



Ecuador
Calificación Global

Sociedad Financiera
Interamericana S.A.

Calificación Global

2008	2009	2010	1T11
A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

(MM)	2008	2009	1T10	2010	1T11
Activos	6,186	6,468	7,267	6,820	9,831
Patrimonio	1,422	1,472	1,554	1,625	1,645
Resultados	34	53	82	153	21
ROA (%)	0.63	0.83	4.76	2.30	0.99
ROE (%)	2.42	3.64	21.62	9.85	5.03

Contactos

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

Sebastián Baus, Ecuador
593 -2 2222-323
sebastian.baus@bankwatchratings.com

María Sol Merino E.
(593 2) 222 23 23
mariasol.merino@bankwatchratings.com

Perfil

Sociedad Financiera Interamericana S.A. (1979), es una Sociedad Financiera, clasificada entre las muy pequeñas. Concentra la operación en la ciudad de Guayaquil, en pocas personas naturales y medianos empresarios, que requieren de créditos de vivienda y financiamiento comercial.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances internos y demás información de Sociedad Financiera Interamericana S.A., a marzo 2011, 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 ha sido muy por debajo del promedio del sistema y en marzo no presenta cartera en riesgo; 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 que ofrecen una cobertura de una 1.1 veces su mayor riesgo de liquidez que es la volatilidad. La volatilidad ha crecido sustantivamente, especialmente en el trimestre de análisis, por el crecimiento agresivo del fondeo del público. Este aumento en captaciones ha sido en varios clientes, lo que ha beneficiado el descenso de la concentración, no obstante, continúa alta.

SFI mantiene una rentabilidad volátil, sustentada en ingresos no operativos. En este período el ROA

FECHA COMITE: Junio 29 / 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2011

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.

operativo y final son positivos, pero aún se mantienen muy por debajo del promedio del sistema y no mejora en calidad respecto a lo histórico, por la volatilidad de los negocios operativos. Las utilidades provienen de la reversión de provisiones. 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 y conservar la calidad de la estructura.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Sociedad Financiera Interamericana opera en el país desde 1979. Se conserva como una sociedad financiera muy pequeña dentro del segmento de Sociedades Financieras excluyendo Diners Club, con el 3.6% de activos y 3.5% de pasivos. Su posicionamiento en el mercado está limitado a la ciudad de Guayaquil y a un número muy reducido de clientes.

Estructura de la Financiera: 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 nació con un importante soporte de capital, que se fortaleció con un nuevo aporte en el 2003. La capitalización anual de los resultados es una fuente pequeña de soporte, no obstante, para el nivel de negocios que genera y los riesgos que mantiene la Institución, el soporte patrimonial es adecuado.

Distribución accionarial SFI a Marzo 2011

ACCIONISTAS	MONTO	% PART.
ARRENDAME S.A.	497,800	42.5%
Carvajal Santos Patricia	410,500	35.0%
Seguros Colón S.A.	149,400	12.7%
Wated Dahik J.	59,200	5.1%
Garibaldi Carvajal	42,800	3.6%
Varios	12,800	1.1%
TOTAL	1,172,500	100%

Fuente: SFI

Elaboración: BWR

Estrategias: La Financiera se enfoca en la intermediación financiera de créditos e inversiones. La representación de estos dos negocios varía dependiendo de oportunidades que se presenten especialmente en la tesorería, la intención de la Administración es mantener este esquema.

El portafolio de crédito es la base más estable del negocio que se ha dirigido principalmente a financiar préstamos hipotecarios individuales (61% en promedio entre 2007 y 2010), seguido por créditos comerciales, y en menor representación créditos de consumo. Para el 2011 esperan concretar mayor financiamiento comercial.

La tesorería es activa en operaciones de reporto, compra venta de letras de cambio, pagarés y otros documentos emitidos localmente.

Crecen con recursos del público (depósitos a plazo y repos), manteniendo la estrategia del 2010, de incrementar estas captaciones para reducir el costo de su fondeo. Consideramos que la concentración y volatilidad en este fondeo continuará alta, siendo una debilidad estructural, con tendencia a disminuir.

