

Ecuador
 Calificación Global

Sociedad Financiera Interamericana S.A.

Calificación Global

2T08	3T08	2008	1T09	2T09
A-	A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

(MM)	2006	2007	2008	1T09	2T09
Activos	3811	4667	6186	9153	7411
Patrimonio	1326	1388	1422	1454	1468
Resultados	43	62	34	34	49
ROA (%)	1.31	1.47	0.63	1.79	1.44
ROE (%)	3.36	4.60	2.42	9.54	6.79

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 muy pequeñas, con una estructura cerrada de Capital y que opera en el mercado ecuatoriano desde hace aproximadamente 29 años. Inicialmente comenzó con el nombre de Créditos Internacionales S.A. Credinsa, en septiembre de 1994, en enero de 1995 cambia su razón social 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 (SBS). Bajo estas normas, sus actividades difieren de los Bancos en cuanto a capital requerido y al hecho de no poder captar depósitos a la vista.

El enfoque comercial de Interamericana S.A., está dirigido principalmente al sector vivienda y comercial. Sus clientes son sujetos de crédito, medianos empresarios, de calidad crediticia y con garantías idóneas para la institución.

Dentro del sistema de Sociedades Financieras tiene una participación de 0,81% del total de activos a junio 2009.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances interinos y demás información de Sociedad Financiera Interamericana S.A a junio del 2009, decidió 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".

La calificación se fundamenta en los siguientes aspectos principales:

Sociedad Financiera Interamericana S.A. está clasificada dentro del sistema financiero como muy pequeña por su tamaño de activos en relación a otras instituciones del sistema. Si bien es una institución pequeña ha sabido mantener fortalezas importantes como son una excelente calidad de activo con cero morosidad de cartera, un manejo conservador de la liquidez y una relación de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgos superior al promedio del sistema.

Además la calificación reconoce los esfuerzos de la organización en impulsar los procesos de seguimiento y controles de riesgos operativos, así como en la elaboración de manuales de procedimientos y la aplicación de políticas de crédito.

Sin embargo, todavía se observan debilidades, las mismas que han sido mencionadas en seguimientos anteriores, como son la alta concentración en los depósitos, el lento crecimiento en la colocación de cartera y la falta de regularidad en los negocios, debido a operaciones de oportunidad pero no constantes, a las que se las pueda medir su comportamiento.

Es importante mencionar que en este trimestre ha habido una ligera mejora en estos aspectos. Mientras a mar-09 los depósitos concentraban el 90% en dos clientes, a jun-09 se diversifica un poco más y la concentración pasa a ser de 85% en 6 clientes. Si bien ha mejorado aun se considera que una mayor diversificación en depositantes sería beneficioso para así minimizar el riesgo de concentración.

FECHA COMITE: Septiembre/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2009

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.

A inicios del año 2009, Interamericana realizó una captación de operaciones de reporto por un monto que representaba alrededor del 47% de su activo total, estos recursos ingresaron y salieron del balance durante el primer semestre del año. Tal como se mencionó en el informe anterior, si bien la intermediación de estos recursos incrementó los indicadores de rentabilidad durante el semestre, son fuentes de fondeo con una alta volatilidad que no permitirían un desarrollo de negocio continuo y regular.

Dado el momento político y macroeconómico actual de la economía ecuatoriana, Sociedad Financiera Interamericana, así como el resto de instituciones del sistema financiero tienen mayores desafíos especialmente en crecimiento de colocación de cartera de buena calidad, procurando mantener o mejorar los niveles de rentabilidad.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Buen nivel de Patrimonio libre que le protege de eventos de riesgo.
- Manejo conservador del nivel de liquidez, con adecuado calce de plazos.
- Excelente calidad de activos de riesgo, con cartera de crédito sin morosidad.
- Aplicación de políticas de control de riesgos y continuos seguimientos en los procesos.

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.
- Potencial impulso del Gobierno al segmento de crédito de vivienda que busca dinamizar el sector de la construcción.

DEBILIDADES

- Alta concentración en captaciones y plazos cortos.
- Alta concentración en el portafolio de crédito por cliente y producto.
- Alta concentración en portafolio de inversiones.
- Costos operativos fluctuantes de acuerdo a la generación del negocio en el trimestre.
- Rentabilidad apoyada en ingresos extraordinarios por debajo del promedio del sistema.
- Fuentes de fondeo volátiles que cambian de un trimestre a otro.

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al Sistema Financiero, respecto al control de tasas, comisiones de cartera y de servicios, manejo de reservas de liquidez.
- Desaceleración del crecimiento de los depósitos del público en el sistema financiero y mayor volatilidad de estas fuentes.

- Bajo crecimiento económico en el País y recesión económica en varios países, que afecta al flujo de remesas.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.

- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fixará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

▪ ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se previó un crecimiento del 1.79%.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el período enero-

julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se esperaría que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones.

Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se esperaría que para el 2009 este varíe en menos del 1%.

La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09, 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la escasez de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto.

Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%, mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A jun-09 los depósitos totales del sistema de bancos privados tuvieron un

crecimiento anual de apenas 3%, estos se reducen en -4.1% frente a dic-08 y la colocación del crédito aumentó en 6.1% frente al volumen colocado en jun-08 mientras que en relación a dic-08 estos créditos se reducen en -7.4%.

La morosidad total de la cartera se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3.47%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,13%) y el de consumo (5.06%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Con respecto a junio 08, los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en dólares como en porcentaje. El margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 6.67% al 5.93% entre junio 08 y junio 09. Este indicador se ve afectado por la limitación en el cobro de comisiones que en el segmento de consumo y microcrédito no pudo ser compensado por la tasa efectiva y también y de manera importante, por la reducción en los retornos de los activos que el sistema mantiene en el exterior (reducción de las tasas internacionales), por mayores activos líquidos que generan menores ingresos por intereses y por mayores activos líquidos que no generan interés (fondo de liquidez). Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen en términos nominales. Sin embargo, vale la pena notar que dentro de los ingresos financieros, los ingresos por valuación de inversiones se reducen en USD14.8MM y se compensan por los ingresos de los negocios adyacentes, que generan las IFIS especialmente en tarjetas de crédito. Los ingresos por comisiones en fianzas y avales aumentan ligeramente, mientras que aquellos por comisiones en cartas de crédito se reducen. Por otro lado, los gastos operativos aumentan en un 8%, y pasan a representar en junio-09 el 65.54% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 61.35%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 20% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre de 2008, lo que implica que el gasto operativo más gasto de provisiones sobre ingresos operativos, pase del 76.02% en jun-08 a 82.99% a jun-09. Lo dicho explica la reducción del margen operativo neto en un 28% y de los resultados netos en 34% entre junio y junio.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de la liquidez que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias adversas en un entorno incierto, las tendencias internacionales de las tasas y de los retornos sobre las inversiones y la mayor exposición al riesgo de los

activos, se esperaría que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. A jun-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo mejora (14.32%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre aumenta ligeramente en USD, como proporción del patrimonio más provisiones (44.83%) y frente a los activos productivos (7.3%) gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS a mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad.

En general las IFIS calificadas por esta calificadora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez excepto en el 6% que del requerimiento mínimo que ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas).

Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez.

A nivel bancos privados, del total de los activos líquidos al 30 de junio-09, el 49% representan depósitos en el exterior.

A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de

refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

ESTRUCTURA DE LA FINANCIERA

GOBIERNO CORPORATIVO

Interamericana S.A. es una institución pequeña, cuya estructura de propiedad, está concentrada mayoritariamente (90.3%) en 3 de 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 tres miembros y el Presidente Ejecutivo.

• ADMINISTRACIÓN

A junio 2009 la entidad no reporta cambios significativos en la administración, misma que 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 junio 09, asciende a 9 empleados fijos.

• ACCIONISTAS Y SOPORTE

El Capital Social a junio 09 se mantiene en USD 1.097M, repartido entre once accionistas, con una concentración de 90,3% en 3 principales accionistas. Los restantes 8 accionistas mantienen una representación accionaria menor al 10%.

No se conoce de planes de capitalización diferentes a las de utilidades, este mecanismo se ha 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 adecuado para el desarrollo que ha tenido la institución.

Distribución accionaria a junio 2009:

Accionistas	USD	Participación
ARENDAME S.A.	466,000	42.5%
Carvajal S. Patricia	384,300	35.0%
Seguros Colon S.A.	139,800	12.8%
Varios	67,100	6.1%
Garibaldi Carvajal	40,000	3.6%
TOTAL	1.097.200	100%

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Sociedad Financiera Interamericana S.A. ha desarrollado su negocio en torno a la colocación de créditos comerciales y de vivienda. A jun-09, la cartera de la institución está compuesta en un 54% por cartera de vivienda y un 45,5% por cartera comercial. Tienen un crédito pequeño de consumo que representa el 0.5% de la cartera total.

La cartera de vivienda ha sido fondeada por medio de recursos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) y por la emisión de cédulas hipotecarias.

Manejan un total de 69 operaciones de crédito principalmente de vivienda en la provincia del Guayas.

Durante el segundo trimestre del 2009, la cartera de vivienda se mantiene en niveles similares al trimestre anterior, mientras que el volumen de la cartera comercial registra un incremento de 33% en este periodo.

La institución continua realizando captaciones a través de operaciones de reporto, obteniendo una ganancia por intermediación que se refleja en la mejora de los indicadores de rentabilidad. Aunque estas captaciones durante el trimestre fueron menores a las registradas en marzo-09, el ingreso acumulado del año muestra un ROE y ROA superior a jun-09 comparativamente a jun-08 y dic-08.

