subordinada.

Comportamiento histórico

Si se mira la evolución del banco entre 1993 y 1995 se puede observar que las colocaciones totales cayeron, en promedio, en un 2,2% real anual, motivadas en gran parte por la venta de la cartera de consumo a la Financiera Atlas en 1994, la que respecto del propio rubro disminuyó, en su momento, en casi un 85%. Las colocaciones comerciales prácticamente se mantuvieron en 1995 y en los tres últimos años registran un crecimiento real promedio de 5,9%. Por su parte, las operaciones de comercio exterior experimentaron un gran repunte el año pasado (22%), deteniendo las caídas consecutivas de los dos años precedentes, en tanto que los préstamos hipotecarios prácticamente no crecen, en términos reales, y las colocaciones contingentes caen fuertemente, principalmente como consecuencia de la disminución de las boletas de garantías.

Por el lado de los pasivos, se observa una disminución real importante de las cuentas corrientes (13,3%, en promedio), un aumento moderado de los depósitos a plazo (4,7%, en promedio) y un crecimiento aún menor de las cuentas de ahorro (2,3%, en promedio).

Lo anterior permite concluir que en las partidas relevantes, colocaciones comerciales y depósitos a plazo, el banco haya tenido una evolución bastante moderada y, en todo caso, muy por debajo del comportamiento promedio del sistema (13% y 11%, respectivamente) y del comportamiento promedio de los bancos nacionales (17% y 14%, respectivamente).

Este comportamiento ha llevado a que el Banco Internacional ocupe actualmente el último lugar en el ranking de colocaciones a nivel de instituciones nacionales y, en general, sea considerado como una entidad de escaso peso específico dentro del sistema financiero.

Principales indicadores financieros actuales

Según cifras a febrero de 1996, el índice de cobertura patrimonial, principal indicador de solvencia que publica la Superintendencia de Bancos, alcanzaba a 109,5%, lo que significa que el patrimonio del banco era superior al capital contable o, dicho de otra forma, que disponía de provisiones y excedentes a esa fecha más que suficientes para afrontar las pérdidas potenciales de sus activos. Dicho porcentaje era superior al índice del sistema financiero, el que alcanzaba, a su vez, a 106,7%.

Por su parte, el índice de riesgo de pérdida de las colocaciones se situaba, también a febrero, en un 1,24%, es decir, levemente superior al promedio del sistema de 1,28%; pero, como ya se ha dicho, debe considerarse que el índice del banco está influido por los castigos realizados en 1995.

En cuanto a préstamos concedidos por la entidad a personas y empresas relacionadas, éstos alcanzaban a febrero pasado a \$ 1.426 millones, monto que representaba un 13,1% del capital y reservas y sólo un 1,1% de las colocaciones totales.

En relación al endeudamiento normativo, el Banco Internacional registra un índice de 12,1 veces el

capital y reservas a febrero de 1996, esto es, algo superior a la media de los bancos nacionales privados (11,7) y del promedio del sistema financiero (11,0).

La rentabilidad alcanzada a diciembre último, medida ésta a través del índice "excedente/patrimonio", fue de 9,6%, en tanto que la media del sistema alcanzó a 18%. Demás está decir que éste es uno de los aspectos más débiles del banco, pues desde 1990 en adelante no ha sido capaz de superar el 10% de rentabilidad, alcanzando un promedio simple de sólo 6,7% en los últimos seis años.

La explicación de lo anterior está principalmente en la menor eficiencia relativa que presenta la entidad en cuanto a gastos de apoyo y no en la proporción de activos productivos o en el margen operacional. En efecto, los gastos de apoyo respecto de las colocaciones alcanzaban a diciembre de 1995 un 5,3%, en tanto que el sistema financiero llegaba a un 4,5% y los bancos nacionales a un 3,9%. Por su parte los activos generadores representaban un 88% del total de activos, mientras que el sistema mostraba un 71% y los bancos nacionales privados un 78%, todos a la misma fecha. En cuanto al margen operacional, si éste se mide con respecto al activo circulante el Banco Internacional alcanza un 5,3% a diciembre último, porcentaje que es superior al 4,9% del sistema financiero a igual fecha.

Para terminar, es importante destacar la gran incidencia que en los últimos años ha tenido en los resultados de la entidad ciertos ingresos ajenos al giro principal. En particular, puede citarse el año 1995 en que los ingresos provenientes de ejercicios

anteriores (liberación de provisiones, recuperación de castigos, etc) representó un 63% de los excedentes del banco, mientras que para el sistema esta relación fue de sólo un 26%.

Perspectivas de largo plazo

Considerando el pobre comportamiento que ha tenido la entidad en los últimos tres años, en cuanto a crecimiento y rentabilidad, el hecho que se haya desprendido de uno de los productos más rentables que poseía, como son los créditos de consumo, y los relativamente altos costos fijos que mantiene, permiten concluir que las posibilidades de alcanzar mejores rentabilidades en el futuro sin hacer grandes cambios estructurales son más bien bajas. En esta apreciación inciden el escaso peso de la entidad en el sistema, la imagen más bien deteriorada que presenta y la clara escasez de productos diferenciadores que ofrece al público.

En este cuadro, sin duda poco alentador, no vemos realmente convergiendo el horizonte de pago de la deuda subordinada, si es que ésta no se resuelve con la Ley 19.396 y, probablemente, la entidad continuaría un tanto a la deriva y sin grandes proyectos que hagan cambiar sustancialmente su situación.

IV. MODELO DE PROYECCION Y SUPUESTOS UTILIZADOS

El modelo utilizado proyecta de manera independiente los activos y pasivos del Banco Internacional a partir de la información contable del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1995 (año base de la proyección) y se ajusta con aumentos o disminuciones de los depósitos a plazo. Los resultados se generan en función del comportamiento de tales activos y pasivos y de las respectivas tasas de interés aplicadas.

Como restricciones del modelo, en cuanto al crecimiento de la entidad, se han establecido aquellas de carácter normativo, usualmente consideradas, tales como el índice de endeudamiento normativo, la relación de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo, más conocida como Índice de Basilea, y la constitución de provisiones por riesgo de colocaciones. Para el endeudamiento normativo se estableció que éste no debía superar las 17 veces durante todo el período proyectado y en cuanto al Índice de Basilea se definió 11,5 veces como una relación aceptable (8,7% de capital mínimo con respecto a los activos ponderados), no obstante que el proyecto de ley en trámite parlamentario que trata esta materia estipula 12,5 veces (8%).

Por tratarse de una proyección de largo plazo (20 años) y para facilitar su comprensión, el modelo considera las variables en términos reales (moneda del 31 de diciembre de 1995), por lo cual, si bien las magnitudes globales obtenidas deberían ser similares a una proyección nominal, quedan implícitos fenómenos tales como la corrección monetaria y los reajustes ganados y pagados y no pueden, por tanto, compararse sus partidas con las cuentas del balance contable.

A continuación se presenta una breve descripción de cómo se proyectan los activos, pasivos y resultados del Banco Internacional, conjuntamente con señalar los principales supuestos utilizados.

1. Proyección de Activos

Fondos Disponibles. Se componen de las siguientes partidas: fondos líquidos netos, depósitos en el Banco Central y depósitos en el exterior:

- a) Los fondos líquidos netos se proyectan manteniendo fija la proporción que éstos representan de los depósitos al 31 de diciembre de 1995 (2,5%), incluido en estos últimos la captaciones adicionales que se realicen a contar de 1996.
- b) Los depósitos en el Banco Central se proyectan considerando el porcentaje existente al 31 de diciembre de 1995 con respecto al pasivo exigible (5,3%).
- c) Los depósitos en el exterior siguen el mismo esquema que los anteriores, proyectándose como un porcentaje fijo de los préstamos externos según la proporción determinada al 31 de diciembre de 1995 (9,9%).

Colocaciones. Se dividen en: préstamos comerciales, comercio exterior, préstamos interbancarios, colocaciones hipotecarias para fines generales, créditos de consumo, colocaciones hipotecarias para vivienda, créditos contingentes y créditos vencidos. Los distintos tipos de colocaciones se proyectan independientemente entre sí, esto es, crecen a tasas diferentes en cada período, pero todas están sujetas a la restricción de un Índice de

Basilea de 11,5 veces y a un endeudamiento normativo de 17 veces; cuando se alcanza este último tope el crecimiento proyectado del período se congela. Los supuestos específicos son:

- a) Las colocaciones comerciales crecen al 6% anual durante todo el período proyectado, es decir, cercano al PIB estimado para los primeros diez años e igual que el PIB para los diez siguientes. Cabe señalar que el crecimiento promedio de estas colocaciones en los últimos tres años fue de un 5,9% real anual.
- b) Las operaciones de comercio exterior, importaciones y exportaciones, crecen un 10% en 1996, un 8% en 1997 y se estabilizan en un 6% anual a contar de 1998. El mayor crecimiento de los primeros años trata de recoger el impulso que desea darle la administración a esta área de negocios, iniciado de hecho en 1995 con un fuerte aumento real.
- c) Los préstamos interbancarios crecen en forma estable al 5% anual.
- d) Las colocaciones hipotecarias para fines generales crecen también en forma pareja un 5% anual durante toda la proyección.
- e) Los créditos de consumo crecen un 3% anual durante toda la proyección con la idea de reflejar el menor interés que tiene actualmente la entidad por este producto. Al respecto, debe señalarse que la administración del banco considera a estos créditos y a las colocaciones hipotecarias (para fines generales y para vivienda) sólo como productos complementarios a los que se otorguen a la pequeña y mediana empresa y no es su intención incentivarlos ni promocionarlos.

- f) Las colocaciones hipotecarias para vivienda crecen en forma estable un 4% desde 1996 en adelante.
- g) Los créditos contingentes crecen un 8% en 1996, un 7% en 1997 y un 6% anual desde 1998 en adelante. Con ello se espera alcanzar una recuperación tras la fuerte caída experimentada entre 1993 y 1995, como consecuencia de la disminución de las boletas de garantías de ciertas operaciones relacionadas con el sector de la construcción.
- h) Los créditos vencidos crecen de acuerdo con el comportamiento promedio de los activos, con lo cual se espera lograr una leve mejoría del índice "colocaciones vencidas/colocaciones" hacia el término de la proyección.

Inversiones Financieras. Comprende las siguientes partidas: documentos del Banco Central, inversiones intermediadas, letra por venta de cartera y otras inversiones. Para las dos primeras se proyecta un crecimiento anual parejo de 5% y de un 3%, en los mismos términos, para las otras inversiones. Todo ello sujeto por supuesto a las restricciones mencionadas.

En el caso específico de la letra por venta de cartera, se asume que en 1996 ésta disminuye de acuerdo a la provisión de recompra efectuada en 1995 y que el resto se salda en 1997, como consecuencia del hipotético término de la obligación subordinada, recolocándose su producto en otras inversiones.

Activo Fijo. Se compone del activo fijo físico y de la inversión en sociedades filiales. Los supuestos en este caso son los siguientes:

- a) El activo fijo físico se incrementa entre 1996 y 1998 en US\$ 2 millones por mejoramientos de equipos y desarrollo de software computacional, lo cual forma parte del programa que actualmente mantiene el banco en esta materia. Entre 1999 y 2001 se supone un aumento adicional de US\$ 500 mil anuales, pues se presume que el banco requerirá de una actualización en equipos computacionales, más aún si se consideran los supuestos de crecimiento antes mencionados. Desde el 2002 en adelante se asume un incremento progresivo de entre US\$ 750 mil y US\$ 1,75 millones por concepto de adquisición de nuevos locales o mejora de los actuales, básicamente para mantener una adecuada relación entre este activo fijo y el volumen de negocios proyectado. Cabe señalar que además se supone, implícitamente, que la depreciación de estos incrementos se reinvierte en el mismo activo, de modo tal que se mantiene su valor real una vez materializado el incremento.
- b) Las inversión en sociedades filiales crece por la capitalización del 10% de la utilidad anual supuesta para el rubro: 25% en 1996 y 20% desde 1997 en adelante.

Otros activos netos. Comprende los activos y pasivos transitorios, las cuentas diversas, las cuentas de control y otras partidas contables de carácter similar. Se proyectan manteniendo fija la proporción que éstos representan del total de activos al 31 de diciembre de 1995 (0,2%).