Tanto el portafolio de crédito como el de inversiones generan negocios por asesoría financiera, por la venta de títulos, cobranza de seguros, emisión de pólizas de seguro, en los que esperan seguir creciendo.

Los niveles de liquidez serán menores por una mejor utilización de los recursos, pero seguirán adecuados. Sostendrán la política de calce de plazos, es decir, la colocación del activo estará en línea con el tipo y plazo del fondeo.

La institución cuenta con un soporte patrimonial importante que permitirá un crecimiento moderado en este 2011, y conservar una relación de PTC adecuada a los riesgos de la Institución.

Gobierno Corporativo: Las decisiones se concentran en el Presidente Ejecutivo, que representa al mayor accionista. 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.

A criterio de la Calificadora la concentración de decisiones en el nivel ejecutivo es una limitación para el desarrollo de sus actividades, si bien es mitigado por su conocimiento y experiencia.

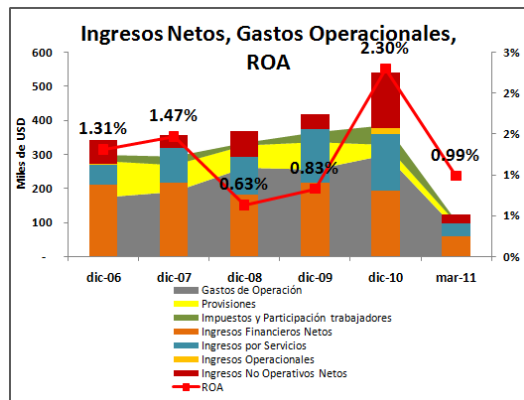
PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros internos a marzo 2011 de Sociedad Financiera Interamericana S.A.

La información analizada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada

codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

■ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



Fuente: SFI
Elaboración: BWR

Los resultados netos de la Financiera mantienen un comportamiento variable y dependiente de ingresos extraordinarios.

La variabilidad en los resultados obedece a que se aprovecha negocios de oportunidad más que a una recurrencia formal de operaciones de crédito con diversificación de clientes, dando como resultado una concentración en ingresos.

La gestión operativa antes de provisiones refleja un manejo de la institución en ingresos por servicios que tiende a ser recurrente y que sirven para mitigar la variabilidad de los ingresos ganados y cumplir con la estructura de gastos operación y provisiones.

La rentabilidad operativa y final se conservan por debajo del promedio del Sistema Financieras excluyendo Diners Club.

La **generación de intereses** fue mayor en 17% respecto a 1T10 gracias al importante crecimiento en activos productivos ocurrido en el primer trimestre de este año y debido a la recuperación de los negocios crediticios que se observa desde el último trimestre del 2010.

Los **intereses pagados** decrecieron en 8.4% anual, debido a que la Administración favoreció el fondeo del público, cuyo costo descendió por la contracción de la tasa pasiva referencial en 0.54% en comparación con marzo pasado.

Con ello el **margen de interés neto** de la financiera mejora hasta 49.5%, similar a lo observado en 2007, y se aproxima al promedio del sistema financieras excluido Diners Club a 1T11 (52.33%), sin embargo, este comportamiento es puntual y no se lo considera como una tendencia.

En las **comisiones ganadas** el ingreso más importante se genera en las operaciones crediticias de vivienda, éste

debe disminuir por la amortización de las obligaciones y por ser un ingreso eliminado por ley. De otro lado están las comisiones por apertura de cartas de crédito y avales, actividad esporádica para la institución, y que generó el incremento anual de las comisiones ganadas netas de 22.4%. La recurrencia de estos ingresos estará ligada a la profundización de los servicios de intermediación.

La **rentabilidad financiera**, calculada MBF/ Activos productivos Promedio, es baja para el entorno en el que se desarrolla (2.95% versus 7.38% sistema), por la composición de los activos productivos con mayor proporción de activos líquidos, no obstante, es mayor con relación a 1T10, por la mejora en el margen de interés neto. Una tendencia positiva en este margen dependerá de conservar la estrategia en el fondeo y la estabilidad en los negocios de crédito y tesorería.

