

Ecuador
 Calificación Global

Sociedad Financiera Interamericana S.A.

Calificación Global

2T08	3T08	2008
A-	A-	A-

Resumen Financiero

(Mill.)	2006	3T07	2007	2008
Activos	3811	4340	4667	5228
Patrimonio	1326	1398	1388	1419
Resultados	43	72	62	31
ROA (%)	1.31	2.37	1.47	0.83
ROE (%)	3.36	7.08	4.60	2.94

Contactos

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

Perfil

Sociedad Financiera Interamericana S.A. (Interamericana), es una Sociedad Financiera, clasificada entre las pequeñas con una estructura cerrada de Capital que opera en el mercado ecuatoriano, desde hace aproximadamente 28 años. Opera desde el 7 de noviembre de 1.979, inicialmente con el nombre de Créditos Internacionales S.A. Credinsa, en septiembre de 1994, cambia su razón social Sociedad Financiera Interamericana S.A., y en enero de 1995 por su nombre actual Sociedad Financiera Interamericana S.A.

Su condición legal como Financiera, se encuentra amparada bajo la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y demás normas supletorias y resoluciones que expida el ente de control, la SBS. Bajo estas normas sus actividades difieren de los Bancos, en cuanto a Capital requerido y el no poder captar depósitos a la vista.

El enfoque comercial de Interamericana S.A., está dirigido al sector de Vivienda, comercial y en menor nivel al consumo, se enfoca en sujetos de crédito, medianos empresarios, de calidad crediticia y con garantías idóneas para la institución.

Dentro del sistema de Sociedades Financieras está clasificada en el rango de las muy pequeñas y su participación de este segmento a diciembre 2008 es del 0.56% del total de activos.

FECHA COMITE: Abril/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2008

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances auditados y demás información de Sociedad Financiera Interamericana S.A a diciembre del 2008, decide otorgar la calificación de “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.

Durante el periodo 2007 – 2008, Financiera Interamericana ha tenido un desenvolvimiento estable, manteniendo sus fortalezas de Calidad de Activos y Patrimonial, sin embargo es importante que sus niveles de negocios crezcan a los niveles adecuados para sostener la estructura operativa y obtener una rentabilidad acorde al mercado. De la misma manera se vuelve imperiosa la diversificación de fondeo, que disminuya la alta concentración mantenida.

La cartera de crédito no crece en la misma proporción que los gastos y los márgenes estrechándose. Mantiene buenos niveles de solvencia y calidad de sus activos, además de su adecuada liquidez.

No se registran cambios, en cuanto al objetivo comercial de Interamericana S.A., continua enfocándose en el área de crédito Hipotecario para Vivienda, con financiamiento directo, principalmente a los compradores de los bienes preferentemente que a los constructores de los proyectos.

Considerándose una fortaleza el financiar esta cartera de clientes de comprobada experiencia y bajo los perfiles de riesgos definidos en el mercado objetivo de Interamericana.

La Calidad de cartera ha sido históricamente, muy buena, no registra morosidad ni cartera en riesgo, y está protegida por garantías reales, manteniendo las provisiones legales pertinentes, esto se aduce al sistema de evaluación de riesgo de crédito y las políticas internas. Llama, positivamente, la atención esta posición de la cartera. Sin embargo existe una concentración alta de

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.

clientes con crédito que debe ser cuidadosamente manejada.

El Patrimonio es aun fuerte y respalda un potencial crecimiento de sus activos.

La Liquidez es importante y cubre con amplitud los requerimientos de Pasivos, pero mantiene una alta dependencia (Concentración) en sus siete depositantes.

El fondeo está distribuido en cuatro fuentes, depósitos a plazos (en general no superan los 90 días), Repos, cédulas hipotecarias y Líneas de crédito de la CFN. Esta situación exige a la entidad mayores niveles de liquidez e incrementa su exposición a este riesgo, que sin embargo se mantiene controlado.

La Rentabilidad producto de su negocio de crédito, es apretada debido a los costos operativos y financieros que crecen en mayor proporción que los ingresos, dando como resultado un retorno de capital bajo. Adicionalmente los márgenes vienen comprimiéndose aceleradamente debilitando la estructura de la Financiera.

El momento político en el que se desarrollan las actividades ofrece una situación macroeconómica vulnerable con expectativas de cambios en políticas del sistema financiero, que podrían influenciar negativamente en los resultados del sistema.

▪ **ANÁLISIS FODA**

FORTALEZAS

- Respaldo patrimonial que sustenta un crecimiento solvente del negocio.
- Buen nivel de Patrimonio libre que le protege de eventos de riesgo.
- Manejo conservador del nivel de liquidez con excedentes importantes.
- Excelente calidad de activos de riesgo, con cartera de crédito sin morosidad.
- Conocimiento del principal segmento de mercado.

OPORTUNIDADES

- Diversificación de negocios y desarrollo de nuevos productos.
- Mejora en la gestión y control integral de riesgos.
- Consolidación de los cambios en las metodologías e implantación de la mejora continúa como concepto habitual de trabajo.
- Ampliación de líneas de crédito, con organismos públicos y mejora en las fuentes de fondeo.

DEBILIDADES

- Alta concentración en captaciones y plazos cortos
- Alta concentración en el portafolio de Crédito por cliente y producto.
- Costos operativos altos para la generación del negocio.
- Rentabilidad apoyada en ingresos extraordinarios por debajo del promedio del sistema.
- Gap negativo de plazos y tasas en captaciones vs colocaciones.

