

Ecuador
Calificación Global

Sociedad Financiera Interamericana S.A.

Calificación

2011	2012	2013
A-	A-	A-

Perspectiva: Estable

“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”.

Resumen Financiero

(USD miles)	2012	2013
Activos	13.049	9.597
Patrimonio	1.836	1.953
Resultados	123	105
ROA (%)	1.22%	0.93%
ROE (%)	6.92%	5.54%

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Jeanneth Molina
(5932) 226 9767
jmolina@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Posicionamiento e imagen. Sociedad Financiera Interamericana (SFI) es una institución conocida en su mercado objetivo, geográficamente concentrada, que opera con un reducido número de clientes y tomadora de oportunidades de negocio.

Presiones en desempeño financiero. SFI mantiene una operación positiva, aunque de resultados modestos, presionada por el encarecimiento de su estructura operativa en el último año; dicha situación ha dado lugar a menor rentabilidad y menor eficiencia, dejando un resultado más pequeño para cubrir futuros fortalecimientos patrimoniales.

Mayores gastos generados por diferentes regulaciones y un aumento en el gasto operacional han presionado los indicadores de eficiencia. Pese a las presiones, los índices son mejores que los de sus pares; pero frente a sus históricos demuestran una estructura más pesada y menos flexible. A futuro la recuperación de los resultados dependerá de la capacidad de generar nuevos negocios a un ritmo suficiente para diluir el crecimiento de los gastos.

Adecuada Calidad de activos. Si bien la morosidad de cartera es históricamente menor al 1%, por tratarse de una institución muy pequeña con altas concentraciones en el activo y pasivo, está expuesta a un alto riesgo por volatilidad en sus transacciones; además, al ser SFI una institución tomadora de oportunidades de negocio, la mezcla de productos depende del mercado.

Niveles de liquidez volátiles y fondeo diversificado. Los indicadores de liquidez de la financiera han sido históricamente volátiles, pero siempre cubren los requerimientos regulatorios. De momento, el mayor riesgo de liquidez proviene de la concentración de los depósitos, debido al corto plazo de las colocaciones.

El riesgo de crédito de la institución proviene tanto de inversiones, como de cartera, ambos activos colocados con riesgo bajo; no obstante la poca penetración del mercado de valores ecuatoriano podría representar liquidez estrecha en momentos de estrés sistémico.

Adecuados niveles de solvencia. SFI mantiene niveles patrimoniales superiores a la media de su Sistema (sin Diners); en consecuencia, la cobertura de la financiera frente a riesgos no revelados o riesgos futuros resulta adecuada.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. La calificación podría verse presionada si nuevas regulaciones generan presiones adicionales en los niveles de capitalización y/o administración de liquidez o si SFI encuentra mayores dificultades para mejorar su ritmo de generación de nuevos negocios.

Títulos de deuda. SFI no mantiene emisiones calificadas en el mercado de valores ecuatoriano. El detalle de los valores en circulación se encuentra en la sección “Presencia Bursatil” de este informe.



Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) y la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

Si bien no se descartan nuevas políticas Gubernamentales que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones pensamos estarían enfocadas en limitar la administración de la liquidez.

Por otro lado preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Perfil de la Institución

Sociedad Financiera Interamericana opera en el país desde 1979; es una financiera muy pequeña dentro del segmento de Sociedades Financieras excluyendo Dineros Club. Opera en la ciudad de Guayaquil, con un número reducido de clientes.

Posicionamiento e imagen

Su participación en los activos del Sistema es variable, sin que existan cambios radicales en su posición. A dic-13 representa el 3.1% de los activos del segmento y el 2.84% de las captaciones del público.

Modelo de negocios

El negocio se ha dirigido principalmente a



financiar préstamos hipotecarios individuales a través de cédulas hipotecarias o redescuentos con la CFN, y créditos comerciales.

Estructura Accionaria

La estructura accionarial SF Interamericana está concentrada en pocos accionistas. El 88.81% del paquete accionario pertenece a una familia, que ha administrado la institución desde sus inicios (1979).