Los **ingresos por servicios** provienen, principalmente, de la asesoría financiera, cobranzas, canjes y transferencias. Éstos decrecieron en 22.8% en el año, casi la misma proporción nominal del incremento en el MBF.

Los **ingresos operacionales** no son permanentes y en este periodo de análisis no se han registrado.

El **MON antes de provisiones** se ve fortalecido por la forma de contabilizar los gastos de operación. Éstos se registran de acuerdo a la generación de ingresos, razón por la cual la estructura de **gastos de operación** se observa reducida en 41% con respecto a marzo pasado, no obstante, al final del periodo culminaría con el mismo monto que diciembre 2010.

No habrá posibilidad de ahorro en el corto plazo dado que tienen inversiones prioritarias pendientes para riesgo operativo, y de otro lado, la institución funciona con un número mínimo de funcionarios (10 en total).

El **gasto de provisiones** ha disminuido paulatinamente durante los últimos periodos y si bien mantienen una protección alta respecto la morosidad, es menor que periodos anteriores debiendo conservarse fuerte considerando la alta concentración en el portafolio de crédito.

Si bien la forma de contabilizar los gastos de operación y la disminución en provisiones en 39% anual, inciden en la mejora anual **del MON y los indicadores de eficiencia**, el tamaño de la estructura de gastos operativos genera presión no observada anteriormente (70% en los últimos cuatro años versus 80.06% a 1T11), mucho más al incorporar las provisiones incluso del ahorro anotado (99.22%).

Los **ingresos no operacionales** que son los que permiten incrementar la utilidad, también son volátiles. En este periodo de análisis se sustentan en el reverso de provisiones, que se genera por la rotación de la cartera.

El ROA operativo y final concluyó positivo, ambos por bajo el desarrollo del sistema.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Administración trabaja por cumplir las pautas de Administración Integral de Riesgos que la normativa local exige. Han establecidos políticas y directrices, y emiten reportes al organismo de control. No obstante, los informes de auditorías evidencian, concentración de funciones y un menor cumplimiento de las pautas requeridas por el organismo regulador, en la independencia de la gestión comercial del análisis de crédito, en la estimación de pérdida esperada de crédito e inversiones, igualmente, en la profundización del riesgo operativo.

El Comité de Riesgos Integrales se reúne mensualmente y está conformado por la Presidencia Ejecutiva, un representante del Directorio y la funcionaria de la Unidad de Riesgos.

Riesgo de Crédito:

En **Riesgo de Crédito** si bien los indicadores de calidad del portafolio de crédito no muestran morosidad, la concentración de actividades en pocas personas, la falta de independencia entre el área comercial y técnica, y la no integración de los sistemas que utiliza la institución, son aspectos que deben fortalecerse para mantener a futuro la calidad de cartera.

Fondos Disponibles: Es el tercer rubro más importante para la institución con el 22% de representación. Está distribuido 20% en depósitos para encaje en el BCE, 23.8% en Bancos locales, y 56% en Bancos domiciliados en EEUU.

El riesgo de crédito del portafolio bancos se eleva por la disminución de las calificaciones de bancos internacionales. Esto conlleva a una menor posibilidad de recuperación de su liquidez. Hecho que preocupa por la alta concentración y volatilidad del fondeo del público. Además, por la cobertura ajustada de liquidez para enfrentar estos riesgos.

La Administración no tiene intención de cambio en emisores de mayor exposición.

A 1T11 el 23.8% de bancos locales conservan calificaciones en grado de inversión desde "AA-" hasta "AAA-". En escalas internacional "A y A+" tienen el 31.4% de los fondos, 10.38% tiene calificación internacional "BBB-" con perspectiva negativa, 6.61% calificación internacional "BB" igualmente con perspectiva negativa, 7.83% no tiene calificación, corresponde al Total Bank, institución adquirida por Banco Popular Español, que registra una calificación "A" internacional con perspectiva estable.

Las exposiciones con calificaciones más bajas y perspectivas negativas representan el 22% del patrimonio y 5.8% de los activos líquidos de 1T11.