2. Proyección de Pasivos

Depósitos. Comprende los depósitos a la vista netos de canje, los depósitos a plazo y las cuentas de ahorro; su crecimiento se proyecta en forma separada y, al igual que los activos, quedan sujetos a la restricción global de suspender el crecimiento cuando el leverage normativo alcanza el nivel máximo permitido. Los supuestos específicos en este caso son los siguientes:

- a) Los depósitos a la vista se mantienen en términos reales en 1996 (no crecen), deteniendo la disminución que ha habido en los últimos tres años como producto de la aplicación de una política de depuración de las cuentas corrientes. A partir de 1997 se recuperan y estabilizan en un 6% anual.
- b) Los depósitos a plazo crecen en un 6% anual durante todo el período proyectado, constituyéndose en la principal fuente de financiamiento del crecimiento de las colocaciones.
- c) Las cuentas de ahorro crecen en forma pareja en un 3% anual, reflejando de esta forma la escasa importancia que tradicionalmente ha tenido este producto en el Banco Internacional.

Captaciones adicionales. Constituye la variable de ajuste del modelo que permite "cuadrar" los activos con los pasivos. En la práctica deben considerarse como mayores o menores depósitos a plazo destinados a financiar el crecimiento de los activos.

Operaciones de intermediación. Al igual que el rubro respectivo de las Inversiones Financieras, crecen al 5% anual durante toda la proyección, siempre que no se sobrepase el endeudamiento máximo permitido.

Obligaciones por letras de crédito. Mantienen la misma evolución de las colocaciones hipotecarias para vivienda, es decir, crecen un 4% anual en forma pareja.

Pasivos internos. Se compone de los saldos aún pendientes de la línea de reprogramación del Banco Central y de otros préstamos internos. La línea de reprogramación se amortiza de acuerdo al calendario establecido hasta extinguirse en el año 2001, en tanto que los otros préstamos crecen sólo al 2% anual, reflejando la menor incidencia que se espera de esta partida.

Pasivos externos. Se entienden como aquellas obligaciones destinadas a financiar exclusivamente el crecimiento de los préstamos para importaciones y exportaciones; por lo tanto se proyectan de manera similar a ese activo, es decir, crecen un 10% en 1996, un 8% en 1997 y un 6% desde 1998 en adelante.

Obligaciones contingentes. Análogamente al caso anterior, crecen a las mismas tasas supuestas para las colocaciones contingentes, esto es, un 8% en 1996, un 7% en 1997 y un 6% desde 1998 en adelante.

Bonos subordinados. Se supone que a contar del año 1997 el Banco Internacional opta por utilizar esta fuente de financiamiento de largo plazo, también conocida como "cuasi capital", emitiendo bonos hasta por el 30% del capital y reservas y por la parte proporcional cada vez que se produzca un incremento de capital, vía retención de utilidades. No se amortizan en la proyección, bajo el supuesto de que cada vez que ello deba ocurrir podrán sustituirse por nuevas emisiones.

Provisión colocaciones. Se incrementa anualmente por el monto registrado en el estado de resultados.

Provisión obligación subordinada. Se asume que el concepto desaparece a contar del ejercicio 1996, en la medida que se termina la obligación subordinada para el Banco Internacional, incrementándose a su vez el excedente final a distribuir.

Capital y Reservas. Disminuye por las pérdidas finales del ejercicio anterior y aumenta sólo como consecuencia de la capitalización de utilidades retenidas en el ejercicio precedente.

Resultado Ejercicio. Corresponde al excedente anual, después de impuestos, que se genera en el estado de resultados.

3. **Proyección de Ingresos**

Para determinar los ingresos del banco se aplican, por lo general, las distintas tasas de interés supuestas sobre los respectivos saldos medios anuales de los activos, considerando para ello el ejercicio corriente y el ejercicio inmediatamente anterior. Concretamente, se trata de lo siguiente:

- a) Las colocaciones comerciales suponen una tasa de interés real de 10,7% para 1996, 10,2% para 1997 y 9,7% desde 1998 en adelante, manteniendo siempre un spread bruto de 4,7 puntos porcentuales con respecto a la tasa base, que es la de los depósitos a plazo.

- b) Las colocaciones de comercio exterior rentan en pesos un 7% real en 1996, un 6,5% en 1997, un 6% en 1998 y un 5,5% desde 1999 en adelante, manteniendo siempre un diferencial bruto de 2,5 puntos porcentuales con respecto a su fuente de financiamiento.
- c) Los préstamos interbancarios generan un 6,5% real anual el primer año y un 6% desde el segundo período en adelante.
- d) La tasa de interés de las colocaciones hipotecarias para fines generales se estima en un 9,2% real en 1996, un 8,7% en 1997 y un 8,2% desde 1998 en adelante. Considerando que son algo más riesgosas que las colocaciones hipotecarias para vivienda, se mantienen siempre 0,2 puntos porcentuales por sobre la tasa anual supuesta para estas últimas.
- e) Para los créditos de consumo se proyecta una tasa de interés real de 18,5% el primer año, un 18% el segundo y un 17,5% desde el tercero en adelante.
- f) Las comisiones por colocaciones contingentes y de comercio exterior se fijan en 1,5% anual, sin variaciones en todo el período proyectado.
- g) Para los ingresos por inversiones financieras proveniente de papeles del Banco Central y de operaciones de intermediación se asume una tasa real de 6,5% en 1996, de 6% en 1997 y de 5,5% desde 1998 en adelante. Para las otras inversiones se supone una tasa pareja de 6% real anual a contar de 1997 y un 7,5% en 1996; esta última para reflejar el efecto de depósitos sustancialmente más rentables (aprox. \$

2.700 millones) originados en la venta de la cartera Creser a Financiera Atlas y que vencen en julio de este año.

- h) Los ingresos por filiales corresponden a la utilidad proyectada para el conjunto de las filiales del banco que comprende a las sociedades de apoyo y a la recientemente formada de asesoría financiera. Para 1996 se estima una rentabilidad de 25% real, después de impuestos, y de 20% real constante a contar de 1997. Cabe señalar que se espera que tales rentabilidades sean claramente lideradas por la empresa de asesoría financiera.
- i) Los ingresos monetarios por depósitos a la vista se refieren a la rentabilidad que representa para la institución la mantención de saldos en cuenta corriente en un ámbito inflacionario. Dado que el modelo opera con cifras reales, estos ingresos son porcentajes levemente inferiores a la tasa de inflación del período, la que se aplica sobre el promedio de los depósitos a la vista menos los fondos líquidos netos. La tasa de inflación supuesta es descendente desde un 6,5% en 1996 hasta alcanzar un 3% en el 2001, año a partir del cual se mantiene constante por el resto de los períodos proyectados. Demás está decir que el efecto en resultados por este concepto es cada vez menor a medida que avanzan los períodos.
- j) Los otros ingresos netos comprende los ingresos y gastos no contemplados en otras líneas del estado de resultados, tales como comisiones ganadas (cobranza de documentos, comisiones de confianza y otras), utilidades y pérdidas por diferencias de precios,

utilidades y pérdidas de cambio, recuperación de colocaciones castigadas, y algunos ingresos y gastos no operacionales, como, por ejemplo, arriendos percibidos. Se proyectan como un todo sobre la base del año 1995, ajustados por una menor recuperación de castigos estimada para los próximos años y creciendo en la mitad del aumento promedio de las colocaciones, con el objeto de reflejar la menor incidencia que, se espera, tengan en el futuro dentro de los ingresos totales.

4. Proyección de Egresos

Con la excepción de los gastos de apoyo, provisiones y castigos, el resto de los egresos del banco se proyectan aplicando las respectivas tasas de interés supuestas sobre los saldos promedios anuales de los pasivos, es decir, de manera análoga al tratamiento seguido para los ingresos. En efecto:

- a) La tasa de interés de los depósitos a plazo es la tasa base para determinar el spread bruto, estimándose en un 6% real para 1996, en un 5,5% para 1997 y en un 5% desde 1998 en adelante. Las mismas tasas se aplican a las captaciones adicionales, ya sea cuando cubran faltantes de fondos o disminuyan por el caso contrario.
- b) Las depósitos de ahorro cuestan para el banco, se supone, un 5% real el primer año, un 4,7% el segundo y un 4,5% desde el tercero en adelante.
- c) La intermediación paga un interés real de 5% anual durante todo el período proyectado, al igual que la línea de reprogramación del Banco Central.

- d) Las obligaciones por letras de crédito están consideradas al 6,5% real anual para 1996 y al 6% desde 1997 en adelante, generando un spread bruto descendente con respecto a los créditos hipotecarios para vivienda, de entre 2,5 a 2 puntos porcentuales anualmente.
- e) Los otros préstamos internos parten costando un 5,5% real el primer año para estabilizarse en un 5% desde el tercero en adelante.
- f) Para los préstamos externos se estima un costo real en pesos de 4,5% en 1996, 4% en 1997, 3,5% en 1998 y 3% desde 1999 en adelante, manteniendo, como ya se dijo, un diferencial bruto de 2,5 puntos porcentuales.
- g) Los bonos subordinados se emiten en 1997 a una tasa real de 8% y a contar de 1998 se estabilizan en un 7,5%. Ambas cifras suponen 2,5 puntos porcentuales por sobre el costo de los depósitos a plazo, de modo de reflejar el mayor riesgo relativo que dichos bonos involucran.
- h) Los gastos de apoyo operacional se proyectan depurados para 1996 y a contar de 1997 como un porcentaje de las colocaciones. Por considerarse actualmente altos, el modelo contempla importantes economías de escala para los gastos de apoyo durante los primeros diez años y en menor medida para los diez períodos siguientes. De esta forma se espera que esta mayor eficiencia reduzca la relación "gastos de apoyo/colocaciones" de 5,31% en 1995 a 4,32% en el 2005 y a 3,68% en el 2015.

- i) Las provisiones resultan de aplicar la tasa de riesgo supuesta al incremento anual de colocaciones. Como riesgo crediticio se supuso un 1,5% en 1996, un 1,6% en 1997, un 1,7% en 1998 y un 1,8% desde 1999 en adelante.
- j) Los egresos por concepto de castigos corresponden a un flujo que se calcula cada año como un porcentaje sobre el saldo de las colocaciones totales del período anterior. En este caso se supuso un 0,1% para todos los períodos proyectados.

5. Proyección de Excedentes

- a) El excedente antes de impuestos es la diferencia entre ingresos y egresos.
- b) El impuesto a la renta resulta de aplicar a la diferencia anterior una tasa efectiva de 12% anual, previamente descontados los ingresos provenientes de filiales que se incorporan a los resultados con sus impuestos pagados. Sin embargo, debe tenerse presente que esta tasa opera efectivamente una vez que se agota la pérdida tributaria, la cual en este caso se ha incrementado con el valor económico estimado para la obligación subordinada que se extinguiría y que, en total, alcanzaría a \$ 15.600 millones a diciembre de 1995. Por otra parte, también se ha considerado que el Banco Internacional continúa pagando, como lo ha hecho en los últimos años, algunos impuestos específicos relativos al Art. 21 de la Ley de la Renta, para lo cual se ha estimado un porcentaje en relación a los activos.

- c) Una vez rebajado el monto de los impuestos se obtiene el excedente final o resultado del ejercicio, factible de distribuir entre el Banco Central y los accionistas del banco, previamente retenidas las utilidades que se requieran para salvar los límites de endeudamiento y poder crecer a las tasas anteriormente supuestas. Dichas capitalizaciones desplazan depósitos y ello explica, en parte, que hacia el término de la proyección las captaciones adicionales se hagan progresivamente negativas.

V. RESULTADOS DE LA PROYECCION

Sobre la base del análisis practicado a la entidad y de los supuestos considerados en el modelo de proyecciones, se obtuvieron para el Banco Internacional los resultados que se indican a continuación.

1. Valor Presente

a) Consideraciones metodológicas

La proyección del banco se hizo en términos reales tomando como base las cifras de diciembre de 1995.

Los gastos de apoyo operacional suponen una mejora de eficiencia que opera en el modelo con un ponderador de 0,7 para los diez primeros años y de 0,95 para los diez siguientes. Esto significa que por cada nuevo peso colocado se economiza en gastos de apoyo un 30% en el primer caso y un 5% en el segundo.