Distribución accionarial SFI

ACCIONISTAS	dic-12
INTERAMERICANA ADVISORS INTERADVISOR S.A.	87.90%
ASIS TECHNOLOGY PARTNERS ATPE S.A.	5.91%
JORGE ELIAS WATED DAHIK	5.05%
GARIBALDI CARVAJAL GIANNI FRANCISCO	0.91%
INVERSIONES DOGO S.A.	0.13%
ENCALADA POMBO MANUEL EUGENIO	0.11%

Fuente: SFI

Elaboración: BWR

El soporte patrimonial de Interamericana se ha fortalecido principalmente con la capitalización anual de los resultados; el patrimonio resulta adecuado para el nivel de negocios que genera y los riesgos que mantiene la Institución.

Evaluación de la Administración

El Directorio es el máximo órgano directriz en la institución, está conformado por profesionales de distintas ramas (administración, finanzas, economía y leyes), que representan a los accionistas y también lo componen personas independientes a la institución. Se reúnen mensualmente para revisión y control de las estrategias de la Financiera.

Las diversas actividades y funciones del Presidente Ejecutivo, vinculado al grupo accionista mayoritario, vigila las decisiones a tomar por los diferentes Comités. Los posibles riesgos que esto implique se alivianan en parte debido al comportamiento histórico que han mantenido en el manejo de la Institución y a la experiencia y conocimiento de la alta gerencia; sin embargo, de acuerdo a mejores prácticas sería importante desarrollar y aplicar políticas que identifiquen posibles conflictos de intereses y, en caso de no poder evitarlos, que el Directorio tenga una guía para resolverlos correctamente de una manera independiente y objetiva.

Sociedad Financiera Interamericana S.A., al ser una entidad muy pequeña y con una concentración accionarial familiar importante, limita los mecanismos de control y equilibrio de poderes, en comparación a instituciones con estructuras accionariales y organizacionales más diversificadas.

Objetivos estratégicos

Estratégicamente, el crédito hipotecario es el negocio central; no obstante, mientras se concretan programas de viviendas objetivos, se continuará financiando con recursos propios operaciones de corto y mediano plazo del segmento comercial.

La tesorería continuará activa en operaciones de reporto, compra venta de letras de cambio, pagarés y otros documentos emitidos localmente. Su participación en el balance es importante y se espera se mantenga.

El portafolio de crédito y el de inversiones generan otros ingresos por la venta de títulos, cobranza de seguros, en los que esperan seguir creciendo.

El soporte patrimonial de la institución le permitirá mantener el crecimiento y conservar una relación de PTC adecuada a los riesgos de la Institución.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Sociedad Financiera Interamericana (SFI) y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados de SFI para el periodo 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 auditados por la firma PKF Accountants & Business Advisers.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada 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 (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

Sociedad Financiera Interamericana es una institución que históricamente genera resultados positivos; cierra 2013 con una utilidad de USD 105M, cifra que muestra un decrecimiento anual del 14.4% explicado por el creciente peso del gasto operativo.

Históricamente el resultado neto depende de la facultad de SFI para continuar forjando negocios en su nicho objetivo y a un ritmo adecuado. En 2013, si bien la generación operativa se fortalece, el ritmo de incremento del ingreso bruto financiero es inferior al del gasto operativo dando lugar a un MON presionado.



A dic-13, la generación de ingresos es creciente y consistente con el modelo de negocios de la institución; el 73.2% del ingreso neto proviene de la generación financiera, al incluir el aporte de servicios, la generación operativa explica el grueso del ingreso. Fuera del negocio de intermediación, están ingresos por servicios (21%) de asesoría financiera, cobranzas, canjes y transferencias; comisiones ganadas netas (5.9%), que provienen del negocio de comercio exterior, de la tarifa del crédito de vivienda emitido con cédulas; utilidades financieras (4.7%), fundamentalmente por rendimientos de un fideicomiso inmobiliario.