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

De acuerdo a la Administración los fondos disponibles son cuentas a la vista no comprometidas en garantía, por lo que están disponibles como liquidez inmediata.

Inversiones: La representación de este activo varía dependiendo de las oportunidades de negocios. A marzo es el activo más importante con un 42.1% de participación sobre el activo bruto.

Es un activo concentrado en emisores locales, tres son el 78% del portafolio. Sin embargo, el plazo corto de los instrumentos (95% del portafolio vence en 30 días), y adecuado riesgo de crédito (90% en emisores cuyas clasificaciones de crédito están en las escalas de la AA), mitigan la exposición concentrada y el riesgo de mercado por valuación.

Invertidos fundamentalmente en certificados de depósito, seguido por derechos fiduciarios de fondos de inversión, letras de cambio, cédulas hipotecarias, bonos del gobierno ecuatoriano decreto 9817.

El rubro cuenta con una provisión pequeña para asumir riesgos de USD 68 M o 1.6% el portafolio bruto de inversiones.

Cartera: En comparación con el sistema, el portafolio de crédito de SFI conserva una sana estructura y conservadoras coberturas con provisiones para los créditos en riesgo, sin embargo, debido a su concentración alta en deudores, es necesario que las provisiones estén relacionadas a la cartera total, y ahí se observa que son menos conservadoras respecto a su propia historia.

TIPO DE CRÉDITO	SISTEMA FINANCIERAS MAR-11	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
Creditos Comerciales	18.6%	37.8%	37.9%	39.0%	46.9%	48.7%
Creditos de Consumo	53.5%	0.8%	0.1%	0.1%	0.5%	0.2%
Creditos Hipotecarios	4.5%	61.3%	62.0%	60.9%	52.6%	51.1%
Creditos Microempresa	18.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA BRUTA MILES USD	205,485	2,762	2,708	2,658	3,021	3,165
Crec. %	0.8%	17.1%	-2.0%	-1.8%	11.6%	4.8%
Cartera en Riesgo	7.2%	0.0%	0.9%	0.8%	0.3%	0.0%
Cartera CDE	3.0%	1.5%	0.9%	0.8%	0.3%	0.0%
Provisiones / Cartera Riesgo	63.2%	NA	412.0%	581.6%	1183.0%	NA
Provisiones / Cartera CDE	151%	2.899	412%	582%	1183%	9302%
Provisiones / Cartera Bruta	4.5%	3.8%	3.4%	4.3%	3.1%	2.9%

*Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Diners Club.

Conforme la estrategia de este año, el aumento del portafolio de crédito del trimestre se concentró en el segmento comercial en operaciones de mediano plazo, fondeado con la línea de crédito de la CFN a pesar del costo mayor, como estrategia de calce de plazos del balance.

Créditos Vctos. Contractuales	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11
1 a 30 días	7.1%	18.5%	21.6%	17.4%
31 a 90 días	4.2%	2.2%	12.5%	17.4%
91 a 180 días	0.4%	0.0%	3.6%	0.8%
181 a 360 días	5.8%	2.2%	2.7%	1.9%
Más de 360 días	82.4%	77.1%	59.7%	62.6%
Total	100%	100%	100%	100%

La concentración en deudores continúa alta (68.9%), pero con una tendencia hacia la baja. En este trimestre la

operación más grande representa 7% de la cartera bruta y contingentes, y los 25 mayores deudores son el 68.91% o 1.3 veces el patrimonio de la institución. En total son 67 clientes en este activo.

La concentración geográfica en Guayaquil (93%) está dada por la limitación física a esta plaza, a pesar de ello tienen un 7% colocado en Quito y Chone.

A IT11 el 72% de los portafolios de crédito más contingentes registran garantías reales con coberturas de al menos dos veces el riesgo vigente. El otro 28% cuenta 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 estrés 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 la relación porcentual de provisiones constituidas frente al total del portafolio crédito ha disminuido y está por debajo de la media del sistema (4.5% versus 2.95%).

