

Ecuador
Calificación Global

Sociedad Financiera Interamericana S.A.

Calificación

2012	2013	2T 2014
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

En miles USD	SISTEMA FINANCIERAS	jun-12	jun-13	jun-14
Activos	340.033	11.289	11.941	9.486
Patrimonio	46.180	1.793	1.908	1.986
Resultados	431	60	60	51
ROE (%)	1,88%	9,09%	6,38%	5,19%
ROA (%)	0,26%	1,73%	0,96%	1,07%

Contactos:

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

Patricio Baus
(5932) 226 9767
pbaus@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Baja participación de mercado con importante concentración geográfica. Sociedad Financiera Interamericana (SFI) es una institución muy pequeña que opera con un reducido número de clientes, aprovechando negocios de oportunidad.

Presiones en desempeño financiero. SFI mantiene una operación positiva, con resultados modestos, que históricamente ha disminuido, debido al bajo nivel de operaciones en cartera. El tamaño del negocio de la Financiera hace que sea muy sensible a una mínima variación en ingresos o egresos, repercutiendo en los resultados finales.

Los resultados están presionados 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 pequeño para cubrir futuros fortalecimientos patrimoniales.

Las regulaciones emitidas, presionan los resultados, un incremento en gastos y un aumento en el costo operacional, relajan 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. El riesgo de crédito proviene tanto de inversiones, como de cartera, ambos activos colocados con riesgo bajo; la poca penetración del mercado de valores ecuatoriano podría representar liquidez estrecha en momentos de estrés sistémico.

Niveles de liquidez volátiles y fondeo concentrado. Los indicadores de liquidez de la financiera han sido históricamente volátiles, pero con coberturas adecuadas al negocio y 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 pero cubiertos por los activos líquidos existentes.

Niveles de capitalización superiores a la media del Sistema Financieras (sin Dineros). El nivel de capital libre al momento compensa las vulnerabilidades de su tamaño y negocios y otorga un margen importante para el crecimiento de activos de riesgo y posibles deterioros del activo.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsibles no esperamos cambios en la calificación en el mediano plazo, sin embargo la perspectiva podría cambiar si nuevas leyes y regulaciones afectan negativamente la gestión operativa y/o el negocio en marcha de la institución 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.

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.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad y capacidad 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 concentrada 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, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y el déficit de la balanza comercial no petrolera, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende de la economía.

Al cierre del primer trimestre del 2014, el PIB inter-anual creció en 4.9%, que implica una desaceleración frente a periodos anteriores, sin embargo, mayor a las proyecciones de crecimiento promedio de Latinoamérica. La estimación de crecimiento para el 2014 por parte del Banco Central es del 4%. El crecimiento actual, se apoya principalmente en un importante crecimiento de las exportaciones en lo que va del año y una sostenida actividad en el consumo de hogares.

La balanza comercial a junio 2014 mantiene superávit por segundo mes consecutivo. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia de la balanza comercial positiva.

En lo que va del año, la inflación y desempleo muestran tendencia a incrementarse. Así, la inflación anual a julio-2014 llega a 4.11%, que representa una tasa de variación mensual de 0.44 puntos porcentuales. Por su parte el desempleo a junio-2014 alcanza el 5.72% que representa una variación trimestral de 0.14 puntos porcentuales. El nivel actual de desempleo es el más alto desde el segundo trimestre del 2011.

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

BWR considera que la aprobación del Código Monetario Financiero significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la ambigüedad de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la discrecionalidad y subjetividad que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión técnica o política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será vía punitiva o vía



incentivos.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de la arbitrariedad de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional. Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

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”.

Perfil de la Institución

Sociedad Financiera Interamericana opera en el país desde 1979; es una financiera muy pequeña dentro del segmento de Sociedades Financieras. 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 junio -14 representa el 2.86% de los activos del segmento, el 2.6% de los pasivos y el 7.7% de los resultados. Sin registrar datos de Diners Club.

Modelo de negocios

Desde junio 2013 la Financiera ha tenido una disminución en el volumen de cartera, manteniendo como principal segmento el comercial, luego los hipotecarios, incluyendo derechos fiduciarios.

