

Ecuador
 Calificación Global

Sociedad Financiera Interamericana S.A.

Calificación Global

2T08	3T08
A-	A-

Resumen Financiero

(Mill.)	2006	3T07	2007	3T08
Activos	3811	4340	4667	5228
Patrimonio	1326	1398	1388	1419
Resultados	43	72	62	31
ROA (%)	1.31	2.37	1.47	0.83
ROE (%)	3.36	7.08	4.60	2.94

Contactos

Patricio Baus
 (593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Perfil

Sociedad Financiera Interamericana S.A. (Interamericana), es una Sociedad Financiera, clasificada entre las pequeñas con una estructura cerrada de Capital que opera en el mercado ecuatoriano, desde hace aproximadamente 28 años. Opera desde el 7 de noviembre de 1.979, inicialmente con el nombre de Créditos Internacionales S.A. Credinsa, en septiembre de 1994, cambia su razón social Sociedad Financiera Interamericana S.A., y en enero de 1995 por su nombre actual Sociedad Financiera Interamericana S.A.

Su condición legal como Financiera, se encuentra amparada bajo la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y demás normas supletorias y resoluciones que expida el ente de control, la SBS. Bajo estas normas sus actividades difieren de los Bancos, en cuanto a Capital requerido y el no poder captar depósitos a la vista.

El enfoque comercial de Interamericana S.A., está dirigido al sector de Vivienda, comercial y en menor nivel al consumo, se enfoca en sujetos de crédito, medianos empresarios, de calidad crediticia y con garantías idóneas para la institución.

Dentro del sistema de Sociedades Financieras está clasificada en el rango de las muy pequeñas y su participación de este segmento a diciembre 2007 y junio 2008 es del 0.56% del total de activos.

FECHA COMITE: Diciembre/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2008

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances auditados y demás información de Sociedad Financiera Interamericana S.A a septiembre del 2008, decide otorgar la calificación de "A-" (A menos) De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición:

"La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superara rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación".

Financiera Interamericana ha tenido un trimestre bastante apretado con resultados positivos, apoyados en ingresos extraordinarios por reverso de provisiones. La cartera de crédito continua reduciéndose y los márgenes estrechándose. Mantiene en buenos niveles la solvencia y calidad de sus activos, además de su adecuada liquidez. No se registran cambios, en cuanto al objetivo comercial de Interamericana S.A., continua enfocándose en el área de crédito Hipotecario para Vivienda, con financiamiento directo, principalmente a los compradores de los bienes preferentemente que a los constructores de los proyectos.

Considerándose una fortaleza el financiar esta cartera de clientes de comprobada experiencia y bajo los perfiles de riesgos definidos en el mercado objetivo de Interamericana.

La Calidad de cartera ha sido históricamente, muy buena, no registra morosidad ni cartera en riesgo, y está protegida por garantías reales, manteniendo las provisiones legales pertinentes, esto se aduce al sistema de evaluación de riesgo de crédito y las políticas internas. Llama, positivamente, la atención esta posición de la cartera. Sin embargo existe una concentración alta de clientes con crédito que debe ser cuidadosamente manejada.

El Patrimonio es sólido y respalda un potencial crecimiento de sus activos. Está constituido por 80 % de Patrimonio primario y 20 Patrimonio secundario. El capital Libre respalda el 23.1% de los Activos Productivos y financia el 30.5% de los pasivos.

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

La Liquidez es importante y cubre con amplitud los requerimiento de Pasivos, pero mantiene una alta dependencia (Concentración) en los 25 mayores depositantes.

El fondeo está distribuido en cuatro fuentes, depósitos a plazos (en general no superan los 90 días), Repos, cédulas hipotecarias y Líneas de crédito de la CFN. Esta situación exige a la entidad mayores niveles de liquidez e incrementa su exposición a este riesgo

La Rentabilidad producto de su negocio de crédito, es apretada debido a los costos operativos y financieros que crecen en mayor proporción que los ingresos, dando como resultado un retorno de capital bajo. Adicionalmente los márgenes vienen comprimiéndose aceleradamente debilitando la estructura de la Financiera.

Ha tenido parcialmente, influencia en esta situación, que la Financiera en el presente ejercicio, tuvo que crear una provisión para la reserva de jubilación (US\$ 33m) lo que le ha generado un gasto extraordinario para el presente ejercicio.

El momento político en el que se desarrollan las actividades ofrece una situación macroeconómica vulnerable con expectativas de cambios en políticas del sistema financiero, que podrían influenciar negativamente en los resultados del sistema.

▪ **ANALISIS FODA**

FORTALEZAS

- Respaldo patrimonial que sustenta un crecimiento solvente del negocio.
- Buen nivel de Patrimonio libre que le protege de eventos de riesgo.
- Manejo conservador del nivel de liquidez con excedentes importantes.
- Excelente calidad de activos de riesgo, con cartera de crédito sin morosidad.
- conocimiento del principal segmento de mercado.

OPORTUNIDADES

- Diversificación de negocios y desarrollo de nuevos productos.
- Mejora en la gestión y control integral de riesgos.
- Consolidación de los cambios en las metodologías e implantación de la mejora continúa como concepto habitual de trabajo.
- Ampliación de líneas de crédito, con organismos públicos y mejora en las fuentes de fondeo.

DEBILIDADES

- Alta concentración en captaciones y plazos cortos
- Alta concentración en el portafolio de Crédito por cliente y producto.
- Costos operativos altos para la generación del negocio.
- Rentabilidad apoyada en ingresos extraordinarios por debajo del promedio del sistema.
- Gap negativo de plazos y tasas en captaciones vs colocaciones.

