



Ecuador  
Calificación Global

Sociedad Financiera  
Interamericana S.A.

### Calificación Global

2T08	2008	2009	1T10
A-	A-	A-	A-

### Resumen Financiero

(MM)	2007	2008	1T09	2009	1T10
<b>Activos</b>	4.667	6.186	9.153	6.468	7.267
<b>Patrimonio</b>	1.388	1.422	1.454	1.472	1.554
<b>Resultados</b>	62	34	34	53	82
<b>ROA (%)</b>	1.47	0.63	1.79	0.83	4.76
<b>ROE (%)</b>	4.60	2.42	9.54	3.64	21.62

### Contactos

Patricio Baus  
(593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

María Sol Merino E.  
(593 2) 222 23 23  
[mariasol.merino@bankwatchratings.com](mailto:mariasol.merino@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 1979. Inicialmente comenzó con el nombre de Créditos Internacionales S.A., en septiembre de 1994 modificó su denominación a Sociedad Financiera Credinsa S.A., y finalmente en enero de 1995 cambia su razón social a 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.

Con una sola oficina ubicada en Guayaquil, centran los negocios en su zona de influencia, en los segmentos de crédito de vivienda y comercial. Sus clientes son personas naturales y medianos empresarios.

### 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 marzo del 2010, decidió otorgar la calificación de la Institución en “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”.**

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La institución conserva un bajo riesgo de crédito en la estructura del activo. En el portafolio de crédito la morosidad se mantiene muy por debajo del promedio del sistema; igualmente los activos líquidos registran, en su mayoría, bajo riesgo de crédito, plazos cortos, y están invertidos en instrumentos estándar, condiciones que minimizan riesgos de mercado.

La institución mantiene un índice de Patrimonio Técnico sobre Activo Productivo mayor al sistema, que le da la posibilidad de crecer en activos de corto y mediano plazo.

Interamericana maneja un número reducido de clientes en el activo como en el pasivo. Los negocios que desarrollan mantienen un adecuado calce de plazos, y activos líquidos suficientes para cubrir eventuales brechas de liquidez en las diferentes bandas de tiempo.

Si bien hay una importante mejora en los indicadores de rentabilidad en este período en relación al año anterior, aun se mantienen muy por debajo del promedio del sistema y desmejora en calidad respecto a lo histórico,

FECHA COMITE: Junio / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2010

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.



debido a la falta de recurrencia de negocios con mayor rentabilidad. La factibilidad de mantener e incluso incrementar los índices de rentabilidad en el tiempo, está ligada a la capacidad de la institución de seguir creciendo en activos productivos y conservar la calidad de la estructura.

### ANÁLISIS FODA

#### FORTALEZAS

- Buen nivel de Patrimonio libre y Patrimonio Técnico.
- Manejo adecuado de liquidez.
- Buena calidad de activos.

#### OPORTUNIDADES

- Aprovechamiento de la liquidez en negocios más productivos.
- Profundización en la Administración Integral de Riesgos.

#### DEBILIDADES

- Alta concentración en el portafolio de crédito como en captaciones.
- Reducción del margen de intermediación.
- Pesada estructura de gastos financieros y operativos para el nivel de negocios de la Financiera.
- Débil rentabilidad, con mayores ingresos extraordinarios que margen operacional.
- Concentración en la toma de decisiones sin que exista una independencia entre la parte analítica de riesgos y la de ventas.
- Administración integral de riesgos.
- Del sistema en general, no acceso a captaciones a la vista.

#### AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable a factores externos e internos.
- Desaceleración económica internacional y nacional desincentiva la colocación y la demanda de crédito, a la par, disminuye la capacidad de pago de los segmentos de crédito.
- Mayor intervención del gobierno en el desarrollo del Sistema Financiero, tanto en ingresos, tributos, administración de la liquidez y la calidad de activos.

### HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver anexo 1.

### ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

#### ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

#### SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

### ESTRUCTURA DE LA SOCIEDAD FINANCIERA

#### GOBIERNO CORPORATIVO

Sociedad Financiera Interamericana S.A., es un negocio de capital cerrado en el cual existe concentración de funciones y de decisiones. Los accionistas mayoritarios cumplen funciones gerenciales y de negocios; accionistas minoritarios junto con otros profesionales componen el Directorio de la institución (conformado por presidente, tres directores principales y tres suplentes).

El Directorio se reúne regularmente cada mes y lo hace en un número de tres. El presidente del Directorio, conforme la normativa vigente, participa en diferentes comités de control y asesoría.

La Calificadora considera que la concentración de decisiones en el gobierno corporativo es un riesgo que si bien es mitigado con la trayectoria y experiencia que los accionistas han mostrado en las decisiones y directrices de la organización, el riesgo se mantiene.

#### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La estructura administrativa se mantiene con 9 funcionarios, incluyendo al Presidente Ejecutivo y la Gerente General. El Presidente de la Institución tiene una participación activa tanto en la gestión comercial como en los distintos comités requeridos por el organismo de control SBS.

La Presidencia como las funciones de tesorería, contabilidad y auditoría están a cargo de profesionales con trayectoria en la institución.

#### ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

##### Distribución accionarial a marzo 2010

ACCIONISTAS	MONTO	% PARTIC
ARRENDAME S.A.	477.800	42,5%
CARVAJAL SANTOS PATRICIA	394.100	35,0%
SEGUROS COLON S.A.	143.300	12,7%
ELIAS WATED DAHIK	56.800	5,0%
GARIBALDI CARVAJAL	40.800	3,6%
VARIOS	12.200	1,1%
TOTAL	1.125.000	100,0%

El monto nominal del capital social y la distribución accionarial no ha variado en el trimestre de análisis.