Vemos que la baja de cartera se compensa con inversiones, siendo esta el principal negocio actualmente. Adicionalmente mantiene un rubro de comisiones por servicios.

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	jun-14
Interamericana Advisors S.A.	87,90%
Asis Technology Partners TPE S.A.	5,90%
Jorge Elias Wated Dahik	5,05%
Garibaldi Carvajal Gianni F	0,91%
Inversiones Dogo S.A.	0,13%
Encalada Pombo Manuel E.	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 órgano directriz en la institución, está conformado por profesionales en distintas ramas (administración, finanzas, economía y leyes), que representan a los accionistas y también personas independientes a la institución. Se reúnen mensualmente para revisión y control de las estrategias de la Financiera.

En el trimestre analizado se registran tres reuniones para tratar aspectos relativos a sus encargos.

El Presidente Ejecutivo, está vinculado al grupo accionista mayoritario, administra la institución y ejecuta las decisiones tomadas por los diferentes Comités. El comportamiento histórico mantenido en el manejo de la Institución y a la experiencia y conocimiento del negocio de la alta gerencia, alivian los posibles riesgos que esto implique, sin embargo, de acuerdo a mejores prácticas sería importante aplicarlas políticas establecidas en el manual de Código de Ética y buen Gobierno Corporativo para evitar estas concentraciones administrativas.

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.



A la fecha de análisis Interamericana cuenta con nueve empleados que cubren las diferentes áreas de la Institución.

Objetivos Estratégicos.

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

La tesorería realiza 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. El soporte patrimonial de la institución le permite crecer 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 2011, marzo 2012, dic 2012, marzo 2013, dic 2013 auditados por la firma PKF Accountants & Business Advisers y balances directos de la Compañía a junio 2014.

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

La reducción paulatina de la cartera de crédito, influye en menores resultados. En este trimestre, se incrementa en activos productivos por el crecimiento del rubro inversiones sin que este efecto produzca mejores resultados en vista de la diferencia en el

margen que dejan los ingresos por inversiones y cartera productiva.

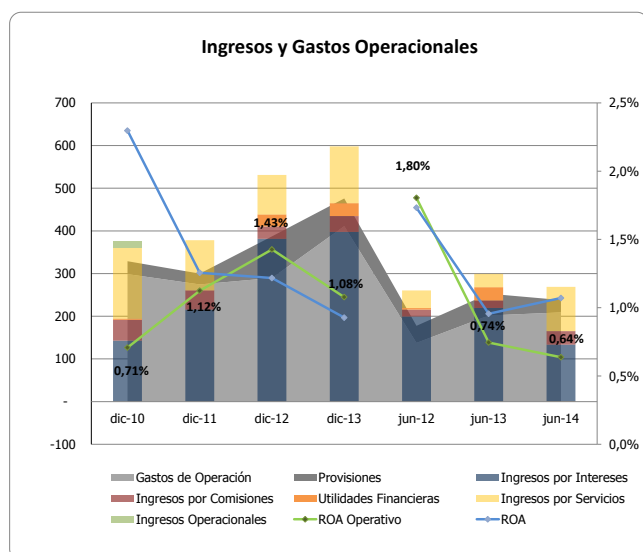
El margen operacional es positivo con la ayuda de ingresos por servicios que incrementan importantemente, obteniendo una pequeña rentabilidad a final de periodo (USD 51M), por reversión de provisiones y por recurrencia de ingresos del negocio. El tamaño del negocio de la Financiera hace que sea muy sensible a una mínima variación en ingresos o egresos, repercute en sus resultados finales.

El margen de interés neto sigue en reducción en este trimestre se reduce en 3.15%, (junio13 - junio 14), los gastos de operación suben en 3.6%, influenciados por los gastos de personal (19%).

El ROE y el ROA son los más bajos comparados con periodos anteriores confirmando que la rentabilidad del negocio ha decaído en relación al desempeño del activo y del patrimonio. Este particular es común al sistema de Instituciones Financieras, sin tomar en cuenta a Diners Club, que mantienen resultados muy pobres con bajos niveles de eficiencia.

