



Ecuador
Calificación Global

Sociedad Financiera
Interamericana S.A.

Calificación Global

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

Resumen Financiero

(MM)	2008	2T09	2009	1T10	2T10
Activos	6.186	7.411	6.468	7.267	7.586
Patrimonio	1.422	1.468	1.472	1.554	1.588
Resultados	34	49	53	82	116
ROA (%)	0.63	1.44	0.83	4.76	3.31
ROE (%)	2.42	6.79	3.64	21.62	15.21

- Balances interinos con resultados brutos.

Contactos

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

María Sol Merino E.
(593 2) 222 23 23
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.

Opera con una sola oficina ubicada en Guayaquil, sus clientes son personas naturales y medianos empresarios. Centran los negocios en los segmentos de crédito de vivienda y comercial.

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 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, debido a la falta de recurrencia de negocios estables. La factibilidad de mantener e incluso incrementar los índices de rentabilidad en el tiempo, está ligada a la

FECHA COMITE: Septiembre / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 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 impositivas tributarias que afecten al instrumento calificado.

capacidad de la institución de seguir creciendo en activos operativos recurrentes y conservar la calidad de la estructura.

ANALISIS 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.
- Administración integral de riesgos en proceso de implementación.

AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable a factores externos e internos.
- Mayor intervención del gobierno en el desarrollo del Sistema Financiero, tanto en ingresos, tributos, administración de la liquidez y la calidad de activos.
- Incremento de la competencia en todos los negocios de crédito, especialmente en el segmento de crédito hipotecario.

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 la conforman 10 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 Junio 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%
GARBALDI 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.

DESCRIPCION 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.

En el rubro crédito administran el préstamo hipotecario, el más importante desde el 2005 (72.4% a 2T10), créditos comerciales que representan el 27.3% del activo, finalmente con un 0.3% préstamos de consumo. La participación de este activo se reduce considerablemente en este año (29% a 2T10) por la contracción del rubro a consecuencia de una mayor competencia en todos los segmentos de crédito. Influencia también la no utilización de la línea de crédito de la CFN que les permitía otorgar plazos medianos y largos, debido a un margen menor en este negocio.

De acuerdo a la Administración las condiciones y el cupo de la línea de la CFN mejoraron por lo que esperan volver a usarla desde septiembre. El nuevo cupo aprobado en agosto asciende a USD 2,6 MM.

Las actuales condiciones de las operaciones son:

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 con recursos propios, mediano plazo y largo plazo a través de la línea de la CFN.

La tesorería es activa en operaciones como reporto, compra venta de letras de cambio, pagarés y otros documentos emitidos localmente. Representan el 36.2% del balance a junio.

Tanto el portafolio de crédito como el de inversiones generan negocios adicionales por asesoría financiera que en el último año aportarán en promedio 29% 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 hipotecarios, en ese orden de importancia, son los pasivos principales de la institución. Estos apalancan el 77% del balance de SFI, la diferencia corresponde al soporte patrimonial.

La estrategia del 2010 de incrementar y diversificar el fondeo mediante el levantamiento de depósitos de personas naturales, se da pero con resultados muy poco representativos, por lo que las captaciones del público siguen dependiendo de cinco o seis clientes (en total son 96 inversionistas en junio).

Por lo explicado al principio, el cumplimiento presupuestario en cartera es negativo; la morosidad baja se mantiene en el portafolio de crédito, igualmente la moderada concentración en clientes.

Conservan una adecuada posición de liquidez respecto de sus riesgos de liquidez. No obstante, se convierte en un peso para el margen bruto financiero y operacional.

El importante nivel de PTC demuestra baja eficiencia del recurso patrimonial. El resultado bruto del semestre si

bien cumple un crecimiento de 1.37 veces comparado con el mismo periodo del 2009, es de baja calidad por provenir de ingresos no operacionales y no recurrentes.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN**

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	2009 %		1T10 %		2T10 %	
ACTIVO	3.0	8	3.3	8	3.2	8
PASIVO	2.8	8	3.0	8	2.9	8
PATRIMONIO	4.2	8	4.2	8	4.2	8
CARTERA BRUTA	1.8	8	1.7	8	1.3	7
DEPOSITOS	1.2	8	1.2	8	1.9	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 239 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 de la Institución, junto con la restricción legal de no poder captar depósitos a la vista, condicionan su posicionamiento en el mercado a un número reducido de clientes.