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al Sistema Financiero, respecto al control de tasas, comisiones de cartera y de servicios.
- Desaceleración del crecimiento del fondeo natural y mayor volatilidad de estas fuentes.
- Bajo crecimiento económico en el País y potencial deterioro del contexto internacional con probable desaceleración en la recepción de remesas.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

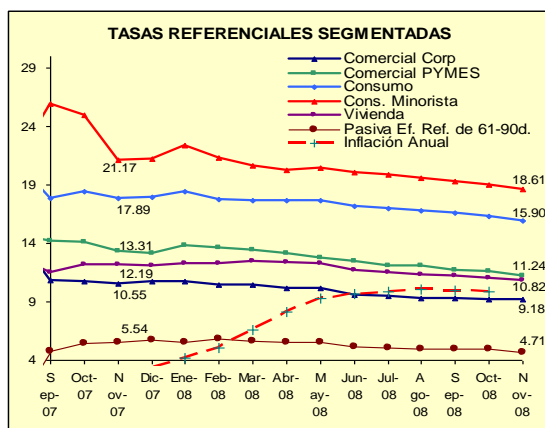
- Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero(jul-26-2007), establece: i) la suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) la regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios, el cual es calculado y publicado semestralmente por la SBS, iii) la regulación del establecimiento de la tasas de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y micro crédito, las cuales son calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las instituciones financieras privadas.
- El Directorio del Banco Central del Ecuador(dic-28-2007), sustentado en la declaración de inconstitucionalidad de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero debido a que el fondo de la misma no cumplía el objetivo previsto, la nueva forma de calcular la tasa máxima de crédito para cada segmento es a través de la multiplicación del promedio de las tasas en un plazo determinado por un factor establecido por el BCE. La forma de cálculo derogada consistía en la multiplicación de dos veces la desviación estándar el promedio de tasas en cada segmento. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas durante el 1T08.
- Desde marzo'08, BCE, institución que establece la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional, dispuso al sistema financiero incluir en el cálculo de tasa efectiva el encaje de crédito requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. Para el caso de las cooperativas, esta disposición representa mayor presión en el margen de intermediación por el control de la tasa activa; también les requerirá mayor liquidez de corto plazo.
- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrán implícitos.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos cinco años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3Q07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

EN %	sep-07	sep-08
ROA OPERATIVO	2,55	2,20
ROE OPERATIVO	23,9	20,84
ROA	2,41	2,52
ROE	22,59	23,88
MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO	8,92	7,79
MARGEN OPERACIONAL	24,09	23,49



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el 3Q del 2007 y 2008:

EN %	sep-07	sep-08
índice de liquidez estructural primera línea	34,58	36,78
índice de liquidez estructural segunda línea	31,99	35,68

La calidad de los activos entre el 3Q07 y 08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron jalando el promedio para arriba. En todo caso se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

EN %	sep-07	sep-08
CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA	3,56	2,69
PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO	172,46	203,32
PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA	5,93	5,27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a su única fuente que han sido las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

EN %	sep-07	sep-08
PTC/APPR	12,64	13,75
PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP	5,5	6,4
PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES	32,76	41,51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.
- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior. (incumplimiento en el pago de la deuda, eliminación de los fondos de contingencia)
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos afectan al empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados. Los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación a las tasas y cobros por servicios. Siendo los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, las probabilidades de fortalecimiento patrimonial y por tanto de crecimiento del sistema financiero son limitadas.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre adecuadas, podrán enfrentar holgadamente las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

▪ ESTRUCTURA DE LA FINANCIERA

GOBIERNO CORPORATIVO

Interamericana S.A. es una institución pequeña, cuya estructura de propiedad, *está concentrada mayoritariamente (88.35%) en sus principales accionistas.*

• DIRECTORIO

El Directorio de Interamericana S.A. está conformado por cinco Directores titulares y cinco suplentes, los participantes son empresarios y dirigen sus propios negocios y registran experiencia administrativa. Uno de ellos participa en el Comité Integral de Riesgos. De acuerdo a las actas de Directorio, regularmente las Sesiones se las efectúa con dos miembros y el Presidente Ejecutivo.

• ADMINISTRACIÓN

La administración de Interamericana S.A., en los puestos gerenciales, está conformada por algunos Accionistas o miembros relacionados a estos. La Presidencia Ejecutiva tiene marcada incidencia en la toma de decisiones de la Institución y tiene un manifiesto conocimiento y experiencia en el manejo de Instituciones Financieras. Los ejecutivos en las diferentes áreas, demuestran preparación académica en proceso de fortalecer experiencia.

Las áreas operativas están a cargo de profesionales con experiencia y tienen conocimiento en la plaza donde desarrolla su actividad.

La total de personal, a septiembre - 08, asciende a 14 empleados fijos. No se maneja contrato colectivo ni sindicato.

• ACCIONISTAS Y SOPORTE

El Capital Social a septiembre 08 se mantiene en USD 1.097m, repartido entre once accionistas y con una clara concentración entre los principales accionistas con el (81.16%). Los otros accionistas con excepción de Seguros Colon (12.75%), mantienen una representación accionaria menor al 5.05%.

No se conoce de planes de capitalización diferentes a las de utilidades, que se han mantenido en los últimos periodos.

En cuanto a soporte de accionistas en casos emergentes se desconoce la capacidad financiera que pueda responder ante una eventualidad, pero el patrimonio existente es considerado suficiente para el desarrollo de la institución.

El siguiente cuadro muestra la distribución accionaria a septiembre 2008:

Accionistas	USD	Participacion
ARENDAME S.A.	466,000	42%
Carvajal S. Patricia	384,300	35%
Seguros Colon S.A.	139,800	13%
Varios	67,100	6%
Garibaldi Carvajal	40,000	4%
TOTAL	1,097,200	100%

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Interamericana ha actualizado un plan de negocios y Estratégico, para el periodo 2008 – 2010, en el cual se proyectan, crecimientos de cartera de 6.2% (2008); 18.3% (2009); 13.5% (2010).