Los ingresos más importantes provienen de la generación financiera de intereses (cartera e inversiones), que constituyen el 60.4% de los ingresos totales siendo los de cartera comercial los más representativos seguido por los intereses de las inversiones y luego los de cartera de vivienda. Ingresos por servicios tienen especial mención en este trimestre con 24.1%.

La gestión de negocios que genera ingresos financieros, es apretada, alcanzando a cubrir los gastos operacionales con una marcada dependencia en ingresos por servicios, los cuales no se mantienen constantes, existiendo volatilidad en cada periodo igual que las comisiones.



Fuente: SFI
Elaboración: BWR

El **gasto de provisiones** del período fue USD 29M, 43% menos del gasto a junio-13 debido a la reducción de los activos y por la buena calidad de cartera las provisiones existentes son adecuadas.

Las inversiones prioritarias para riesgo operativo, aún pendientes, presionara la eficiencia de SF Interamericana

El aporte de **ingresos no operacionales** al ingreso neto es del 9.9%, provenientes principalmente en el reverso de provisiones, generado por la rotación de la cartera.

La recuperación de los indicadores de rentabilidad dependerá de la capacidad de generar nuevos negocios bajo un entorno de mayores gastos y fuerte competencia.

Administración de Riesgo

La Administración reporta, en el informe de junio 2014, que cuenta con un sistema de información, desarrollado conforme a los requerimientos de la SIBS respecto a la administración integral de riesgos.

Los módulos de Tesorería, Cuentas por cobrar y Cuentas por pagar, estarían concluidos en el 100%, y emiten reportes al organismo de control.

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

La **calidad del activo de crédito** se mantiene como ha sido históricamente, en base a los procesos de

otorgamiento, recuperación, y el bajo número de clientes a controlar. Se espera un comportamiento similar en el caso de crecimiento del activo, que ha tenido dificultad en su evolución en los últimos trimestres.

El **portafolio de Inversiones** registra una concentración por emisor, específicamente bancos calificados entre AAA- y AA+ y que conforman el 72.3% de este portafolio, e incorpora instrumentos sin calificación, lo que dificulta una estimación independiente del riesgo de este activo (15.5%). El respaldo con provisiones representa el 2.1% del total de inversiones. La estrategia para este activo es aprovechar oportunidades del mercado nacional e internacional para mantener inversiones que generen una rentabilidad aceptable.

Fondos Disponibles e Inversiones (USD 1.417M)

SF Interamericana mantiene una posición en fondos disponibles, con intercambio de saldos entre las instituciones locales, prácticamente estables con los depósitos de instituciones extranjeras, representan el 14.9% del activo total. La estructura de la cuenta se distribuye en: depósitos para encaje en el BCE (18.4%); depósitos en bancos locales, con calificación local entre AA+ hasta AAA- (11.1%); depósitos en bancos domiciliados en EEUU (70.4%). La calificación de las entidades extranjeras que hacen parte del portafolio de depósitos de la financiera, en escala internacional, va desde BB hasta A.

Los depósitos en bancos internacionales son los más representativos y a la fecha y están colocados en cuentas corrientes de dólares norteamericanos.

De acuerdo a la Auditora y 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 (USD 4.836M neto), a junio14 a diferencia de la tendencia de los trimestres anteriores, tuvo un importante repunte, compensando la disminución en crédito de cartera y representando el primer activo productivo en importancia. Este cambio en el negocio se vio reflejado en los resultados, en vista de la menor rentabilidad de esta cuenta.

El 89%, tiene vencimiento hasta 90 días y el 3% hasta 180 días. El 72.3% está colocado en IFIS con calificaciones locales (AAA-, AA+). El 3.4% está



colocado en bonos del Estado

El portafolio de inversiones muestra niveles de concentración moderados en cuanto a emisores individuales, el mayor tiene 28.3% el siguiente 21.0%, sin que sea preocupante en vista de la calidad de estos, 15.5% corresponde a emisores privados sin calificación de riesgo. SFI registra las inversiones a valor de mercado; el corto plazo de los instrumentos y las calificaciones del papel, atenúa la exposición por concentración.