El incremento anual del 6% en el **margen bruto financiero** se origina en el volumen de negocios, en ascendentes comisiones y en mayores utilidades financieras; pues el margen neto de interés continúa presionándose. A futuro, la proyección de Interamericana para el margen neto financiero muestra que la tendencia a presionarse persistiría por el costo de los depósitos a plazo.

Dicho efecto da lugar a que tanto el NIM como la relación MBF/activos productivos promedio, así como el ROE y el ROA sean menores a los observados en dic-12, marcándose una tendencia a la baja; evidenciando que la rentabilidad del negocio ha decaído en relación al desempeño del activo y del patrimonio; y reflejando la necesidad de invertir en activos de mayor productividad para reducir el costo de oportunidad de los recursos.

Los niveles de retorno del activo productivo históricamente han sido variables y la financiera ha mantenido indicadores de rentabilidad inferiores a la media del Sistema Financieras excluyendo Diners Club. Esto se explica por la alta participación de inversiones dentro de los activos productivos.

La estructura operativa de la institución continúa comparando positivamente con sus pares, pese a su encarecimiento en el último año. Dicha situación explica el retroceso en los **niveles de eficiencia** de SFI.

A dic-13, el peso del gasto absorbe el 79.60% del ingreso operativo neto; sin provisiones la relación llega 68.76%. Los **gastos de operación** de SF Interamericana crecieron 41.9% anual; considerando que el gasto de personal es su componente más importante (48.1%) y uno de los rubros de mayor incremento anual (40.3%), la estructura operativa de la financiera es poco flexible pese a que SF Interamericana cuenta con 11 empleados en total.

El **gasto de provisiones** del período fue USD 65M, un 34% menos del gasto a dic-12, situación que

explica una reducción en su peso frente del MON antes de provisiones (34.70% en dic-13 y 40.42% en dic-12). A futuro, las inversiones prioritarias para riesgo operativo, aún pendientes, podrían presionar más la eficiencia de SF Interamericana

A dic-13, el aporte de **ingresos no operacionales** al ingreso neto es del 5.9%, provenientes principalmente en el reverso de provisiones, generado por la rotación de la cartera.

Los niveles de generación operativa y los bajos requerimientos de provisiones permiten a la institución mantener un Margen Operativo Neto positivo y recurrente, a diferencia del Sistema Financieras (sin Diners). A futuro, la recuperación de los indicadores de rentabilidad dependerá de la capacidad de generar nuevos negocios bajo un entorno de mayores gastos.

Administración de Riesgo

La Administración trabaja por cumplir las pautas de Administración Integral de Riesgos que la normativa local exige. Han establecido políticas y directrices, y emiten reportes al organismo de control. No obstante, los informes de auditoría evidencian debilidades por la no integración de los módulos con el sistema contable y porque parte de los reportes al ente de control son manuales.

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

A pesar de la concentración de funciones de decisión y personal, es importante destacar la estabilidad de la calidad en el activo crédito, sustentado en los procesos de otorgamiento, recuperación, y por el número pequeño de clientes a controlar. El reto se encuentra en mantener igual tendencia con el crecimiento del activo.

SFI mantiene un **portafolio de Inversiones** con concentración por emisor e incorpora instrumentos sin calificación, lo que dificulta una estimación independiente del riesgo de este activo. El respaldo con provisiones es reducido, representando el 1.9% del total de inversiones. La estrategia para este activo es aprovechar oportunidades del mercado nacional e internacional para mantener inversiones que generen una rentabilidad representativa.

Fondos Disponibles e Inversiones



A dic-13, SF Interamericana tiene fondos disponibles por USD 1.6MM, que representan el 16.7% del activo bruto total. La estructura de la cuenta es: depósitos para encaje en el BCE (19.33%); depósitos en bancos locales, con calificación local entre AA+ hasta AAA- (20.1%); depósitos en bancos domiciliados en EEUU (60.5%). La calificación de las entidades extranjeras que hacen parte del portafolio de depósitos de la financiera, en escala internacional, va desde BBB- hasta A.

SFI mantiene una parte importante de su liquidez en bancos internacionales; a la fecha, no existe riesgo cambiario, ya que estos recursos están colocados en cuentas corrientes contratadas en dólares norteamericanos.