Se pone énfasis en los prestamos de vivienda 61% (2008), siendo financiados por préstamos directos 2%; con recursos de la CFN 10% y Cédulas Hipotecarias 49%. Consumo 39%, financiado por CFN en 31% y préstamos directos 8%.

Para los años 2009 se reduce la participación de vivienda a 54.3%, con mayor participación de préstamos con la CFN 22.8% y 31.5% Cédulas Hipotecarias; Consumo participa con 45.6%.

En el 2010 vuelve a crecer Vivienda al 71.2% y Consumo baja al 28.8%.

Las Inversiones se mantendrán con USD 1.7 mm para el 2007; USD 1.3mm 2009 y USD 1.6mm 2010.

Contingentes, está planificado el crecimiento, relacionando con el Hipotecario, en vista que por experiencia, los préstamos hipotecarios, exigen en la etapa previa, emisiones de garantías.

Costos Operativos, estarán relacionados al crecimiento planificado.

El análisis del mercado realizados, especialmente para el sector de la vivienda, son con datos del 2006 y proyecciones del 2007, consideramos que a la fecha, estos estudios de mercado han cambiado, debido a las incidencias internacionales y locales y que los planes de la Institución deben ser revisados, con dedicación en el enfoque de mercado.

Objetivos generales:

- Lograr un crecimiento integral de la empresa
- Consolidar nuestra presencia en el mercado local
- Realizar un eficiente control de costos y riesgos
- Incrementar la eficiencia operativa de la institución
- Consolidar el área de crédito, especialmente hipotecario
- Mejorar la imagen y credibilidad de la institución
- Implementar los procesos para la administración de riesgo operativo

Estrategias generales:

- Fortalecer el área de tesorería aprovechando oportunidades de compra y venta de títulos que

representen utilidades significativas, así como la venta de cédulas hipotecarias propias.

- Aumentar activos a través de un crecimiento en créditos hipotecarios.
- Incrementar operaciones hipotecarias con emisión de cédulas.
- Aumentar las operaciones de crédito a través de los recursos de la CFN.
- Aumentar las captaciones mediante la venta de cédulas hipotecarias propias.
- Aprovechar oportunidades del mercado nacional e internacional para mantener inversiones que generen una rentabilidad representativa

RIEGOS INTEGRALES

El Comité de Riesgos Integrales está conformado por la Presidencia Ejecutiva, un vocal del Directorio y la Unidad de Riesgos. Se reúnen permanentemente para la verificación global de los riesgos y la aprobación de nuevas políticas que se ajusten a la situación de la institución.

El manejo y control de los riesgos integrales se encuentra a cargo de la Unidad de Riesgos conformada por una profesional con experiencia en el desarrollo y análisis de los resultados, los cuales también son analizados en el Comité de Riesgo Integral.

Cuentan con tecnología provista por una empresa local, que sustenta la administración del negocio y el control de riesgo de mercado y liquidez como aplicativos específicos.

RIESGO DE CRÉDITO

La financiera ha actualizado los manuales de Crédito, donde se establecen las políticas para la administración, desarrollo e instrumentación del crédito, en los diferentes productos ofrecidos a sus clientes.

El manual cubre los temas importantes del Riesgo de Crédito siendo distribuido entre los funcionarios responsables de esta área y está dividido en siete capítulos:

- I. Introducción: descripción general del crédito y sus elementos.
- II. Desarrollo de productos: incluye Créditos, Contingentes y cartas de Crédito.
- III. Instrumentación, procesos y procedimientos:
- IV. Administración del Crédito: documentación y expedientes de clientes.
- V. Políticas y Procedimientos: establece los parámetros para otorgar el crédito.
- VI. Metodologías para el análisis del crédito: de acuerdo al producto que se tramite.
- VII. Descripción de funciones del área de crédito: organigrama y funciones.

Desarrollo de Productos de Crédito

- **Préstamos Hipotecarios.**

Para financiamiento de Compra de Vivienda, a través de CFN o con emisión de Cédulas Hipotecarias.

Hasta 10 años plazo.

Tasas de interés reajutable a través de la CFN y tasa fija con emisión de cédulas hipotecarias.

- **Préstamos de Consumo:**

Para Compra de bienes muebles o gastos varios.

Para Compra de vehículos

- **Préstamos Prendarios.**

Para Capital de Trabajo

Para Adquisición de Maquinarias

Para financiamiento de Tecnología

- **Préstamos para financiar proyectos a largo plazo a través de la CFN.**

Para financiamiento de Capital de Trabajo

Para financiamiento de Tecnología y Capacitación.

Para financiamiento de Activos Fijos.

- **Garantías Bancarias.**

Para garantizar seriedad de oferta.

Para garantizar fiel cumplimiento de contrato y buen uso de anticipos.

Para garantizar compras de bienes inmuebles.

- **Cartas de Crédito Domésticas y del Exterior.**

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

RIESGO DE MERCADO

Conforme a los informes de Auditoría Interna a septiembre 2008 y a la información obtenida de la Financiera, se cumplen a cabalidad con los requerimientos exigidos por el ente de control, obteniendo los siguientes resultados:

Brechas de Sensibilidad: durante el semestre, materia de análisis, las brechas simples y acumuladas son positivas en casi todas las bandas, indicando que los activos sensibles a variaciones de tasas de interés, en general son mayores a los pasivos, por lo tanto se pueden cubrir las obligaciones con el público

Sensibilidad del margen Financiero: el GAP de duración del margen financiero se ha mantenido positivo durante el trimestre analizado, indicando que una posición de riesgo mínima, menor a 1%, frente al patrimonio.