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria de SFI se encuentra concentrada en pocos accionistas, en este caso particular, 77.5% del paquete accionario pertenece a un sólo accionista, que ha administrado la institución desde sus inicios (1979).

Interamericana cuenta con un soporte patrimonial que se originó en la aportación inicial de la compañía y en un pago de capital fresco en el año 2003. La capitalización de las utilidades ha sido, históricamente, una fuente pequeña para aumentar el patrimonio. Sin embargo,

mantiene un buen nivel de Patrimonio debido a la moderada utilización en negocios.

La Administración proyecta financiar el desarrollo de proyectos inmobiliarios futuros como ampliación a los negocios de la Institución.

### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La intermediación financiera de créditos e inversiones son las actividades en las cuales Sociedad Financiera Interamericana se enfoca. Cuenta con una sola oficina ubicada en la ciudad de Guayaquil, plaza donde concentran en pocos clientes, las operaciones activas como pasivas.

A marzo el portafolio de crédito se conserva como el activo más importante con el 35.5% de participación sobre el balance bruto. Administran básicamente dos líneas de crédito, las operaciones para adquisición de primera vivienda, que desde el 2005 son las más representativas, para la fecha de análisis constituyen el 60.9% del portafolio. El 39% restante corresponde a créditos comerciales. Las características de los productos de crédito son las siguientes:

**Préstamos Hipotecarios:** financian hasta el 60% del avalúo y hasta 10 años plazo, tasa de interés reajutable a través de la CFN o tasa fija en caso de emisión de cédulas hipotecarias, garantía del bien inmueble.

**Préstamos Comerciales:** garantía prendaria, financiamiento de corto, mediano plazo y largo plazo.

El portafolio de inversiones representa el 37.5% del balance bruto. En éste, desde el periodo 2008 las operaciones de reporto han sido importantes y de oportunidad, aprovechando situaciones del momento. El negocio con mayor trayectoria en este portafolio ha sido el de Cédulas Hipotecarias.

Tanto el portafolio de crédito como el de inversiones generan negocios adicionales por asesoría financiera que aportan en promedio el 28% de los ingresos netos totales.

En cuanto al fondeo, captaciones del público (depósitos a plazo y repos), líneas de redescuento con la CFN para viviendas y pymes, y cédulas hipotecarias, en ese orden de importancia, son los pasivos principales de la institución. Estos apalancan el 76% del balance de SFI, la diferencia corresponde al soporte patrimonial.

La Administración para el 2010 planifica seguir levantando depósitos de personas naturales, a las cuales podría atender además con operaciones crediticias.

La Institución mantendrá el control de la calidad del activo, administración de plazos (financian plazos cortos con sus recursos y operaciones de largo plazo con fondeo de igual característica), y una adecuada posición de activos líquidos respecto de sus riesgos de liquidez.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	2008 %		2009 %		1T10 %	
ACTIVO	3.2	7	3.0	8	3.3	8
PASIVO	2.9	8	2.8	8	3.0	8
PATRIMONIO	4.5	8	4.2	8	4.2	8
CARTERA BRUTA	1.8	7	1.8	8	1.7	8
DEPOSITOS	0.7	8	1.2	8	1.2	8

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador  
Elaboración: BWR

\*Ranking Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Diners Club

El segmento de Sociedades Financieras excluyendo Diners Club, es el segmento más pequeño en el total de activos administrados por el sistema financiero privado total, con el 1% o USD 223,6 MM de participación.

Está conformado por nueve instituciones y SFI está clasificada entre las instituciones muy pequeñas.

Desde el 2009 la Financiera ha logrado sustituir una parte de los depósitos de sus accionistas por el de clientes antiguos, y principalmente nuevos. Si bien esto es positivo, la Calificadora observa que el tamaño comercial y concentración geográfica de la institución, junto con la restricción legal de no poder captar depósitos a la vista, limitan su posicionamiento en el mercado a un número reducido de clientes.

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

COMPOSICIÓN DEL ROA ANUALIZADO	INTERAMERICANA S.A.								
	SISTEMA FINANCIERO DIC-08	SISTEMA FINANCIERO DIC-09	SISTEMA FINANCIERO MAR-10	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10	
Ingresos por Intereses	6.31%	6.02%	6.02%	3.61%	2.24%	2.72%	2.57%	1.68%	
Ingresos por Comisiones	0.20%	0.05%	0.05%	1.32%	1.05%	0.63%	0.72%	0.63%	
Utilidades Financieras	1.63%	1.00%	1.00%	0.15%	0.05%	0.20%	0.12%	0.02%	
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>8.14%</b>	<b>7.07%</b>	<b>7.07%</b>	<b>5.08%</b>	<b>3.34%</b>	<b>3.55%</b>	<b>3.42%</b>	<b>2.34%</b>	
Ingresos por Servicios	0.31%	0.44%	0.44%	2.43%	2.07%	2.67%	2.49%	3.03%	
Ingresos Operacionales	0.07%	0.09%	0.09%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>0.38%</b>	<b>0.54%</b>	<b>0.54%</b>	<b>2.43%</b>	<b>2.07%</b>	<b>2.67%</b>	<b>2.49%</b>	<b>3.82%</b>	
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>8.52%</b>	<b>7.61%</b>	<b>7.61%</b>	<b>7.51%</b>	<b>5.41%</b>	<b>6.22%</b>	<b>5.91%</b>	<b>6.16%</b>	
Gastos de Operación	6.41%	5.63%	5.63%	4.48%	4.82%	3.51%	4.04%	7.74%	
Provisiones	1.51%	1.03%	1.03%	1.87%	1.21%	1.95%	1.28%	1.81%	
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>7.91%</b>	<b>6.67%</b>	<b>6.67%</b>	<b>6.35%</b>	<b>6.03%</b>	<b>5.46%</b>	<b>5.32%</b>	<b>9.56%</b>	
<b>ROA Operativo</b>	<b>0.61%</b>	<b>0.94%</b>	<b>0.94%</b>	<b>1.16%</b>	<b>-0.62%</b>	<b>0.76%</b>	<b>0.58%</b>	<b>-3.40%</b>	
Ingresos No Operativos Netos	1.57%	1.29%	1.29%	0.91%	1.39%	1.03%	0.71%	8.16%	
Imp. y Participación trabajadores	0.76%	0.79%	0.79%	0.59%	0.14%	0.00%	0.46%	0.00%	
<b>ROA</b>	<b>1.41%</b>	<b>1.43%</b>	<b>1.43%</b>	<b>1.47%</b>	<b>0.63%</b>	<b>1.79%</b>	<b>0.83%</b>	<b>4.76%</b>	