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al Sistema Financiero, respecto al control de tasas, comisiones de cartera y de servicios.
- Desaceleración del crecimiento del fondeo natural y mayor volatilidad de estas fuentes.
- Bajo crecimiento económico en el País y potencial deterioro del contexto internacional con probable desaceleración en la recepción de remesas.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

- Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero (jul-26-2007), establece: i) la suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) la regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios, el cual es calculado y publicado semestralmente por la SBS, iii) la regulación del establecimiento de la tasa de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y micro crédito, las cuales son calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las instituciones financieras privadas.
- El Directorio del Banco Central del Ecuador (dic-28-2007), sustentado en la declaración de inconstitucionalidad de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero debido a que el fondo de la misma no cumplía el objetivo previsto, la nueva forma de calcular la tasa máxima de crédito para cada segmento es a través de la multiplicación del promedio de las tasas en un plazo determinado por un factor establecido por el BCE. La forma de cálculo derogada consistía en la multiplicación de dos veces la desviación estándar el promedio de tasas en cada segmento. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas durante el 1T08.
- Desde marzo '08, BCE, institución que establece la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional, dispuso al sistema financiero incluir en el cálculo de tasa efectiva el encaje de crédito requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. Para el caso de las cooperativas, esta disposición representa mayor presión en el margen de intermediación por el control de la tasa activa; también les requerirá mayor liquidez de corto plazo.
- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrían implícitos.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

- 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. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del USD como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

▪ ENTORNO MACROECONÓMICO

- La habilidad del gobierno para respaldar una corrida de depósitos especialmente si esta es sistémica es ahora como nunca antes muy limitada debido a la falta de ahorro fiscal, a la reducción de las reservas internacionales y al limitado acceso del sector público al crédito. En este momento es difícil determinar cuando y cuanto será la crisis en la economía ecuatoriana pero se esperaría que las reservas sigan cayendo, que la oferta monetaria se contraiga de manera importante generando una profunda recesión.
- Consideramos que abandonar la dolarización sería muy complicado por sus efectos en la situación financiera de todos los sectores, pero dadas las circunstancias, podría ser que la dolarización no se pueda sostener. El gobierno ya ha adoptado medidas para mitigar los efectos negativos de la contracción de la liquidez: reducción del encaje bancario, restricciones a las importaciones, control a los flujos de capital.

SISTEMA FINANCIERO

- A partir del año 2007, las tasas de crecimiento del sector financiero se reducen de manera importante y se recuperan ligeramente en el año 2008. El comportamiento del sistema financiero durante los últimos dos años es el reflejo de la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del segmento financiero en torno al discurso del gobierno y a las nuevas regulaciones en relación a las tasas de interés y restricción de comisiones.

- La tasa de crecimiento de la cartera que en el 2007 cae a niveles del 12% y se recupera en el 2008 a niveles del 27%, resulta principalmente del aumento de la cartera de vivienda hipotecaria y de la cartera de microcrédito. El impulso de la cartera de consumo empieza en el 2006. Hasta dic-08, los índices de morosidad de la cartera se mantienen en los mismos niveles, más bien controlados, que en el 2007 al igual que la cobertura de la cartera total y de la cartera en riesgo con provisiones. Así mismo, los niveles de liquidez del sistema durante los dos últimos años han sido estables y holgados para cubrir los requerimientos de los depositantes y la gestión de las instituciones. También la tendencia de fortalecimiento patrimonial se mantuvo hasta el 2008, gracias a que la rentabilidad neta logró crecer en un 12% frente al 2007. Vale la pena mencionar que el aumento de los resultados netos se produjo por efecto de los ingresos no operacionales, ya que los resultados operativos del sistema se ven presionados por menores márgenes financieros y el crecimiento de los gastos de operación. Mientras que el ROA total se reduce de 1.98% en el 2007 al 1.88% en 2008, el ROA operativo se reduce de 2.52% al 1.63% en el mismo período.
- Durante los dos primeros meses del 2009, período en el cual se intensifican los rumores de una desdolarización, el sistema financiero ecuatoriano muestra que sus activos se contraen en consistencia con la disminución de los depósitos del público. Se estima que alrededor de USD418MM salieron del sistema entre dic-08 y enero-09; si bien durante febrero-09 se recupera parte de los depósitos, frente a dic-08, el total de captaciones del público siguen siendo menores. La cartera comercial es la que muestra reducción, mientras que el portafolio de créditos en los otros segmentos se mantiene.
- La morosidad de la cartera muestra incremento en todos los segmentos durante los dos primeros meses del año. La cartera de microcrédito es la que muestra mayor deterioro y la que presenta niveles más altos de morosidad. La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados. Durante los dos primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos

promedio) y el decrecimiento de los activos productivos. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.21% y el ROA total a 1.27%, a febrero-09. Durante los dos primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se recuperaron a los mismos niveles en febrero-09.

- De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas y de comisiones impuestas por el gobierno lo cual viene presionando el margen financiero, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados. Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.
- Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la

perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

ESTRUCTURA DE LA FINANCIERA

GOBIERNO CORPORATIVO

Interamericana S.A. es una institución pequeña, cuya estructura de propiedad, *está concentrada mayoritariamente (93.90%) en sus principales accionistas.*

• DIRECTORIO

El Directorio de Interamericana S.A. está conformado por cinco Directores titulares y cinco suplentes, los participantes son empresarios y dirigen sus propios negocios y registran experiencia administrativa. Uno de ellos participa en el Comité Integral de Riesgos. De acuerdo a las actas de Directorio, regularmente las Sesiones se las efectúa con dos miembros y el Presidente Ejecutivo.

• ADMINISTRACIÓN

La administración de Interamericana S.A., en los puestos gerenciales, está conformada por algunos Accionistas o miembros relacionados a estos. La Presidencia Ejecutiva tiene marcada incidencia en la toma de decisiones de la Institución y tiene un manifiesto conocimiento y experiencia en el manejo de Instituciones Financieras. Los ejecutivos en las diferentes áreas, demuestran preparación académica en proceso de fortalecer experiencia.

Las áreas operativas están a cargo de profesionales con experiencia y tienen conocimiento en la plaza donde desarrolla su actividad.

La total de personal, a diciembre - 08, asciende a 9 empleados fijos. No se maneja contrato colectivo ni sindicato.

• ACCIONISTAS Y SOPORTE

El Capital Social a diciembre 08 se mantiene en USD 1.097m, repartido entre once accionistas y con una clara concentración entre los principales con el (93.9%). Los otros accionistas con excepción de Seguros Colon (12.75%), mantienen una representación accionaria menor al 5.05%.