Sensibilidad del valor Patrimonial: Los recursos patrimoniales han sido positivos en todas las bandas. La razón de sensibilidad de dichos recursos con relación al patrimonio técnico fue de aproximadamente 11.5%, indicando que las variaciones de las tasas de interés no han tenido un efecto significativo sobre el patrimonio.

RIESGO DE LIQUIDEZ

LIQUIDEZ Y FONDEO

	SISTEMA	Sep-07	Dec-07	Sep-08
Activos Líquidos (USD M)	114,953	1,258	1,583	2,152
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	0.0%	64.3%	73.6%	84.2%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	0.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Fondos disp / Dep. C. Plazo	49.2%	98.7%	128.9%	97.2%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	51.5%	150.2%	193.9%	198.1%

Las principales fuentes de fondeo de la Financiera son las obligaciones con el público (47.66% de los pasivos a septiembre '08), y dentro de esta categoría se destacan los depósitos a plazo (64.4%). Adicionalmente se fondea por repos 3.56%, créditos de Instituciones Financieras (CFN 30.0%) y cedulas Hipotecarias (18.8%).

La Estructura del fondeo se ha mantenido, con leves cambios porcentuales, durante los últimos ejercicios, es importante señalar que la mayor parte de los depósitos a plazo tienen plazos cortos (el 87.1% de los mismos se encuentra colocado a plazos inferiores a 90 días), con una pequeña mejoría del trimestre anterior que fue 90.1%

La Corporación Financiera Nacional (CFN) fondea con una línea de crédito por USD 1,384 millones, de los cuales se han utilizado USD 1.143 m a la fecha de estudio.

Se mantiene una liquidez excedentaria respecto a lo requerido por la regulación y mejor que el resto del sistema de financieras. A septiembre '08 el índice de liquidez estructural de 1ra. Línea fue de 198.15 % y de segunda línea 150.74%; ligeramente menor al 2T08 que fue de 201.49% y de 155.96% respectivamente, (sistema: 51.5% y 22.0%). El requerimiento de liquidez de 2da línea es de 38.19% Este comportamiento lo podemos observar históricamente, manteniéndose la preocupación de la institución por tener una liquidez importante. Sin embargo es vital señalar la alta concentración en las captaciones de los 25 clientes, la se mantiene en 99%, siendo de las principales debilidades de la institución.

Los activos líquidos cubrieron el 198.2% de los pasivos a corto plazo, este indicador es superior a la media del sistema (51.54%) se espera que continúe evidenciando valores similares debido a la estructura de corto plazo que presentan los depósitos de la entidad. En cuanto a la gestión de liquidez, se destaca la política interna, que prevé situar a la entidad varios puntos porcentuales por encima de los requisitos regulatorios.

Liquidez contractual: Se mantiene la tendencia observada en el trimestre anterior, ya que, en las primeras bandas de liquidez acumulada es negativa debido al descalce de plazos entre las recuperaciones de cartera que vencen entre 30 y 360 días mientras que las captaciones están en plazos de 1 a 60 días, esta situación se alivia por las renovaciones continuas de sus clientes.

Liquidez estructural: Se han mantenido los requerimientos del ente de control en los índices de primera y segunda línea, superiores a 2 y 2,5 veces la volatilidad de los depósitos.

RIESGO OPERATIVO

A septiembre 2008, dentro de los factores de riesgo operativo, se registran varios procesos en marcha, con avances parciales y otros en fase de inicio. En la actualidad se trabaja en la gestión y control del riesgo operativo. La entidad realiza informes mensuales con información de las áreas de Crédito, Cartera, Contabilidad y Sistemas, sobre el avance del control y evaluación de errores humanos y tecnológicos. Además creó una matriz que identifica los distintos procesos y los

riesgos operativos de acuerdo al tipo de producto; se determinaron los procesos críticos en base a productos, líneas de negocio, macro proceso, procesos definidos, sub procesos, con la evaluación de los responsables.

BWR considera en forma positiva los trabajos realizados en este campo, y seguirá detalladamente las acciones futuras que realice la institución sobre este tema.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Durante el trimestre analizado, existe una reducción en los resultados manteniendo la misma tendencia negativa observada en el trimestre anterior. Los niveles de rentabilidad de los últimos años han sido bajos y son muy inferiores a la media del sistema Financiero.

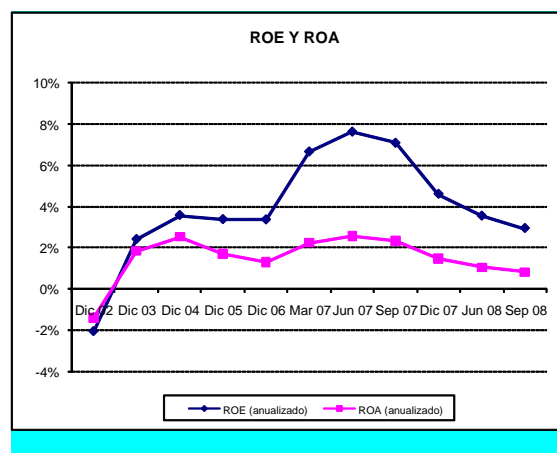
A septiembre, Interamericana cerró con un ROA del 0.83 % y un ROE del 2.94 %, reduciendo, aun mas, los débiles índices del trimestre anterior, los mismos fueron de 1.06% y 3.54% respectivamente.