Calidad de Cartera

El principal negocio de crédito de SFI está dirigido a la cartera comercial (64.81%), le sigue la hipotecaria (19.52%) y consumo (2.27%). De acuerdo a su modelo de servicios, mantiene un portafolio de crédito de bajo riesgo y cubre los requerimientos legales de provisiones.

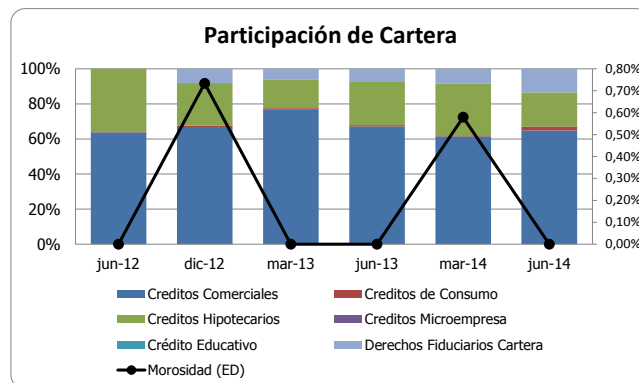
Frente al Sistema, la cobertura para cartera total es apretada y se mantiene por debajo de la media.

A junio 2014 hay una importante reducción trimestral de la cartera de -21.2% y una reducción anual de -32.3%, en especial en cartera de vivienda y comercial, siendo esta reducción parcialmente compensada por cartera de consumo que creció en USD 40M.

Se sostiene una buena calidad de cartera, la morosidad es casi inexistente 99% es riesgo calificado A, y las provisiones están en función de los requerimientos legales.

Históricamente, por su tamaño, la cartera es de pocos clientes (59), de corte empresarial (30) y personales (29). Las operaciones crediticias son reducidas, lo cual incide en una alta concentración, y una de sus principales debilidades de riesgo de crédito, los 25 mayores deudores (USD 3.148M) representan el 81.34% de la cartera, derechos fiduciarios y contingentes (USD 3.870M), y 1.59 veces el patrimonio, es importante indicar que registra garantías en la mayoría de los casos hipotecarias y que el valor de estas es superior al crédito otorgado.

La cartera se divide de la siguiente manera:



Fuente: SFI
Elaboración: BWR

La cartera geográficamente está concentrada en Guayas (99.2%) y el resto en Pichincha y Manabí; por sector económico, construcción y actividades inmobiliarias, el 65.1%, comercio el 16.1% otros 18.8%.

Contingentes (USD 613M)

Los contingentes corresponden a operaciones en el segmento comercial, por operaciones de avales y cartas de crédito, representando el 6.5% del activo, en este trimestre tuvo un crecimiento importante en relación a sus operaciones.

Riesgo de Mercado

De acuerdo a la información de la Institución y los reportes entregados a la SBS, las brechas de sensibilidad se observa brechas negativas en las bandas, indicando que los activos sensibles a las variaciones de tasas de interés son mayores a la de los pasivos, manteniendo las brechas acumuladas positivas.

La sensibilidad al margen financiero y al valor patrimonial es positiva ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. Frente al Patrimonio Técnico, el primero representa el 0.09057% y el segundo 0.00004%.

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Las captaciones del público a plazo (USD 4.949M), son su principal fuente de fondeo, al tener el limitante como Financiera de no poder captar recursos del público a la vista; a junio se tiene un incremento del 6.8%, respecto al trimestre anterior y 26.2% respecto a junio 2013.

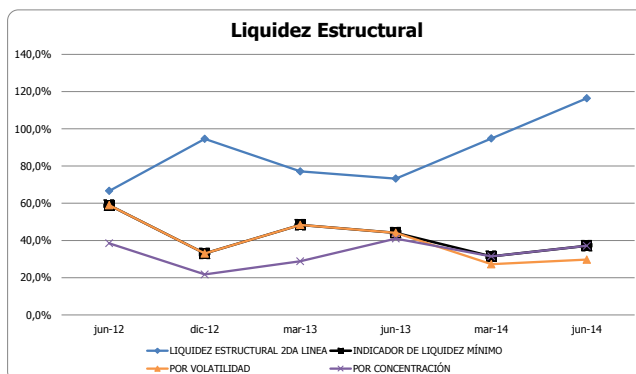
La estructura de concentración por vencimientos a



corto plazo, (1 a 90 días), es del 75.95%.