Para calcular el valor presente de los excedentes proyectados se utilizó una tasa de descuento referencial del 12% anual. Naturalmente, no tenemos una posición definitiva sobre el costo de capital de largo plazo aplicable a la institución, por lo cual la misma podría modificarse.

Como valor residual se consideró el flujo del vigésimo período, creciendo a una tasa perpetua del 3% anual, y descontado al infinito al 9%.

b) Valor determinado

De acuerdo a la metodología descrita, el valor presente del Banco Internacional alcanzaría, en pesos de mayo de 1996, a \$ 14.834 millones después de impuestos, equivalentes a US\$ 36,5 millones si se considera un tipo de cambio de \$ 407 por dólar. Dicha cifra representaría 1,36 veces el capital y reservas contable corregido y \$ 14,68 por acción, en el supuesto de que la propiedad del banco quedara compuesta finalmente por 1.010.741.523 acciones.

De acuerdo a su participación de 75,44% con respecto a los excedentes actuales, al Banco Central le corresponderían \$ 11.190 millones, equivalentes a US\$ 27,5 millones, del valor económico determinado. A su vez, a los actuales accionistas del Banco Internacional le corresponderían \$ 3.643 millones, es decir, aproximadamente US\$ 9 millones.

2. Indicadores resultantes de la proyección

- a) El crecimiento de los activos se sitúa en torno al 5,5% anual.
- b) El crecimiento de las colocaciones es cercano al PIB proyectado y desciende desde un 6,5% en el primer año hasta un 5,9% en el vigésimo período.
- c) El crecimiento de los depósitos, incluidos los adicionales, se ubica en torno al 5,8% anual.
- d) La tasa de interés promedio de las colocaciones comienza con un 10,13% anual y termina con un 9% en el último período.

- e) El diferencial entre la tasa activa promedio y la tasa pasiva promedio es de 4,95% en 1996 y de 4,65% en el 2015. Del mismo modo, el margen operacional bruto con respecto a los activos productivos desciende desde un 4,43% en el primer año hasta un 4,12% en el último, lo que debe reflejar la mayor competencia, o disminución de spread, que se prevé en el futuro.
- f) Como consecuencia de la inflación supuesta, en términos descendentes, los resultados proyectados recogen el menor impacto que deberían tener en el tiempo los ingresos monetarios del banco por la disponibilidad de depósitos a la vista.
- g) Los créditos de consumo disminuyen su participación con respecto a las colocaciones desde un 2,72% a un 1,61%.
- h) Las colocaciones vencidas disminuyen levemente su participación con respecto a las colocaciones desde un 1,18% a un 1,12%, básicamente para significar una mejora relativa de la cartera.
- i) Las caídas en el tiempo de las relaciones "activo fijo/capital y reservas" y "activo fijo físico/colocaciones" están asociadas a la mejora de productividad supuesta por las economías de los gastos de apoyo.
- j) Los "otros ingresos netos" bajan su incidencia con respecto al total de ingresos del banco, desde un 11,65% en el primer período hasta un 7,65% en el último.

- k) Los gastos de apoyo disminuyen con respecto a las colocaciones, desde un 5,31% en 1995 a un 4,32% en el 2005 y a un 3,68% en el 2015.
- l) La rentabilidad sobre el capital y reservas se ubica en el rango de 12% a 14% los primeros diez años y de 14% a 18% los diez siguientes. En términos de promedio simple, esto significa un 12,4% y un 15,3% para cada uno de los diez períodos, respectivamente.
- m) La rentabilidad sobre activos, en términos de promedio simple, es de 0,71% los primeros diez años y de 0,84% los diez siguientes.

**ANEXO 1
SUCURSALES**

(saldos promedios a abril de 1996)

	Colocaciones		Dep. vista		Dep. plazo	
	mm\$	%	mm\$	%	mm\$	%
Iquique *	2.897	2,5%	1.198	5,5%	1.858	2,0%
Antofagasta	7.621	6,5%	416	1,9%	3.091	3,3%
Valparaíso **	3.405	2,9%	518	2,4%	2.981	3,1%
Talca	2.468	2,1%	619	2,8%	3.671	3,9%
Concepción	4.109	3,5%	1.839	8,4%	3.870	4,1%
Sub-total	20.501	17,5%	4.591	21,0%	15.471	16,3%
San Diego	4.584	3,9%	871	4,0%	2.899	3,1%
República	2.760	2,4%	885	4,0%	2.452	2,6%
Recoleta	935	0,8%	499	2,3%	3.186	3,4%
Providencia	1.516	1,3%	562	2,6%	8.700	9,2%
Bandera	1.171	1,0%	882	4,0%	9.486	10,0%
Sub-total	10.966	9,4%	3.698	16,9%	26.723	28,1%
Casa Matriz	85.623	73,1%	13.559	62,1%	52.772	55,6%
Total	117.090	100,0%	21.848	100,0%	94.966	100,0%

* Incluye los saldos pendientes de la Suc. Arica actualmente cerrada

** Incluye los saldos pendientes de la Suc. Viña del Mar actualmente cerrada

I.- Equipamiento

Mainframe

Cantidad	Marca	Tipo	Modelo	Descripción	Capacidad	Antigüedad	Depreciación	Uso
1	IBM	9221	150	Procesador ES-9000	5.1 Mips - 32 Mb. Memoria	1991	10	Producción
1	IBM	9221	130	Procesador ES-9000	3.5 Mips - 32 Mb. Memoria	1991	10	Desarrollo
3	IBM	9309	002	Bastidores		1991	10	Desarrollo y Producción
1	IBM	9343	C02	Controlador Discos 9345		1991	10	Desarrollo y Producción
7	IBM	9345	B22	Unidad de Discos	3.0 Gb. c/u Total 21.0 Gb.	1991	10	Desarrollo y Producción
1	IBM	3380	CJ2	Controlador Discos 3380 y Disco	1.25 Gb.	1991	10	Desarrollo y Producción
1	IBM	3380	BK4	Unidad de Discos	7.5 Gb.	1995	10	Desarrollo y Producción
1	IBM	3490	D32	Unidad Doble Cartridge		1991	10	Desarrollo y Producción
1	IBM	9347	001	Unidad de Cinta 40 / 160 Kbs		1991	10	Producción
1	IBM	3540	B01	Lecto / Grabador de Diskette		1984	10	Producción
1	IBM	3745	170	Controlador Comunicaciones		1991	10	Desarrollo y Producción
1	IBM	3151	31Y	Consola 3745		1991	10	Desarrollo y Producción
1	IBM	3274	A01	Unidad de Control Local		1991	10	Desarrollo
8	IBM	3299	002	Terminal Multiplexor		1991	10	Desarrollo y Producción
1	IBM	6262	022	Impresora de Impacto 2200		1991	10	Producción
1	IBM	6262	014	Impresora de Impacto 1400		1991	10	Producción

Midrange

Cantidad	Marca	Tipo	Modelo	Descripción	Capacidad	Antigüedad	Depreciación	Uso
1	IBM	7011	250	RS/6000	(16 Mb. Memoria - 1 Gb. Disco)	1995	10	Desarrollo y Producción

Servidores

Cantidad	Marca	Tipo	Modelo	Descripción	Capacidad	Antigüedad	Depreciación	Uso
1	ACER	80386	1100	Servidor de Desarrollo Novell 3.11	(8 Mb. Memoria - 200 Mb. Disco)	1993	10	Desarrollo
1	ACER	80486		Servidor de Producción Novell 3.11	(16 Mb. Memoria - 1 Gb. Disco)	1993	10	Producción

Computadores Personales

Cantidad	Marca	Tipo	Modelo	Descripción	Capacidad	Antigüedad	Depreciación	Uso
180	Varias	8088 8086 80286 80386 80486		Computadores Personales de distintas marcas y modelos en su mayoría equipos IBM PS/2 modelos 25 - 30 y 35			10	Terminales de Caja, Emulación 3270

Equipos Computacionales y de Comunicaciones al 31/12/95

Impresoras Personales

Cantidad	Marca	Tipo	Modelo	Descripción	Capacidad	Antigüedad	Depreciación	Uso
62	Varias			Impresoras de Matriz de Punto de distintas marcas y modelos en su mayoría EPSON 870 y 1170				

Equipos Computacionales y de Comunicaciones al 31/12/95

II.- Sistemas Operativos

Marca	Tipo	Modelo	Descripción	Capacidad	Antigüedad	Depreciación	Uso
IBM	VSE		Sistema Operativo VSE/ESA versión 1.2.2 (Migración a versión 2.1.1)				Desarrollo y Producción
IBM	AIX		Sistema Operativo AIX (unix RS/6000)				Desarrollo y Producción
Open Connect			Conectividad IBM 390 - Redes TCP/IP				Desarrollo y Producción
CA	Datacom		Base de Datos DATACOM versión 8.1				Desarrollo y Producción

Equipos Computacionales y de Comunicaciones al 31/12/95

III.- Líneas de Comunicaciones

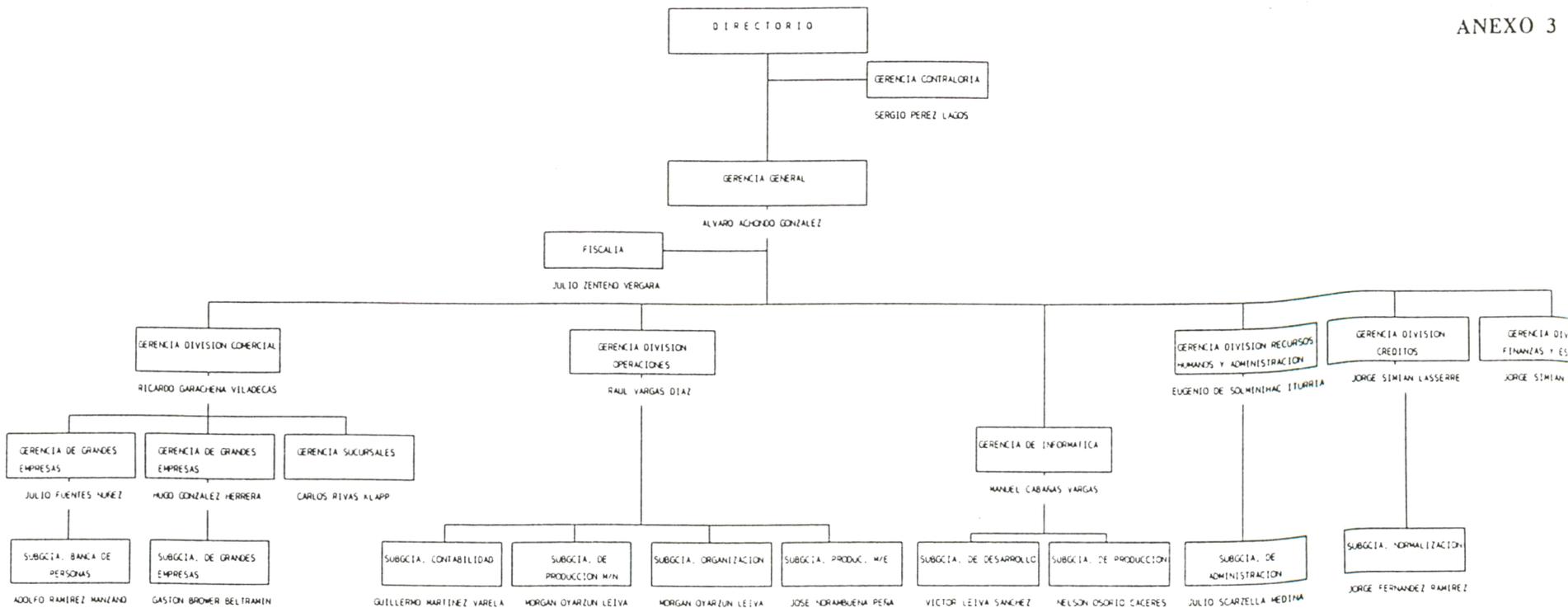
Cantidad	Marca	Tipo	Modelo	Descripción	Capacidad	Antigüedad	Depreciación	Uso
24	IBM	390	130	Controlador Integrado				Desarrollo
24	IBM	390	150	Controlador Integrado				Producción
20	IBM	3745	170	Controlador Comunicaciones				Desarrollo y Producción

Equipos Computacionales y de Comunicaciones al 31/12/95

IV.- Capacidad Utilizada y Potencialde Crecimiento

	Uso
 La capacidad utilizada de las instalaciones es aproximadamente un 60% en procesador y 80% en espacio en disco.	
 Los equipos del Banco pueden crecer libremente en espacio en disco, en cuanto a máquina es necesario cambio de modelo.	