La estructura de Ingresos es frágil, al depender en mayor proporción a un solo producto. Comparada con sep 07, muestra menores ingresos con costos más elevados, tanto en costo financiero como en el costo operativo, se obtiene un Margen Operacional Neto (MON), negativo de -22m y los gastos de operación representan el 98.7% de los Ingresos Operativos netos. *El MON incluye un gasto extraordinario de (US\$ 33m) por el fondo patronal*

Esta situación se presenta por un incremento importante de gasto de Personal, el mismo que crece de septiembre 07 a septiembre 08 en 38.03%, cuando los Ingresos Totales se mantienen similares. el NIM, se reducen en el trimestre de 3.52% a 3.27%.

INTERAMERICANA RENTABILIDAD

	SISTEMA	Sep-07	Dec-07	Sep-08
Total Activos	916,644	4,340	4,667	5,228
Patrimonio	150,908	1,398	1,388	1,419
Resultados	33,831	72	62	31
ROE (%)	29.73%	7.08%	4.60%	2.94%
ROA (%)	5.31%	2.37%	1.47%	0.83%



El trimestre anterior se justificó el incremento en Gastos de Personal, parcialmente, debido a la creación de una provisión para las reservas de jubilación patronal extraordinaria, para septiembre 08, podemos observar que los costos operativos, ya sobrepasan a los originados en diciembre 07.

La cartera de crédito disminuye, indicando que el negocio no ha alcanzado los resultados proyectados; de acuerdo a información proporcionada por la Financiera, en este trimestre ser habría priorizado a las inversiones más que la intermediación de crédito, debido a la situación política económica que atraviesa el país, esto definitivamente ha tenido efecto negativo en los resultados.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	SISTEMA	Sep-07	Dec-07	Sep-08
Ingresos por Intereses	25.6%	42.6%	42.9%	37.0%
Por depósitos	0.5%	2.7%	2.6%	1.8%
Por Inversiones	0.4%	7.6%	7.0%	6.7%
Por Cartera	24.6%	32.1%	32.8%	28.0%
Por Otros	0.1%	0.2%	0.4%	0.5%
Ingresos por Comisiones	48.3%	14.6%	15.6%	17.6%
Utilidades Financieras	1.5%	2.2%	1.8%	0.7%
Ingresos Financieros	75.4%	59.4%	60.4%	55.3%
Ingresos por Servicios	10.5%	29.9%	28.8%	23.6%
Ingresos Operacionales	7.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos Operacionales	17.7%	29.9%	28.8%	23.6%
Ingresos Netos Operativos	93.1%	89.3%	89.2%	78.9%
Otros Ingresos	6.9%	10.7%	10.8%	21.1%
Resultado No Operativo	6.9%	10.7%	10.8%	21.1%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

El margen de interés neto a septiembre fue del 41.48%, muy inferior a la media del sistema (53.38%), consideramos que la Financiera no tendría margen para un potencial incremento de tasas activas, dado que sus principales productos están con tasas cerca de los límites establecidos por la SBS.

Los ingresos ganados por intereses a septiembre ascendieron a USD 225 m, con una reducción interanual del -1.32%, mientras que para los intereses pagados el crecimiento fue del 15.9%, teniendo especial incidencia en estos costos los intereses pagados por obligaciones financieras con 47%; valores en circulación 34% y por captaciones con el público 20%;

Los niveles de eficiencia operativa (Gastos Operativos netos para ingresos operativos netos), son muy inferiores al Sistema; Los gastos de operación a septiembre, ascendieron al 98.71% de los ingresos operativos netos y al 5.95 de los activos promedio netos, resultando bastante mayores a las relaciones obtenidas por el sistema (50.5% y 12.0% respectivamente a misma fecha). Por otra parte, del total de gastos operativos, se compone en un 58.2% de gastos de personal, en general más inflexibles y mayores al trimestre anterior.

Los Ingresos extraordinarios por USD 53m son los que permiten a la Financiera obtener una utilidad positiva, estos ingresos tienen como respaldo, la recuperación de activos financieros en USD 47m, a pesar que no se tiene registro de cartera vencida, esto se debe a reverso de provisiones por recalificación de cartera.

Por el tipo de institución y su objetivo comercial, los Ingresos Totales se originan exclusivamente en la

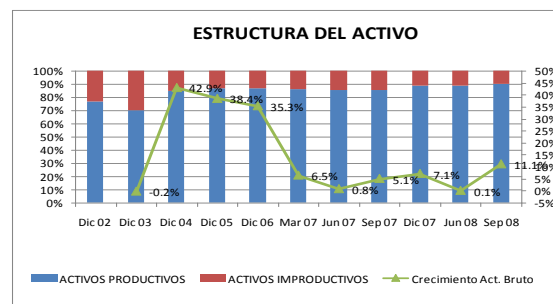
colocación de activos productivos, básicamente en la colocación de Cartera por Vencer y comisiones de avalués.

Debido a las limitaciones en el incremento de tasas activas, la entidad focalizaría sus esfuerzos en la ampliación de sus negocios para poder mantener o incluso incrementar su rentabilidad. De todos modos, la rentabilidad se encontrará limitada por las condiciones menos favorables del contexto macroeconómico

ESTRUCTURA DEL BALANCE

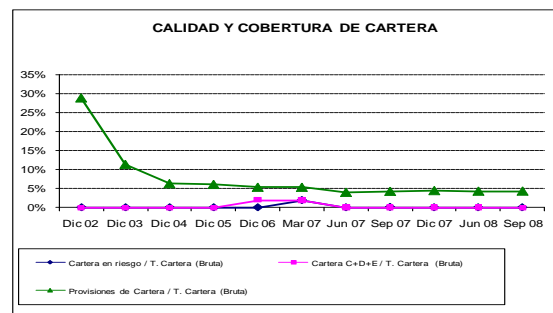
Los activos productivos (90.1%) de los activos brutos de la Financiera, están compuestos preferentemente por cartera de crédito (37.5%); Inversiones (34.8%) y Depósitos en Bancos (17.8%). En este trimestre, cambia la composición debido a la disminución de cartera y aumento de inversiones, si bien estos activos aumentan en participación, la rentabilidad disminuye, por la priorización de inversiones (menos rentable) a cartera.