Valores en circulación (USD 1.208M), no hubo variación en el trimestre, obligaciones financieras (USD 386M) y cuentas por pagar (USD 936M), 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 16% está utilizado.

Como política de liquidez de SFI mantiene calce de plazos importantes entre activos y pasivos; controlando la concentración y volatilidad de las captaciones, las cuales son muy altas pero se atenúan logrando mantener niveles de liquidez adecuados, sin posiciones de liquidez en riesgo al no existir descalces acumulados negativos.



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 que trabaja con 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 jun-14, los 25 mayores depositantes representan el 96.71% de las obligaciones con el público, con leve mejora del trimestre anterior pero continua la alta exposición y que no se prevé una solución en el corto plazo, debido a su limitada estructura. La Institución reporta 63 operaciones de depósitos en total.

Conforme a la información presentada 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.

Los indicadores de liquidez de 1ra y 2da línea han sido superiores a 2 veces la volatilidad de los depósitos y los niveles de liquidez cubren adecuadamente los requerimientos de la institución y comparan positivamente con la media del Sistema de Financieras sin Dineros.

Analizando el reporte de Sensibilidad del Margen Financiero este es positivo (0.9057%), revelando que se tiene una menor exposición de riesgos frente al patrimonio técnico.

Los recursos patrimoniales se han mantenido positivos en casi todas las bandas, y frente al patrimonio técnico es menor a 2%, indicando que los cambios en las tasas de interés sobre el patrimonio no han sido significativos.

La liquidez Contractual, en las primeras bandas de 8 a 15 días, es negativa, debido a que las obligaciones están entre 1 y 60 días, y las recuperaciones de cartera están entre 30 y 60 días, siendo este descalce cubierto por los fondos disponibles

Los activos líquidos (USD 5.733M), están compuestos por Fondos Disponibles e Inversiones de hasta 90 días; a la fecha de análisis, estos cubren el 152.0% 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 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 monto 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. Se debe considerar adicionalmente los fondos de liquidez, las líneas de crédito del exterior con respaldo 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 1.208M en valores en circulación, correspondientes a cédulas hipotecarias emitidas por la institución con interés fijo y garantía de hipoteca sobre un bien inmueble a favor del emisor, no hay variaciones del trimestre anterior.

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.

En el país las cédulas hipotecarias deben negociarse a través del mercado bursátil, pero no requieren calificación de riesgo.

Riesgo Operativo

Se reporta por parte de auditoría interna el haber revisado el área de Tesorería, crédito y contabilidad sin encontrar novedades que sean dignas de mención, alcanzando porcentajes de cumplimiento del 98.8%.

Respecto al área informática reporta un avance del 78%.

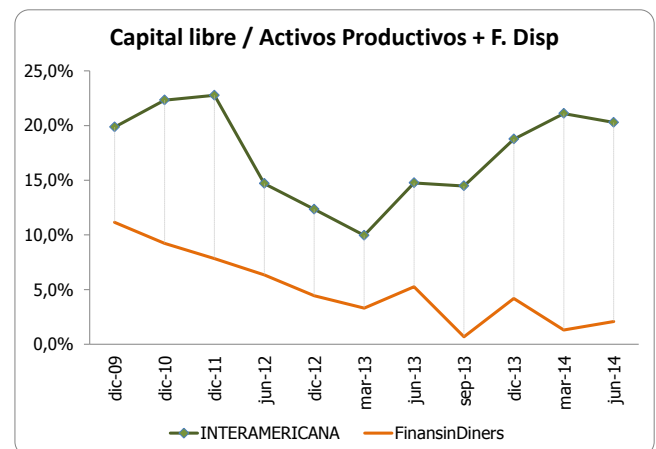
El reporte de control interno de la auditora externa del año 2013 reporta debilidades operativas por la falta de infraestructura informática adecuadamente protegida. Están en proceso de mejoramiento temas tecnológicos, con la contratación del proveedor que construirá el data center bajo las normas de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

También se indica la existencia de debilidades reportadas en junio 2008, relativas a: la integración de la información de diferentes módulos (en proceso de regularización) y la falta 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 jun-14, SFI tiene un patrimonio de USD 1.986M, respaldado en Tier1 con 83.5% respecto al patrimonio técnico. La relación PTC/APPR disminuye 6.17 puntos en el segundo trimestre de 2014 debido a la desaceleración en el ritmo de generación de cartera y menores montos de provisiones.