Para agosto de este año el volumen del fondeo, activo total, cartera bruta, vuelven a reducirse a 1.2%, 2.56%, y 1.2%, respectivamente.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

COMPOSICIÓN DEL ROA ANUALIZADO	SISTEMA FINAN JUN-09	SISTEMA FINAN DIC-09	SISTEMA FINAN JUN-10	SFI JUN-09	SFI DIC-09	SFI JUN-10
Ingresos por Intereses	6.01%	6.02%	6.02%	2.81%	2.57%	2.04%
Ingresos por Comisiones	0.12%	0.05%	-0.01%	0.71%	0.72%	0.64%
Utilidades Financieras	1.51%	1.00%	0.75%	0.12%	0.12%	0.04%
Ingresos Financieros Netos	7.64%	7.07%	6.76%	3.65%	3.42%	2.71%
Ingresos por Servicios	0.39%	0.44%	0.23%	2.23%	2.49%	2.24%
Ingresos Operacionales	0.08%	0.09%	0.14%	0.0%	0.0%	0.4%
Ingresos Operacionales Netos	0.47%	0.54%	0.37%	2.23%	2.49%	2.62%
Total Ingresos Operativos Netos	8.11%	7.61%	7.14%	5.88%	5.91%	5.33%
Gastos de Operación	6.27%	5.63%	5.40%	3.54%	4.04%	5.41%
Provisiones	0.90%	1.03%	0.97%	1.63%	1.28%	0.84%
Total Gastos Operacionales	7.17%	6.67%	6.37%	5.17%	5.32%	6.24%
ROA Operativo	0.94%	0.94%	0.77%	0.71%	0.58%	-0.91%
Ingresos No Operativos Netos	1.71%	1.29%	0.96%	0.73%	0.71%	4.22%
Imp. y Partic. trabajadores	0.87%	0.79%	0.50%	0.00%	0.46%	0.00%
ROA	1.78%	1.43%	1.23%	1.44%	0.83%	3.31%

* Sistema Financieras, excluyendo Diners Club.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%) INTERAMERICANA S.A.					
	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
Ingresos por Intereses	32.9%	42.5%	38.9%	11.8%	21.3%
Por depósitos	1.6%	0.8%	0.8%	0.3%	0.4%
Por Inversiones	6.6%	18.4%	14.8%	3.4%	7.8%
Por Cartera	24.4%	22.8%	23.1%	8.1%	13.1%
Por Otros	0.4%	0.5%	0.3%	0.0%	0.0%
Ingresos por Comisiones	15.5%	10.7%	10.9%	4.4%	6.7%
Utilidades Financieras	0.8%	1.9%	1.9%	0.2%	0.4%
Ingresos Financieros	49.1%	55.2%	51.7%	16.3%	28.4%
Ingresos por Servicios	30.4%	33.8%	37.6%	21.2%	23.4%
Ingresos Operacionales	0.00%	0.00%	0.00%	5.49%	4.02%
Ingresos Operacionales	30.4%	33.8%	37.6%	26.7%	27.4%
Ingresos Netos Operativos	79.6%	88.9%	89.3%	43.0%	55.8%
Otros Ingresos	20.4%	11.1%	10.7%	57.0%	44.2%
Resultado No Operativo	20.4%	11.1%	10.7%	57.0%	44.2%
	100%	100%	100%	100%	100%

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

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 de mayor competencia en todos los negocios, especialmente en el crédito hipotecario otorgado por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

En el trimestre de análisis el ROA operativo de la Financiera continúa negativo, -0.91% o USD -32 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 de operación, explicado en el ajuste de la Institución a la normativa legal de administración integral de riesgos.

La utilidad neta de USD 116M, que incorpora un crecimiento anual de 1.3 veces lo realizado en 2T09, se sustenta en el reverso de provisiones de un bien en dación de pago, vendido en el primer trimestre. Siendo este hecho no recurrente, 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, por falta de recursos adecuados en plazos e importante competencia. 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. También ahora en la porción local por la reducción de la tasa pasiva referencial, y mayores recursos sin rendimiento en cumplimiento del indicador de liquidez doméstica.