No se conoce de planes de capitalización diferentes a las de utilidades, que se han mantenido en los últimos periodos.

En cuanto a soporte de accionistas en casos emergentes se desconoce la capacidad financiera que pueda

responder ante una eventualidad, pero el patrimonio existente es considerado adecuado para el desarrollo que ha tenido la institución, sin embargo ha tenido una tendencia negativa constante.

Distribución accionarial a diciembre 2008:

Accionistas	USD	Participación
ARENDAME S.A.	466,000	42.5%
Carvajal S. Patricia	384,300	35.0%
Seguros Colon S.A.	139,800	12.8%
Varios	67,100	6.1%
Garibaldi Carvajal	40,000	3.6%
TOTAL	1.097.200	100%

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Se mantiene el Plan de Negocios para el periodo 2008 – 2010 y que se ha analizado en periodos anteriores, el cual de acuerdo a lo ejecutado hasta diciembre 2008 se han obtenido los siguientes resultados:

Se proyecta, crecimientos de cartera de 6.2% (2008); 18.3% (2009); 13.5% (2010).

En el 2008 se cumplió con amplitud lo planificado creciendo 17% en cartera de crédito; distribuyéndose, vivienda 61%; Comercial 38% y Consumo 1%.

Para los años 2009 se reduce la participación de vivienda a 54.3%, con mayor participación de préstamos con la CFN 22.8% y 31.5% Cédulas Hipotecarias; Comercial participa con 45.6%.

En el 2010 vuelve a crecer Vivienda al 71.2% y Comercial baja al 28.8%.

Las Inversiones se mantendrán en USD 1.3mm 2009 y USD 1.6mm 2010.

Contingentes, está planificado el crecimiento, relacionando con el Hipotecario, en vista que por experiencia, los préstamos hipotecarios, exigen en la etapa previa, emisiones de garantías.

Costos Operativos, estarán relacionados al crecimiento planificado.

El análisis del mercado realizados, especialmente para el sector de la vivienda, son con datos del 2006 y proyecciones del 2007, consideramos que a la fecha, estos estudios de mercado han cambiado, debido a las incidencias internacionales y locales y que los planes de la Institución deben ser revisados, con dedicación en el enfoque de mercado.

Objetivos generales:

- Lograr un crecimiento integral de la empresa
- Consolidar nuestra presencia en el mercado local
- Realizar un eficiente control de costos y riesgos
- Incrementar la eficiencia operativa de la institución

- Consolidar el área de crédito, especialmente hipotecario
- Mejorar la imagen y credibilidad de la institución
- Implementar los procesos para la administración de riesgo operativo

Estrategias generales:

- Fortalecer el área de tesorería aprovechando oportunidades de compra y venta de títulos que representen utilidades significativas, así como la venta de cédulas hipotecarias propias.
- Aumentar activos a través de un crecimiento en créditos hipotecarios.
- Incrementar operaciones hipotecarias con emisión de cédulas.
- Aumentar las operaciones de crédito a través de los recursos de la CFN.
- Aumentar las captaciones mediante la venta de cédulas hipotecarias propias.
- Aprovechar oportunidades del mercado nacional e internacional para mantener inversiones que generen una rentabilidad representativa

RIESGOS INTEGRALES

Conforme al informe de la institución, se han concluido los Módulos de Tesorería; de Cuentas por Cobrar y de Cuentas por Pagar, de acuerdo a los requerimientos de la Superintendencia de Bancos.

No se reportan variaciones en la organización, manteniendo el mismo esquema mencionado en periodos anteriores.

El Comité de Riesgos Integrales está conformado por la Presidencia Ejecutiva, un vocal del Directorio y la Unidad de Riesgos. Se reúnen permanentemente para la verificación global de los riesgos y la aprobación de nuevas políticas que se ajusten a la situación de la institución.

El manejo y control de los riesgos integrales se encuentra a cargo de la Unidad de Riesgos conformada por una profesional con experiencia en el desarrollo y análisis de los resultados, los cuales también son analizados en el Comité de Riesgo Integral.

Cuentan con tecnología provista por una empresa local, que sustenta la administración del negocio y el control de riesgo de mercado y liquidez como aplicativos específicos.

RIESGO DE CRÉDITO

La cartera se ha mantenido en “A” y los créditos que exceden el 10% del Patrimonio están garantizados con garantías reales que cubrirían el riesgo existente.

A diciembre 2008, se siguen aplicando los manuales con las Políticas establecidas para control del crédito, que hasta el momento ha dado resultados positivos.

La financiera ha actualizado los manuales de Crédito, donde se establecen las políticas para la administración, desarrollo e instrumentación del crédito, en los diferentes productos ofrecidos a sus clientes.

El manual cubre los temas importantes del Riego de Crédito siendo distribuido entre los funcionarios responsables de esta área y está dividido en siete capítulos:

- I. Introducción: descripción general del crédito y sus elementos.
- II. Desarrollo de productos: incluye Créditos, Contingentes y cartas de Crédito.
- III. Instrumentación, procesos y procedimientos:
- IV. Administración del Crédito: documentación y expedientes de clientes.
- V. Políticas y Procedimientos: establece los parámetros para otorgar el crédito.
- VI. Metodologías para el análisis del crédito: de acuerdo al producto que se tramite.
- VII. Descripción de funciones del área de crédito: organigrama y funciones.

Desarrollo de Productos de Crédito

- **Préstamos Hipotecarios.**

Para financiamiento de Compra de Vivienda, a través de CFN o con emisión de Cédulas Hipotecarias.

Hasta 10 años plazo.

Tasas de interés reajutable a través de la CFN y tasa fija con emisión de cédulas hipotecarias.

- **Préstamos de Consumo:**

Para Compra de bienes muebles o gastos varios.

Para Compra de vehículos

- **Préstamos Prendarios.**

Para Capital de Trabajo

Para Adquisición de Maquinarias

Para financiamiento de Tecnología

- **Préstamos para financiar proyectos a largo plazo a través de la CFN.**

Para financiamiento de Capital de Trabajo

Para financiamiento de Tecnología y Capacitación.