Los activos improductivos (9.9%), no hay participación de cartera en riesgo, los fondos de libre disponibilidad, ascienden al 1.4% de los activos brutos, el activo fijo al 4.0%; otros activos improductivos al 4.5%. No existen importantes gastos de mantenimiento de estos activos que puedan afectar mayormente la rentabilidad de la Financiera.



RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Dadas las actividades desarrolladas por la Financiera, el principal riesgo al que se expone es el de crédito, el mismo que se ha dirigido específicamente al sector comercial, de la construcción y al educativo, manifestándose como una empresa financiera especializada en el otorgamiento de créditos para la construcción y compra de vivienda.



Interamericana busca incrementar sus operaciones de crédito para la vivienda, tanto con emisión de cédulas hipotecarias, así como créditos a través de recursos de la Corporación Financiera Nacional mediante la facilidad Vivienda. Así mismo se busca un incremento de cartera comercial hipotecaria a través de recursos propios y también mediante la línea Multisectorial de la CFN, ya sea para financiamiento de activos fijos como para capital de trabajo.

El enfoque está en sujetos de crédito que sean medianos empresarios de ingresos fijos, calificados y con garantías reales.

Dado el bajo nivel de operaciones, no existe una división de las funciones comerciales de aquellas que analizan los riesgos. Si bien el comportamiento de la cartera de créditos es muy bueno, el proceso de otorgamiento posee ciertas debilidades que podrían dar como resultado una irregularidad futura. Entre ellas se observa el hecho que el oficial comercial o de crédito, sea quien de trámite todo el proceso, es decir desde la promoción del negocio hasta la propuesta del crédito en Comité.

El proceso de otorgamiento de créditos se inicia con una entrevista personal a los solicitantes, quienes completan un formulario de información General. Posteriormente el oficial de créditos verifica, en la totalidad de los casos, la identidad de los mismos, los niveles de ingresos, la fuente laboral y las garantías. Adicionalmente, se consulta la Central de Riesgos y a un Bureau de Créditos, con cobertura a nivel nacional, que permite obtener el grado de endeudamiento del solicitante.

Disponen de un sistema de *crédito por puntuación*, que actúa como un complemento al análisis y sirve como herramienta de apoyo en la toma de decisiones, pero aún restan modificaciones al mismo para lograr su plena utilización. En forma aproximada, se requieren 3 días para el otorgamiento de los fondos.

FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles de la financiera a septiembre 08 ascendieron a USD 1.055m (19.2% del activo bruto). Depósitos en bancos del exterior USD 798m (75.6%); Depósitos en bancos Nacionales USD 181m (17.2%) y USD 76m (7.2%) en el Banco central para encaje.

Las cuentas corrientes en instituciones financieras Extranjeras y Nacionales, están en bancos de calificaciones en grado de inversión, por lo que el riesgo asumido es bajo.

INVERSIONES

Las inversiones brutas de la financiera alcanzan a USD 1.909m (34.8% del activo bruto) a septiembre 08.

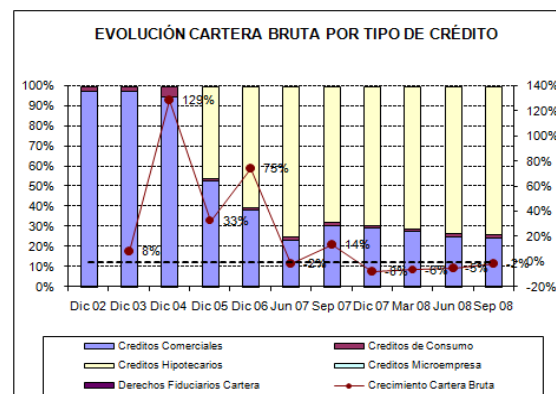
Distribuidas de la siguiente manera: Para negociar sector privada USD 1.792m o el 93.9%; Para negociar sector público USD 100m o el 5.2% y de Disponibilidad restringida USD 16.7m o 0.9%.

En el sector privado, la mayor inversión está en un fondo local USD 994m y en el mismo grupo financiero un CD por USD 332m; una parte en bancos extranjeros por USD 409m; USD 53m están en cédulas Hipotecarias de la misma institución y el saldo en un banco local.

Los plazos de vencimiento van hasta octubre 08 excepto las cédulas hipotecarias que vencen julio - 2012. No se trata de un portafolio complicado y esta característica permite evaluar el perfil de riesgo del portafolio como conservador.

Las inversiones del sector público tienen vencimientos hasta diciembre - 2014, su rentabilidad está entre el 5.15% hasta 6.7%, dado los últimos acontecimientos de la declaratoria de no pago de la deuda, no conocemos, la incidencia en el precio de estos papeles, sin embargo, consideramos que el monto no tiene mayor incidencia en las inversiones.

CARTERA



La cartera de crédito sigue con su tendencia positiva en cuanto a la Calidad siendo una de las fortalezas más importantes de Interamericana. A septiembre 08 el monto de cartera más contingentes (Avalés) suma USD 2.302m. La mayor parte está compuesta por la cartera de vivienda (66.2%), seguida por comercial (32.5%) y consumo (1.3%). No registra cartera en riesgo en ninguno de los periodos analizados, característica poco común en cualquier sistema financiero que maneje crédito. Por otra parte, mantiene provisiones de cartera (USD 91m) equivalente al 4.36% de la cartera bruta. Esta situación constituye una de las principales fortalezas de la entidad y es evaluada positivamente por BWR.