RIESGOS INTEGRALES

Conforme al informe de la institución, se han concluido los Módulos de Tesorería; de Cuentas por Cobrar y de Cuentas por Pagar, de acuerdo a los requerimientos de la Superintendencia de Bancos. Estos módulos permiten la generación de reportes y estructuras de crédito, base de clientes, mercado y liquidez, mensuales y semanales de acuerdo a la normativa y la ley de instituciones financieras.

No se reportan variaciones en la organización en el último trimestre, manteniendo el mismo esquema mencionado en periodos anteriores.

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

A jun-09, de acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, los requerimientos de la entidad se cumplen a cabalidad, obteniendo los siguientes resultados:

Brechas de Sensibilidad: a jun-09, las brechas simples y acumuladas son positivas en casi todas las bandas, indicando que los activos sensibles a variaciones de tasas de interés, son mayores a los pasivos, por lo tanto se pueden cubrir las obligaciones con el público, con recursos de la Financiera.

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

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 ha sido aproximadamente del 1.5%, indicando que las variaciones de las tasas de interés no han tenido un efecto significativo sobre el patrimonio.

RIESGO DE LIQUIDEZ

LIQUIDEZ Y FONDEO

	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09
Activos Líquidos (USD M)	810	1.583	2.038	1.365	2.289
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	109,3%	73,6%	60,3%	184,1%	152,6%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Fondos disp / Pasivos CP (BWR)	34,9%	128,9%	101,8%	268,6%	170,6%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	116,7%	193,9%	201,5%	284,4%	248,8%

A jun-09 los depósitos de Interamericana ascendieron a USD 3.492 M, el 51% correspondió a depósitos en operaciones de reporto y el 49% fueron depósitos a plazo. La relación cambió con respecto al volumen captado en mar-09 que se concentraba mayormente en depósitos de operación de reporto.

El 33% de los depósitos a plazo tienen un vencimiento menor o igual a 30 días, mientras que el 46% de los depósitos tienen plazos entre 180 y 360 días. La institución no tiene captaciones que supere el plazo de vencimiento de un año.

Las otras dos fuentes de fondeo importantes para la institución son los créditos otorgados a través de la línea con la CFN y los valores en circulación por la emisión de Cédulas Hipotecarias. A jun-09 se observa una ligera disminución en el monto de Obligaciones financieras con la CFN, mientras que Valores en circulación se mantuvo prácticamente igual en relación a marzo. Este comportamiento denota que la institución no ha podido crecer en estas dos líneas de negocio.

La Corporación Financiera Nacional (CFN) fondea con una línea de crédito que a jun-09 ascendió a USD 1.182M. Según información de Sociedad Financiera Interamericana, durante el 2009 y a raíz de la crisis económica internacional, la CFN modificó las condiciones operativas de la línea de redescuento con instituciones financieras; dificultando el acceso de Interamericana a la línea disponible, y por ende, su máximo aprovechamiento.

Se mantiene una liquidez excedentaria respecto a lo requerido por la regulación y bastante mayor al promedio del sistema de sociedades financieras. A jun-09 el índice de liquidez estructural de 1ra. Línea se incrementó con respecto a mar-09 y se ubicó en 248 %, influenciado por la disminución en el monto de operaciones de reporto, valor que se resta del numerador de manera que al ser menor mejora el índice.

La institución mantiene niveles importantes de liquidez, tal como ha sido su comportamiento histórico. Se destaca la política interna, que prevé situar a la entidad varios puntos porcentuales por encima de los requisitos regulatorios.

Es importante mencionar que si bien las captaciones se muestran menos concentradas en comparación a los montos presentados en mar-09, aun el 90% de los depósitos se concentra en 8 clientes. En dos de los clientes (una su empresa relacionada) se concentra el 57% de los depósitos.

El monto de activos líquidos se mantuvo en niveles similares a mar-09 y ascendió a USD 2.289M. Estos cubren el 87,5% de los depósitos de corto plazo del público (USD 2.617M), este indicador ha mejorado con respecto a mar-09, principalmente por la disminución en el monto de operaciones de reporte.

Liquidez contractual: Se mantiene la tendencia observada en el trimestre anterior, ya que, las primeras bandas de liquidez acumuladas son negativas debido al descalce de plazos entre las recuperaciones y captaciones en estos plazos. Sin embargo, los activos líquidos netos cubren los montos negativos de la brechas, por lo que no hay una posición de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas.

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

De acuerdo al informe de la institución de evaluación del cumplimiento de la Resolución JB-2005-834 sobre la gestión del riesgo operativo, la mayor parte de fases del proyecto han sido ya concluidas. Otras se encuentran en fase de documentación y aprobación final.