• Sistema Financieras, excluyendo Diners Club.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%) INTERAMERICANA S.A.					
	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
Ingresos por Intereses	42.9%	32.9%	37.5%	38.9%	11.8%
Por depósitos	2.6%	1.6%	0.4%	0.8%	0.3%
Por Inversiones	7.0%	6.6%	17.5%	14.8%	3.4%
Por Cartera	32.8%	24.4%	18.8%	23.1%	8.1%
Por Otros	0.4%	0.4%	0.9%	0.3%	0.0%
Ingresos por Comisiones	15.6%	15.5%	8.7%	10.9%	4.4%
Utilidades Financieras	1.8%	0.8%	2.8%	1.9%	0.2%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>60.4%</b>	<b>49.1%</b>	<b>49.0%</b>	<b>51.7%</b>	<b>16.3%</b>
Ingresos por Servicios	28.8%	30.4%	36.9%	37.6%	21.2%
Ingresos Operacionales	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%	5.49%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>28.8%</b>	<b>30.4%</b>	<b>36.9%</b>	<b>37.6%</b>	<b>26.7%</b>
<b>Ingresos Netos Operativos</b>	<b>89.2%</b>	<b>79.6%</b>	<b>85.8%</b>	<b>89.3%</b>	<b>43.0%</b>
Otros Ingresos	10.8%	20.4%	14.2%	10.7%	57.0%
<b>Resultado No Operativo</b>	<b>10.8%</b>	<b>20.4%</b>	<b>14.2%</b>	<b>10.7%</b>	<b>57.0%</b>
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100.0%</b>

La Calificadora observa como la falta de crecimiento recurrente del negocio debilitan la calidad y cantidad de los resultados de la Financiera.

Después de cuatro trimestres, el ROA operativo de la Financiera vuelve a ser negativo en 3.4% o USD 58 M. Este resultado evidencia la variabilidad de los negocios de la Institución en el área de tesorería, no ampliación de las operaciones de crédito, y un peso mayor del gasto operacional, que de acuerdo a la Administración es por una provisión mayor a lo realizado históricamente.

La utilidad neta de USD 82M, que incorpora un crecimiento anual de 1.3 veces lo realizado en 1T09, se sustenta en el reverso de provisiones de un bien en dación de pago, recientemente vendido. Siendo este hecho no recurrente, la Calificadora considera que los indicadores de rentabilidad de la Financiera se conservan por debajo del promedio del Sistema Financieras sin Diners Club.

Los ingresos de SFI provienen principalmente de la intermediación financiera, donde la actividad de crédito pierde representación. De otro lado, la generación de la tesorería sigue afectada en la porción de activos colocados en el exterior en cuentas corrientes, por el rendimiento negativo que generan, considerando el costo promedio de las fuentes.

Por lo antes anotado, en este trimestre sigue desmejorando el **Margen de Interés neto** y el **NIM** de la Financiera. El primer indicador se redujo desde 39.14% en 1T09 a 38.12% en 2009 y 35.31% en 1T10. En cambio el NIM desciende de 3.33% en 2009 a 2.34% en marzo. Cabe mencionar que el cálculo del NIM incorpora ingresos por comisiones de cartera que se siguen percibiendo, de acuerdo a la Institución, en operaciones contratadas antes de la ley que derogara ese cobro en julio 2007.

Relacionando a SFI con el sistema de Financieras, esta mantiene menores niveles de eficiencia en el desenvolvimiento de sus negocios. Entre el 2007 y 1T10, el sistema mejora el NIM desde 5.77% a 7.05%, 6.77% y 6.57%, respectivamente.

La participación de las comisiones ganadas disminuye por el incremento de ingresos extraordinarios. Nominalmente se encuentra dentro de lo realizado el año anterior. No se espera crecimientos sustanciales en los negocios recurrentes de crédito y contingentes.

Por la política de la Administración de priorizar la liquidez del portafolio de inversiones antes que a la rentabilidad, no se observa pérdidas o ingresos significativos por valuación, haciendo que la representación de los ingresos por utilidades financieras no aporte sustancialmente a los ingresos.

El Margen Bruto Financiero es menor en 41% o USD 28 M a 1T09.

Los ingresos por servicios provienen, principalmente, de la asesoría financiera y otros servicios. A marzo conservan una importante representación de 21.2%. La Administración apunta a mejorarla aún más en lo que resta del año.

En este trimestre el peso de ingresos no recurrentes sobre el total de ingresos netos alcanzó el 62.49%. Se originaron por la venta de un bien en dación que generó utilidad (ingresos operacionales) y reverso de provisiones (ingresos no operacionales). Con estos ingresos se cubrió el margen operacional neto y generaron la utilidad neta de USD 82 M.

La variabilidad de las relaciones de eficiencia obedece a decisiones de la Administración. En este trimestre la relación de **eficiencia operativa** fue presionada por la decisión de provisionar gastos, que llevaron a un margen operacional antes de provisiones negativo de USD 27 M o un peso de 125.78% sobre los ingresos operativos netos, que se incrementa a 155.24% al considerar las provisiones del periodo.