Al igual que el sistema financiero en general, SFI mejora su margen de interés neto por la disminución de la tasa pasiva referencial. Con ello atenúan la caída del NIM, no obstante, sigue presionado por el mix de activos. 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.

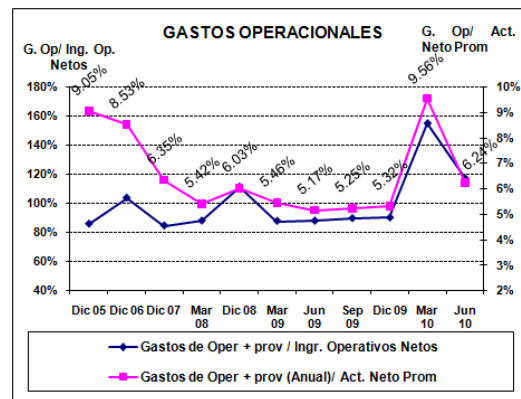
La participación de las comisiones ganadas disminuye por el incremento de ingresos extraordinarios. En menor proporción por una menor actividad en avales. No se espera crecimientos sustanciales en los negocios recurrentes de crédito y contingentes.

Desde este año las utilidades financieras se generan básicamente por venta de activos productivos, su aportación depende de oportunidades de mercado. Dentro de este año no se espera crecimientos importantes en la representación.

El Margen Bruto Financiero es menor en 23% o USD 29 M a 2T09.

Los ingresos por servicios provienen, principalmente, de la asesoría financiera, cobranzas, canjes y transferencias. A junio conservan una importante representación de 23.4%. La Administración apunta a mejorarla aún más en lo que resta del año y con ello seguir reduciendo el margen operacional negativo (antes de provisiones). No obstante, ello depende de negocios de oportunidades.

Con todo, el 100% del resultado bruto proviene de la venta de un bien en dación, registrado en el primer trimestre del año.



La relación de **eficiencia operativa** sigue presionada por la nueva forma de provisionar los gastos de operación, pero también por el aumento considerable que éstos mantiene respecto a su historia y frente a la ampliación de los ingresos operativos netos y del negocio, justificado en gran medida en la implementación de riesgo operativo.

En el año los gastos de operación crecieron en 58%, los ingresos operativos netos decrecieron en 6.3%, y el activo total aumentó en 1%, a pesar de realizar menos provisiones en el periodo, dada la calidad del balance.

El mayor peso en los gastos de operación lo tienen: honorarios, otros gastos, servicios, personal e impuestos, en ese orden.

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.

De acuerdo a la auditora interna el cumplimiento del cronograma de implementación de **Riesgo Operativo** sigue retrasado, llega al 72% en este trimestre. Los avances incluyen la contratación del software para riesgo operativo, mejorar programas existentes de manera especial en el área de tesorería aunque todavía no está totalmente superada la integración contable, determinación de ajustes a la metodología y sistema informático relacionado con lavado de dinero, avances en manuales.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

COMPOSICION ACTIVOS (\$ MILES)	*SISTEMA FINANC. DIC09	*SISTEMA FINANC. JUN10	SFI DIC09	SFI JUN10
ACTIVOS				
Depositos en Instituciones Financieras	9%	7%	24%	24%
Inversiones Brutas	11%	12%	27%	36%
Cartera Productiva Bruta	64%	65%	39%	29%
Otros Activos Productivos Brutos	2%	2%	1%	2%
Total Activos Productivos	87%	87%	91%	91%
Fondos Disponibles Improductivos	4%	3%	2%	4%
Cartera en Riesgo	4%	4%	0%	0%
Activo Fijo	2%	2%	3%	2%
Otros Activos Improductivos	4%	4%	4%	2%
Total Provisiones	-4%	-4%	-5%	-3%
Total Activos Improductivos	13%	13%	9%	9%
Total Activos	214,208	239,386	6,468	7,586
Crecimiento anual	10.60%	25.80%	4.56%	2.40%

*Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Diners Club.

Por el bajo riesgo de crédito que el balance presenta dentro de la porción productiva y fondos disponibles improductivos, consideramos que SFI cuenta con adecuado respaldo para sus pasivos (1.24 veces). Igualmente se reconoce que la Institución cuenta con un capital libre importante, del 78% del patrimonio más provisiones, con el cual podrían asumir deterioros inesperados.