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.

Las inversiones de Sociedad Financiera Interamericana suman USD 3.5MM (el 34.9% del activo bruto); a dic-13, representan el segundo activo productivo en importancia. Se hace notar que SFI coloca sus recursos principalmente en papeles locales, de renta fija y de corto plazo.

El portafolio de la institución mantiene un comportamiento variable según oportunidades de negocios; a la fecha de análisis, el 94.7% de la cuenta tiene plazos de hasta 90 días y el 80.4% corresponde a papeles de emisores privados. Tradicionalmente la cartera de inversiones muestra niveles de concentración altos. A dic-13, el 69.6% de la cuenta está colocado en los tres emisores de mayor participación.

El 85.6% de la cuenta corresponde a papeles emitidos por sujetos económicos con calificaciones de entre AA+ y AAA-, en escala local; mientras que la diferencia corresponde a emisores privados sin calificación de riesgo, es decir el portafolio de la institución también incorpora emisores sin calificación de riesgo.

SFI registra las inversiones a valor de mercado; el plazo corto de los instrumentos mitiga la exposición por concentración.

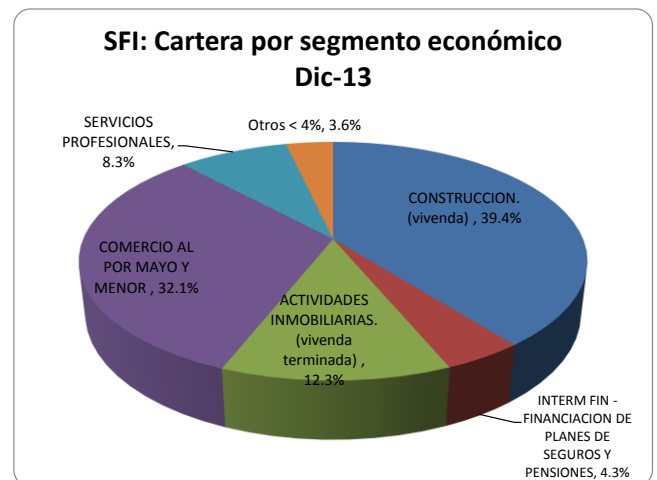
Calidad de Cartera

SFI se dedica fundamentalmente a otorgar crédito comercial e hipotecario; dado su modelo de negocios mantiene un portafolio de crédito de bajo riesgo y niveles adecuados de cobertura con provisiones para las carteras de mayor exposición. Frente al Sistema, la cobertura para cartera total es apretada y se mantiene por debajo de la media.

La financiera maneja un portafolio de pocos clientes de corte corporativo, con operaciones de mediano plazo; su cartera se divide así: en crédito comercial (71.1%), crédito de vivienda (20.3%) y derechos fiduciarios (7.9%). De cara al futuro, mejorar la generación de nuevos negocios sin presionar la calidad del activo ni los niveles de rentabilidad, es el principal desafío para la administración.

SFI tiene 67 operaciones crediticias al cierre de 2013. Si bien el nivel de negocios de la institución se sostiene y es consistente con su tamaño actual; comparativamente el tamaño de SFI dentro del Sistema, representa una debilidad.

A lo largo de 2013, el ritmo de crecimiento de cartera productiva de SFI es mayor que el observado entre sus pares; es decir, SFI generó más oportunidades negocios, evidenciando que mantiene una cartera de clientes atractiva y recurrente.



Fuente: SFI
Elaboración: BWR

Como se puede ver, por sector económico, construcción, comercio y actividades inmobiliarias, priman; geográficamente el 90.1% de la cartera está concentrada en Guayas y el 9.9% restante en Pichincha. La mayoría de operaciones de crédito más contingentes registran garantías reales o garantías personales, con coberturas de al menos una vez el riesgo vigente.



Históricamente, los altos niveles de concentración de la cartera representan una debilidad importante de riesgo de crédito; a dic-13, los 25 mayores deudores representan el 92.74% de la cartera total y 2 veces el patrimonio. El segmento de negocios, así como su modelo de gestión explican la alta concentración de deudores y la calidad del portafolio.