A septiembre 2008, La cartera incluida contingentes tenía una calificación en la categoría A del 98.% y en la B de 2%, no registra créditos en las otras categorías.

Nuevamente en este trimestre el crecimiento anual de la cartera de créditos fue negativo en -1.7%, contrario a la tendencia del sistema que creció en (26.9%); el segmento Vivienda también disminuye su participación en - 6.78%, mientras que el comercial se reduce en - 54.6%.

Debido al tamaño de la Institución y al tipo de producto ofrecido, la **cartera se encuentra altamente concentrada** (25 mayores deudores a septiembre 08 representaron el 81.57% de la cartera bruta). Existe una alta exposición al sector de la vivienda (66.2%). Estas características elevan el riesgo de crédito que es mitigado por la buena calidad actual de la cartera.

Por región geográfica, al ser una Financiera focalizada en el Guayas, la concentración es del 86.5% 2.5% mayor a la registrada en trimestre anterior. Pichincha tiene 10.6% y entre Chone y Machala el 2.9%

Hasta el momento **las políticas de crédito** han dado resultados positivos debido a que la colocación se la realiza en base al perfil de crédito establecido, manteniendo un control cercano de cada cliente, facilidad que la puede operar por cuanto el número de clientes es limitado.

La constitución de provisiones se ha venido realizando conforme el requerimiento legal. En el periodo analizado se requirieron USD 25m de provisiones adicionales para activos recibidos en dación de pago, lo cual dio como resultado un margen operacional neto negativo de USD - 22m.

La conformación de provisiones adicionales será estipulada conforme las estadísticas que obtengan en la madurez del portafolio.

A septiembre 2008 la tasa de interés nominal promedio ponderada para operaciones de crédito por vencer, ha sido aproximadamente 10.36%, y las garantías de las operaciones cubren en 140% del monto de crédito *otorgado inicialmente*.

CONTINGENTES

Interamericana, ofrece a sus clientes cinco tipos de Garantías o Contingentes y adicionalmente la apertura de cartas de crédito. Para septiembre 2008, se registran en estas operaciones, avales por USD 246.m, los mismos que se encuentran garantizados con pagares de los solicitantes.

La institución no negocia derivados y más bien su cartera es simple y de fácil control, en su plan estratégico se menciona la disposición de incrementar este negocio.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Si bien Interamericana S.A. presenta una buena suficiencia patrimonial y sus índices cumplen aun, holgadamente los límites normativos, en este trimestre tuvieron una disminución y la tendencia inter anual es significativamente a la baja. El coeficiente de Patrimonio Técnico alcanzo a septiembre del 2007 el 52.18%, y a septiembre 2008 el 39.62%.

SUFICIENCIA CAPITAL	Sep-2007	Dic-2007	Sep-2008
PTC / APPR *	52.18%	38.45%	39.62%
TIER I / APPR	39.55%	29.63%	31.56%
PTC / Activos y Contingentes*	31.07%	24.68%	25.78%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom/ PTC	16.86%	16.62%	15.36%
Capital libre (USD M)**	1,053	1,120	1,160
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	26.0%	25.2%	23.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.16%	69.50%	71.36%
TIER I / Patrimonio Técnico*	75.79%	77.06%	79.66%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	34.31%	32.76%	28.69%
TIER I / Activo Neto Promedio	26.04%	25.20%	22.72%

Esta posición patrimonial que sustenta en Patrimonio Primario le permitirá afrontar el crecimiento proyectado de mediano plazo. La tendencia de estos índices será a bajar en la medida que crezca el negocio.

No existe un plan de Capitalización, el crecimiento futuro estaría dado por la capitalización de las utilidades,

La administración aspira mantener una política de Patrimonio Técnico de al menos 20% sobre los requerimientos legales.

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	SISTEMA						
(\$ MILES)	GRUPOS	Dec-05	Dec-06	Sep-07	Dec-07	Jun-08	Sep-08
	FIN						
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	85,211	358	195	726	993	952	979
Inversiones Brutas	15,343	928	1,028	661	1,031	1,341	1,909
Cartera Productiva Bruta	739,422	1,308	2,284	2,555	2,358	2,092	2,057
Otros Activos Productivos Brutos	45,242	30	30	-	-	-	-
Total Activos Productivos	885,217	2,623	3,537	3,941	4,382	4,385	4,945
Fondos Disponibles Improductivos	24,586	91	47	102	60	77	76
Cartera en Riesgo	45,795	-	-	3	-	-	-
Activo Fijo	9,848	230	253	236	230	221	217
Otros Activos Improductivos	42,100	76	249	324	261	254	249
Total Provisiones	-90,903	-236	-275	-266	-267	-251	-260
Total Activos Improductivos	122,330	397	549	664	552	552	542
Total Activos	916,644	2,784	3,811	4,340	4,667	4,687	5,228
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	520,303	978	885	809	1,166	1,229	1,813
Depósitos a la Vista	4,044	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	724	150	144	11	301	163	646
Depósitos a Plazo	515,433	828	741	798	865	1,066	1,167
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	103	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	4	-	-	-	-	0	0
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	17,136	474	862	1,179	1,145	1,010	1,143
Valores en Circulación	3,211	35	619	851	772	775	715
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	122	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	224,794	45	114	96	176	241	133
Provisiones para Contingentes	166	6	5	7	19	18	4
TOTAL PASIVO	765,737	1,538	2,485	2,941	3,278	3,274	3,808
TOTAL PATRIMONIO	150,908	1,246	1,326	1,398	1,388	1,413	1,419
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	916,644	2,784	3,811	4,340	4,667	4,687	5,228
CONTINGENTES	6,236	186	113	166	949	624	246
RESULTADOS							
Intereses Ganados	59,209	154	233	228	310	151	225
Intereses Pagados	27,604	35	94	113	157	89	131
Intereses Netos	31,605	119	139	115	153	63	93
Otros Ingresos Financieros Netos	61,529	47	72	46	62	33	46
Margen Bruto Financiero (IO)	93,134	167	211	161	215	95	139
Ingresos por Servicios (IO)	13,015	84	59	81	103	37	59
Otros Ingresos Operacionales (IO)	10,674	-	1	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	58,122	164	174	142	190	130	196
Otras Perdas Operacionales	1,828	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	56,873	86	97	100	128	2	3
Provisiones (Goperac)	18,712	51	108	57	79	8	25
Margen Operacional Neto	38,161	35	-10	43	49	-5	-22
Otros Ingresos	9,323	26	71	31	40	30	53
Otros Gastos y Perdas	778	2	-	2	2	0	0
Impuestos y Participación de Empleados	12,875	19	18	-	25	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	33,831	41	43	72	62	25	31