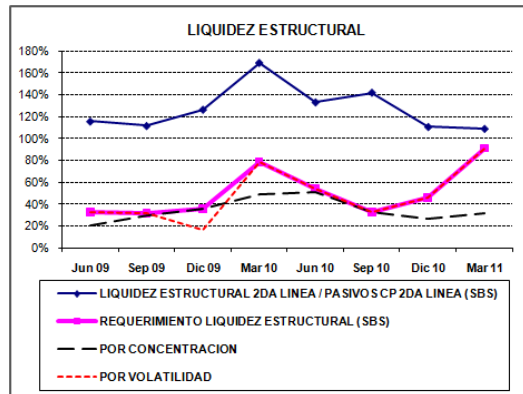
Contingentes: En el negocio de contingentes es pequeño, representa 1.4% del balance. A más del histórico producto de avales, intervienen esporádicamente en cartas de crédito. No manejan operaciones de derivados.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS**

De acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, la estructura mencionada les representa baja sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Patrimonial ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. El primero representa 0.10% del Patrimonio Técnico y el segundo 0.69%.

No tienen exposición a tipo de cambio ni a derivados.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



Una política significativa en el manejo de los riesgos de liquidez es el calce de la estructura de plazos. Manejan

una cobertura con activos líquidos buena frente al riesgo de concentración y volatilidad del fondeo.

Comparado con el sistema, la estructura del fondeo de Interamericana es de mayor plazo y por consiguiente más costosa; obedece al tipo de actividades que desarrolla la Financiera en el portafolio de crédito. Un 23.9% se fondea con obligaciones y valores de largo plazo, 67.6% con captaciones a plazo del público.

En el trimestre logran sostener el cambio en la estructura del fondeo incrementando captaciones del público, y reducir la concentración en los 25 mayores depositantes de 98% a 86%. Sin embargo, es una intención anterior que ha dado resultados volátiles por lo que todavía no se los puede considerar como tendencia.

Nuevamente en este trimestre la volatilidad del fondeo aumentó por su crecimiento brusco. Lo que ha sido mitigado en parte por la ampliación en los plazos de captación que se logran, sin embargo, es una fuente de corto plazo con alta volatilidad (81% en IT11, 53% promedio, 2010; 34% promedio, 2009).

Depósitos a plazo	SISTEMA FIN SIN DINERS MAR-11	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11
De 1 a 30 días	17%	38%	64%	54%	47%
De 31 a 90 días	25%	5%	2%	18%	40%
De 91 a 180 días	23%	0%	26%	0%	7%
De 181 a 360 días	25%	26%	8%	19%	5%
de más de 360 días	11%	30%	0%	9%	0%
Total Depósitos a plazo	100%	100%	100%	100%	100%

Las otras dos fuentes importantes de fondeo son la línea de crédito con la CFN para vivienda y multisectorial y los valores en circulación por la emisión de Cédulas Hipotecarias. Son pasivos de mediano y largo plazo que permiten a la Institución un adecuado calce en el balance. Vale mencionar que en el 2009 la CFN modificó las condiciones operativas de la línea de redescuento con instituciones financieras, haciendo más costoso a SFI el acceso al saldo disponible de la línea de crédito.

A diferencia de lo observado históricamente, los activos líquidos manejados ofrecen una cobertura justa respecto de la volatilidad del fondeo que ha crecido en los últimos trimestres. De otro lado, un 5.8% de los activos líquidos tienen condiciones bajas de calidad y con perspectiva negativa, al sensibilizar el indicador la relación de cobertura entre activos líquidos de primera línea respecto volatilidad, la relación se reduce de 1.4 veces a 1.1 veces.

Los formatos de liquidez contractual han mostrado a lo largo del año un adecuado calce de plazos entre las recuperaciones y captaciones. Conjuntamente, los fondos disponibles 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.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

En marzo de este año cumplieron con la primera parte del programa de implementación de riesgo operativo requerido por la SBS.

De acuerdo a Gerencia ha considerado el desarrollo del sistema en una base de datos de última generación, lo cual será evaluado en su momento.