ORGANIGRAMA BANCO INTERNACIONAL



ASPECTOS A CONSIDERAR PRODUCTO DE INDAGACIONES
EFECTUADOS A EJECUTIVOS DEL BANCO INTERNACIONAL
Y LA REVISION DE LOS PAPELES DE TRABAJO DE LA AUDITORIA
EFECTUADA POR LOS AUDITORES EXTERNOS PRICE WATERHOUSE
SOBRE ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

Revisión Estados Financieros al 31 de diciembre de 1995 Banco Internacional

1. Al 31 de diciembre de 1995 P.W. determinó una diferencia de MM\$95 en el recálculo de la depreciación de los bienes del activo fijo computacional versus lo contabilizado por el Banco.

A dicha fecha no se realizó el ajuste debido a que la Gerencia General estableció un compromiso de registrar una provisión mensual de MM\$15 desde enero a junio de 1996 para estos bienes que corresponden al stock y una provisión de MM\$10 por el mismo período para los bienes del activo fijo computacional en desuso u obsoletos.

2. Se encuentra registrada una provisión por un monto de MM\$249 reajustados hasta noviembre de 1995 por la eventual pérdida de un juicio que el Banco mantiene con SONY desde el año 1983. No se tiene una fecha estimada de resolución para este juicio.
3. Al 31 de diciembre de 1995 dentro del activo transitorio se encuentran registrados MM\$269 por concepto de Gastos de desarrollo de sistemas computacionales. Al 30 de abril de 1996 se han activado MM\$249, de acuerdo con indagaciones con ejecutivos del Banco se estima serán activado MM\$200 más durante el período 1996 que corresponden a los sistemas deudores, garantías y gestión.

El cargo por concepto de amortización se estima en MM\$18 mensual por un período aproximado de 3 años.

4. El saldo de provisiones voluntarias que fue constituido el 31 de julio de 1994, por un monto de UF 83.000, ha presentado un comportamiento tendiente a disminuir a UF 67.452,19 al 31 de diciembre de 1994 y UF 58.708,08 al 31 de diciembre de 1995, pero, de acuerdo a lo conversado con los ejecutivos del Banco y con P.W. esta provisión

debería mantenerse en UF 83.000, es así como al 30 de abril de 1996 es de UF 64.073,62. Esta provisión se realiza dentro de las políticas conservadoras del Banco dado el mercado en el que se desarrolla.

5. La Institución de acuerdo con normas de la SBIF recuperó en el año 1995 MM\$512 por concepto de castigo de cartera de años anteriores. El promedio de los últimos 3 años asciende a MM\$490 por lo que se podría pensar que existiría un recupero normal de créditos castigados promedio de MM\$150 durante los próximos años.
6. Los otros ingresos y gastos no operacionales por montos de MM\$192,5 y MM\$32,5 respectivamente, que se presentan en el MR-1, al 31 de diciembre de 1995, corresponden a conceptos normales y por montos muy parecidos a los que se han dado en años anteriores. No dejando de mencionar que el año 1994 fue un año excepcional debido a la venta de la división de consumo del Banco CRESER a la Financiera Atlas.
7. Las inversiones en PRBC por un total de UF 510.000 vigentes al 31 de diciembre de 1995 vencieron en febrero de 1996. Los depósitos a plazo en otras instituciones financieras con un valor nominal de MM\$3.124 vencen en el mes de julio de 1996 y PRT por UF 192,86 vencen en junio de 1996. Todas estas inversiones son renovables a excepción del depósito a plazo mantenido en la Financiera Atlas el cual también es producto de la venta de CRESER.
8. Al 31 de diciembre de 1995, se encuentra registrada una provisión para indemnización por años de servicios por MM\$13,5, el gasto por este concepto a dicha fecha ascendió a MM\$154 el monto al 30 de abril de 1996 es de MM\$102 este aumento se explica por el despido de 40 funcionarios del Banco. La Gerencia no tiene considerado realizar una nueva reducción de personal.

El Banco no registra provisión para indemnización por años de servicio, debido a que ésta no se encuentra pactada a todo evento.

9. La dotación de personal del Banco al 31 de marzo de 1996 es de 355 funcionarios. Al 31 de diciembre de 1995 era de 395 personas, disminución neta de 40 funcionarios.

10. Existen Aguinaldos y bonos de personal y participaciones de ejecutivos como únicos beneficios especiales al 31 de diciembre de 1995 y que se estima se repetirán a futuro.

La indemnización por años de servicios no se encuentra pactada a todo evento.

11. El riesgo global de la cartera que ha estado determinando el Banco fluctúa entre un 1,2% y 1,5%. La SBIF de acuerdo a su revisión efectuada en el primer semestre de 1995 determinó un riesgo de 0,86%.

La SBIF de acuerdo con su normativa tiene clasificado al Banco en Categoría I.

12. De acuerdo con indagaciones con personal ejecutivo del Banco y a las revisiones realizadas por P.W. se ha determinado que la calidad de las garantías, son apropiadas.
13. El Spread con que trabaja el Banco es sensiblemente mayor que el promedio de la banca, lo que podría aumentar el riesgo de la cartera, ya que el Banco presta a tasas más altas de acuerdo con lo informado por los ejecutivos del Banco.
14. Al 31 de diciembre de 1995, se incluye en el estados de resultados una multa por MMS35 por parte de la SBIF producto de sobrepasar los márgenes de créditos a partes relacionadas de acuerdo con la normas establecidas por la SBIF.
15. La pérdida tributaria del impuesto a la renta de primera categoría asciende a MMS4.729,7 al 31 de diciembre de 1995, la cual se puede rebajar de utilidades tributarias futuras sin límite de tiempo.
16. La filial del Banco Asesoría Internacional comenzó a operar en el período 1996, P.W. no tiene antecedentes financieros de ella, el Banco aún no tiene estados financieros confiables al 30 de abril de 1996, pero estima resultados anuales promedios de MMS25 de utilidad.

7. Según se nos informó la clasificación del riesgo de la cartera calculado por la Institución al 30 de abril de 1996 es el siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>% Provisión</u>	<u>Monto MMS</u>	<u>%</u>
A	0	55.553	49,76
B	1	54.309	48,64
B-	20	794	0,71
C	60	631	0,57
D	90	<u>362</u>	<u>0,32</u>
		<u>111.649</u>	<u>100,00</u>
Total Colocaciones		113.649	
Total evaluado clasificado		98,24%	
Porcentaje de riesgo reconocido		1,26%	

De acuerdo a lo informado por P.W. y a lo sustentado en sus papeles de trabajo y ejecutivos del Banco la provisión de cartera es razonable y está de acuerdo con las normas de la SBFI.

BANCO INTERNACIONAL	
Valor Presente al 01.01.96	
tasa de descuento *	12%

En mm\$ de diciembre de 1995:	
-VP Exced. Bco. Central d/i	10.823
-VP Exced. Accionistas d/i	3.523
-VP Exced. Total d/i	14.346
-% del valor libro	136%
-precio/acción* *	\$ 14,19

En mm\$ de mayo de 1996:	
-VP Exced. Bco. Central d/i	11.190
-VP Exced. Accionistas d/i	3.643
-VP Exced. Total d/i	14.834
-% del valor libro	136%
-precio/acción* *	\$ 14,68

*Con una tasa de descuento de 11,5% el valor del banco sube en un 8%.

**Supone que el 100% de la propiedad quedar dividido en 1.010.741.523 acciones.

PROYECCION DEL BALANCE DEL BANCO INTERNACIONAL

(En mm\$ de diciembre de 1995)

ACTIVOS	Base										
	Dec-95	Dec-96	Dec-97	Dec-98	Dec-99	Dec-00	Dec-01	Dec-02	Dec-03	Dec-04	Dec-05
Fondos Disponibles	10.346	10.971	11.591	12.301	13.046	13.828	14.620	15.434	16.290	17.198	18.170
-Fondos líquidos netos	2.576	2.726	2.824	3.009	3.203	3.407	3.610	3.815	4.031	4.261	4.507
-Dep. en el Bco. Central	7.158	7.571	8.040	8.521	9.026	9.555	10.092	10.646	11.228	11.844	12.504
-Dep. en el exterior	612	673	727	771	817	866	918	973	1.031	1.093	1.159
Colocaciones	114.414	121.808	129.305	136.836	144.809	153.252	162.192	171.659	181.683	192.299	203.541
-Comerciales y otras	79.320	84.079	89.124	94.471	100.140	106.148	112.517	119.268	126.424	134.009	142.050
-Comercio exterior	15.024	16.526	17.849	18.919	20.055	21.258	22.533	23.885	25.318	26.838	28.448
-Interbancarios y pactos	510	536	562	590	620	651	683	718	754	791	831
-Fines Generales	5.887	6.181	6.490	6.815	7.156	7.513	7.889	8.284	8.698	9.133	9.589
-Consumo	3.213	3.309	3.409	3.511	3.616	3.725	3.836	3.952	4.070	4.192	4.318
-Vivienda	2.180	2.267	2.358	2.452	2.550	2.652	2.758	2.869	2.983	3.103	3.227
-Contingentes	6.920	7.474	7.997	8.477	8.985	9.524	10.096	10.701	11.344	12.024	12.746
-Vencidas	1.360	1.435	1.517	1.600	1.688	1.781	1.879	1.983	2.093	2.209	2.332
Inversiones Financieras	14.639	14.355	14.862	15.462	16.088	16.740	17.421	18.131	18.871	19.644	20.450
-Doctos. Banco Central	6.095	6.400	6.720	7.056	7.409	7.779	8.168	8.576	9.005	9.455	9.928
-Intermediación	893	938	985	1.034	1.085	1.140	1.197	1.257	1.319	1.385	1.455
-Letra por vta. cartera	3.106	2.336	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Otras Inversiones	4.545	4.681	7.158	7.373	7.594	7.822	8.056	8.298	8.547	8.803	9.067
Activo Fijo	8.193	8.627	8.830	9.033	9.236	9.439	9.642	9.945	10.249	10.552	10.956
-Activo fijo físico	8.078	8.478	8.678	8.878	9.078	9.278	9.478	9.778	10.078	10.378	10.778
-Inversión en sociedades	115	149	152	155	158	161	164	167	171	174	178
Otros activos netos	249	263	278	293	309	326	344	363	383	404	427
TOTAL ACTIVOS	147.841	156.023	164.865	173.924	183.488	193.586	204.218	215.532	227.477	240.097	253.543

PROYECCION DEL BALANCE DEL BANCO INTERNACIONAL
(En mm\$ de diciembre de 1995)

Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15
19.203	20.294	21.443	22.663	23.948	25.310	26.757	28.266	29.880	31.599
4.770	5.047	5.339	5.649	5.976	6.322	6.691	7.074	7.486	7.926
13.205	13.945	14.725	15.551	16.421	17.344	18.323	19.345	20.437	21.599
1.228	1.302	1.380	1.463	1.551	1.644	1.742	1.847	1.958	2.075
215.446	228.053	241.404	255.544	270.518	286.377	303.173	320.961	339.802	359.755
150.573	159.607	169.184	179.335	190.095	201.501	213.591	226.406	239.991	254.390
30.155	31.964	33.882	35.915	38.070	40.354	42.775	45.341	48.062	50.946
872	916	962	1.010	1.060	1.113	1.169	1.227	1.289	1.353
10.069	10.572	11.101	11.656	12.239	12.851	13.493	14.168	14.876	15.620
4.448	4.581	4.718	4.860	5.006	5.156	5.311	5.470	5.634	5.803
3.356	3.490	3.630	3.775	3.926	4.083	4.246	4.416	4.593	4.777
13.510	14.321	15.180	16.091	17.056	18.080	19.165	20.315	21.533	22.825
2.463	2.601	2.748	2.903	3.066	3.240	3.424	3.618	3.824	4.041
21.291	22.169	23.085	24.041	25.039	26.081	27.168	28.304	29.489	30.727
10.425	10.946	11.493	12.068	12.671	13.305	13.970	14.668	15.402	16.172
1.527	1.604	1.684	1.768	1.856	1.949	2.047	2.149	2.257	2.369
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9.339	9.619	9.908	10.205	10.511	10.827	11.152	11.486	11.831	12.186
11.359	11.763	12.266	12.770	13.274	13.878	14.482	15.086	15.790	16.495
11.178	11.578	12.078	12.578	13.078	13.678	14.278	14.878	15.578	16.278
181	185	188	192	196	200	204	208	212	217
451	476	503	531	561	593	627	662	700	740
267.750	282.755	298.702	315.550	333.341	352.239	372.207	393.279	415.661	439.316