Dada las condiciones de la Institución, el crecimiento de los negocios es variable y resulta del crecimiento en negocios de oportunidad básicamente. En el primer semestre del 2010 los activos netos aumentaron en 17.3%, la ampliación anual ascendió a 2.4%.

La buena **calidad de crédito** en los rubros Cartera, Bancos e Inversiones, así como, el adecuado calce de estos activos con el fondeo, mitigan en parte la alta concentración que mantiene la institución, tanto en el activo como en el pasivo.

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.

Los **depósitos para encaje**, catalogados como fondos disponibles improductivos, aumentan en el trimestre por el cambio en el cálculo del indicador legal de liquidez doméstica.

El porcentaje de exposición a **activos improductivos de riesgo**, sin considerar fondos disponibles improductivos, se mantiene controlado. A junio 2010 son el 5% del activo bruto y lo conforman activos fijos, cuentas por cobrar y cartera en riesgo, en ese orden de importancia.

No se realizan **castigos** para mantener las relaciones de calidad de activos. Los activos catalogados por la financiera como C,D,E, más bienes en dación cuya provisión es el del 100%, representan 3.6% del patrimonio más provisiones, y mantienen una cobertura de 2.6 veces.

FONDOS DISPONIBLES

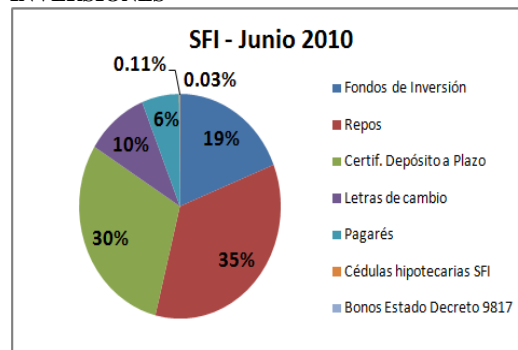
Este activo aumenta en representación de 22% a 28%, en el trimestre. Distribuido 14% en depósitos para encaje, 31% en Bancos locales y 55% en Bancos domiciliados en EEUU.

La mayor ampliación se dio en bancos locales con calificaciones de riesgo en escala alta de inversión, elevando la calidad y la diversificación del activo frente a lo observado históricamente, sin embargo es temporal, hasta que se canalice a negocios productivos.

Lo histórico y recurrente es una adecuada calidad de crédito y plazos cortos, que mitigan la alta concentración que mantiene.

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

INVERSIONES



El tamaño y la composición del portafolio varían según el volumen y tipo de transacciones comerciales que logren. Dada la intención de negocio están contabilizadas para negociar o como disponibilidad restringida (repos). La calidad del activo se ve influenciada por los negocios de oportunidad al invertir en emisores sin calificación de riesgo, como en este trimestre.

El portafolio se ha mantenido invertido en dólares norteamericanos, en instrumentos estándar de emisores locales, en plazos cortos (98% tienen vencimientos contractuales dentro de 90 días), y con adecuado riesgo de crédito considerando que el 84% de los instrumentos registran clasificación en grado de inversión, principalmente "AA" y "A" (91% fue en 1T10).

El plazo corto de los instrumentos y adecuado riesgo de crédito, aminoran el riesgo de concentración en emisores y el riesgo de mercado por valuación.

El 65% de este activo está invertido en dos 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

TIPO DE CRÉDITO	SISTEMA	SISTEMA	SFI	SFI	SFI
	FINANCIERAS	FINANCIERAS			
	DIC-09	JUN-10	JUN-09	DIC-09	JUN-10
Creditos Comerciales	30.6%	27.6%	40.4%	37.9%	27.3%
Creditos de Consumo	40.8%	43.1%	0.5%	0.1%	0.3%
Creditos Hipotecarios	6.9%	6.4%	59.1%	62.0%	72.4%
Creditos Microempresa	21.7%	22.9%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA BRUTA MILES USD	152,498	157,122	2,947	2,708	2,277
Crec. Anual / Semestral %	-1.9%	13.4%	-2.0%	-15.9%	
Cartera en Riesgo	5.5%	5.7%	0.00%	0.9%	0.6%
Cartera CDE	3.3%	3.2%	1.04%	0.9%	0.5%
Provisiones / Cartera Riesgo	90%	84%	NA	412%	823%
Provisiones / Cartera CDE	153%	151%	361%	412%	823%

*Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Dineros Club.