En el mes de abril-09 se empezó a desarrollar un manual de procesos de la institución, y se aprobó el Código de ética.

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.

Durante el mes de abril se actualizó la base de eventos de riesgo operativo, separando aquellos que podrían ocurrir por cada proceso y aquellos que efectivamente han ocurrido.

Adicionalmente se revisaron las fallas trimestrales a fin de armar el documento de medición de procesos y actualizar las probabilidades de ocurrencia de los eventos y los efectos de los mismos.

En cuanto al departamento de sistemas, se difundió el Manual de Sistemas aprobado en ene-09 y el Plan de Contingencia. Además, se aprobó el Plan Estratégico y Funcional del Área de Sistemas.

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

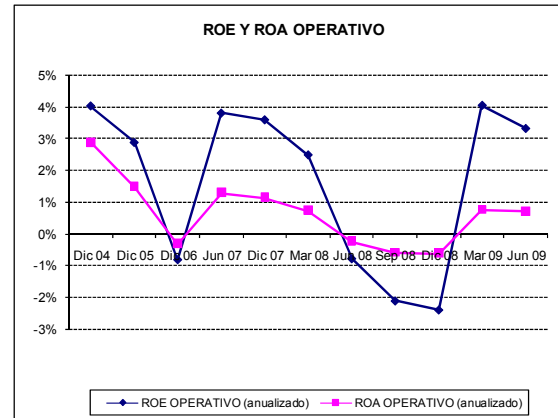
RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

INTERAMERICA

RENTABILIDAD					
	SISTEMA	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09
Total Activos	909.505	3.811	4.667	6.186	7.411
Patrimonio	162.230	1.326	1.388	1.422	1.468
Resultados	19.629	43	62	34	49
ROE (%)	21,99%	3,36%	4,60%	2,42%	6,79%
ROA (%)	4,23%	1,31%	1,47%	0,63%	1,44%

A jun-09 se puede observar que los indicadores de rentabilidad mejoran en relación a junio y diciembre del 2008. Si bien la intermediación financiera realizada por la institución en el primer trimestre 2009 incrementó el margen financiero y mejoró la rentabilidad neta acumulada de la institución, a junio 2009 el ROE y el ROA son menores que en marzo-09. La entidad tiene dificultades para incrementar y mantener mayores indicadores de rentabilidad, los mismos que están por debajo del sistema.

La perspectiva de corto y mediano plazo es que no van a existir incrementos de tasas activas en los segmentos en los que la entidad se encuentra, es decir comercial y vivienda, por lo que afectaría a los indicadores de rentabilidad en el segundo semestre 2009.



La estructura de Ingresos sigue siendo frágil, depende en una alta proporción de un solo producto y en volúmenes que aun no compensan la estructura de costos de la institución. El Margen Operacional Neto (MON), a junio es positivo y ascendió a USD 24M. El peso relativo de los gastos de operación y provisiones frente a los ingresos operativos netos ha disminuido en relación a dic-08 y mar-09, y es mejor indicador que el del sistema (5.17%).

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	SISTEMA	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09
Ingresos por Intereses	27,6%	40,6%	42,9%	32,9%	42,5%
Por depósitos	0,2%	0,5%	2,6%	1,6%	0,8%
Por Inversiones	0,3%	11,6%	7,0%	6,6%	18,4%
Por Cartera	27,1%	28,1%	32,8%	24,4%	22,8%
Por Otros	0,0%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%
Ingresos por Comisiones	49,7%	15,5%	15,6%	15,5%	10,7%
Utilidades Financieras	3,1%	5,6%	1,8%	0,8%	1,9%
Ingresos Financieros	80,4%	61,6%	60,4%	49,1%	55,2%
Ingresos por Servicios	12,4%	17,3%	28,8%	30,4%	33,8%
Ingresos Operacionales	3,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Operacionales	15,6%	17,5%	28,8%	30,4%	33,8%
Ingresos Netos Operativos	96,1%	79,1%	89,2%	79,6%	88,9%
Otros Ingresos	3,9%	20,9%	10,8%	20,4%	11,1%
Resultado No Operativo	3,9%	20,9%	10,8%	20,4%	11,1%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

El **margen de interés neto** de Interamericana ha disminuido, y está en torno a 39%, cuando el sistema maneja un margen de 54%. 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**, ascendieron a USD 242 M al finalizar el primer semestre 2009. El 44% de los ingresos por intereses correspondió a inversiones, el 33% a la cartera de vivienda y el 19% a la cartera comercial. Los ingresos por intereses tuvieron un crecimiento interanual de 61%.