El mayor peso en los gastos operativos, lo tiene el gasto de personal y honorarios, seguido por impuestos, servicios varios y otros, depreciaciones y amortizaciones.

Si bien la discordancia presentada en los gastos de operación, en este trimestre, sería temporal y se podría eliminar en los siguientes trimestres, la Calificadora sigue observando cómo las decisiones de la Administración mantienen volátiles los indicadores de eficiencia y con condiciones por debajo del promedio del sistema.

Igualmente considera que la dependencia de ingresos y la calidad de los resultados son pesos en la Institución que se pueden ahondar por las condiciones menos favorables en el contexto macroeconómico.

### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

El tamaño de negocios de la Financiera, hace que su estructura sea concentrada en la toma de decisiones sin que exista una independencia entre la parte analítica de riesgos y la de ventas como exigen las buenas prácticas

de control de crédito e inversiones, situación que tiene que ser solucionada por la Institución.

Para administración del **Riesgo de Liquidez**, el Subgerente de Tesorería es la persona que maneja las políticas a seguir en cuanto al manejo de la liquidez de la Institución y toma decisiones de tasas de interés tanto activas como pasivas, teniendo en consideración el entorno económico y político del país, con el fin de tomar decisiones de colocación y captación minimizando riesgos y optimizando rentabilidad.

Una política significativa en el manejo de los riesgos de liquidez es el calce de la estructura de plazos. La actividad principal en colocación de crédito es el segmento de vivienda, esta es fondeada con pasivos de igual duración.

La colocación de los activos líquidos depende de las necesidades a cubrir. Pueden ser en activos con rentabilidad fija o variable, de corto plazo como repos, certificados de depósito, avales, letras de cambio, papel comercial, pagarés, etc. Inversiones de mediano plazo en obligaciones, bonos, cupones, títulos del Banco Central, etc. Largo plazo en cédulas hipotecarias, acciones.

En **Riesgo Operativo** se mantiene un cumplimiento del 60% del cronograma de implementación. No se cumplió la fecha de terminación que era el primer trimestre del 2010, debido a que la persona responsable del área de riesgo operativo se retiró de la institución. A la fecha cuenta con una persona encargada y la nueva fecha de terminación del cronograma de riesgo operativo es 31 de julio del 2010.

### ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

(\$ MILES)	SISTEMA			INTERAMERICANA				
	*SISTEMA FINANC. DIC08	*SISTEMA FINANC. DIC09	*SISTEMA FINANC. MAR10	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones								
Financieras	8%	9%	7%	20%	20%	14%	24%	18%
Inversiones Brutas	4%	11%	13%	21%	28%	50%	27%	37%
Cartera Productiva Bruta	72%	64%	63%	48%	43%	29%	39%	35%
Otros Activos Productivos Brutos	0%	2%	2%	0%	0%	0%	1%	1%
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>84%</b>	<b>87%</b>	<b>85%</b>	<b>89%</b>	<b>90%</b>	<b>93%</b>	<b>91%</b>	<b>92%</b>
Fondos Disponibles Improductivos	5%	4%	4%	1%	0%	2%	2%	3%
Cartera en Riesgo	4%	4%	5%	0%	0%	0%	0%	0%
Activo Fijo	3%	2%	2%	5%	3%	2%	3%	3%
Otros Activos Improductivos	4%	4%	4%	5%	6%	3%	4%	2%
Total Provisiones	-5%	-4%	-4%	-5%	-4%	-3%	-5%	-3%
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>	<b>15%</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>	<b>7%</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>193,685</b>	<b>214,208</b>	<b>223,625</b>	<b>4,667</b>	<b>6,186</b>	<b>9,153</b>	<b>6,468</b>	<b>7,267</b>
<b>Crecim. Anual</b>		<b>10.60%</b>	<b>4.40%</b>	<b>22.46%</b>	<b>32.56%</b>		<b>4.56%</b>	

\*Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Diners Club.

En el cuadro superior se evidencia la variabilidad en el volumen de negocios de SFI. La movilidad resulta de los negocios de oportunidad que son los que básicamente han crecido durante el 2009 y el primer trimestre del 2010. Estas operaciones tienen plazos inferiores a un año y se contabilizan en activos líquidos. Los negocios recurrentes se registran en el portafolio de crédito y son los que han registrado poco desarrollo en el mismo periodo, afectando a la cantidad de las utilidades.

Por el bajo riesgo de crédito que el balance presenta dentro de la porción productiva y fondos disponibles improductivos, que es la más representativa con el 95% del balance, consideramos que SFI cuenta con adecuado respaldo para sus pasivos. Igualmente se reconoce que la Institución cuenta con un capital libre importante, del 80% del patrimonio más provisiones, con el cual podrían asumir deterioros inesperados.

En el primer trimestre del 2010 el nivel de activos netos y brutos aumentaron en 12.4% y 10.2%, respectivamente. De acuerdo a la Gerencia, este crecimiento se debe, exclusivamente, al servicio de pagaduría implementando a nombre de un cliente y por el cual cobran una tarifa fija. La operación es de corto plazo y se desconoce la frecuencia que podría darse este negocio, ya que no se tiene referencia en otros periodos analizados.

Los activos productivos se mantienen como la porción más importante del balance. Dentro de ésta, la menor representación del portafolio de crédito se debe al decrecimiento del negocio, influenciado por una menor demanda y mayor competencia en general. Igualmente resulta por el incremento de inversiones que respaldan al servicio de pagaduría, y que hiciera que ese portafolio creciera en participación durante el periodo de análisis.