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, requiere de constante precaución.

El sistema financiero en general presentó recuperación en las colocaciones por la recuperación de la economía. Sin embargo, la colocación de cartera de SFI sigue afectada por la competencia, bajo posicionamiento de la institución en el mercado, y la tendencia de la Administración de desarrollar el negocio con base de oportunidades.

En el trimestre hubo un exiguo crecimiento del crédito hipotecario y de consumo, siendo sustancialmente mayores las pre cancelaciones de los créditos comerciales, generándose contracción del portafolio en

14.3%. Con esto el decrecimiento del semestre asciende a 15.9% y la contracción anual suma 22.7%.

La recuperación del negocio de avales observada en el primer trimestre no se mantiene en éste. A junio representa el 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 6.1% de la cartera bruta y contingentes (estable frente a diciembre 2009).

De acuerdo a las políticas de otorgamiento, las garantías reales priman en las operaciones hipotecarias, y en menor proporción en 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.

A 2T10 el 83% de los portafolios de crédito más contingentes registran garantías reales con coberturas de al menos dos veces el riesgo vigente. El otro 14% cuenta, fundamentalmente, con garantías personales.

La moderada 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 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 4.54% 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 de re precios se acorta en el trimestre de 151 días a 99 días, consistente con el crecimiento del negocio en plazos cortos en el fondeo y activos.

Por lo anterior, la sensibilidad al movimiento de la tasa en 100 puntos básicos, disminuye en el corto plazo de 0.8% a 0.13%. La sensibilidad al Valor Patrimonial es también baja (0.77% a 2T10).

• RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PARTICIPACION DEL PASIVO TOTAL / ACTIVO BRUTO	SISTEMA FINANCIERAS JUN 10	SFI	SFI	SFI	SFI
		JUN 09	DIC 09	MAR 10	JUN 10
Obligaciones con el Público	72.9%	45.2%	39.8%	34.6%	45.2%
Depósitos a la Vista	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Operaciones de Reporto	0.2%	23.0%	11.6%	6.6%	0.0%
Depósitos a Plazo	71.6%	22.1%	28.2%	27.9%	45.2%
Obligaciones Financieras	5.7%	15.3%	15.2%	12.9%	11.7%
Valores en Circulación	0.6%	13.0%	15.1%	12.9%	13.7%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	5.6%	3.3%	3.2%	15.7%	6.1%
Provisiones para Contingentes	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
TOTAL PASIVO	81%	76.9%	73.4%	76.2%	76.8%
TOTAL PATRIMONIO	19.7%	19.0%	21.6%	20.7%	20.3%

*Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Diners Club.

El pasivo aumentó 5% en el trimestre, 20% en el semestre, 0.9% en el año.

La intención de la Administración, de mantener el mejor calce en plazos con sus activos, 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 de acuerdo a los negocios que logren. En el trimestre anterior correspondió a un negocio de pagar por terceros y que incrementó las Cuentas por Pagar, en este trimestre la ampliación del pasivo se origina básicamente en una sola captación de corto plazo, que representa 1.11 el patrimonio de la institución.

La ampliación de la base de clientes se mantiene pudiendo en algo atenuar el peso del negocio anotado con solo cliente. Los 25 inversionistas más grandes son a junio el 94%, 92.6% fue en marzo, 95.6% en diciembre pasado, y 100% en junio 2009.

Depósitos a Plazo	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
De 1 a 30 días	33%	64%	49%	86%
De 31 a 90 días	16%	2%	43%	6%
De 91 a 180 días	5%	26%	3%	3%
De 181 a 360 días	46%	8%	5%	0%
de más de 360 días	0%	0%	0%	6%
Total Depósitos a plazo	100%	100%	100%	100%

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.

La otra opción de pasivo de largo plazo es la emisión de cédulas hipotecarias, mecanismo en el que tienen amplia experiencia. Su crecimiento depende de la colocación de cartera hipotecaria que realice la institución.