PROYECCION DEL BALANCE DEL BANCO INTERNACIONAL

(En mm\$ de diciembre de 1995)

PASIVOS	Base										Dec-05
	Dec-95	Dec-96	Dec-97	Dec-98	Dec-99	Dec-00	Dec-01	Dec-02	Dec-03	Dec-04	
Depósitos	104.821	110.180	116.714	123.639	130.976	138.751	146.990	155.721	164.973	174.778	185.168
-Vista (netos de canje)	14.269	14.269	15.125	16.033	16.995	18.014	19.095	20.241	21.455	22.743	24.107
-Plazo	88.081	93.366	98.968	104.906	111.200	117.872	124.945	132.441	140.388	148.811	157.740
-Ahorro a plazo	2.471	2.545	2.621	2.700	2.781	2.865	2.951	3.039	3.130	3.224	3.321
Captaciones Adicionales (variable de ajuste)	0	745	(1.796)	(1.192)	(623)	(113)	(114)	(475)	(941)	(1.412)	(1.758)
Intermediación	893	938	985	1.034	1.085	1.140	1.197	1.257	1.319	1.385	1.455
Oblig. letras de créd.	8.560	8.902	9.258	9.629	10.014	10.415	10.831	11.264	11.715	12.184	12.671
Pasivos Internos	6.642	6.718	6.852	6.989	7.122	7.258	7.397	7.545	7.695	7.849	8.006
-Línea reprogramación	74	19	19	19	13	6	0	0	0	0	0
-Otros préstamos	6.568	6.699	6.833	6.970	7.109	7.252	7.397	7.545	7.695	7.849	8.006
Pasivos Externos	6.167	6.784	7.326	7.766	8.232	8.726	9.249	9.804	10.393	11.016	11.677
Oblig. contingentes	6.961	7.518	8.044	8.527	9.038	9.581	10.156	10.765	11.411	12.095	12.821
Bonos subordinados	0	0	3.174	3.174	3.174	3.174	3.284	3.475	3.687	3.899	4.109
Prov. colocaciones	2.196	2.307	2.427	2.555	2.698	2.850	3.011	3.182	3.362	3.553	3.756
Prov. Oblig. Subordinada	770	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital y Reservas	10.580	10.580	10.580	10.580	10.580	10.580	10.947	11.582	12.288	12.997	13.698
Resultado Ejercicio	251	1.351	1.300	1.224	1.190	1.224	1.270	1.412	1.574	1.752	1.941
TOTAL PASIVOS	147.841	156.023	164.865	173.924	183.488	193.586	204.218	215.532	227.477	240.097	253.543

LEVERAGE NORMATIVO	12,71	13,50	10,76	11,43	12,12	12,86	13,13	13,09	13,01	12,97	12,99
INDICE BASILEA	10,80	11,49	9,60	10,13	10,68	11,26	11,50	11,49	11,46	11,46	11,50

PROYECCION DEL BALANCE DEL BANCO INTERNACIONAL
(En mm\$ de diciembre de 1995)

Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15
196.178	207.846	220.211	233.315	247.202	261.918	277.515	294.043	311.559	330.123
25.554	27.087	28.712	30.435	32.261	34.196	36.248	38.423	40.729	43.172
167.204	177.236	187.870	199.143	211.091	223.757	237.182	251.413	266.498	282.488
3.420	3.523	3.629	3.738	3.850	3.965	4.084	4.207	4.333	4.463
(2.081)	(2.479)	(2.973)	(3.442)	(4.036)	(4.659)	(5.231)	(6.180)	(6.953)	(7.620)
1.527	1.604	1.684	1.768	1.856	1.949	2.047	2.149	2.257	2.369
13.178	13.705	14.253	14.823	15.416	16.033	16.674	17.341	18.035	18.756
8.166	8.330	8.496	8.666	8.840	9.016	9.197	9.381	9.568	9.760
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8.166	8.330	8.496	8.666	8.840	9.016	9.197	9.381	9.568	9.760
12.378	13.120	13.908	14.742	15.627	16.564	17.558	18.612	19.728	20.912
13.590	14.406	15.270	16.186	17.158	18.187	19.278	20.435	21.661	22.961
4.342	4.616	4.889	5.157	5.451	5.775	6.085	6.476	6.850	7.202
3.970	4.197	4.437	4.692	4.961	5.247	5.549	5.869	6.208	6.567
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14.474	15.386	16.297	17.189	18.170	19.249	20.285	21.585	22.834	24.008
2.027	2.024	2.230	2.453	2.696	2.960	3.251	3.569	3.913	4.277
267.750	282.755	298.702	315.550	333.341	352.239	372.207	393.279	415.661	439.316

12,98	12,89	12,85	12,87	12,85	12,81	12,84	12,74	12,72	12,78
11,51	11,46	11,45	11,48	11,49	11,48	11,52	11,46	11,46	11,53

(En mm\$ de diciembre de 1995)

RESULTADOS	Dec-95	Dec-96	Dec-97	Dec-98	Dec-99	Dec-00	Dec-01	Dec-02	Dec-03	Dec-04	Dec-05
INGRESOS											
-Colocac. comerciales		8.742	8.833	8.904	9.439	10.005	10.605	11.242	11.916	12.631	13.389
-Comercio exterior		1.104	1.117	1.103	1.072	1.136	1.204	1.277	1.353	1.434	1.520
-Interbancarios		34	33	35	36	38	40	42	44	46	49
-Fines Generales		555	551	546	573	601	632	663	696	731	768
-Colocac. de consumo		603	605	605	624	642	662	681	702	723	745
-Colocac. de Vivienda		200	197	192	200	208	216	225	234	243	253
-Com. conting. y comex.		108	116	124	131	139	147	156	165	175	186
-Ingr. por inversiones		812	806	870	905	941	979	1.019	1.060	1.103	1.147
-Ingr. por filiales	6	26	27	27	28	28	29	30	30	31	31
-Ingr. mon. p/dep. vista		732	639	558	526	489	445	472	500	531	563
-Otros ingresos netos	2.017	1.704	1.741	1.778	1.816	1.856	1.896	1.939	1.983	2.028	2.076
TOTAL INGRESOS		14.620	14.665	14.742	15.349	16.084	16.856	17.744	18.684	19.677	20.726
EGRESOS											
-Depósitos a plazo		5.443	5.289	5.097	5.403	5.727	6.070	6.435	6.821	7.230	7.664
-Depósitos de ahorro		125	121	120	123	127	131	135	139	143	147
-Depósitos adicionales		22	(29)	(75)	(45)	(18)	(6)	(15)	(35)	(59)	(79)
-intermediación		46	48	50	53	56	58	61	64	68	71
-Oblig. letras de créd.		568	545	567	589	613	637	663	689	717	746
-Línea de reprogram.		2	1	1	1	0	0	0	0	0	0
-Otros prést. internos		365	359	345	352	359	366	374	381	389	396
-Préstamos externos		291	282	264	240	254	270	286	303	321	340
-Bonos subordinados		0	127	238	238	238	242	253	269	284	300
-Gtos. apoyo operacional	6.076	6.176	6.375	6.648	6.919	7.201	7.495	7.801	8.120	8.452	8.798
-Provisiones		111	120	128	144	152	161	170	180	191	202
-Castigos		114	122	129	137	145	153	162	172	182	192
TOTAL EGRESOS		13.264	13.360	13.512	14.153	14.854	15.579	16.325	17.102	17.918	18.778
Excedente anual A/I	1.026	1.355	1.305	1.230	1.196	1.230	1.277	1.419	1.581	1.759	1.949
-Impto. a la Renta	5	5	5	5	6	6	6	7	7	8	8
EXCEDENTE ANUAL D/I	1.021	1.351	1.300	1.224	1.190	1.224	1.270	1.412	1.574	1.752	1.941
DISTRIBUCION EXCEDENTE											
-Capitalización		0	0	0	0	367	635	706	708	701	776
-Banco Central		1.019	981	924	898	646	479	533	653	793	878
-Accionistas Bco. Inter.		332	319	301	292	210	156	173	213	258	286
Pérdida Tributaria	15.600	14.270	12.992	11.789	10.621	9.420	8.172	6.783	5.231	3.503	1.585

OTRAS RELACIONES	Dec-95	Dec-96	Dec-97	Dec-98	Dec-99	Dec-00	Dec-01	Dec-02	Dec-03	Dec-04	Dec-05
-Fondos líquidos/depósitos	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
-Dep. BC/Pasivo exig.	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
-Dep. exter./Pmos. externos	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%
-Otros activos/Total activos	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
-Bonos sub. cap./Capital		30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
-Diferen. de tasas promedio		4,95%	4,86%	4,79%	4,71%	4,70%	4,69%	4,69%	4,69%	4,68%	4,68%
-Mar. oper. bruto/act. produc.	4,58%	4,43%	4,27%	4,16%	4,07%	4,03%	3,99%	4,00%	4,01%	4,02%	4,03%
-Ing act mon/act mon. netos		6,34%	5,19%	4,28%	3,81%	3,34%	2,87%	2,87%	2,87%	2,87%	2,87%

INFORME TECNICO
RENEGOCIACION OBLIGACION SUBORDINADA LEY N° 19.396
BANCO INTERNACIONAL

14 de Junio de 1996

INDICE

- A. Antecedentes del Banco Internacional y su deuda subordinada
 - 1. Desempeño del banco en años recientes
 - 2. Evolución de la obligación subordinada
- B. Recaudación del Banco Central si el Banco Internacional no renegocia su obligación subordinada
- C. Prospecto del Banco Internacional
 - 1. Propuesta de pago en cuarenta cuotas fijas
 - 2. Situación accionaria del banco
- D. Pago en cuarenta cuotas fijas
 - 1. Recaudación del Banco Central en un escenario de pago en cuarenta cuotas fijas
 - 2. Precio para los accionistas en un escenario de pago en cuarenta cuotas
 - 3. Dación en pago convencional al Banco Central del total de acciones que representan sus derechos a excedentes
 - 4. Valor del Banco Internacional que dejaría indiferente al Banco Central frente al pago de cuarenta cuotas y la dación en pago
- E. Opinión del Grupo Técnico sobre la solución a la obligación subordinada del Banco Internacional

Anexos:

- Anexo A. Indicadores de desempeño de los bancos nacionales
- Anexo B. Simulación escenario de pago en cuarenta cuotas fijas
- Anexo C. Proyección de los estados financieros por parte del propio banco

RENEGOCIACION OBLIGACION SUBORDINADA BANCO INTERNACIONAL

A. Antecedentes del Banco Internacional y su obligación subordinada

1. Desempeño del Banco Internacional en años recientes.

El cuadro 1 presenta indicadores de desempeño del Banco Internacional en el período 1991-95. Su tasa de rentabilidad (excedentes/capital) fue de 9,7% en 1995 y de 6,7% en promedio en 1991-95, en comparación con 22,1% de los bancos nacionales en 1995 y un promedio de 23,8% de esos bancos en 1991-95 (anexo A). La rentabilidad que el banco logró en 1991-95 incluye importantes ingresos no operacionales en el renglón otros ingresos netos. De no mediar esos ingresos, la rentabilidad del banco habría sido negativa en varios años recientes.

El crecimiento de las colocaciones y del activo circulante del Banco Internacional también fue considerablemente inferior a la de los bancos nacionales en los noventa (anexo A). Esto, en parte por la venta de su división de créditos de consumo en 1994. El lento crecimiento del Banco Internacional se tradujo en una participación de sólo un 1% en las colocaciones y el activo circulante de los bancos nacionales a fines de 1995.