La calidad del portafolio de crédito se mantiene entre las mejores del sistema, tanto por la baja representación de los activos de mayor riesgo (C,D,E) 0.76%, como por un aceptable nivel de provisiones versus el total de cartera bruta de 4.26% (sistema 5.01%).

Los activos Bancos e Inversiones mantienen buena calidad de crédito; están invertidos principalmente en instituciones del país (67.2%). Vuelven a concentrarse en emisores.

En otros activos productivos se registra la contribución legal que las instituciones del sistema financiero deben realizar al Fondo de Liquidez, esta aportación ofrece la posibilidad a las Instituciones, bajo ciertas condiciones, de acceder a un crédito de liquidez de última instancia.

La porción improductiva de riesgo, sin considerar fondos disponibles improductivos (en este caso depósitos para encaje), se conserva poca representativa frente al total del balance. A marzo 2010 son el 4.6% del activo neto y lo conforman activos fijos, cuentas por cobrar y cartera en riesgo, en ese orden de importancia.

### FONDOS DISPONIBLES

Conforme a las políticas de liquidez este activo conserva una representación importante en el balance bruto, que a 1T10 asciende a 21.6%.

La mayor proporción de este activo se conserva invertido en bancos norteamericanos (73%), 11.43% corresponde a depósitos en bancos nacionales y 15.61% depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador.

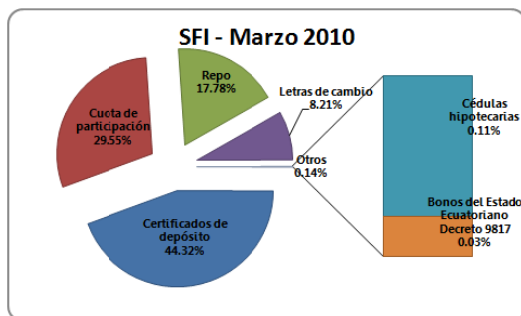
La concentración en instituciones financieras aún es alta, a 1T10 el 64.4% del activo estuvo invertido en 3

instituciones financieras; el riesgo es en parte mitigado por la característica a la vista de las cuentas corrientes y la calificación en grado de inversión de 8 de los 10 emisores que administran el 84.8% de los fondos disponibles.

Las cuentas corrientes están contratadas en dólares norteamericanos, por lo que no existe riesgo cambiario.

### INVERSIONES

INVERSIONES POR PLAZO INTERAMERICANA S.A.	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
De 1 a 30 días	81%	92%	93%	33%	72%
De 31 a 90 días	0%	0%	0%	2%	2%
De 91 a 180 días	0%	0%	0%	0%	0%
De 181 a 360 días	2%	1%	0%	0%	0%
De más de 360 días	16%	5%	2%	1%	0%
Disponibilidad Restringida	1%	1%	4%	63%	27%
<b>Total Inversiones</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



El tamaño de este portafolio varía dentro del balance según el volumen de negocios de tesorería (especialmente repos) y de transacciones de oportunidad. En este trimestre por el servicio de pagaduría a terceros, este activo aumenta en representación desde 26.5% en diciembre 2009 a 37.5% a fin de marzo 2010.

El portafolio se ha mantenido invertido en dólares norteamericanos, en instrumentos estándar de emisores locales, en plazos cortos y con bajo riesgo de crédito considerando que a 1T10 el 91% de los instrumentos registra clasificación en grado de inversión, principalmente "AA" y "A".

El plazo corto de los instrumentos está acorde con la intención de la Administración de privilegiar el calce adecuado con el fondeo. Esta característica sumada a la bajo riesgo de crédito, aminoran el riesgo de concentración en emisores y el riesgo de mercado por valuación.

Casi el 72% del activo está invertido en tres instituciones financieras; la diferencia se distribuye entre siete emisores financieros, corporativos y públicos. Adicionalmente cuentan con una provisión pequeña de USD 68 M o 2.4% del portafolio bruto para asumir riesgos de crédito y mercado.

### CARTERA Y CONTINGENTES

INTERAMERICANA S.A.	SISTEMA FINANCIERAS	SISTEMA FINANCIERAS				
	SIN DINERS CLUB DIC-09	SIN DINERS CLUB MAR-10	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
Creditos Comerciales	30.6%	27.6%	37.8%	32.8%	37.9%	39.0%
Creditos de Consumo	40.8%	43.1%	0.8%	0.7%	0.1%	0.1%
Creditos Hipotecarios	6.9%	6.4%	61.3%	66.6%	62.0%	60.9%
Creditos Microempresa	21.7%	22.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Derechos Fiduciarios Cartera	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>CARTERA BRUTA MILES USD</b>	<b>152,498</b>	<b>157,122</b>	<b>2,762</b>	<b>2,719</b>	<b>2,708</b>	<b>2,658</b>
<b>Crec. Anual / Trimestral %</b>	<b>-1.9%</b>	<b>3.0%</b>	<b>17.1%</b>		<b>-2.0%</b>	<b>-1.8%</b>
<b>Cartera en Riesgo</b>	<b>5.5%</b>	<b>6.8%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.8%</b>
<b>Cartera CDE</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.5%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.2%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.8%</b>
<b>Provisiones / Cartera Riesgo</b>	<b>90%</b>	<b>74%</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>41.2%</b>	<b>56.2%</b>
<b>Provisiones / Cartera CDE</b>	<b>15.3%</b>	<b>14.5%</b>	<b>29.0%</b>	<b>33.7%</b>	<b>41.2%</b>	<b>56.2%</b>

Contrastado con el sistema, el portafolio de crédito de SFI conserva una sana estructura y conservadoras coberturas con provisiones para los riesgos catalogados C, D, E.