Los formatos de liquidez contractual muestran que las recuperaciones de los activos son menores a la de los pasivos, fundamentalmente en las brechas de corto plazo, debido a que el nuevo fondeo fue contabilizado como activos líquidos. En otras palabras, con los activos líquidos la Financiera cubre satisfactoriamente las brechas acumuladas negativas y no se dan posiciones de liquidez en riesgo.

Igualmente, al analizar la liquidez estructural se observa una adecuada administración respecto a los riesgos de concentración y volatilidad de los pasivos, que son altos. Lo máximo requerido en este trimestre por volatilidad fue 56%. El índice de liquidez estructural de 2da. línea ha estado en niveles de 125% promedio.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

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.

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.							
(\$ MILES)	SISTEMA FIN SIN DINERS JUN 10	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
	ACTIVOS						
Financieras	17,738	993	1,262	1,361	1,620	1,368	1,868
Inversiones Brutas	30,856	1,031	1,808	2,634	1,806	2,812	2,829
Cartera Productiva Bruta	163,070	2,358	2,762	2,947	2,684	2,637	2,264
Otros Activos Productivos Brutos	5,905	-	-	99	73	86	150
Total Activos Productivos	217,569	4,382	5,832	7,042	6,183	6,903	7,111
Fondos Disponibles Improductivos	7,375	60	28	208	116	253	313
Cartera en Riesgo	9,937	-	-	-	23	20	13
Activo Fijo	4,803	230	212	204	195	190	186
Otros Activos Improductivos	9,519	261	401	278	290	133	187
Total Provisiones	-9,818	-267	-287	-321	-338	-233	-224
Total Activos Improductivos	31,634	552	641	690	624	597	699
Total Activos	239,386	4,667	6,186	7,411	6,468	7,267	7,586
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	186,290	1,166	2,514	3,493	2,711	2,592	3,529
Depósitos a la Vista	1,864	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	207	301	1,588	1,781	790	498	-
Depósitos a Plazo	183,978	865	926	1,712	1,921	2,094	3,529
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	242	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	3	-	0	1	0	1	1
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	6,771	1,145	1,113	1,182	1,038	970	912
Valores en Circulación	1,071	772	896	1,006	1,028	971	1,071
Capitaliz	3	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	8,825	176	230	253	216	1,175	479
Provisiones para Contingentes	17	19	12	8	3	4	5
TOTAL PASIVO	202,981	3,278	4,764	5,943	4,996	5,713	5,997
TOTAL PATRIMONIO	36,405	1,388	1,422	1,468	1,472	1,554	1,588
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	239,386	4,667	6,186	7,411	6,468	7,267	7,586
CONTINGENTES	1,234	949	359	276	112	145	151
RESULTADOS							
Intereses Ganados	13,231	310	303	243	427	82	181
Intereses Pagados	6,400	157	181	148	264	53	109
Intereses Netos	6,831	153	121	96	163	29	72
Otros Ingresos Financieros Netos	837	62	60	28	54	11	24
Margen Bruto Financiero (IO)	7,669	215	181	124	216	40	95
Ingresos por Servicios (IO)	261	103	112	76	157	52	79
Otros Ingresos Operacionales (IO)	166	-	-	-	-	14	14
Gastos de Operación (Goperac)	6,126	190	261	120	256	133	190
Otras Perdidas Operacionales	2	-	-	-	-	-	-
Provisiones	1,967	128	32	79	118	-27	-3
Provisiones (Goperac)	1,098	79	66	55	81	31	29
Margen Operacional Neto	869	49	-34	24	37	-58	-32
Otros Ingresos	1,213	40	76	25	45	141	149
Otros Gastos y Perdidas	123	2	0	0	0	1	1
Impuestos y Participación de	566	25	8	-	29	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1,393	62	34	49	53	82	116