La Comisión Clasificadora de Riesgo calificó en abril de 1996 a los depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de largo plazo y a las letras de crédito del Banco Internacional en la categoría BBB. Esta calificación es la más baja para estos instrumentos entre todos los bancos nacionales.

La aplicación de los requisitos de capital según activos ponderados por riesgo, indica que el Banco Internacional enfrentaba a fines de 1995 una restricción de capital para sostener su crecimiento.

2. Evolución de la obligación subordinada

La obligación subordinada en unidades de fomento (UF) del Banco Internacional se ha incrementado continuamente desde la novación de sus compromisos de recompra de cartera en 1989.

CUADRO N° 1
INDICADORES DE DESEMPEÑO DEL BANCO INTERNACIONAL

INDICADORES	1991	1992	1993	1994	1995
1.- RENTABILIDAD					
1.- Ing. Operc./Act. Circ.	16,97%	14,64%	19,51%	16,05%	14,51%
2.- Gastos Operc./Act. Circ.	11,90%	9,32%	12,42%	10,56%	9,32%
3.- =1-2 Margen Bruto/Act. Circ.	5,07%	5,32%	7,09%	5,49%	5,20%
4.- Gastos Cartera/Act. Circ.	0,57%	0,50%	1,13%	1,94%	0,90%
5.- =3-4 Margen/Act. Circ.	4,49%	4,82%	5,96%	3,55%	4,30%
6.- Gastos Apoyo/Act. Circ.	4,77%	5,35%	6,19%	5,69%	4,09%
7.- =5-6 Margen/Act. Circ.	-0,28%	-0,53%	-0,23%	-2,13%	0,20%
8.- Otros Ing. Netos/Act. Circ.	0,84%	0,72%	0,68%	2,66%	0,49%
9.- =7+8 Exced.a Imptos./Act. Circ.	0,57%	0,19%	0,44%	0,52%	0,69%
10- Obligación Subord./Act. Circ.	0,42%	0,14%	0,33%	0,39%	0,52%
11- Impto Renta/Act. Circ.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12.- =9-10-11 Utilidad Neta/Act. Circ.	0,14%	0,05%	0,11%	0,13%	0,17%
13.- =10+12 Excedentes/Act. Circ.	0,56%	0,19%	0,44%	0,52%	0,69%
14- Activo Circ./Capital	12,27	14,60	14,46	14,67	14,03
15.- =13x14 Excedentes/Capital	6,93%	2,78%	6,36%	7,64%	9,67%
2.- CRECIMIENTO					
1.- Colocaciones	22,83%	29,60%	3,74%	-8,38%	-1,61%
2.- Activos Circulantes	15,24%	20,31%	-1,03%	1,47%	-4,33%
3.- PIB	7,3%	11,0%	6,3%	4,2%	8,4%
3.- PARTICIPACION					
1.- Coloc./Colocac. Bcos. Nacionales	1,55%	1,69%	1,50%	1,28%	1,03%
2.- Act.Circ./Act.Circ. Bcos. Nacionales	1,35%	1,45%	1,30%	1,22%	0,99%

El Banco Internacional requeriría la siguiente tasa de rentabilidad anual "r" para pagar el sólo incremento de su obligación subordinada admitiendo que se ha extinguido la letra del Banco Central:

$$r = \frac{4,8 * 5\%}{75,4\%} = 31,8\%$$

en que:

4,8	=	Relación obligación subordinada/capital a fines de 1995
5%	=	Tasa de incremento acumulativo anual de la obligación subordinada
75,4%	=	Proporción de los excedentes del banco que representan los derechos del Banco Central

Esta tasa excede en más de tres veces la rentabilidad del banco en 1995 y en casi cinco veces el promedio que logró en 1991-95. También excede ampliamente la rentabilidad que el banco (y los bancos nacionales) lograrían en el mediano y largo plazo. Esto señala que el Banco Internacional no puede pagar su obligación subordinada en ningún plazo previsible, y que continuará creciendo en términos reales bajo la actual modalidad de pago (Ley N° 18.401).

B. Recaudación del Banco Central si el Banco Internacional no renegocia su obligación subordinada

Si el Banco Internacional no se acoge a la Ley N° 19.396, podría encontrarse en un escenario en el que podría ser el único banco que mantiene deuda subordinada y donde nunca podría cancelarla. Esta situación incrementaría el riesgo del banco, el costo de captación de sus fondos y reduciría la relación precio/utilidad con la cual sería valorizado por potenciales inversionistas, en relación con la situación en la que se encuentra actualmente.

La relación precio/utilidad del banco en ese escenario, podría situarse en 10 sobre la base de una tasa de descuento de 13% y un crecimiento de sus excedentes a razón de un 3% al año.

Un excedente anual representativo equivalente a US\$ 2,6 millones, similar al que figura en las proyecciones del propio banco, determina con esa relación precio/utilidad un valor económico del banco equivalente a US\$ 26 millones (similar a su valor de libro). La actual participación de un 75,4% del Banco Central en sus excedentes determina una recuperación equivalente a US\$ 19,6 millones, sin renegociar la obligación de ese banco.

El anexo C contiene la proyección de los estados financieros efectuada por el propio banco para el período 1996-2005, y a la cual se agregó una perpetuidad a partir de este último año. El valor presente de estos flujos descontados con una tasa de 13% alcanza al equivalente de US\$ 19,1 millones. En este caso, el 75,4% de participación del Banco Central en los excedentes del banco se traduciría en una recuperación que alcanzaría al equivalente de US\$ 14,4 millones.

C. Prospecto del Banco Internacional

1.- Propuesta de pago en cuarenta cuotas fijas

El prospecto del Banco Internacional manifiesta su intención de acogerse, en principio, a la modalidad de pago de la deuda subordinada prevista en los Arts. 10, 11 y 12 de la Ley N° 19.396, esto es, en cuarenta cuotas fijas anuales. Para este efecto, propone aumentar las acciones en las que se divide el capital social del banco emitiendo el total de acciones serie D que representan los derechos a excedentes del Banco Central.

En la medida que se produzca un déficit entre la cuota anual y la cuota fija que supere el 20% del capital del banco, ese déficit se cubrirá con los fondos provenientes de la suscripción y pago de acciones de la serie D, de acuerdo con las disposiciones de la referida Ley.

El prospecto también propone que la Junta de Accionistas del Banco Internacional faculte al Directorio para emitir en un sólo acto y entregar al Banco Central en dación de pago convencional el total de las acciones serie D, previa oferta preferente a los accionistas del Banco Internacional. El correspondiente precio de mercado de una acción sería fijado por el Banco Central de acuerdo con el procedimiento descrito en el Art. 4° de la Ley N° 19.396.

Las acciones entregadas en dación de pago al Banco Central serían enajenadas en el plazo, precio, forma de pago y demás condiciones y modalidades que establezca su Consejo, incluyendo la oferta preferente parcial o total a los accionistas del Banco Internacional.

2. Situación accionaria del Banco Internacional

La parte superior del cuadro 2 muestra que el total de las acciones de las distintas series del Banco Internacional alcanza actualmente a 252.685.504. La participación de las series en su propiedad y sus porcentajes de preferencias otorgan a sus accionistas una participación del 24,6% en los excedentes del banco. Esto se traduce en una participación del 75,4% para el Banco Central.

La parte inferior del cuadro presenta la situación accionaria del Banco Internacional una vez que se han emitido y pagado todas las acciones que representan los derechos a excedentes del Banco Central. El número total de acciones sería de 1.010.741.523. Como todas las series accionarias tendrán un 100% de preferencias, la participación que cada una tendría en la propiedad del banco sería igual a la que tendrá en sus excedentes.

Los accionistas serie A, una vez extinguida la deuda, recuperan derechos a excedentes que alcanzan a 1,2%. Con esto, la participación de la serie D, que representa los derechos que tenía el Banco Central es de 74,2%.

Por otra parte, las acciones serie D que se emitan cubrir los déficit, o por otra causal contemplada en Ley N° 19.396, tendrán una preferencia de 100% sobre los excedentes del Banco Internacional. Conjuntamente con la emisión de estas acciones se emitirán 8.056.657 acciones serie E liberadas de pago con un 100% de preferencia para ser distribuidas entre los accionistas serie C, con el objeto de mantener constantes su participación en los excedentes y capital social del banco. Esta distribución se realizará emitiendo 0,010742218 acciones serie E por cada acción serie D que se emita.

La preferencia sobre los excedentes de las acciones serie B se recalculará con motivo de la emisión suscripción y pago de las acciones serie D, incrementándose en forma proporcional al total emitido de estas últimas acciones, de forma tal que se mantenga constante el actual porcentaje de excedentes a los que tiene derecho la serie B.

Cuadro N° 2
SITUACION ACCIONARIA DEL BANCO INTERNACIONAL

acción actual

Serie	N° Acc.	% Prop.	%Pref.	% Exced.
A	12.500.000	4,947%	0%	0,000%
B	237.500.000	93,9904%	25%	23,4976%
C	2.685.504	1,0628%	100%	1,0628%
Total	252.685.504	100,00%		24,5604% 75,4396%

acción con emisión total

Serie	N° Acc.	% Prop.
A	12.500.000	1,2367%
B	237.500.000	23,4976%
C	2.685.504	0,2657%
BC (D)	749.999.362	74,2029%
E (*)	8.056.657	0,7971%
Total	1.010.741.523	100,0000%

758.056.019 (total a emitir)
749.999.362 (Acc B.C.)
8.056.657 (Acc. liberadas)

(*) acciones liberadas para serie C

acción final

Serie	N° Acc.	% Prop.	%Pref.	% Exced.
A	12.500.000	1,2367%	100,0000%	1,2367%
B	237.500.000	23,4976%	100,0000%	23,4976%
C	2.685.504	0,2657%	100,0000%	0,2657%
BC (D)	749.999.362	74,2029%	100,0000%	74,2029%
E	8.056.657	0,7971%	100,0000%	0,7971%
Total	1.010.741.523	100,000%		100,000%
			Suma (C+E)	1,0628%

cálculo N° total de Acc. : $237.500.000 / 23,4976\% = 1.010.741.523$

cálculo N° Acc. BC : $1.010.741.523 - 252.685.504 - 8.056.657 = 749.999.362$

cálculo N° Acc. liberadas : $1.010.741.523 \times 1,0628\% - 2.685.504 = 8.056.657$

D. Pago en cuarenta cuotas fijas

1.- Recaudación del Banco Central en un escenario de pago en cuarenta cuotas

El anexo B simula la recuperación que lograría el Banco Central suponiendo que el Banco Internacional se acoge al pago de su obligación subordinada en cuarenta cuotas fijas. Estas cuotas alcanzan al equivalente de US\$ 7,2 millones al año.

La simulación descansa en los siguientes supuestos y condiciones:

- i) Las acciones que representan los derechos a excedentes del Banco Central (750 millones de acciones) se emiten en la fecha inicial, con lo que el total de acciones es de 1.010 millones (cuadro 2).
- ii) Mientras el banco mantiene obligación subordinada, sus excedentes corresponden a los que proyectó el propio banco, en promedio iguales a los US\$ 2,6 millones al año. Las reducidas cuotas anuales de las que dispone el banco a partir de sus excedentes para abonar a la cuota fija, hacen de la venta de acciones la principal fuente de pago (recuadro en cuadro del anexo B)
- iii) La persona o grupo que controlaría el banco emprende un proyecto de desarrollo el sexto año, una vez que en el año quinto extingue la obligación subordinada con la licitación de las últimas acciones que representan los derechos a excedentes del Banco Central. Este proyecto tiene un perfil hipotético de excedentes que va desde US\$ 3,1 millones en el sexto año a US\$ 5,1 millones en el año quince. En este año se agrega el valor del flujo final considerando una relación precio/utilidad de 12,5.
- iv) Las tasas de descuento aplicables a los flujos del Banco Internacional son 12% .
- v) El Banco Central se comporta como un inversionista frente a los flujos que percibe del banco y los descuenta igualmente a un 12%.
- vi) Las acciones se venden a precios iguales al valor presente de sus flujos.

El cuadro del anexo B muestra que estos supuestos y condiciones se traducen en un valor presente del Banco Internacional equivalente a US\$ 32,6 millones y un valor presente de recuperación para el Banco Central de US\$ 22,2 millones (recuadro en cuadro del anexo B).