Esto ha sido posible por los criterios de otorgamiento, el reducido número de clientes que permite tener un control cercano de cada uno (crédito hipotecario es de cobro mensual y semestral), y la representación del crédito de vivienda en el portafolio, el cual, históricamente en el país, ha presentado la más baja morosidad de todos los segmentos de crédito. Con todo, dado la característica de concentración que tiene este activo, y debido al deterioro de la capacidad de pago en todos los segmentos de crédito, por el menor desarrollo de la economía mundial y local, requiere de constante precaución.

En términos comerciales el desarrollo del portafolio sigue afectado por el entorno de menor demanda y mayor competencia. De otro lado, la experiencia que la Institución ha tenido en el financiamiento de proyectos inmobiliarios municipales o privados ha sido buena, pero la consecución del financiamiento es de largo plazo.

Las operaciones nuevas en el trimestre, que han sido básicamente en créditos comerciales, no superan la amortización de los créditos hipotecarios, generándose contracción del portafolio de 1.8% en el trimestre.

En cambio el negocio de contingentes que se centra en avales otorgados, evidencia recuperación del 29.8% en el trimestre, hasta un total de USD 145 M, equivalente al 1.93% del balance bruto.

Tanto el portafolio de crédito como contingentes se mantiene geográficamente concentrado en la provincia de Guayas (97%). Por clientes tienen una concentración moderada, la operación más grande representa el 5.8% de la cartera bruta y contingentes (6.11% fue en diciembre 2009).

De acuerdo a las políticas de otorgamiento las garantías reales priman en las operaciones hipotecarias, pero también son requeridas en parte de las operaciones comerciales; en ambos casos, con coberturas amplias, que cubrirían pérdidas esperadas. Sin embargo, la realización de las garantías no significa una recuperación adecuada en tiempo.

Así, a 1T10 el 62% de los portafolios de crédito más contingentes registran garantías reales con coberturas de al menos dos veces el riesgo vigente. El otro 38% cuenta, fundamentalmente, con garantías personales.

La alta concentración y la falta de cobertura de la cartera sin garantías, demandan mantener una recuperación eficiente, que se ha cumplido hasta el momento, pero en momentos de stress del mercado, daría problema a la institución debido a la poca capacidad de generar mayores provisiones sin afectar la utilidad.

A la fecha de análisis el nivel de provisiones mejora respecto el total del portafolio por la contracción de éste. Con todo el porcentaje de provisiones de 4.28% se conserva por debajo de lo realizado históricamente y de lo registrado por el sistema.

- RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

La estructura de re precio entre activos y pasivos es negativa, esto significa que el valor de los activos se verían afectados antes que los pasivos. La brecha aumenta para este trimestre por la reducción de activos de largo plazo y ampliación de pasivos también de largo plazo. Esta pasa de 95 a 151 días.

Por lo anterior, la sensibilidad al movimiento de la tasa en 100 puntos básicos, se incrementa en el corto plazo de 0.15% a 0.8%, sin embargo es un riesgo bajo. La sensibilidad al Valor Patrimonial es también bajo (0.57% a 1T10).

- RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PARTICIPACION DEL PASIVO TOTAL / ACTIVO BRUTO	SISTEMA		SISTEMA			
	FINANCIERAS SIN DINERS CLUB DIC 09	FINANCIERAS SIN DINERS CLUB MAR 10	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
<b>Obligaciones con el Público</b>	<b>72.1%</b>	<b>72.9%</b>	<b>38.8%</b>	<b>54.5%</b>	<b>39.8%</b>	<b>34.6%</b>
Depósitos a la Vista	0.7%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Operaciones de Reporto	0.4%	0.2%	24.5%	38.7%	11.6%	6.6%
Depósitos a Plazo	70.9%	71.6%	14.3%	15.8%	28.2%	27.9%
<b>Obligaciones Financieras</b>	<b>3.9%</b>	<b>5.7%</b>	<b>17.2%</b>	<b>14.0%</b>	<b>15.2%</b>	<b>12.9%</b>
Valores en Circulación	0.5%	0.6%	13.8%	10.7%	15.1%	12.9%
Cuentas por Pagar y Otros Pas	3.7%	5.6%	3.6%	2.0%	3.2%	15.7%
Provisiones para Contingente:	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>80%</b>	<b>81%</b>	<b>73.6%</b>	<b>81.4%</b>	<b>73.4%</b>	<b>76.2%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.8%</b>	<b>19.7%</b>	<b>22.0%</b>	<b>15.4%</b>	<b>21.6%</b>	<b>20.7%</b>

La intención de la Administración de mantener el mejor calce en plazos con sus activos, aunque represente un costo mayor, no ha cambiado. El pasivo se conserva de largo plazo en obligaciones financieras y en valores en circulación. En tanto las captaciones del público se conservan en plazos menores a los 90 días fundamentalmente.

Como se observa en el cuadro de este apartado la contribución de los diferentes pasivos ha variado en el período de análisis por una operación de servicios que se registró como Cuentas por Pagar y que generó el crecimiento trimestral de 14.4% o USD 717 M.

Fuentes tradicionales como captaciones del público decrecieron, básicamente, por el retiro de recursos de un cliente (4.4% o USD 119M), revelando el riesgo de una alta concentración en la posición de la Institución. El sistema en cambio mantuvo expansión en los depósitos del público en 5%.

En SFI la ampliación de la base de clientes del público se mantiene gracias a las captaciones a personas naturales. El número de depositantes pasa de 65 a 88, pero aún tienen una alta concentración de 93% en los 25 inversionistas más grandes. A 1T10 el cliente más importante representa el 22% de las captaciones del público y los 5 depositantes más grandes constituyen el 79% (84% a dic09). Se espera que incremente este tipo de clientes, pero se desconoce aún si se mantendrían como clientes habituales. La Administración trabajará por retener la base de depositantes otorgándoles operaciones de crédito.