El **capital libre** tiene una disminución debido al menor volumen de provisiones y aumento de los activos productivos. Mantiene niveles importantes que respaldan a la financiera, 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 presionarían más en el corto plazo.

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

INTERAMERICANA

(\$ MILES)	INTERAMERICA NA	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13	mar-14	jun-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.156	1.562	1.631	1.733	1.710	1.311	1.156
Inversiones Brutas	4.836	5.284	6.915	9.801	4.759	3.033	4.836
Cartera Productiva Bruta	2.792	3.886	3.634	4.766	4.123	3.541	2.792
Otros Activos Productivos Brutos	465	198	354	645	636	505	465
Total Activos Productivos	9.249	10.930	12.535	16.944	11.226	8.391	9.249
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	261	269	366	920	654	255	261
Cartera en Riesgo	-	-	27	-	-	21	-
Activo Fijo	130	153	145	153	149	135	130
Otros Activos Improductivos	142	155	242	142	203	186	142
Total Provisiones	(295)	(218)	(267)	(294)	(292)	(299)	(295)
Total Activos Improductivos	533	577	780	1.215	1.007	596	533
TOTAL ACTIVOS	9.486	11.289	13.049	17.865	11.941	8.688	9.486
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	4.949	6.421	8.219	12.693	6.703	4.632	4.949
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.949	6.421	8.219	12.693	6.703	4.632	4.949
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	13	12	2	2	2	13	13
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	386	1.687	1.562	2.044	1.617	411	386
Valores en Circulación	1.208	1.023	1.003	862	1.231	1.208	1.208
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	936	353	426	384	480	470	936
Provisiones para Contingentes	8	1	2	2	1	4	8
TOTAL PASIVO	7.500	9.496	11.213	15.987	10.034	6.738	7.500
TOTAL PATRIMONIO	1.986	1.793	1.836	1.878	1.908	1.950	1.986
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9.486	11.289	13.049	17.865	11.941	8.688	9.486
CONTINGENTES	613	35	109	189	86	411	613
RESULTADOS							
Intereses Ganados	261	366	702	197	405	136	261
Intereses Pagados	128	167	321	85	185	67	128
Intereses Netos	133	200	381	113	219	70	133
Otros Ingresos Financieros Netos	31	20	57	24	49	11	31
Margen Bruto Financiero (IO)	164	219	439	137	268	81	164
Ingresos por Servicios (IO)	104	41	93	15	32	40	104
Otros Ingresos Operacionales (IO)	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	209	138	290	101	202	107	209
Otras Perdidas Operacionales	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	59	123	241	50	98	14	59
Provisiones (Goperac)	29	40	98	49	51	22	29
Margen Operacional Neto	30	83	144	1	47	(8)	30
Otros Ingresos	30	20	44	29	35	23	30
Otros Gastos y Perdidas	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos y Participación de Empleados	9	23	65	0	21	-	9
RESULTADOS DEL EJERCICIO	51	80	123	30	60	15	51