Contingentes

Los contingentes corresponden a la colocación de recursos en el segmento comercial, por operaciones de avales y cartas de crédito. A dic-13 representan el 3.27% del activo bruto.

Riesgo de Mercado

A dic-13 y 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. Frente al Patrimonio Técnico, el primero representa el 0.51% y el segundo 0.002%.

Sociedad Financiera Interamericana no tiene exposición a tipo de cambio ni a derivados.

Riesgo de Liquidez y Fondo

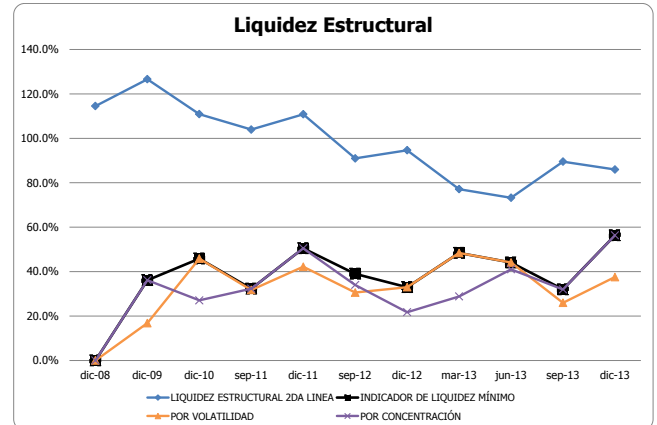
Las financieras en el país tienen el limitante de no poder captar recursos del público a la vista; de manera que las captaciones a plazo son la principal fuente de fondeo de SFI, a dic-13, cubren el 52% del activo bruto.

En concordancia con el apetito de riesgo del público en el Sistema Financiero local, los depósitos de terceros mayoritariamente (74.4%) tienen vencimientos de hasta 90 días; de manera que la estructura de fondeo de Interamericana es de menor plazo frente al Sistema de Financieras sin Dineros.

La política de liquidez de SFI se basa en el calce de la estructura de plazos; con el fin de controlar y mitigar la concentración y volatilidad de las captaciones, con ello ha logrado mantener niveles de liquidez adecuados, sin posiciones de liquidez en riesgo al no existir descalces acumulados negativos descubiertos.

Valores en circulación (14.3%), obligaciones financieras (11.7%) y cuentas por pagar (6.4%), complementan el financiamiento vía pasivos. Las obligaciones financieras de SFI se originaron en operaciones de redescuento para cartera hipotecaria con la CFN; el monto aprobado en esta línea de crédito es USD 2.562M, de los cuales el 35% está ocupado.

SFI emitió títulos valores, cuyo saldo a dic-13 es USD 1.091M, mostrando un incremento del 8.7% anual, originado en la emisión de células hipotecarias para nuevos créditos de vivienda.



Fuente: SFI

Elaboración: BWR

El requerimiento de liquidez estructural de SFI está dado por concentración, situación que se explica por el modelo de negocios de la financiera y su enfoque en pocos clientes; en consecuencia, el alto grado de concentración de depósitos hace que el movimiento de un cliente tenga amplia repercusión para la entidad.

La concentración de depósitos en elevada y persistente en el tiempo, situación que representa un alto nivel de exposición para SFI. A dic-13, pese a que mejora un poco la dispersión del fondeo, los 25 mayores depositantes representan el 88.74% de las obligaciones con el público, y el 93.04% de los activos líquidos. La exposición a riesgo de liquidez es concordante con el tamaño de la financiera.

De acuerdo a los formatos preparados por la institución y aprobados por la SBS, en los distintos escenarios de liquidez: esperada, contractual y dinámica, **no existen posiciones de liquidez en riesgo** en las bandas de corto plazo. Mientras los niveles de liquidez cubren adecuadamente los requerimientos de la institución y comparan positivamente con la media del Sistema de Financieras sin Dineros.