Depósitos a Plazo	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
De 1 a 30 días	38%	61%	64%	49%
De 31 a 90 días	5%	4%	2%	43%
De 91 a 180 días	0%	10%	26%	3%
De 181 a 360 días	26%	25%	8%	5%
de más de 360 días	30%	0%	0%	0%
<b>Total Depósitos a plazo</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Desde el año anterior la Institución no ha podido acceder a la línea de redescuento de la CFN por incompatibilidades operativas con esa entidad, restringiendo también desde esta perspectiva el crecimiento de las operaciones de crédito de SFI. El saldo no utilizado es de USD 395 M y sirve para re descontar créditos comerciales y de vivienda.

La otra opción de pasivo de largo plazo es la emisión de cédulas hipotecarias, mecanismo en el que tienen amplia experiencia.

Los formatos de liquidez contractual muestran un adecuado calce de plazos entre las recuperaciones y captaciones. Conjuntamente, los activos líquidos netos que mantienen son suficientes para cubrir la mayor brecha negativa de la Institución, que generalmente se ubica en la séptima banda, por lo que no hay una posición de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas.

Igualmente, al analizar la liquidez estructural se observa excedentes respecto al mayor riesgo que es la concentración en pasivos. Lo mínimo requerido ha llegado a niveles de 70% y el índice de liquidez estructural de 2da. Línea ha estado por sobre el 140%, mientras que el promedio del sistema fue 29%.

La reserva mínima de liquidez y el coeficiente de liquidez doméstica que es de mínimo 45% del total del requerimiento, se ha cumplido.



**SUFICIENCIA DE CAPITAL**

<b>SUFICIENCIA DE CAPITAL</b>	<b>dic-08</b>	<b>mar-09</b>	<b>dic-09</b>	<b>mar-10</b>
PTC / APPR	32.7%	21.2%	36.6%	31.1%
TIER I / Patrimonio Técnico	80.0%	80.2%	79.9%	24.4%
Activo total / Patrimonio (x)	4.35	6.30	4.39	4.68
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	18.1%	13.6%	19.9%	19.5%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	63.2%	71.3%	70.9%	80.0%

El soporte patrimonial y el Patrimonio Técnico Constituido de Interamericana son de buena calidad y en un nivel importante para asumir nuevos retos en crecimiento y como respaldo en posibles nuevos deterioros.

La importante base patrimonial y el crecimiento moderado que mantiene la Financiera, permiten una relación alta de Patrimonio Técnico Constituido /

Activos Ponderados por Riesgo, que disminuiría en la medida que crezca el negocio.

El fortalecimiento futuro del patrimonio dependerá de la capacidad de la institución de generar resultados positivos. Pero en el mediano plazo tienen capacidad para desarrollar el negocio y asumir riesgos no evidenciados con el capital libre.

Si bien el apalancamiento ha ido creciendo, éste se conserva por debajo de las seis veces que presenta el promedio del sistema.

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.		SISTEMA FIN SIN DINERS MAR-10						
(\$ MILES)		dic-07	mar-08	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10	
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	16,231	993	888	1,262	1,325	1,620	1,368	
Inversiones Brutas	29,482	1,031	1,318	1,808	4,777	1,806	2,812	
Cartera Productiva Bruta	146,462	2,358	2,206	2,762	2,719	2,684	2,637	
Otros Activos Productivos Brutos	5,386	-	-	-	-	73	86	
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>197,560</b>	<b>4,382</b>	<b>4,413</b>	<b>5,832</b>	<b>8,821</b>	<b>6,183</b>	<b>6,903</b>	
Fondos Disponibles Improductivos	10,425	60	92	28	153	116	253	
Cartera en Riesgo	10,660	-	-	-	-	23	20	
Activo Fijo	4,795	230	226	212	209	195	190	
Otros Activos Improductivos	9,511	261	328	401	279	290	133	
Total Provisiones	-9,327	-267	-263	-287	-309	-338	-233	
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>35,391</b>	<b>552</b>	<b>646</b>	<b>641</b>	<b>641</b>	<b>624</b>	<b>597</b>	
<b>Total Activos</b>	<b>223,625</b>	<b>4,667</b>	<b>4,797</b>	<b>6,186</b>	<b>9,153</b>	<b>6,468</b>	<b>7,267</b>	
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	169,909	1,166	1,427	2,514	5,161	2,711	2,592	
Depósitos a la Vista	2,309	-	-	-	-	-	-	
Operaciones de Reporto	561	301	142	1,588	3,662	790	498	
Depósitos a Plazo	166,819	865	1,285	926	1,499	1,921	2,094	
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	
Depósitos Restringidos	220	-	-	-	-	-	-	
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	3	-	0	0	1	0	1	
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Financieras	8,007	1,145	1,097	1,113	1,324	1,038	970	
Valores en Circulación	971	772	734	896	1,016	1,028	971	
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	3	0	0	0	0	0	0	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	9,038	176	111	230	191	216	1,175	
Provisiones para Contingentes	18	19	19	12	7	3	4	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>187,948</b>	<b>3,278</b>	<b>3,388</b>	<b>4,764</b>	<b>7,699</b>	<b>4,996</b>	<b>5,713</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>35,677</b>	<b>1,388</b>	<b>1,408</b>	<b>1,422</b>	<b>1,454</b>	<b>1,472</b>	<b>1,554</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>223,625</b>	<b>4,667</b>	<b>4,797</b>	<b>6,186</b>	<b>9,153</b>	<b>6,468</b>	<b>7,267</b>	
<b>CONTINGENTES</b>	<b>1,194</b>	<b>949</b>	<b>949</b>	<b>359</b>	<b>256</b>	<b>112</b>	<b>145</b>	
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	6,316	310	76	303	133	427	82	
Intereses Pagados	3,119	157	44	181	81	264	53	
<b>Intereses Netos</b>	<b>3,196</b>	<b>153</b>	<b>32</b>	<b>121</b>	<b>52</b>	<b>163</b>	<b>29</b>	
Otros Ingresos Financieros Netos	385	62	16	60	16	54	11	
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>3,581</b>	<b>215</b>	<b>48</b>	<b>181</b>	<b>68</b>	<b>216</b>	<b>40</b>	
Ingresos por Servicios (IO)	158	103	25	112	51	157	52	
Otros Ingresos Operacionales (IO)	109	-	-	-	-	-	14	
Gastos de Operacion (Goperac)	3,150	190	61	261	67	256	133	
Otras Perdidas Operacionales	0	-	-	-	-	-	-	
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>698</b>	<b>128</b>	<b>12</b>	<b>32</b>	<b>52</b>	<b>118</b>	<b>-27</b>	
Provisiones (Goperac)	388	79	4	66	37	81	31	
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>310</b>	<b>49</b>	<b>9</b>	<b>-34</b>	<b>15</b>	<b>37</b>	<b>-58</b>	
Otros Ingresos	829	40	11	76	20	45	141	
Otros Gastos y Perdidas	105	2	0	0	0	0	1	
Impuestos y Participacion de Empleados	250	25	-	8	-	29	-	
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>784</b>	<b>62</b>	<b>20</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>53</b>	<b>82</b>	