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.							
	SISTEMA FIN SIN DINERS	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	224,944	4,442	5,859	7,250	6,299	7,157	7,424
Cartera Bruta total	173,007	2,358	2,762	2,947	2,708	2,658	2,277
Cartera Vencida	2,488	-	-	-	10	15	13
Cartera en Riesgo	9,937	-	-	-	23	20	13
Cartera C+D+E	5,499	1	40	31	23	20	13
Provisiones para Cartera	-8,303	-106	-104	-102	-92	-114	-103
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	87.3%	88.8%	90.1%	91.1%	90.8%	92.0%	91.0%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	112.1%	142.1%	129.0%	124.0%	129.4%	152.3%	129.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1%	0%	0%	0%	0%	1%	1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6%	0%	0%	0%	1%	1%	1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3%	0%	1%	1%	1%	1%	1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	83.7%	NA	NA	NA	412.0%	582%	823.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	151.3%	12465%	290%	361%	412%	582%	823%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.8%	4.5%	3.8%	3.5%	3.4%	4.3%	4.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	22337%	610.1%	853.0%	1174.0%	242.9%	257.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	ND	ND	ND	76.5%	77.5%	75.3%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.4%	0.0%	1.6%	1.1%	0.8%	0.8%	0.5%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	4.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	238.2%	0.0%	0.0%	146.5%	139.8%	115.1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	1.8%	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%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	17%	38%	33%	44%	37%	31%	34%
TIER I / APPR	14%	30%	26%	35%	29%	24%	26%
PTC / Activos y Contingentes*	15%	25%	22%	19%	22%	21%	20%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	13%	17%	15%	14%	13%	12%	12%
Capital libre (USD M)**	21,844	1,120	1,053	1,247	1,237	1,379	1,363
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10%	26%	18%	17%	20%	19%	19%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	47%	69%	63%	72%	71%	80%	78%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	83%	77%	80%	80%	80%	78%	77%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	16%	33%	26%	22%	23%	23%	23%
TIER I / Activo Neto Promedio	13%	25%	21%	17%	18%	18%	17%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	21	41	28	14	28	6	13
Ingresos Operativos Netos	8,093	318	294	200	374	106	187
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,959	88	42	49	82	82	116
Margen de Interés Neto	51.6%	49.4%	40.1%	39.3%	38.1%	35.3%	39.6%
ROE***	7.8%	4.6%	2.4%	6.8%	3.6%	21.6%	15.2%
ROE Operativo	4.9%	3.6%	-2.4%	3.3%	2.6%	-15.4%	-4.2%
ROA***	1.2%	1.5%	0.6%	1.4%	0.8%	4.8%	3.3%
ROA Operativo	0.8%	1.2%	-0.6%	0.7%	0.6%	-3.4%	-0.9%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	84.7%	61.0%	50.8%	55.0%	53.5%	36.2%	48.2%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.7%	4.9%	2.9%	3.4%	3.3%	2.3%	2.7%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.5%	5.4%	3.6%	3.9%	3.6%	2.5%	2.9%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	55.8%	61.9%	203.8%	69.7%	68.7%	-114.3%	-1122.5%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	89.3%	84.6%	111.4%	87.9%	90.1%	155.2%	117.1%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	75.7%	59.7%	89.0%	60.2%	68.4%	125.8%	101.4%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.4%	6.4%	6.0%	5.2%	5.3%	9.6%	6.2%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	25,113	1,053	1,290	1,569	1,736	1,621	2,181
Activos Liquidos (BWR)	45,559	1,583	1,365	2,289	2,730	3,931	5,005
25 Mayores Depositantes****	ND	1,166	2,514	3,493	2,592	2,403	3,321
100 Mayores Depositantes****	ND	1,166	2,514	3,493	2,711	2,592	3,529
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	53.5%	193.9%	284.4%	248.8%	206.7%	197.4%	152.3%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	27.3%	150.5%	114.5%	115.8%	126.6%	169.2%	133.3%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	ND	ND	ND	33.1%	36.1%	78.3%	54.0%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	ND	ND	ND	0.0%	-7.1%	0.0%	-19.6%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	53.5%	193.9%	284.4%	248.8%	206.7%	197.4%	152.3%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.5%	128.9%	268.6%	170.6%	131.4%	81.4%	66.4%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	ND	100.0%	100.0%	100.0%	95.6%	92.7%	94.1%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	ND	73.6%	184.1%	152.6%	94.9%	61.1%	66.3%
* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Sistema Financieras sin Dineros Club del Ecuador							
** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)							
*** Rentabilidad interinos con resultados brutos en SFI, en el sistema son netos.							
**** El dato del sistema es referencial							