Los **niveles de eficiencia operativa** (Gastos Operativos netos para ingresos operativos netos), la institución muestra una notable mejoría en los indicadores de eficiencia siendo éstos a marzo y junio del 2009 similares a los del sistema. Los gastos de operación a jun-09, fueron el 60.22% de los ingresos operativos netos. El mayor peso en los gastos operativos, lo tiene el gasto de personal y honorarios, seguido por impuestos y depreciaciones y amortizaciones.

Otros Ingresos operativos y no operativos ascendieron a USD 101 M y son los que permiten a la Financiera obtener una mayor utilidad. Por una parte, USD 76M correspondieron a ingresos operativos por asesoría financiera. De acuerdo a información de la institución este ingreso es por concepto de asesoría en negociación de títulos-valores a varios clientes. Por otra parte, USD 25M de Otros Ingresos no operativos fueron por la recuperación de activos financieros, a pesar que no se tiene registro de cartera vencida, esto se debió a reverso de provisiones.

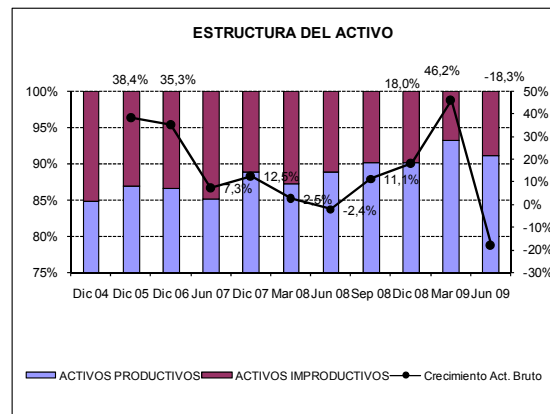
Debido a las limitaciones en el incremento de tasas activas, la entidad focalizaría sus esfuerzos en la ampliación de sus negocios para poder mantener o incluso incrementar su rentabilidad. De todos modos, la rentabilidad se encontrará limitada por las condiciones menos favorables en el contexto macroeconómico

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

Los **activos productivos** disminuyeron ligeramente en relación a marzo siendo el 91% de los activos brutos totales de la Financiera. Están compuestos preferentemente por Cartera (42%); Inversiones (36%) y Depósitos en Bancos (19%).

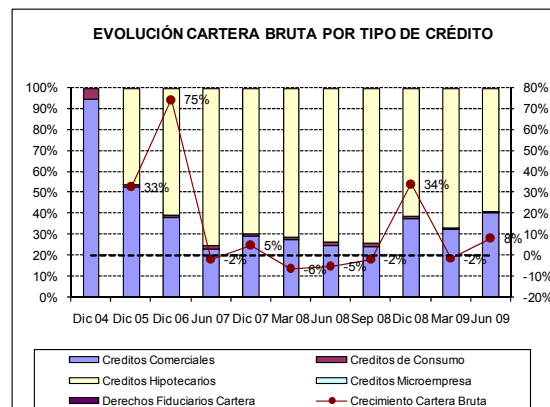
A marzo-09, cambió la composición del activo debido a la disminución de cartera y aumento de inversiones, sin embargo a jun-09 se observa que la estructura vuelve a ser como históricamente la ha manejado la entidad, y la cartera es el rubro más importante del activo productivo.

Los **activos improductivos** representan el 8.92% del activo bruto total. Se registra un ligero incremento con respecto al valor de mar-09. A partir de este trimestre, y de acuerdo a la normativa vigente sobre el Fondo de Liquidez que toda institución debe constituir, se incrementó el activo improductivo con la cuenta 190285 donde se contabiliza dicho fondo de liquidez. Los fondos de libre disponibilidad, ascienden al 20% de los activos brutos, el activo fijo al 6,9%; otros activos improductivos al 2,9%. No existen importantes gastos de mantenimiento de estos activos que puedan afectar mayormente la rentabilidad de la Financiera. La institución no registra cartera vencida.



▪ 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. En el trimestre, Sociedad Financiera Interamericana ha crecido en el segmento comercial.



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. Previa a la aprobación final, los solicitantes se reúnen con miembros de la Administración, quienes complementan el análisis del oficial de crédito.

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 junio 09 ascendieron a USD 1.569 M (20.3% del activo bruto). Depósitos en bancos del exterior USD 1.257M (80%); Depósitos en bancos Nacionales USD 103M (6,6%) y USD 207,7M (13%) 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 tanto el riesgo asumido es bajo.

INVERSIONES

Las inversiones brutas de la financiera alcanzaron USD 2.634M (33% del activo bruto) a jun-09. Las mismas que estuvieron distribuidas de la siguiente manera:

Para negociar sector privado USD 476 M (18%); Para negociar sector público USD 70M (3%); Mantenidas al vencimiento sector público USD 42.5 (2%); y de Disponibilidad restringida USD 2.045M (78%). En el trimestre se puede observar la reclasificación de las inversiones correspondientes a operaciones de reporto de Inversiones para negociar a de Disponibilidad restringida pues estas operaciones tienen un pacto recompra.