Los activos líquidos de la institución están compuestos por Fondos Disponibles e Inversiones de hasta 90 días; a dic-13, con ellos SFI cubre el 113.7% de los pasivos de corto plazo. Frente al Sistema, el calce entre activos líquidos y pasivos de corto plazo es adecuado y mejor que el de sus pares.

El en tiempo, el volumen y la cobertura con activos líquidos es variable por efecto de volatilidad o concentración. Si bien el calce de plazos mitiga el riesgo, no elimina los riesgos de liquidez vigentes y



la necesidad de precautelar la calidad y el volumen de los activos líquidos.

El plan de liquidez contingente de la institución contempla dejar de colocar cartera y recuperar capital semanal, fuente que es pequeña considerando el plazo de ese activo. Además, cuentan con líneas de crédito del exterior con base en los recursos colocados afuera, y finalmente cuentan con la opción de vender cartera. Cabe destacar también que las inversiones mayores a 90 días son pre-cancelables; sin embargo en un momento de estrés sistémico, la liquidez de estos títulos podría verse reducida.

Presencia Bursátil

Sociedad Financiera Interamericana mantiene USD 1.091M en valores en circulación, correspondientes a cédulas hipotecarias; que legalmente son títulos emitidos por entidades financieras que pagan un interés fijo, su garantía es la hipoteca sobre un bien inmueble a favor del emisor.

Bajo la legislación ecuatoriana “Las cédulas hipotecarias que pueden ser nominativas, a la orden o al portador, a elección del deudor, deberán emitirse en denominaciones de cincuenta dólares de los Estados Unidos de América o de sus múltiplos¹”; las entidades autorizadas a emitirlos son: bancos, mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito y sociedades financieras; legalmente constituidos y bajo el control y vigilancia de la Superintendencia de Bancos y Seguros. En el país las cédulas hipotecarias deben negociarse a través del mercado bursátil, pero no requieren calificación de riesgo.

Riesgo Operativo

A dic-13, en manejo de riesgo operativo el auditor externo reporta mejoras en el establecimiento de prácticas alineadas con la normativa vigente y los requerimientos del ente de control; así como en la actualización del Plan de Contingencias y en los manuales de: comité de auditoría, de políticas y procedimiento del auditor interno, de procedimientos contables, de atención de servicio al cliente, de tesorería y captaciones, de recursos humanos, de riesgo operativo, de código de ética y buen gobierno corporativo, de prevención y lavado de activos de financiamiento de terrorismo y otros delitos, de metodologías de la matriz de riesgo para prevención de lavado de activos, de protección al usuario financiero.

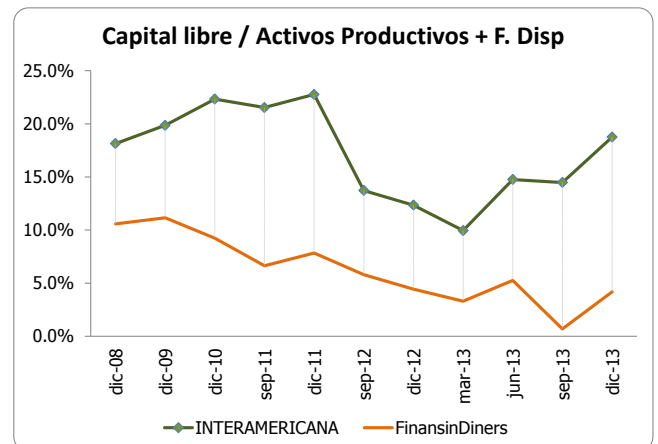
¹ <http://www.bolsadequito.info/normativa/cedulas-hipotecarias/>

El reporte de control interno de la auditora externa del año 2013 reporta debilidades operativas por la falta de infraestructura informática adecuadamente protegida. Están en proceso de mejoramiento temas tecnológicos, con la contratación del proveedor que construirá el data center bajo las normas de seguridad y aislamiento necesarias.

También se reporta la existencia de debilidades reportadas en junio 2008, relativas a: la integración de la información de diferentes módulos (en proceso de regularización) y la inexistencia de un sistema de calificación de riesgo automático.