Para financiamiento de Activos Fijos.

- **Garantías Bancarias.**

Para garantizar seriedad de oferta.

Para garantizar fiel cumplimiento de contrato y buen uso de anticipos.

Para garantizar compras de bienes inmuebles.

- **Cartas de Crédito Domésticas y del Exterior.**

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

RIESGO DE MERCADO

A diciembre 2008, los informes de Auditoria Interna y a la información obtenida de la Financiera, se cumplen a cabalidad con los requerimientos exigidos por el ente de control, obteniendo los siguientes resultados:

Brechas de Sensibilidad: durante el cuarto, materia de análisis, las brechas simples y acumuladas son positivas en casi todas las bandas, indicando que los activos sensibles a variaciones de tasas de interés, son mayores a los pasivos, por lo tanto se pueden cubrir las obligaciones con el público, con recursos de la Financiera.

Sensibilidad del margen Financiero: el GAP de duración del margen financiero se ha mantenido positivo durante el trimestre analizado, indicando que una posición de riesgo mínima, menor a 1%, frente al patrimonio con bajo riesgo de mercado.

Sensibilidad del valor Patrimonial: Los recursos patrimoniales han sido positivos en todas las bandas. La razón de sensibilidad de dichos recursos con relación al patrimonio técnico fue menor al 2%, indicando que las variaciones de las tasas de interés no han tenido un efecto significativo sobre el patrimonio.

RIESGO DE LIQUIDEZ

INTERAMERICANA

LIQUIDEZ Y FONDEO

	Dec-06	Dec-07	Dec-08
Activos Líquidos (USD M)	810	1,583	1,365
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	109.3%	73.6%	184.1%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	100.0%	100.0%	100.0%
Fondos disp / Dep. C. Plazo	34.9%	128.9%	268.7%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	116.7%	193.9%	284.4%

En este periodo las principales fuentes de fondeo son las obligaciones con el público (52.77% de los pasivos), destacándose las operaciones de Reporto (33.3%) y los depósitos a plazo (19.4%), estructura muy diferente a la de periodos anteriores donde los depósitos a plazo tenían mayor incidencia en los pasivos y que a criterio de la calificadora la hace más sensible a la liquidez, por tratarse de fondos de muy corto plazo, donde se destacan proveedores recurrentes pero con fondos volátiles, a pesar que mantienen garantías de inversiones a su favor.

Parte importante del Pasivo constituye los créditos de Instituciones Financieras (CFN 23.4%) y la emisión de Cédulas Hipotecarias (18.8%).

La Estructura del fondeo se ha mantenido, con leves cambios porcentuales, durante los últimos ejercicios, es importante señalar que los depósitos a plazo tienen plazos cortos (el 43.2% de los mismos se encuentra colocado a plazos inferiores a 90 días).

La Corporación Financiera Nacional (CFN) fondea con una línea de crédito por USD 1,501 millones, de los cuales se han utilizado USD 1.113 m a la fecha de estudio.

Se mantiene una liquidez excedentaria respecto a lo requerido por la regulación y mejor que el resto del sistema de financieras. A diciembre '08 el índice de liquidez estructural de 1ra. Línea fue de 284.38 % y de segunda línea 114.52%; mayor al 2007 que fue de

193.879% y de 150.48%. Este comportamiento lo podemos observar históricamente, manteniéndose la preocupación de la institución por tener una liquidez importante.

Sin embargo es vital señalar la alta concentración en captaciones ya que son solo Siete clientes que invierten en la financiera, manteniendo el 100% de los recursos del público con ellos. Esto constituye una de las principales debilidades de la institución.

Los activos líquidos (USD 1.365m), cubren el 68.63% de los pasivos a corto plazo (USD 1.989m), este indicador es superior a la media del sistema 41.71%) se espera que continúe evidenciando valores similares debido a la estructura de corto plazo que presentan los depósitos de la entidad.

En cuanto a la gestión de liquidez, se destaca la política interna, que prevé situar a la entidad varios puntos porcentuales por encima de los requisitos regulatorios.

Liquidez contractual: Se mantiene la tendencia observada en el trimestre anterior, ya que, en las primeras bandas de liquidez acumulada es negativa debido al descalce de plazos entre las recuperaciones de cartera que vencen entre 30 y 360 días mientras que las captaciones están en plazos de 1 a 60 días, esta situación se alivia por las renovaciones continuas de sus clientes.

Liquidez estructural: Se han mantenido los requerimientos del ente de control en los índices de primera y segunda línea, superiores a 2 y 2,5 veces la volatilidad de los depósitos.

RIESGO OPERATIVO

Los informes de la Institución indican que se ha continuado con la conformación de la base de eventos de Riesgo Operativo, aplicando la metodología de análisis cualitativo. Han sido desarrollados planes de contingencia y que están pendientes de aprobación del Directorio. Se espera concluir el primer trimestre del 2009.

A diciembre 2008, dentro de los factores de riesgo operativo, se registran varios procesos en marcha, con avances parciales y otros en fase de inicio. En la actualidad se trabaja en la gestión y control del riesgo operativo. La entidad realiza informes mensuales con información de las áreas de Crédito, Cartera, Contabilidad y Sistemas, sobre el avance del control y evaluación de errores humanos y tecnológicos. Además creó una matriz que identifica los distintos procesos y los riesgos operativos de acuerdo al tipo de producto; se determinaron los procesos críticos en base a productos, líneas de negocio, macro proceso, procesos definidos, sub procesos, con la evaluación de los responsables.