En el sector privado:

La mayor inversión esta en CD's de una IFI local con vencimientos en su mayoría hasta de 90 días, y con tasas similares al promedio del mercado. Es importante mencionar que existe una mayor concentración del

portafolio de inversión en este trimestre, pues más del 70% se encuentra en una sola institución financiera.

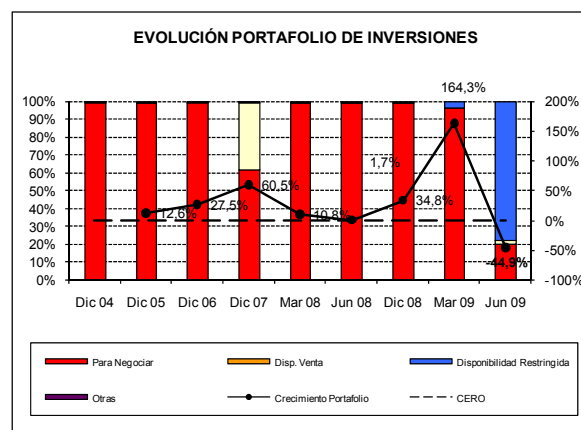
En fondos locales tienen USD 138,4M y mantienen USD 42M de Cédulas Hipotecarias de la misma institución. Las cedulas hipotecarias vencen en julio – 2012.

En general, el portafolio tiene una estructura sencilla y de fácil manejo invertido en instituciones de bajo riesgo, sin embargo en este trimestre se muestra altamente concentrado.

Las inversiones del sector público:

En el portafolio se registran inversiones en Bonos del Estado Decreto 433 y 9817, que son los más negociados en el mercado secundario nacional. A jun-09 la inversión en estos bonos asciende a USD69,8M, el 37% de estas inversiones se vencen en los próximos meses y otro porcentaje vence entre el 2010 y 2011. Las inversiones en Bonos del Estado representan el 2,6% del total de las inversiones.

Debido a las operaciones que tienen con la CFN, en el portafolio se registra una inversión de USD 42.5M, en certificados de inversión de esta institución.



CARTERA

Interamericana es una Financiera pequeña que maneja un portafolio de 69 operaciones de crédito y 80 clientes, incluyendo los contingentes.

A junio 2009, la cartera conserva la calidad histórica de cartera sin morosidad, lo cual constituye una de las fortalezas más importantes de Interamericana.

No registra cartera en riesgo en ninguno de los periodos analizados, característica que llama la atención por ser poco común en cualquier sistema financiero que maneje crédito.

La cartera mas contingentes (Avales) ascendió a USD 3.223,5M, compuesta por cartera de vivienda (54,1%), seguida por comercial (36,9%), consumo (0,05%) y contingentes (8,57%).

Del total de crédito otorgado USD 1.006 fue a través de la emisión de cédulas hipotecarias y USD 1.182M con líneas de la CFN, estas dos líneas de negocio no tuvieron crecimiento en relación a mar-09. El resto de cartera se fondea por medio de fondos propios, la cartera comercial es la que registra incremento en el trimestre.

Mantiene provisiones de cartera (USD 105,5M) equivalente al 3.27% de la cartera bruta, con tendencia negativa durante los últimos periodos y substancialmente menor a la media del sistema de sus pares. Sin embargo, hay que recalcar que no tiene cartera vencida.

A jun-09 el 97% de la cartera tiene calificación "A", el 2% es "B" y un 1% es crédito "C", no registra créditos en las otras categorías. Los créditos que exceden el 10% del Patrimonio están garantizados con garantías reales que cubrirían el riesgo existente.

El crecimiento más representativo es el de la cartera comercial que creció en 33% en el trimestre y con respecto a jun-08 su crecimiento fue de 129%. Se reconoce el esfuerzo de la institución por encontrar nuevos nichos de negocio, dado que el sector vivienda experimenta una desaceleración.

Debido al tamaño de la Institución y al tipo de producto ofrecido, la **cartera se encuentra altamente concentrada** (25 mayores deudores a jun-09 representaron el 72,8% de la cartera bruta mas contingentes). Las garantías de estas operaciones suman USD 19.766M y cubren 6.13 veces la cartera vigente. Existe una alta exposición al sector de la vivienda (54%), aunque este porcentaje ha ido disminuyendo y se puede observar una mayor participación de la cartera comercial. 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 mayoritariamente en esta provincia. En el último trimestre no ha cambiado la distribución geográfica de créditos.

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, pero que tendrá que ser reforzado ante el crecimiento de estos.

La constitución de provisiones se ha realizado conforme el requerimiento legal. En el periodo analizado la relación de margen operacional neto sobre provisiones fue de 69,7%. Es importante indicar que la institución tiene poca capacidad de generar mayores provisiones en caso de que su excelente calidad de cartera actual indicara señales de deterioro en el futuro.