Suficiencia de Capital

SFI mantiene niveles de capitalización superiores a la media de su Sistema, pero adecuados para sus necesidades; en conclusión los niveles de solvencia de SFI resultan necesarios para mitigar: volatilidad, riesgos operativos, concentraciones de balance y tamaño del negocio.



Fuente: SFI
Elaboración: BWR

Históricamente, el fortalecimiento patrimonial ha dependido de la capacidad de la institución para generar resultados positivos. A dic-13, SFI tiene un patrimonio por USD 1.953M, que es de buena calidad, pues el 76.8% de la cuenta corresponde a capital social; la relación PTC/APPR mejora en el segundo semestre de 2013 debido a la desaceleración en el ritmo de generación de nuevos negocios, al reducirse los requerimientos del negocio.

El **capital libre** de SFI es superior al de sus pares, reflejando una mayor capacidad para desarrollar el negocio y asumir riesgos no evidenciados; de hecho, dado el ritmo de generación de cartera activos productivos no se presionaría en el corto plazo.



INTERAMERICANA

(\$ MILES)	FinansinDiners	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	15,641	1,620	1,294	1,104	1,631	1,330
Inversiones Brutas	46,131	1,806	2,132	2,698	6,915	3,451
Cartera Productiva Bruta	192,914	2,684	3,012	2,941	3,634	3,924
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	17,641	73	72	139	354	493
Total Activos Productivos	272,327	6,183	6,511	6,882	12,535	9,198
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	8,301	116	237	172	366	319
Cartera en Riesgo	10,721	23	9	-	27	21
Activo Fijo	4,035	195	179	162	145	140
Otros Activos Improductivos	31,786	290	97	91	242	221
Total Provisiones	(12,755)	(338)	(212)	(197)	(267)	(301)
Total Activos Improductivos	54,843	624	521	425	780	700
TOTAL ACTIVOS	314,415	6,468	6,820	7,110	13,049	9,597
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	249,658	2,711	3,002	3,083	8,219	5,156
Depósitos a la Vista	950	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	80	790	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	246,977	1,921	3,002	3,083	8,219	5,156
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,651	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	16	0	1	12	2	7
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,684	1,038	798	1,028	1,562	898
Valores en Circulación	1,091	1,028	1,068	989	1,003	1,091
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1,798	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	14,466	216	319	284	426	488
Provisiones para Contingentes	74	3	8	2	2	3
TOTAL PASIVO	268,786	4,996	5,195	5,398	11,213	7,644
TOTAL PATRIMONIO	45,629	1,472	1,625	1,712	1,836	1,953
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	314,415	6,468	6,820	7,110	13,049	9,597
CONTINGENTES	10,145	112	308	97	109	324
RESULTADOS						
Intereses Ganados	31,929	427	343	420	702	746
Intereses Pagados	18,266	264	200	205	321	349
Intereses Netos	13,663	163	143	215	381	397
Otros Ingresos Financieros Netos	3,569	54	51	45	57	67
Margen Bruto Financiero (IO)	17,232	216	194	261	439	465
Ingresos por Servicios (IO)	315	157	167	117	93	133
Otros Ingresos Operacionales (IO)	271	-	15	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	21,768	256	299	275	290	411
Otras Perdidas Operacionales	82	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	(4,032)	118	77	104	241	187
Provisiones (Goperac)	2,694	81	30	25	98	65
Margen Operacional Neto	(6,726)	37	47	78	144	122
Otros Ingresos	9,424	45	164	47	44	38
Otros Gastos y Perdidas	451	0	1	3	0	0
Impuestos y Participacion de Empleados	1,367	29	58	35	65	54
RESULTADOS DEL EJERCICIO	881	53	153	87	123	105