	SISTEMA GRUPOS FIN	Dec-05	Dec-06	Sep-07	Dec-07	Jun-08	Sep-08
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	909,803	2,714	3,584	4,043	4,442	4,463	5,022
Cartera Bruta total	785,217	1,308	2,284	2,558	2,358	2,092	2,057
Cartera Vencida	14,087	-	-	0	-	-	-
Cartera en Riesgo	45,795	-	-	3	-	-	-
Cartera C+D+E	0.00%	0.00%	4500.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Provisiones para Cartera	-84,523	-80	-123	-110	-106	-91	-90
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	87.86%	86.86%	86.57%	85.57%	88.81%	88.81%	90.12%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	163.73%	176.41%	149.49%	138.86%	142.09%	145.52%	134.71%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.79%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.83%	0.00%	0.00%	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	1.97%	0.04%	0.04%	0.05%	0.05%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	184.93%	#DIV/0!	#DIV/0!	4666.00%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			283.13%	11685.00%	12465.00%	10940.00%	9389.00%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	10.76%	6.12%	5.38%	4.30%	4.49%	4.35%	4.36%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			510.40%	21686.00%	22337.00%	20927.00%	20643.00%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	99.99%	100.00%	100.00%	100.02%	95.67%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.00%	0.00%	2.51%	0.04%	0.04%	0.04%	0.05%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant							
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov		-72.10%	-82.14%	-122.35%	-95.72%	-4520.51%	-4115.95%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	#DIV/0!	#DIV/0!	46.61%	52.18%	38.45%	41.44%	39.62%
TIER I / APPR	#DIV/0!	#DIV/0!	36.54%	39.55%	29.63%	33.13%	31.56%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	33.26%	31.07%	24.68%	26.47%	25.78%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.00%	0.00%	19.37%	16.86%	16.62%	15.75%	15.36%
Capital libre (USD M)**	144,036	1,078	1,054	1,053	1,120	1,147	1,160
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	15.8%	39.7%	29.4%	26.0%	25.2%	25.7%	23.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.57%	77.88%	67.77%	65.16%	69.50%	70.72%	71.36%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	0.00%	0.00%	78.39%	75.79%	77.06%	79.94%	79.66%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.75%	52.39%	40.21%	34.31%	32.76%	30.22%	28.69%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	0.00%	31.02%	26.04%	25.20%	24.03%	22.72%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	45	15	35	33	41	15	21
Ingresos Operativos Netos	114,995	251	271	242	318	132	199
Result. antes de impuest. y particip. trab.	46,708	60	61	72	88	25	31
Margen de Interés Neto	53.38%	77.38%	59.64%	50.53%	49.44%	41.38%	41.48%
ROE***	29.73%	3.37%	3.36%	7.08%	4.60%	3.54%	2.94%
ROE Operativo	33.54%	2.89%	-0.80%	4.24%	3.61%	-0.77%	-2.10%
ROA***	5.31%	1.74%	1.31%	2.37%	1.47%	1.06%	0.83%
ROA Operativo	5.98%	1.49%	-0.31%	1.42%	1.16%	-0.23%	-0.60%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	27.52%	53.81%	63.99%	61.29%	61.04%	58.30%	57.69%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.18%	6.03%	5.63%	5.29%	4.91%	3.52%	3.27%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	15.23%	7.46%	6.85%	5.74%	5.44%	4.34%	3.98%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	32.90%	58.87%	110.60%	56.84%	61.85%	330.34%	962.26%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	66.81%	85.85%	103.81%	82.09%	84.61%	104.07%	111.16%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	50.54%	65.61%	64.05%	58.50%	59.67%	98.23%	98.71%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	12.05%	9.05%	8.53%	6.50%	6.35%	5.89%	5.95%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	109,797	448	243	827	1,053	1,029	1,056
Activos Líquidos (BWR)	114,953	504	810	1,258	1,583	2,038	2,152
25 Mayores Depositantes****	0.00%	0.00%	88500.00%	80900.00%	116600.00%	122900.00%	181300.00%
100 Mayores Depositantes****	-	-	885	809	1,166	1,229	1,813
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	51.54%	73.58%	116.69%	150.16%	193.87%	201.49%	198.15%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	22.03%	93.36%	92.39%	133.24%	150.48%	155.96%	150.74%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	51.54%	73.58%	116.69%	150.16%	193.87%	201.49%	198.15%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	49.23%	65.36%	34.94%	98.74%	128.95%	101.77%	97.17%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%	0.00%	100.02%	100.03%	99.96%	99.99%	99.99%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	109.27%	64.30%	73.64%	60.31%	84.23%