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

CONTINGENTES

Interamericana, ofrece a sus clientes cinco tipos de Garantías o Contingentes y adicionalmente la apertura de cartas de crédito. A jun-09, se registran en estas operaciones, avales por USD 276M, 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

El indicador de Patrimonio Técnico sobre Activos ponderado por riesgo a junio 2009 fue 43,8%, este indicador muestra una mejora sustancial con respecto a mar-09 e inclusive frente a junio y diciembre 2008, cambiando la tendencia decreciente observada.

La razón principal del incremento en el indicador fue el movimiento en el activo productivo, el cual disminuyó con respecto a mar-09 debido a la disminución de las inversiones. Además hubo la reclasificación de un porcentaje importante de inversiones que pasaron de la cuenta para negociar a disponibilidad restringida. Las inversiones en disponibilidad restringidas ponderan únicamente el 10% de patrimonio técnico.

SUFICIENCIA DE CAPITAL					
	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09
PTC / APPR	46,6%	38,4%	41,4%	32,7%	43,8%
Patrimonio Efectivo / APPR	36,5%	29,6%	33,1%	26,2%	34,9%
PTC / Activos y contingentes	33,3%	24,7%	26,5%	21,5%	18,9%
Activo total / Patrimonio (x)	2,87	3,36	3,32	4,35	5,05
Capital Libre (USD M)	1,054	1,120	1,147	1,053	1,247
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	29,4%	25,2%	25,7%	18,0%	17,2%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	67,8%	69,5%	70,7%	63,2%	72,1%
TIER I / Patrimonio Técnico	78,4%	77,1%	79,9%	80,0%	79,7%
TIER I / TIER II (x)	3,63	3,36	3,99	4,01	3,92
TIER I / APPR	36,5%	29,6%	33,1%	26,2%	34,9%

La posición patrimonial que mantiene el Patrimonio Primario le permitiría afrontar a la Financiera un crecimiento del activo en el mediano plazo. La tendencia de estos índices será a bajar en la medida que crezca el negocio.

No existe un plan de capitalización vía inyección de capital fresco. El crecimiento futuro estaría dado por la capitalización de las utilidades, mismas que están sujetas a la capacidad de la institución de crecer vía colocación de cartera y diversificación de sus fuentes de fondeo.

La administración aspira mantener una política de Patrimonio Técnico superior al límite legal y similar a lo que la institución ha presentado históricamente. Al momento la institución supera en 3.87 veces el requerimiento de Patrimonio Técnico.

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
	GRUPOS FIN						
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	140.601	195	993	952	1.262	1.325	1.361
Inversiones Brutas	20.756	1.028	1.031	1.341	1.808	4.777	2.634
Cartera Productiva Bruta	659.218	2.284	2.358	2.092	2.762	2.719	2.947
Otros Activos Productivos Brutos	61.810	30	-	-	-	-	99
Total Activos Productivos	882.386	3.537	4.382	4.385	5.832	8.821	7.042
Fondos Disponibles Improductivos	28.316	47	60	77	28	153	208
Cartera en Riesgo	49.682	-	-	-	-	-	-
Activo Fijo	9.540	253	230	221	212	209	204
Otros Activos Improductivos	33.035	249	261	254	401	279	278
Total Provisiones	-93.454	-275	-267	-251	-287	-309	-321
Total Activos Improductivos	120.573	549	552	552	641	641	690
Total Activos	909.505	3.811	4.667	4.687	6.186	9.153	7.411
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	507.726	885	1.166	1.229	2.514	5.161	3.493
Depósitos a la Vista	8.396	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	1.841	144	301	163	1.588	3.662	1.781
Depósitos a Plazo	497.364	741	865	1.066	926	1.499	1.712
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	124	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	6	-	-	0	0	1	1
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	10.761	862	1.145	1.010	1.113	1.324	1.182
Valores en Circulación	1.757	619	772	775	896	1.016	1.006
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	184	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	226.699	114	176	241	230	191	253
Provisiones para Contingentes	142	5	19	18	12	7	8
TOTAL PASIVO	747.275	2.485	3.278	3.274	4.764	7.699	5.943
TOTAL PATRIMONIO	162.230	1.326	1.388	1.413	1.422	1.454	1.468
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	909.505	3.811	4.667	4.687	6.186	9.153	7.411
CONTINGENTES	4.749	113	949	624	359	256	276
RESULTADOS							
Intereses Ganados	40.802	233	310	151	303	133	243
Intereses Pagados	18.458	94	157	89	181	81	148
Intereses Netos	22.344	139	153	63	121	52	96
Otros Ingresos Financieros Netos	42.726	72	62	33	60	16	28
Margen Bruto Financiero (IO)	65.070	211	215	95	181	68	124
Ingresos por Servicios (IO)	10.038	59	103	37	112	51	76
Otros Ingresos Operacionales (IO)	5.708	1	-	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	42.228	174	190	130	261	67	120
Otras Perdidas Operacionales	3.093	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	35.495	97	128	2	32	52	79
Provisiones (Goperac)	10.416	108	79	8	66	37	55
Margen Operacional Neto	25.079	-10	49	-5	-34	15	24
Otros Ingresos	4.375	71	40	30	76	20	25
Otros Gastos y Perdidas	1.195	-	2	0	0	0	0
Impuestos y Participacion de Empleados	8.630	18	25	-	8	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	19.629	43	62	25	34	34	49