2. Precio para los accionistas en un escenario de pago en cuarenta cuotas

Los accionistas incurren en un "costo de oportunidad" si optan por una solución que aplaza la extinción de la obligación subordinada. Este costo puede hacerse igual al valor presente de las diferencias entre los excedentes a repartirse entre los accionistas con y sin esa obligación, esto es, con o sin proyecto de desarrollo para el banco.

El cuadro 3 presenta el precio que pagarían los accionistas bajo la modalidad de cuarenta cuotas, dando por sentado que la obligación subordinada se extingue con el pago de la quinta cuota. El precio efectivo para los accionistas, incluyendo el pago por la compra de acciones y el referido costo de oportunidad, alcanzaría al equivalente de US\$ 26,0 millones.

3. Dación en pago convencional al Banco Central del total de acciones que representan sus derechos a excedentes

El Banco Central sería indiferente al pago de la obligación subordinada en cuotas fijas o a la recepción en pago del total de las acciones que representan sus derechos a excedentes, si esta última le significa al menos la misma recuperación. El valor esperado del banco en el caso del pago en cuarenta cuotas es de US\$ 32,6 millones. Si la dación en pago convencional se efectuara en la fecha inicial, el Banco Central participaría en un 75,4% en ese valor, esto es, US\$ 24,6 millones. En consecuencia, la dación en pago no podría traducirse en un valor inferior a este último.

Los accionistas del Banco Internacional estarían dispuestos a dar al Banco Central en dación de pago las acciones que representan los derechos a excedentes de este último, si el valor presente de la compra de estas acciones no excede el valor de US\$ 26 millones que les significaría la alternativa de cuarenta cuotas.

El cuadro 2 señala que la propiedad, y en consecuencia, los excedentes que comprarían los accionistas alcanzan a un 74,2% de la propiedad del Banco Internacional. El referido

Cuadro 3

Precio Banco Internacional para accionistas
Pago en cuarenta cuotas
(cifras en millones de dólares)

Período	Pago por compra de acciones (1)	Costo de oportunidad de no sanear la O.S. (2)	Total (1+2)
1	5,2	2,5	7,7
2	5,6	2,2	7,8
3	6,3	2,3	8,6
4	6,7	2,0	8,7
5	0,5	1,7	2,2

VP (Total 12% desc.)	26,0
------------------------------	-------------

- (1) Pago por el paquete de acciones que se licita en cada período, de acuerdo con el déficit (CDF) que muestra el cuadro del Anexo B.
- (2) Excedentes (dividendos) que dejan de percibir los accionistas al no solucionarse la obligación subordinada en la fecha inicial.

valor de US\$ 26 millones y este porcentaje, determinan un precio tope del Banco Internacional para la alternativa de dación en pago equivalente a US\$ 35 millones (26 : 0,742).

4.- Valor del Banco Internacional que dejaría indiferente al Banco Central frente al pago en cuarenta cuotas y la dación en pago.

Para visualizar los requisitos de desempeño ligados al valor presente del Banco Internacional que dejaría indiferente al Banco Central frente al pago en cuarenta cuotas o mediante la dación en pago de acciones, se recurrió a una proyección que adopta una tasa de rentabilidad del 15% desde su primer año. Esta tasa corresponde a la norma que contempla el Art. 3 de la Ley N° 19.396 para los efectos de determinar el pago futuro de los bancos con obligación subordinada. Esta tasa forma parte de los siguientes supuestos:

- i) Las colocaciones crecen en forma continua a un 6% real por año en los próximos diez años;
- ii) La tasa de descuento aplicable a los flujos del banco es de un 12%;
- iii) El flujo final del décimo año crece a una tasa anual continua de 4,9% (equivalente a una relación precio/utilidad de 14).

Estos supuestos determinan un valor presente esperado de US\$ 32,6 millones. Este valor pone los siguientes requisitos de desempeño a partir de la baja rentabilidad y el lento crecimiento que el banco registra actualmente (cuadro 2):

- i) El plan de desarrollo que pongan en marcha los accionistas les reportará beneficios sólo en la medida que logre una rentabilidad mayor al 15%, con las colocaciones creciendo a un 6% real por año en los próximos diez años; y
- ii) Las colocaciones tendrían que crecer a más de un 6% real por año, con una rentabilidad del banco de un 15%.

Opinión del Grupo Técnico sobre la solución a la obligación subordinada del Banco Internacional

La recuperación que el Banco Central derivaría de la obligación subordinada del Banco Internacional bajo la actual modalidad de pago (Ley N° 18.401), se estima en el rango de US\$ 14,4 a US\$ 19,6 millones.

Si el Banco Internacional se acogiera a la modalidad de pago en cuarenta cuotas fijas, el valor presente esperado de la recuperación del Banco Central alcanzaría al equivalente de US\$ 22,2 millones, para un banco cuyo valor presente es de US\$ 32,6 millones. En cambio, si el Banco Central conviniera en fecha próxima la dación en pago del total de acciones que representen sus derechos a excedentes, su participación de un 75,4% de estos últimos se traducirían en una recuperación equivalente a US\$ 24,6 millones.

El modelo de proyección utilizado en este informe señala que los accionistas del Banco Internacional podrían estar dispuestos a efectuar una dación en pago convencional de acciones al Banco Central, en vez de recurrir al pago en cuarenta cuotas, si el desembolso para la adquisición de las acciones no excediera el equivalente de US\$ 26 millones. La propiedad del banco que adquirirían se traduce en un valor que no excedería los US\$ 35 millones.

Estos valores avalan el argumento en cuanto a que la dación en pago convencional del total de las acciones que representan el derecho a excedentes del Banco Central y su posterior enajenación, representa la alternativa que ofrece la recaudación más alta para el Banco Central proveniente de la solución a la obligación subordinada del Banco Internacional. Esta recaudación se situaría en US\$ 24,6 millones si esta opción se mira desde el punto de vista del Banco Central y no podría exceder de US\$ 26 millones si se contempla desde el punto de vista de los accionistas del Banco Internacional.

Una recuperación para el Banco Central entre US\$ 24,6 y US\$ 26 millones, incrementaría la recaudación que le reportaría la actual modalidad de pago el menos en US\$ 5 millones y en no más de US\$ 11,6 millones. Estas recaudaciones capturarían para el Banco Central los beneficios que el Banco Internacional lograría con una tasa de rentabilidad de al menos un 15% y con colocaciones creciendo al menos a un 6% real por año en la próxima década.

La estimación del valor de un banco está sujeto a un margen de tolerancia que es propio de procedimientos que involucran valores esperados y una tasa de descuento. Por esta razón, el Grupo Técnico estima que valores para el Banco Internacional situados en el rango US\$ 31,3 a US\$ 36,3 millones, son razonables para determinar el precio de una acción de ese banco, en el contexto de su acogimiento a la Ley N°19.396.

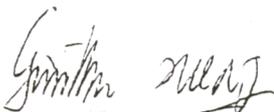
SUSCRIPCION DE DOCUMENTO

Suscribe este documento el grupo técnico el cual está integrado por las siguientes personas:

Paola Assael; Jefe de Gabinete de la Presidencia del Banco Central.



José Cox; Asesor externo.



Gunther Held; Asesor externo.



Gonzalo Sanhueza; Jefe Depto. Economía y Finanzas Internacionales del Banco Central.



Rodrigo Vergara; Asesor externo y ex Jefe Unidad de Análisis de Política Económica del Banco Central.



José Miguel Zavala; Jefe Departamento Mercado de Capitales.

ANEXO A

INDICADORES DE DESEMPEÑO DE LOS BANCOS NACIONALES

CUADRO N° A-1
INDICADORES DE DESEMPEÑO DE LOS BANCOS NACIONALES

INDICADORES	1991	1992	1993	1994	1995
1.- RENTABILIDAD					
1.- Ing. Operc./Act. Circ.	17,47%	14,46%	14,77%	13,16%	12,91%
2.- Gastos Operc./Act. Circ.	12,17%	9,69%	9,89%	8,38%	8,59%
3.- =1-2 Margen Bruto/Act. Circ.	5,30%	4,77%	4,88%	4,78%	4,32%
4.- Gastos Cartera/Act. Circ.	0,93%	0,64%	0,51%	0,44%	0,36%
5.- =3-4 Margen/Act. Circ.	4,37%	4,13%	4,37%	4,34%	3,96%
6.- Gastos Apoyo/Act. Circ.	2,95%	2,91%	2,99%	3,04%	2,84%
7.- =5-6 Margen/Act. Circ.	1,42%	1,21%	1,38%	1,29%	1,13%
8.- Otros Ing. Netos/Act. Circ.	0,21%	0,45%	0,32%	0,42%	0,40%
9.- =7+8 Exced.a Imptos./Act. Circ.	1,62%	1,66%	1,70%	1,71%	1,53%
10- Obligación Subord./Act. Circ.	1,02%	0,97%	0,95%	0,80%	0,55%
11- Impto Renta/Act. Circ.	0,06%	0,04%	0,06%	0,05%	0,05%
12.- =9-10-11 Utilidad Neta/Act. Circ.	0,54%	0,65%	0,70%	0,86%	0,93%
13.- =10+12 Excedentes/Act. Circ.	1,56%	1,63%	1,64%	1,66%	1,48%
14- Activo Circ./Capital	14,30	15,29	15,35	14,89	14,94
15.- =13x14 Excedentes/Capital	22,35%	24,85%	25,21%	24,72%	22,10%
2.- CRECIMIENTO					
1.- Colocaciones	4,90%	19,19%	17,12%	7,25%	21,66%
2.- Activos Circulantes	1,70%	12,46%	10,35%	8,00%	18,16%
3.- PIB	7,3%	11,0%	6,3%	4,2%	8,4%

ANEXO B

SIMULACION ESCENARIO DE PAGO EN CUARENTA CUOTAS FIJAS

Cuadro B-1

Banco Internacional
Escenario de pago en cuarenta cuotas iguales
(cifras en millones de US\$)

Capital 24,445
 Pref BC 75,44%
 Tasa desc. 12,00%

Total de acciones 1.010,74
 N° de acciones a emitir: 750,00
 Deuda total 122,61
 Cuota fija (PMT) 7,03
 Interés efectivo 5,07%

Años	Exced total	Exced rep.	Cuota anual	Cuota fija	C.D.F.	%CDF/Cap	Pago Via	Cuota	Total pago	Pref BC	Acc emit	Total acci.	% de acc.	Saldo OS	Saldo act.	% prop Acc	VP Banco	VP (Exc rep)	Precio
1	2,6	0,6	2,0	7,2	-5,2	21,4%	5,2	2,0	7,2	57,12%	185,2	185,2	18,32%	121,6	108,6	18,32%	32,62	28,54	0,0282
2	2,8	1,2	1,6	7,2	-5,6	22,8%	5,6	1,6	7,2	39,32%	179,9	365,0	36,12%	120,6	96,1	17,80%	33,92	31,32	0,03098
3	2,4	1,4	0,9	7,2	-6,3	25,7%	6,3	0,9	7,2	20,79%	187,3	552,3	54,65%	119,5	85,1	18,53%	35,14	33,85	0,03350
4	2,5	2,0	0,5	7,2	-6,7	27,3%	6,7	0,5	7,2	2,49%	185,0	737,3	72,95%	118,4	75,2	18,30%	37,01	36,49	0,03610
5	2,6	2,5	0,1	7,2	-7,1	29,1%	0,5	0,1	0,6	1,24%	12,7	750,0	74,20%	123,8	70,2	1,25%	41,01	41,01	0,04057
6	3,1	3,1	0,1														42,83	42,83	0,04237
7	3,4	3,4	0,0														44,57	44,57	0,04409
8	3,7	3,7	0,0																
9	4,0	4,0	0,0																
10	4,2	4,2	0,0																
11	4,3	4,3	0,0																
12	4,6	4,6	0,0																
13	4,8	4,8	0,0																
14	5,0	5,0	0,0																
15	5,1	5,1	0,0																
16	63,8	63,8	0,4																

Recuperación del D. C.	
tasa de desc	12%
V.P. pago total	22,20

ANEXO C

PROYECCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR PARTE DEL PROPIO
BANCO

PROYECCION BALANCE GENERAL

(Cifras en millones de pesos de agosto de 1995)