▪ **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 disminuye en la medida que crece 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-11	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras		24,132	993	1,262	1,325	1,620	1,368	1,294	1,740
Inversiones Brutas		28,157	1,031	1,808	4,777	1,806	2,812	2,132	4,312
Cartera Productiva Bruta		190,759	2,358	2,762	2,719	2,684	2,637	3,012	3,165
Otros Activos Productivos Brutos		7,308	-	-	-	73	86	72	94
Total Activos Productivos		250,356	4,382	5,832	8,821	6,183	6,903	6,511	9,312
Fondos Disponibles Improductivos		7,409	60	28	153	116	253	237	435
Cartera en Riesgo		14,727	-	-	-	23	20	9	-
Activo Fijo		4,362	230	212	209	195	190	179	175
Otros Activos Improductivos		10,799	261	401	279	290	133	97	117
Total Provisiones		-10,720	-267	-287	-309	-338	-233	-212	-209
Total Activos Improductivos		37,297	552	641	641	624	597	521	727
Total Activos		276,932	4,667	6,186	9,153	6,468	7,267	6,820	9,831
PASIVOS									
Obligaciones con el Público		219,930	1,166	2,514	5,161	2,711	2,592	3,002	5,535
Depósitos a la Vista		616	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto		131	301	1,588	3,662	790	498	-	-
Depósitos a Plazo		218,942	865	926	1,499	1,921	2,094	3,002	5,535
Depósitos en Garantía		-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos		241	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias		-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas		5	-	0	1	0	1	1	2
Aceptaciones en Circulación		-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras		4,214	1,145	1,113	1,324	1,038	970	798	1,040
Valores en Circulación		915	772	896	1,016	1,028	971	1,068	915
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz		1,303	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos		11,677	176	230	191	216	1,175	319	692
Provisiones para Contingentes		15	19	12	7	3	4	8	3
TOTAL PASIVO		238,059	3,278	4,764	7,699	4,996	5,713	5,195	8,186
TOTAL PATRIMONIO		38,873	1,388	1,422	1,454	1,472	1,554	1,625	1,645
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		276,932	4,667	6,186	9,153	6,468	7,267	6,820	9,831
CONTINGENTES		1,130	949	359	256	112	145	308	140
RESULTADOS									
Intereses Ganados		7,758	310	303	133	427	82	343	96
Intereses Pagados		3,698	157	181	81	264	53	200	49
Intereses Netos		4,060	153	121	52	163	29	143	48
Otros Ingresos Financieros Netos		438	62	60	16	54	11	51	11
Margen Bruto Financiero (IO)		4,497	215	181	68	216	40	194	58
Ingresos por Servicios (IO)		100	103	112	51	157	52	167	40
Otros Ingresos Operacionales (IO)		105	-	-	-	-	14	15	-
Gastos de Operación (Goperac)		3,723	190	261	67	256	133	299	79
Otras Perdidas Operacionales		2	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones		978	128	32	52	118	-27	77	20
Provisiones (Goperac)		783	79	66	37	81	31	30	19
Margen Operacional Neto		194	49	-34	15	37	-58	47	1
Otros Ingresos		1,250	40	75	20	45	141	164	27
Otros Gastos y Perdidas		251	2	0	0	0	1	1	2
Impuestos y Participación de Empleados		356	25	8	-	29	-	58	6
RESULTADOS DEL EJERCICIO		837	62	34	34	53	82	153	21