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.

	SISTEMA GRUPOS FIN	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	910.702	3.584	4.442	4.463	5.859	8.974	7.250
Cartera Bruta total	708.900	2.284	2.358	2.092	2.762	2.719	2.947
Cartera Vencida	15.661	-	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	49.682	-	-	-	-	-	-
Cartera C+D+E	0%	4500%	100%	100%	4000%	3294%	3055%
Provisiones para Cartera	-79.585	-123	-106	-91	-104	-104	-102
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	88,0%	86,6%	88,8%	88,8%	90,1%	93,2%	91,1%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	169,6%	149,5%	142,1%	145,5%	129,0%	117,6%	124,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0%	2%	0%	0%	1%	1%	1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	160,5%						
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		283,1%	12465,0%	10940,0%	289,9%	337,4%	360,8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	11,2%	5,4%	4,5%	4,3%	3,8%	3,8%	3,5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		510,4%	22337,0%	20927,0%	610,1%	757,1%	853,0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	64,0%	0,0%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0,0%	2,5%	0,0%	0,0%	1,6%	1,2%	1,1%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant							
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	180,8%	238,2%	192,3%	0,0%	131,1%	0,0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *		47%	38%	41%	33%	21%	44%
TIER I / APPR		37%	30%	33%	26%	17%	35%
PTC / Activos y Contingentes*	0%	33%	25%	26%	22%	15%	19%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0%	19%	17%	16%	15%	15%	14%
Capital libre (USD M)**	16345219%	105425%	112013%	114743%	105323%	121487%	124673%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	18%	29%	25%	26%	18%	14%	17%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64%	68%	69%	71%	63%	71%	72%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	0%	78%	77%	80%	80%	80%	80%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17%	40%	33%	30%	26%	19%	22%
TIER I / Activo Neto Promedio	0%	31%	25%	24%	21%	15%	17%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	112	35	41	15	28	7	14
Ingresos Operativos Netos	77.723	271	318	132	294	119	200
Result. antes de impuest. y particip. trab.	28.259	61	88	25	42	34	49
Margen de Interés Neto	54,8%	59,6%	49,4%	41,4%	40,1%	39,1%	39,3%
ROE***	22,0%	3,4%	4,6%	3,5%	2,4%	9,5%	6,8%
ROE Operativo	28,1%	-0,8%	3,6%	-0,8%	-2,4%	4,1%	3,3%
ROA***	4,2%	1,3%	1,5%	1,1%	0,6%	1,8%	1,4%
ROA Operativo	5,4%	-0,3%	1,2%	-0,2%	-0,6%	0,8%	0,7%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	28,9%	64,0%	61,0%	58,3%	50,8%	49,6%	55,0%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,0%	5,6%	4,9%	3,5%	2,9%	3,2%	3,4%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	14,5%	6,9%	5,4%	4,3%	3,6%	3,7%	3,9%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	29,3%	110,6%	61,9%	330,3%	203,8%	71,9%	69,7%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	67,7%	103,8%	84,6%	104,1%	111,4%	87,8%	87,9%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	54,3%	64,0%	59,7%	98,2%	89,0%	56,5%	60,2%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	11,4%	8,5%	6,4%	5,9%	6,0%	5,5%	5,2%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	168.917	243	1.053	1.029	1.290	1.479	1.569
Activos Líquidos (BWR)	181.680	810	1.583	2.038	1.365	2.278	2.289
25 Mayores Depositantes****	0,0%	88500,0%	116600%	122900%	251368%	516129%	349282%
100 Mayores Depositantes****	-	885	1.166	1.229	2.514	5.161	3.493
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	63,4%	116,7%	193,9%	201,5%	284,4%	212,0%	248,8%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	36,3%	92,4%	150,5%	156,0%	114,5%	126,7%	115,8%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	63,4%	116,7%	193,9%	201,5%	284,4%	212,0%	248,8%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	59,0%	34,9%	128,9%	101,8%	268,6%	137,6%	170,6%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0,0%	109,3%	73,6%	60,3%	184,1%	226,6%	152,6%

SOCIEDAD FINANCIERA