BWR considera en forma positiva los trabajos realizados en este campo, y seguirá detalladamente las acciones futuras que realice la institución sobre este tema.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

INTERAMERICANA RENTABILIDAD

	SISTEMA	Dec-06	Dec-07	Dec-08
Total Activos	945,052	3,811	4,667	6,186
Patrimonio	155,764	1,326	1,388	1,422
Resultados	39,033	43	62	34
ROE (%)	26.47%	3.36%	4.60%	2.42%
ROA (%)	4.39%	1.31%	1.47%	0.63%

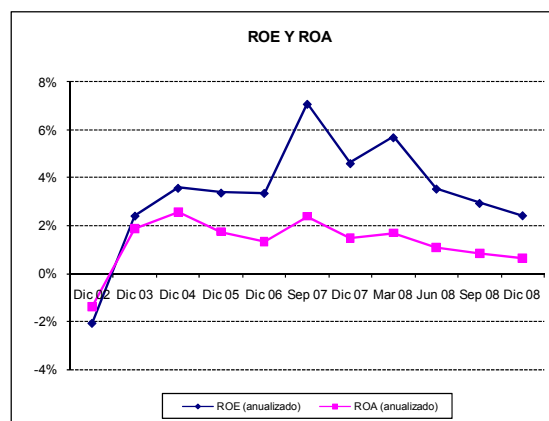
A pesar del incremento de negocios vía cartera de crédito, la rentabilidad alcanzada sigue siendo baja, respecto a la misma financiera y radicalmente frente a la media del Sistema Financieras (ROE 26.47%).

El margen de intereses tiene una sostenida tendencia decreciente durante los últimos cuatro años, cuando el financiamiento de los activos estaba, mayormente respaldado por el Patrimonio, a medida que el activo crece y disminuye la incidencia patrimonial como fuente de fondeo y se recurre a obligaciones con el público, los márgenes se achican y la rentabilidad disminuye.

A diciembre 2008, Interamericana obtuvo un ROA del 0.63 % y un ROE del 2.42 %, reduciendo, los débiles índices del periodo anterior, los mismos fueron de 1.47% y 4.60% respectivamente.

La estructura de Ingresos es frágil, al depender en mayor proporción de un solo producto y en volúmenes que aun no compensan la estructura pesada de costos de la institución. Comparada con diciembre 07, muestra menores ingresos con costos más elevados, tanto en costo financiero como en el costo operativo y se obtiene un Margen Operacional Neto (MON), negativo de -34m y los gastos de operación + provisiones, representan el 111.42% de los Ingresos Operativos netos.

El gasto de personal influye importantemente en los resultados, más aun cuando estos se incrementan en mayor proporción a lo realizado por los activos productivos. De dic 07 a dic 08 los Gastos Operativos crecen en 37.6% cuando los Ingresos Totales lo hacen en 7.54% y el NIM, se reduce en el periodo de 4.91% a 2.92%.



Por política de la Financiera se ha priorizado las inversiones a la cartera de crédito, debido a la situación política económica que atraviesa el país, esto definitivamente ha tenido efecto negativo en los resultados ya que los intereses pasivos se han mantenido bajos.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	SISTEMA	Dec-06	Dec-07	Dec-08
Ingresos por Intereses	27.1%	40.6%	42.9%	32.9%
Por depósitos	0.5%	0.5%	2.6%	1.6%
Por Inversiones	0.3%	11.6%	7.0%	6.6%
Por Cartera	26.2%	28.1%	32.8%	24.4%
Por Otros	0.1%	0.4%	0.4%	0.4%
Ingresos por Comisiones	49.4%	15.5%	15.6%	15.5%
Utilidades Financieras	1.9%	5.6%	1.8%	0.8%
Ingresos Financieros	78.4%	61.6%	60.4%	49.1%
Ingresos por Servicios	10.8%	17.3%	28.8%	30.4%
Ingresos Operacionales	6.5%	0.2%	0.0%	0.0%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos Operacionales	17.3%	17.5%	28.8%	30.4%
Ingresos Netos Operativos	95.7%	79.1%	89.2%	79.6%
Otros Ingresos	4.3%	20.9%	10.8%	20.4%
Resultado No Operativo	4.3%	20.9%	10.8%	20.4%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

El **margen de interés neto** a diciembre fue 40.09%, muy inferior a la media del sistema (54.29%), consideramos que la Financiera no tendría margen para un potencial incremento de tasas activas, dado que sus principales productos están con tasas cerca de los límites establecidos por la SBS.

Los **ingresos ganados por intereses**, ascendieron a USD 303 m, con una reducción interanual de -2.32%, mientras que para los intereses pagados el crecimiento fue del 15.7%.

Los **niveles de eficiencia operativa** (Gastos Operativos netos para ingresos operativos netos), son muy inferiores al Sistema; Los gastos de operación a diciembre, ascendieron al 88.98% de los ingresos operativos netos y al 6.03 de los activos promedio netos, resultando bastante mayores a las relaciones obtenidas por el sistema (51.74% y 11.8% respectivamente a misma fecha). Por otra parte, del total de gastos operativos, se compone en un 61.2% de gastos de personal, en general más inflexibles y mayores al periodo anterior.

Los **Ingresos extraordinarios** por USD 75.4m son los que permiten a la Financiera obtener una utilidad positiva, estos ingresos tienen como respaldo, la recuperación de activos financieros en USD58m, a pesar que no se tiene registro de cartera vencida, esto se debe a reverso de provisiones por recalificación de cartera.

Por el tipo de institución y su objetivo comercial, los Ingresos Totales se originan exclusivamente en la colocación de activos productivos, básicamente en la colocación de Cartera por Vencer y comisiones de avales.

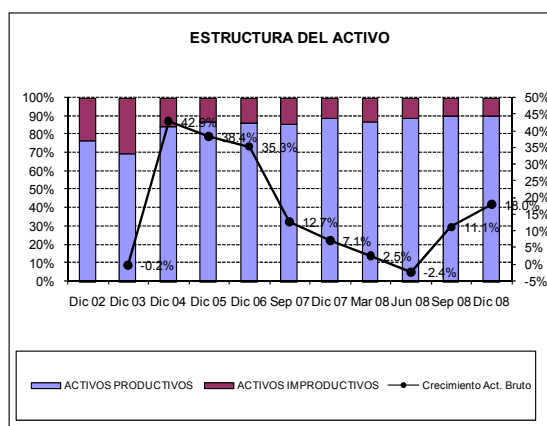
Debido a las limitaciones en el incremento de tasas activas, la entidad focalizaría sus esfuerzos en la ampliación de sus negocios para poder mantener o incluso incrementar su rentabilidad. De todos modos, la rentabilidad se encontrará limitada por las condiciones menos favorables del contexto macroeconómico

ESTRUCTURA DEL BALANCE

Los **activos productivos** (90.1%) de los activos brutos de la Financiera, están compuestos preferentemente por cartera de crédito (47.4%); Inversiones (31.0%) y Depósitos en Bancos (21.6%).