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.

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.							
	SISTEMA FIN SIN DINERS MAR-10	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	207,986	4,442	4,505	5,859	8,974	6,299	7,157
Cartera Bruta total	157,122	2,358	2,206	2,762	2,719	2,708	2,658
Cartera Vencida	2,596	-	-	-	-	10	15
Cartera en Riesgo	10,660	-	-	-	-	23	20
Cartera C+D+E	5,429	1	1	40	33	23	20
Provisiones para Cartera	-7,875	-106	-98	-104	-104	-92	-114
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84.8%	88.8%	87.2%	90.1%	93.2%	90.8%	92.0%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	110.4%	142.1%	135.5%	129.0%	117.6%	129.4%	152.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2%	0%	0%	0%	0%	0.37%	0.56%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7%	0%	0%	0%	0%	0.86%	0.76%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3%	0%	0%	1.45%	1.21%	0.86%	0.76%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	74.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	412.0%	581.6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	145.4%	12465%	11691%	290%	337%	412%	582%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.0%	4.5%	4.4%	3.8%	3.8%	3.4%	4.3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	22337.0%	21918.0%	610.1%	757.1%	1174.0%	832.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	100.0%	100.0%	0.0%	64.0%	76.5%	77.5%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o referencia Cart E /Cartera Br prom	3.5%	0.0%	0.0%	1.6%	1.2%	0.85%	0.76%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	0.5%						
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	238.2%	224.1%	0.0%	131.1%	146.5%	139.8%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	ND	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	ND	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	18%	38%	36%	33%	21%	37%	31%
TIER I / APPR	16%	30%	29%	26%	17%	29%	24%
PTC / Activos y Contingentes*	16%	25%	24%	22%	15%	22%	21%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	14%	17%	16%	15%	15%	13%	12%
Capital libre (USD M)**	19,940	1,120	1,073	1,053	1,215	1,237	1,379
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10%	26%	24%	18%	14%	20%	19%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44%	69%	66%	63%	71%	71%	80%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	85%	77%	80%	80%	80%	80%	78%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	16%	33%	30%	26%	19%	23%	23%
TIER I / Activo Neto Promedio	13%	25%	24%	21%	15%	18%	18%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	12	41	7	28	7	28	6
Ingresos Operativos Netos	3,848	318	73	294	119	374	106
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,034	88	20	42	34	82	82
Margen de Interés Neto	50.6%	49.4%	41.8%	40.1%	39.1%	38.1%	35.3%
ROE***	8.8%	4.6%	5.7%	2.4%	9.5%	3.6%	21.6%
ROE Operativo	3.5%	3.6%	2.5%	-2.4%	4.1%	2.6%	-15.4%
ROA***	1.4%	1.5%	1.7%	0.6%	1.8%	0.8%	4.8%
ROA Operativo	0.6%	1.2%	0.7%	-0.6%	0.8%	0.6%	-3.4%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	83.4%	61.0%	53.9%	50.8%	49.6%	53.5%	36.1%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.6%	4.9%	3.6%	2.9%	3.2%	3.3%	2.3%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.3%	5.4%	4.4%	3.6%	3.7%	3.6%	2.5%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	55.6%	61.9%	28.9%	203.8%	71.9%	68.7%	-114.3%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	91.9%	84.6%	88.0%	111.4%	87.8%	90.1%	155.2%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	81.9%	59.7%	83.1%	89.0%	56.5%	68.4%	125.8%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.5%	6.4%	5.4%	6.0%	5.5%	5.3%	9.6%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	26,656	1,053	980	1,290	1,479	1,736	1,621
Activos Líquidos (BWR)	46,445	1,583	1,968	1,365	2,278	2,730	3,931
25 Mayores Depositantes****	ND	1,166	1,427	2,514	5,161	2,592	2,403
100 Mayores Depositantes****	ND	1,166	1,427	2,514	5,161	2,711	2,592
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	57.7%	193.9%	159.7%	284.4%	212.0%	206.7%	197.4%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.6%	150.5%	132.6%	114.5%	126.7%	126.6%	169.2%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	ND	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	36.1%	78.3%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	ND	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-7.1%	0.0%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	57.7%	193.9%	159.7%	284.4%	212.0%	206.7%	197.4%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.1%	128.9%	79.5%	268.6%	137.6%	131.4%	81.4%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	ND	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	95.6%	92.7%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	ND	73.6%	72.5%	184.1%	226.6%	94.9%	61.1%