INTERAMERICANA

(\$ MILES)	FinansinDiners	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	280,628	6,299	6,747	7,055	12,901	9,516
Cartera Bruta total	203,634	2,708	3,021	2,941	3,661	3,945
Cartera Vencida	3,050	10	9	-	1	0
Cartera en Riesgo	10,721	23	9	-	27	21
Cartera C+D+E	-	23	9	0	0	0
Provisiones para Cartera	(10,554)	(92)	(94)	(78)	(94)	(133)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.2%	90.8%	92.6%	94.2%	94.1%	92.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	107.9%	129.4%	133.7%	135.0%	116.2%	128.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.5%	0.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.3%	0.9%	0.3%	0.0%	0.7%	0.5%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.8%	0.9%	0.3%	0.0%	0.7%	0.5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	99.1%	412.0%	1183.2%		356.5%	645.8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	90.6%	412.0%	1183.2%		356.5%	645.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		411.8%	1183.2%	8062000.0%	9573000.0%	13627000.0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.2%	3.4%	3.1%	2.7%	2.6%	3.4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		1174.0%	1763.4%	13100000.0%	5213.3%	6405.2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	76.5%	74.5%	85.3%	88.9%	92.7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	146.5%	152.7%	151.4%	182.5%	202.7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%	0.8%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	72.0%					
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-10.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR		36.60%	33.78%	33.67%	24.95%	32.42%
TIER I / APPR		29.25%	25.79%	27.18%	19.75%	26.49%
PTC / Activos y Contingentes	-	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	13.43%	11.19%	9.53%	7.91%	7.26%
Capital libre (USD M)**	11,763	1,237	1,491	1,591	1,578	1,764
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	4.19%	19.86%	22.33%	22.77%	12.34%	18.76%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	20.18%	70.90%	83.98%	86.30%	79.22%	82.23%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	79.92%	76.34%	80.73%	79.15%	81.72%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.30%	23.27%	24.45%	24.58%	18.21%	17.25%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	12	28	25	20	16	11
Ingresos Operativos Netos	17,736	374	376	378	531	598
Result. antes de impuest. y particip. trab.	2,248	82	210	123	187	159
Margen de Interés Neto	42.79%	38.12%	41.64%	51.29%	54.29%	53.27%
ROE	1.93%	3.64%	9.85%	5.24%	6.92%	5.54%
ROE Operativo	-14.72%	2.55%	3.04%	4.69%	8.10%	6.44%
ROA	0.28%	0.83%	2.30%	1.26%	1.22%	0.93%
ROA Operativo	-2.11%	0.58%	0.71%	1.12%	1.43%	1.08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	77.10%	51.02%	44.53%	62.17%	74.85%	68.29%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIV)	4.96%	3.17%	2.64%	3.51%	4.09%	3.76%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.25%	3.60%	3.06%	3.89%	4.52%	4.28%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-66.82%	68.72%	39.07%	24.44%	40.42%	34.70%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	137.92%	90.12%	87.48%	79.30%	72.93%	79.60%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	122.73%	68.42%	79.46%	72.60%	54.56%	68.76%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.67%	5.32%	4.95%	4.31%	3.84%	4.20%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	23,942	1,736	1,530	1,276	1,997	1,648
Activos Líquidos (BWR)	41,605	2,730	3,577	3,666	8,699	4,918
25 Mayores Depositantes	0.00%	2,591.52	2,960.09	3,040.84	8,198.51	4,575.50
100 Mayores Depositantes	0.00%	2,711.30	3,001.91	3,082.91	8,218.92	5,156.36
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.99%	206.75%	162.48%	140.81%	108.80%	113.70%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	22.94%	126.62%	110.89%	110.84%	94.62%	85.96%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		36.14%	45.85%	50.49%	33.00%	56.34%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		350.40%	241.86%	219.53%	286.78%	152.57%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-7.14%	0.00%	0.00%	-36.06%	-21.29%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.99%	206.75%	162.48%	140.81%	108.80%	113.70%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.44%	131.42%	69.51%	49.01%	24.98%	38.11%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	95.58%	98.61%	98.64%	99.75%	88.74%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	94.91%	82.74%	82.94%	94.24%	93.04%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.15%	0.81%	0.52%	0.11%	0.50%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.81%	0.66%	0.48%	0.15%	0.00%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación. Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2014.