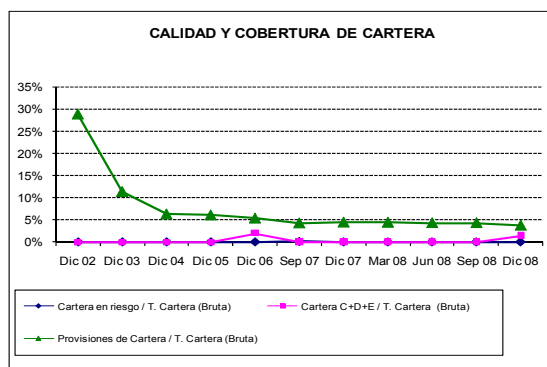
A dic 2008, cambia la composición debido a la disminución de cartera y aumento de inversiones, si bien estos activos aumentan en participación, la rentabilidad disminuye, por la priorización de inversiones (menos rentable) a cartera.

Los **activos improductivos** (9.9%), no hay participación de cartera en riesgo, los fondos de libre disponibilidad, ascienden al 1.4% de los activos brutos, el activo fijo al 4.0%; otros activos improductivos al 4.5%. No existen importantes gastos de mantenimiento de estos activos que puedan afectar mayormente la rentabilidad de la Financiera.



RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Dadas las actividades desarrolladas por la Financiera, el principal riesgo al que se expone es el de crédito, el mismo que se ha dirigido específicamente al sector comercial, de la construcción y al educativo, manifestándose como una empresa financiera especializada en el otorgamiento de créditos para la construcción y compra de vivienda.



Interamericana busca incrementar sus operaciones de crédito para la vivienda, tanto con emisión de cédulas

hipotecarias, así como créditos a través de recursos de la Corporación Financiera Nacional mediante la facilidad Vivienda. Así mismo se busca un incremento de cartera comercial hipotecaria a través de recursos propios y también mediante la línea Multisectorial de la CFN, ya sea para financiamiento de activos fijos como para capital de trabajo.

El enfoque está en sujetos de crédito que sean medianos empresarios de ingresos fijos, calificados y con garantías reales.

Dado el bajo nivel de operaciones, no existe una división de las funciones comerciales de aquellas que analizan los riesgos. Si bien el comportamiento de la cartera de créditos es muy bueno, el proceso de otorgamiento posee ciertas debilidades que podrían dar como resultado una irregularidad futura. Entre ellas se observa el hecho que el oficial comercial o de crédito, sea quien de trámite todo el proceso, es decir desde la promoción del negocio hasta la propuesta del crédito en Comité.

El proceso de otorgamiento de créditos se inicia con una entrevista personal a los solicitantes, quienes completan un formulario de información General. Posteriormente el oficial de créditos verifica, en la totalidad de los casos, la identidad de los mismos, los niveles de ingresos, la fuente laboral y las garantías. Adicionalmente, se consulta la Central de Riesgos y a un Bureau de Créditos, con cobertura a nivel nacional, que permite obtener el grado de endeudamiento del solicitante.

Disponen de un sistema de *crédito por puntuación*, que actúa como un complemento al análisis y sirve como herramienta de apoyo en la toma de decisiones, pero aún restan modificaciones al mismo para lograr su plena utilización. En forma aproximada, se requieren 3 días para el otorgamiento de los fondos.

FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles de la financiera a diciembre 08 ascendieron a USD 1289.9m (20.1% del activo bruto). Depósitos en bancos del exterior USD 1229.4m (95.3%); Depósitos en bancos Nacionales USD 32.8m (2.5%) y USD 27.5m (2.1%) en el Banco central para encaje.

Las cuentas corrientes en instituciones financieras Extranjeras y Nacionales, están en bancos de calificaciones en grado de inversión, por lo tanto el riesgo asumido es bajo.

INVERSIONES

Las inversiones brutas de la financiera alcanzan a USD 1.807.5m (27.9% del activo bruto) a diciembre 08.

Distribuidas de la siguiente manera:

Para negociar sector privada USD 1.695m o el 93.8%; Para negociar sector público USD 96.9m o el 5.4% y de Disponibilidad restringida USD 14.9m o 8%.

Corresponde al aporte del 1% sobre los depósitos sujetos a encaje.

En el sector privado:

la mayor inversión está en cuatro CD's por USD 1506.8 m en una IFI local entre 32 y 35 días plazo, al 4.85 % y 5.37% de interés anual. Con perfil bajo de riesgo.

En fondos locales USD 135.8m y USD 53m están en cedulas Hipotecarias de la misma institución.

Las cedulas hipotecarias vencen en julio - 2012.

El portafolio tiene una estructura sencilla y de fácil manejo invertido en instituciones de bajo riesgo, esta característica permite evaluar el perfil de riesgo del portafolio como conservador.

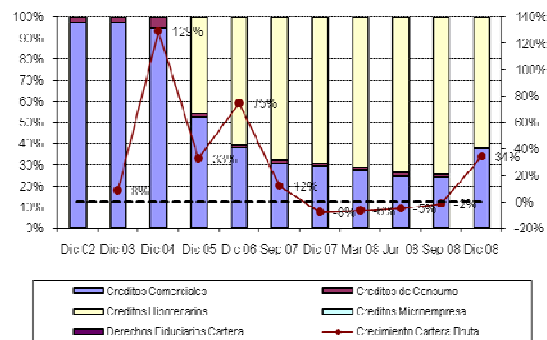
Las inversiones del sector público:

tienen vencimientos hasta diciembre - 2014, su rentabilidad está entre el 5.15% hasta 6.7%, dado los últimos acontecimientos de la declaratoria de no pago de la deuda, no conocemos, la incidencia en el precio de estos papeles, sin embargo, consideramos que el monto no tiene mayor incidencia en las inversiones.