INTERAMERICANA

(\$ MILES)	FinansinDiners	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13	mar-14	jun-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	300.195	11.199	12.901	17.864	11.881	8.646	9.510
Cartera Bruta total	217.624	3.886	3.661	4.766	4.123	3.562	2.792
Cartera Vencida	3.157	-	1	-	-	0	-
Cartera en Riesgo	11.181	-	27	-	-	21	-
Cartera C+D+E	-	0	0	0	0	3	3
Provisiones para Cartera	(10.900)	(95)	(94)	(126)	(124)	(131)	(127)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,4%	95,0%	94,1%	93,3%	91,8%	93,4%	94,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106,0%	119,7%	116,2%	108,6%	117,5%	134,2%	141,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5,1%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,6%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	98,1%			#DIV/0!	#DIV/0!	656,8%	#DIV/0!
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructur	89,8%			#DIV/0!	#DIV/0!	656,8%	#DIV/0!
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		9635000,0%	9573000,0%	12834000,0%	12471000,0%	4516,7%	4509,3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,0%	2,5%	2,6%	2,7%	3,0%	3,7%	4,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		5023,7%	5213,3%	6143,3%	6028,7%	6374,0%	6393,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	91,1%	88,9%	94,2%	93,1%	100,0%	92,4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	199,2%	182,5%	248,7%	205,4%	203,7%	158,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	18,1%						
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-26,6%	0,0%	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%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR		27,94%	24,95%	18,03%	29,14%	35,63%	29,46%
TIER I / APPR		22,77%	19,75%	15,33%	24,39%	30,77%	24,97%
PTC / Activos y Contingentes	-	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	8,60%	7,91%	8,29%	7,94%	7,02%	6,63%
Capital libre (USD M)**	6.264	1.636	1.578	1.767	1.736	1.801	1.906
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	2,09%	14,69%	12,34%	9,95%	14,75%	21,10%	20,28%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	10,61%	84,15%	79,22%	85,70%	83,13%	84,07%	87,53%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	81,48%	79,15%	85,06%	83,69%	86,35%	84,76%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,11%	19,49%	18,21%	12,15%	15,27%	21,33%	20,81%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	5	9	16	3	6	2	5
Ingresos Operativos Netos	10.715	261	531	151	299	121	268
Result. antes de impuest. y particip. trab.	746	103	187	30	81	15	60
Margen de Interés Neto	42,06%	54,50%	54,29%	57,15%	54,21%	51,25%	51,06%
ROE	1,88%	9,09%	6,92%	6,38%	3,17%	3,17%	5,19%
ROE Operativo	-9,34%	9,47%	8,10%	0,27%	4,97%	-1,56%	3,09%
ROA	0,26%	1,73%	1,22%	0,77%	0,96%	0,68%	1,07%
ROA Operativo	-1,31%	1,80%	1,43%	0,03%	0,74%	-0,33%	0,64%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	63,32%	80,01%	74,85%	76,50%	75,19%	59,55%	51,37%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4,82%	4,68%	4,09%	3,14%	3,79%	3,29%	2,99%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,21%	4,92%	4,52%	3,71%	4,51%	3,70%	3,57%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-115,89%	32,52%	40,42%	97,46%	52,34%	153,14%	48,79%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	120,00%	68,16%	72,93%	99,16%	84,46%	106,28%	88,67%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	109,26%	52,82%	54,56%	66,97%	67,40%	88,18%	77,89%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,86%	3,86%	3,84%	3,88%	4,05%	5,64%	4,99%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	23.889	1.831	1.997	2.652	2.364	1.566	1.417
Activos Líquidos (BWR)	43.801	4.887	8.699	11.028	5.724	4.419	5.733
25 Mayores Depositantes	0,00%	6.338,61	8.198,51	12.502,64	6.686,30	4.536,60	4.786,00
100 Mayores Depositantes	0,00%	6.420,62	8.218,92	12.693,01	6.702,84	4.632,40	4.949,00
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,82%	74,52%	108,80%	89,42%	92,41%	146,20%	150,98%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	22,54%	66,66%	94,62%	77,11%	73,24%	94,82%	116,42%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		58,95%	33,00%	48,38%	44,10%	31,45%	37,14%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		113,07%	286,78%	159,38%	166,06%	301,50%	313,47%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	-51,48%	-36,06%	-14,71%	-24,16%	-7,80%	-14,90%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39,82%	74,52%	108,80%	89,42%	92,41%	146,20%	150,98%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21,72%	27,92%	24,98%	21,51%	38,17%	51,83%	37,33%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	98,72%	99,75%	98,50%	99,75%	97,93%	96,70%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	129,72%	94,24%	113,37%	116,81%	102,67%	83,48%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,10%	0,11%	-0,46%	0,55%	0,45%	0,89%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,66%	0,15%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar 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 son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa 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, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. 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 de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.