	DIC 91	DIC 92	DIC 93	DIC 94	AGO 95	DIC 95	DIC 96	DIC 97	DIC 98	DIC 99	DIC 00	DIC 01	DIC 02	DIC 03	DIC 04	DIC 05
TOTAL ACTIVO	134.567	162.293	161.167	164.631	149.523	156.069	158.940	161.684	164.693	166.065	168.007	170.018	169.957	169.952	169.692	169.485
DISPONIBLE	11.371	17.953	12.686	22.668	14.560	15.894	16.364	16.587	16.733	16.692	16.738	16.799	16.679	16.612	16.455	16.347
TOTAL COLOCACIONES	92.858	120.351	124.811	114.301	110.004	112.610	116.013	119.565	123.260	124.801	126.797	128.843	128.994	129.146	129.126	129.109
COLOCACIONES EFECTIVAS	71.060	95.948	104.903	93.156	91.373	94.605	97.732	100.998	104.396	105.837	107.758	109.725	109.872	110.020	109.995	109.972
PRESTAMOS COMERCIALES	46.155	60.923	62.297	71.831	71.507	73.419	76.177	79.059	82.056	83.478	85.304	87.169	87.309	87.448	87.394	87.340
PRESTAMOS DE CONSUMO	3.675	13.573	20.725	3.200	3.249	3.451	3.590	3.735	3.887	3.949	4.038	4.128	4.132	4.136	4.128	4.119
CREDITOS PARA IMPORTACION	8.705	10.792	9.434	8.594	9.481	9.912	9.924	9.932	9.940	9.850	9.757	9.665	9.668	9.670	9.720	9.770
CREDITOS PARA EXPORTACION	2.833	2.199	2.930	3.513	2.578	3.124	3.127	3.130	3.132	3.104	3.075	3.046	3.047	3.047	3.063	3.079
PRESTAMOS REPROGRAMADOS	2.597	1.329	469	129	96	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88
OTROS PRESTAMOS	7.094	7.131	9.048	5.895	4.461	4.611	4.827	5.054	5.293	5.368	5.497	5.629	5.629	5.629	5.602	5.575
COLOCACIONES EN LET. DE CREDITO	7.776	8.036	9.204	9.490	7.935	8.044	8.111	8.178	8.245	8.313	8.313	8.313	8.313	8.313	8.313	8.313
COLOCACIONES VENCIDAS	1.225	1.533	1.955	2.290	1.067	1.650	1.710	1.772	1.837	1.867	1.905	1.944	1.946	1.948	1.946	1.944
COLOCACIONES CONTINGENTES	12.798	14.834	8.749	9.365	9.630	8.311	8.461	8.617	8.781	8.784	8.821	8.861	8.863	8.864	8.872	8.881
INVERSIONES	15.873	9.315	8.701	11.904	11.704	13.947	13.735	13.563	13.400	13.271	13.171	13.076	12.983	12.895	12.810	12.728
PDGC Y PRBC						10.318	10.107	9.936	9.775	9.647	9.549	9.454	9.364	9.276	9.192	9.111
OTRAS						3.630	3.628	3.627	3.625	3.624	3.622	3.621	3.620	3.619	3.617	3.616
ACTIVO FIJO + OTROS ACTIVOS	14.465	14.674	14.969	15.759	13.255	13.617	12.828	11.969	11.300	11.300	11.300	11.300	11.300	11.300	11.300	11.300
TOTAL PASIVOS	134.567	162.292	161.168	164.631	148.438	156.069	158.940	161.684	164.693	166.065	168.007	170.018	169.957	169.952	169.692	169.485
DEPOSITOS VISTA	21.894	24.416	19.442	21.368	16.527	18.249	19.603	20.200	20.472	20.468	20.657	20.875	20.671	20.496	20.264	20.053
DEPOSITOS PLAZO Y OTROS	54.917	77.776	94.907	85.957	87.623	92.020	93.539	95.526	98.354	99.770	101.633	103.558	103.815	104.137	104.200	104.297
INTERM. OBLIG. LT. CREDITO Y CONT	31.364	27.892	20.851	26.276	18.612	19.072	18.950	18.922	18.915	18.822	18.764	18.713	18.627	18.544	18.472	18.402
PRESTAMOS PAIS	8.229	17.879	10.683	9.407	2.165	3.050	2.979	2.916	2.855	2.801	2.753	2.705	2.660	2.616	2.573	2.532
PRESTAMOS EXTERNOS	4.232	2.365	2.460	4.480	5.948	8.089	8.189	8.285	8.378	8.357	8.332	8.306	8.305	8.462	8.589	8.715
PROMISIONES	1.700	1.380	2.067	3.490	2.310	2.655	2.877	3.131	3.176	3.379	3.458	3.512	3.515	3.485	3.451	3.413
OTROS PASIVOS	1.760	99	194	3.059	4.819	2.269	2.121	2.001	1.888	1.798	1.728	1.662	1.598	1.537	1.478	1.422
CAPITAL	10.296	10.414	10.401	10.399	10.257	10.424	10.424	10.424	10.424	10.424	10.424	10.424	10.424	10.424	10.424	10.424
UTILIDAD	174	72	163	196	177	241	257	280	231	247	259	263	262	252	241	228

PROYECCION DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

(Cifras en millones de pesos de agosto de 1995)

	A1991	A1992	A1993	A1994	A1995	A1996	A1997	A1998	A1999	A2000	A2001	A2002	A2003	A2004	A2005
INGRESOS OPERACIONALES	21.034	22.094	28.429	24.446	22.058	20.886	20.359	20.911	20.029	19.123	19.415	19.409	19.405	19.367	19.330
INTERESES GANADOS	11.901	14.611	20.890	18.349	15.872	15.605	15.601	16.110	15.765	15.422	15.688	15.693	15.698	15.670	15.643
REAJUSTES GANADOS	7.833	6.260	6.208	4.711	4.887	4.126	3.598	3.638	3.107	2.545	2.581	2.587	2.592	2.598	2.604
COMISIONES GANADAS	671	853	988	1.150	955	938	954	964	966	971	967	955	944	932	921
UT. DIFERENCIA PRECIO	547	68	41	17	178	116	110	104	99	95	91	88	84	81	78
LIQUIDACION POSICION CAMBIOS	-45	299	247	170	135	100	97	94	92	90	88	87	86	86	86
OTROS ING OPERACION	127	3	54	49	31	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS OPERACIONALES	14.634	14.004	17.774	16.069	14.698	13.687	13.022	13.366	12.558	11.663	11.850	11.880	11.917	11.932	11.950
INTERESES PAGADOS	7.364	8.815	12.483	11.461	10.480	9.828	9.513	9.689	9.359	8.988	9.103	9.105	9.112	9.104	9.099
REAJUSTES PAGADOS	6.814	5.113	5.236	3.418	4.125	3.737	3.392	3.565	3.090	2.570	2.644	2.676	2.708	2.733	2.758
COMISIONES PAG Y OTROS	95	56	46	56	41	40	39	39	39	38	38	38	37	38	38
PERD DIFERENCIA PRECIO	361	20	8	1.133	52	83	78	73	70	67	65	62	60	57	55
UTILIDAD OPERACIONAL BRUTA	6.400	8.090	10.655	8.377	7.360	7.199	7.336	7.544	7.471	7.459	7.565	7.529	7.488	7.435	7.381
GASTOS DE APOYO	6.025	8.129	9.314	8.676	5.867	5.968	5.991	6.150	6.075	6.159	6.244	6.247	6.250	6.245	6.241
UTILIDAD OPERACIONAL NETA	375	-39	1.341	-299	1.492	1.231	1.346	1.395	1.396	1.301	1.320	1.282	1.238	1.190	1.140
PROVISIONES Y CASTIGOS	-724	-759	-1.695	-2.955	-1.044	-404	-409	-433	-385	-257	-261	-223	-224	-220	-220
CORRECCION MONETARIA	-380	-148	25	-33	-98	-107	-93	-93	-78	-63	-63	-63	-63	-63	-63
RECUPERACIONES DE CARTERA. ING. EJE ANT RESTITUIDA Y CASTIGADA + ARRIENDOS	1.445	1.242	994	4.088	637	326	296	73	73	73	73	73	73	73	73
EXCEDENTE FINAL	717	295	665	801	987	1.046	1.139	942	1.005	1.054	1.069	1.069	1.025	980	930

BANCO INTERNACIONAL

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	10
	VALOR PRESENTE										
	(excedentes en millones de pesos de agosto de 1995 y en millones de dólares de diciembre de 1995)										
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	perpet.
EXCEDENTE	1.046	1.139	942	1.005	1.054	1.069	1.069	1.025	980	930	6.200
EXCEDENTE en US\$ (1)	2,58	2,81	2,33	2,48	2,60	2,64	2,64	2,53	2,42	2,30	15,31

Tasa descuento	Valor presente banco US\$ millones
11%	22,4
12%	20,6
13%	19,1

(1) Tipo de cambio : \$ 407 por dólar.

INFORMACION BANCO INTERNACIONAL

t/c al 15/07/96	\$ 411,40
UF al 15/07/96	12.952,49
Total de acciones	1.010.741.523
Acciones B.C.	749.999.362

Precio de mercado por acción	\$ 13,83895
---------------------------------	-------------

Precio de mercado por acción en U. F.	0,00106844
--	------------

	\$	U.F.	US\$
Valor del B. Intern.	13.987.600.000	1.079.915,9081	34.000.000
Valor parte B.C.	10.379.202.632	801.328,7509	25.228.980,63

Para efectos del proyecto de acuerdo:

Precio de Mercado en Pesos por acción = \$ 13,83895

Precio de Mercado en U.F. por acción = \$ 0,0010684

Equivalencia de la Dación en Pago en U.F.= 801.328,7509

(Plus negativo) 6,77%

INFORME
Determinación del valor de referencia de las acciones
del Banco Internacional

1. En atención a que las acciones de Banco Internacional no tienen presencia bursátil, el Banco Central de Chile abrió un registro de consultoras para dicha empresa bancaria, con el objeto de que se determine el valor de referencia de las acciones de la misma conforme a lo establecido en el artículo 4º de la Ley Nº 19.396.
2. El Banco Central seleccionó a "KPMG Peat Marwick Auditores Consultores Limitada" para que determinase el valor de referencia de las acciones del Banco Internacional, en consideración a la metodología que esta entidad utilizaría para el efecto, explicitada en su propuesta técnica.
- 3.- KPMG Peat Marwick hizo entrega del estudio encomendado el día 14 de junio de 1996. El Departamento Mercado de Capitales procedió a la revisión del mismo, verificando que éste se llevó a cabo de acuerdo a la metodología detallada por dicha consultora en la propuesta técnica antes referida.

Asimismo, el análisis del citado estudio permitió a esta Unidad concluir que la metodología, supuestos e información utilizados por KPMG Peat Marwick fueron adecuados.

- 4.- Conforme al estudio precitado, a mayo de 1996 el valor del Banco Internacional alcanzaba a \$14.834 millones. Considerando que el capital accionario de dicho banco estará dividido en 1.010.741.523 acciones una vez que se emita la totalidad de las acciones a que tiene derecho el Banco Central, se tiene que a mayo último el valor de referencia de una acción del Banco Internacional ascendía a \$ 14,68, esto es, 0,001146 Unidades de Fomento.
- 5.- De lo expuesto, y desde un punto de vista técnico, no se visualiza inconveniente para que el valor de referencia de las acciones del Banco Internacional

determinado por KPMG Peat Marwick, ascendente a 0,001146 Unidades de Fomento, sea utilizado por el Consejo de este Banco Central como base para la determinación del precio de mercado de las acciones de dicha empresa bancaria, en conformidad a lo prescrito por el N° 5 de la letra d) del artículo 4º de la ley N° 19.396.



JOSÉ MIGUEL ZAVALA M.
Jefe Depto. Mercado de Capitales

MPC/Santiago, 12 de julio de 1996.

BANCO INTERNACIONAL
DETERMINACION DEL VALOR DE REFERENCIA
DE UNA ACCION (Art. 4° Ley N°19.396)

	31 de mayo 1996	15 de julio 1996
Valor Banco (millones)	\$ 14.834,00	\$ 15.007,52
N° Acciones	1.010.741.523	1.010.741.523
Valor por acción	\$ 14,68	\$ 14,85
Valor en U.F.	0,001146	0,001146