A diciembre 2008, USD 1.646M de este portafolio, está pignorado a tres mayores depositante de la Financiera.

CARTERA

EVOLUCIÓN CARTERA BRUTA POR TIPO DE CRÉDITO



Interamericana es una Financiera pequeña que maneja un portafolio de 70 operaciones con 54 clientes, incluyendo los contingentes.

A diciembre 2008, la cartera de crédito ha crecido en menor proporción al sistema, conservando la histórica calidad de de la misma, lo cual constituye una de las fortalezas más importantes de Interamericana.

No registra cartera en riesgo en ninguno de los periodos analizados, característica que llama la atención por ser poco común en cualquier sistema financiero que maneje crédito.

La cartera más contingente (Avalés) suma USD 3.121m, compuesta por cartera de vivienda (54.3%),

seguida por comercial (33.5%), consumo (0.07%) y contingentes (11.5%).

Del total de crédito otorgado USD 1.649m fue con fondos propios y USD 1.113m con líneas de la CFN.

Mantiene provisiones de cartera (USD 106m) equivalente al 3.77% de la cartera bruta, con tendencia negativa durante los últimos cuatro años y substancialmente menor a la media del sistema de sus pares.

A diciembre 2008, La cartera incluida contingentes tenía una calificación en la categoría "A" del 97.%, en la "B" del 1%, en la "C" 1%; no registra créditos en las otras categorías.

Tomando en cuenta solo la Cartera de crédito (USD2.762m), interanualmente creció 17.1%, con mayor incidencia porcentual la Cartera Comercial y luego la de Vivienda, a diferencia de los contingentes que se reducen importantemente, dando un crecimiento de cartera y contingentes negativo de -5.62%.

Debido al tamaño de la Institución y al tipo de producto ofrecido, la **cartera se encuentra altamente concentrada** (25 mayores deudores a diciembre 08 representaron el 76.26% de la cartera bruta mas contingentes). Las garantías de estas operaciones suman USD 7.079m y cubren 2.9 veces, las provisiones USD68.5m y representan el 2.8% de estos riesgos.

Existe una alta exposición al sector de la vivienda (61.3%). Estas características elevan el riesgo de crédito que es mitigado por la buena calidad actual de la cartera.

Por región geográfica, al ser una Financiera focalizada en el Guayas, la concentración es del 86.4% 2.5% mayor a la registrada en trimestre anterior. Pichincha tiene 11.0% y entre Chone y Machala el 2.6%

Hasta el momento, **las políticas de crédito** han dado resultados positivos debido a que la colocación se la realiza en base al perfil de crédito establecido, manteniendo un control cercano de cada cliente, facilidad que la puede operar por cuanto el número de clientes es limitado, pero que tendrá que ser reforzado ante el crecimiento de estos.

La constitución de provisiones se ha realizado conforme el requerimiento legal. En el periodo analizado se requirieron USD 66m de provisiones adicionales para activos, lo cual dio como resultado un margen operacional neto negativo de USD -34m, es importante indicar que la institución no puede generar mayores provisiones en caso que su excelente calidad de cartera actual, indique señales de deterioro.

La conformación de provisiones adicionales será estipulada conforme las estadísticas que obtengan en la madurez del portafolio.

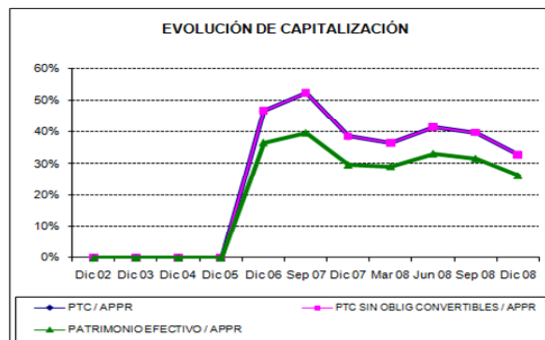
CONTINGENTES

Interamericana, ofrece a sus clientes cinco tipos de Garantías o Contingentes y adicionalmente la apertura de cartas de crédito. Para diciembre 2008, se registran en estas operaciones, avales por USD 359.m, los mismos que se encuentran garantizados con pagares de los solicitantes.

La institución no negocia derivados y más bien su cartera es simple y de fácil control, en su plan estratégico se menciona la disposición de incrementar este negocio.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Si bien Interamericana S.A. presenta una buena suficiencia patrimonial y sus índices cumplen aun, holgadamente los límites normativos, en este periodo tuvieron una disminución y la tendencia inter anual es significativamente a la baja. El coeficiente de Patrimonio Técnico alcanzo a diciembre 2008 fue 32.72%, y a diciembre 2007 el 38.45%.



SUFICIENCIA DE CAPITAL

	Dec-06	Dec-07	Dec-08
PTC / APPR	46.6%	38.4%	32.7%
Patrimonio Efectivo / APPR	36.5%	29.6%	26.2%
PTC / Activos y contingentes	33.3%	24.7%	21.5%
Activo total / Patrimonio (x)	2.87	3.36	4.35
Capital Libre (USD M)	1,054	1,120	1,053
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	29.4%	25.2%	18.0%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	67.8%	69.5%	63.2%
TIER I / Patrimonio Técnico	78.4%	77.1%	80.0%
TIER I / TIER II (x)	3.63	3.36	4.01
TIER I / APPR	36.5%	29.6%	26.2%

Esta posición patrimonial que sustenta en Patrimonio Primario le permitirá afrontar el crecimiento proyectado de mediano plazo. La tendencia de estos índices será a bajar en la medida que crezca el negocio.

No existe un plan de Capitalización, el crecimiento futuro estaría dado por la capitalización de las utilidades, las mismas que no han sido lo suficientemente fuertes para alimentar un mantenimiento patrimonial.

La administración aspira mantener una política de Patrimonio Técnico de al menos 20% sobre los requerimientos legales.