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.								
	SISTEMA FIN SIN DINERS MAR-11	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	257,764	4,442	5,859	8,974	6,299	7,157	6,747	9,747
Cartera Bruta total	205,485	2,358	2,762	2,719	2,708	2,658	3,021	3,165
Cartera Vencida	2,786	-	-	-	10	15	9	-
Cartera en Riesgo	14,727	-	-	-	23	20	9	-
Cartera C+D+E	6,162	1	40	33	23	20	9	1
Provisiones para Cartera	-9,298	-106	-104	-104	-92	-114	-94	-90
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	87.0%	88.8%	90.1%	93.2%	90.8%	92.0%	92.6%	92.8%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	111.2%	142.1%	129.0%	117.6%	129.4%	152.3%	133.7%	124.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7%	0%	0%	0%	1%	1%	0%	0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3%	0%	1%	1%	1%	1%	0%	0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	63.2%					581.6%	1183%	#jDIV/0!
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	151.1%	12465.0%	289.9%	337%	412%	582%	1183%	9302%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.5%	4.5%	3.8%	3.8%	3.4%	4.3%	3.1%	2.8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	22337.0%	610.0%	757%	1174.0%	242.9%	1763.4%	14309.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	100.0%	0.0%	64.0%	76.5%	77.5%	74.5%	68.9%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	4.2%	0.0%	1.6%	1.2%	0.8%	0.8%	0.3%	0.0%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	3.0%							
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	238.2%	0.0%	131.1%	146.5%	139.8%	152.7%	138.4%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	270.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	17%	38%	33%	21%	37%	31%	34%	24%
TIER I / APPR	14%	30%	26%	17%	29%	24%	26%	20%
PTC / Activos y Contingentes*	0%	25%	22%	15%	22%	21%	22%	16%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	11%	17%	15%	15%	13%	12%	11%	11%
Capital libre (USD M)**	19,616	1,120	1,053	1,215	1,237	1,379	1,491	1,496
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8%	26%	18%	14%	20%	19%	22%	15%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	40%	69%	63%	71%	71%	80%	84%	84%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	85%	77%	80%	80%	80%	78%	76%	84%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	14%	33%	26%	19%	23%	23%	24%	20%
TIER I / Activo Neto Promedio	13%	25%	21%	15%	18%	18%	18%	16%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	7	41	28	7	28	6	25	6
Ingresos Operativos Netos	4,700	318	294	119	374	106	376	99
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,193	88	42	34	82	82	210	26
Margen de Interés Neto	52.3%	49.4%	40.1%	39.1%	38.1%	35.3%	41.6%	49.5%
ROE***	8.7%	4.6%	2.4%	9.5%	3.6%	21.6%	9.9%	5.0%
ROE Operativo	2.0%	3.6%	-2.4%	4.1%	2.6%	-15.4%	3.0%	0.2%
ROA***	1.2%	1.5%	0.6%	1.8%	0.8%	4.8%	2.3%	1.0%
ROA Operativo	0.3%	1.2%	-0.6%	0.8%	0.6%	-3.4%	0.7%	0.0%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	86.5%	61.0%	50.8%	49.6%	51.0%	33.5%	48.1%	58.2%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.7%	4.9%	2.9%	3.2%	3.2%	2.2%	2.9%	2.9%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.4%	5.4%	3.6%	3.7%	3.6%	2.5%	3.1%	3.0%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	80.1%	61.9%	203.7%	71.9%	68.7%	-114.3%	39.1%	96.1%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	95.9%	84.6%	111.4%	87.7%	90.1%	155.2%	87.5%	99.2%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	79.2%	59.7%	89.0%	56.5%	68.4%	125.8%	79.5%	80.1%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.7%	6.4%	6.0%	5.5%	5.3%	9.6%	5.0%	4.7%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	31,541	1,053	1,290	1,479	1,736	1,621	1,530	2,175
Activos Líquidos (BWR)	47,102	1,583	1,365	2,278	2,730	3,931	3,577	6,403
25 Mayores Depositantes****	98,117	1,166	2,514	5,161	2,592	2,403	2,960	4,764
100 Mayores Depositantes****	133,877	1,166	2,514	5,161	2,711	2,592	3,002	5,535
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	50.8%	193.9%	284.4%	212.0%	206.7%	197.4%	162.5%	129.6%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	25.3%	150.5%	114.5%	126.7%	126.6%	169.2%	110.9%	109.2%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	36.1%	78.3%	45.9%	91.2%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	-7.1%	0.0%	0.0%	-9.2%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	50.8%	193.9%	284.4%	212.0%	206.7%	197.4%	162.5%	129.6%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	34.0%	128.9%	268.7%	137.6%	131.4%	81.4%	69.5%	44.0%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	44.6%	100.0%	100.0%	100.0%	95.6%	92.7%	98.6%	86.1%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	208.3%	73.6%	184.1%	226.6%	94.9%	61.1%	82.7%	74.4%

* 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

FECHA COMITE: Junio 29 / 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2011

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.