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA					
	GRUPOS FIN	Dec-04	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	83,188	255	358	195	993	1,262
Inversiones Brutas	14,657	578	928	1,028	1,031	1,808
Cartera Productiva Bruta	767,471	985	1,308	2,284	2,358	2,762
Otros Activos Productivos Brutos	46,093	30	30	30	-	-
Total Activos Productivos	911,409	1,848	2,623	3,537	4,382	5,832
Fondos Disponibles Improductivos	29,741	19	91	47	60	28
Cartera en Riesgo	44,146	-	-	-	-	-
Activo Fijo	9,570	248	230	253	230	212
Otros Activos Improductivos	42,970	67	76	249	261	401
Total Provisiones	-92,784	-211	-236	-275	-267	-287
Total Activos Improductivos	126,427	335	397	549	552	641
Total Activos	945,052	1,972	2,784	3,811	4,667	6,186
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	527,123	355	978	885	1,166	2,514
Depósitos a la Vista	5,843	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	1,660	137	150	144	301	1,588
Depósitos a Plazo	519,225	218	828	741	865	926
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	395	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	4	-	-	-	-	0
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	20,456	374	474	862	1,145	1,113
Valores en Circulación	2,417	-	35	619	772	896
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	183	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	238,932	32	45	114	176	230
Provisiones para Contingentes	172	6	6	5	19	12
TOTAL PASIVO	789,288	767	1,538	2,485	3,278	4,764
TOTAL PATRIMONIO	155,764	1,205	1,246	1,326	1,388	1,422
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	945,052	1,972	2,784	3,811	4,667	6,186
CONTINGENTES	6,689	152	186	113	949	359
RESULTADOS						
Intereses Ganados	81,178	134	154	233	310	303
Intereses Pagados	37,109	14	35	94	157	181
Intereses Netos	44,069	120	119	139	153	121
Otros Ingresos Financieros Netos	83,311	42	47	72	62	60
Margen Bruto Financiero (IO)	127,380	162	167	211	215	181
Ingresos por Servicios (IO)	17,573	61	84	59	103	112
Otros Ingresos Operacionales (IO)	13,121	0	-	1	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	80,452	142	164	174	190	261
Otras Perdidas Operacionales	2,568	0	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	75,053	81	86	97	128	32
Provisiones (Goperac)	24,582	33	51	108	79	66
Margen Operacional Neto	50,471	48	35	-10	49	-34
Otros Ingresos	11,320	11	26	71	40	75
Otros Gastos y Perdidas	4,312	0	2	-	2	0
Impuestos y Participación de Empleados	18,446	16	19	18	25	8
RESULTADOS DEL EJERCICIO	39,033	42	41	43	62	34

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.

	SISTEMA GRUPOS FIN	Dec-04	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	941,150	1,867	2,714	3,584	4,442	5,859
Cartera Bruta total	811,617	985	1,308	2,284	2,358	2,762
Cartera Vencida	13,045	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	44,146	-	-	-	-	-
Cartera C+D+E	0.00%	0.00%	0.00%	4500.00%	100.00%	4000.00%
Provisiones para Cartera	-82,458	-62	-80	-123	-106	-104
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	87.82%	84.67%	86.86%	86.57%	88.81%	90.10%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	165.71%	253.53%	176.41%	149.49%	142.09%	128.97%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.61%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.44%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	1.97%	0.04%	1.45%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	187.17%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE				283.13%	12465.00%	289.88%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	10.16%	6.31%	6.12%	5.38%	4.49%	3.77%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE				510.40%	22337.00%	610.00%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	99.99%	100.00%	0.00%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.00%	0.00%	0.00%	2.51%	0.04%	1.56%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant						
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov		-60.62%	-72.10%	-82.14%	-95.72%	-326.99%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	46.61%	38.45%	32.72%
TIER I / APPR	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	36.54%	29.63%	26.18%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	0.00%	33.26%	24.68%	21.52%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.00%	0.00%	0.00%	19.37%	16.62%	15.06%
Capital libre (USD M)**	151,914	1,002	1,078	1,054	1,120	1,053
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	16.1%	53.7%	39.7%	29.4%	25.2%	18.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61.11%	76.04%	77.88%	67.77%	69.50%	63.20%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	0.00%	0.00%	0.00%	78.39%	77.06%	80.01%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.50%	72.81%	52.39%	40.21%	32.76%	26.21%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	0.00%	0.00%	31.02%	25.20%	20.77%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	56	7	15	35	41	28
Ingresos Operativos Netos	155,505	223	251	271	318	294
Result. antes de impuest. y particip. trab.	57,479	59	60	61	88	42
Margen de Interés Neto	54.29%	89.51%	77.38%	59.64%	49.44%	40.09%
ROE***	26.47%	3.57%	3.37%	3.36%	4.60%	2.42%
ROE Operativo	34.22%	4.04%	2.89%	-0.80%	3.61%	-2.39%
ROA***	4.39%	2.55%	1.74%	1.31%	1.47%	0.63%
ROA Operativo	5.67%	2.89%	1.49%	-0.31%	1.16%	-0.62%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	28.37%	57.27%	53.81%	63.99%	61.04%	50.78%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.17%	8.76%	6.03%	5.63%	4.91%	2.92%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	14.92%	11.14%	7.46%	6.85%	5.44%	3.55%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	32.75%	40.92%	58.87%	110.60%	61.85%	203.68%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	67.54%	78.52%	85.85%	103.81%	84.61%	111.42%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	51.74%	63.65%	65.61%	64.05%	59.67%	88.98%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	11.80%	10.58%	9.05%	8.53%	6.35%	6.03%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	112,929	274	448	243	1,053	1,290
Activos Líquidos (BWR)	114,475	239	504	810	1,583	1,365
25 Mayores Depositantes****	0.00%	0.00%	0.00%	88500.00%	116600.00%	251368.00%
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	885	1,166	2,514
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	41.71%	143.81%	73.58%	116.69%	193.87%	284.38%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	21.95%	102.18%	93.36%	92.39%	150.48%	114.52%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	41.71%	143.81%	73.58%	116.69%	193.87%	284.38%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	41.14%	165.16%	65.36%	34.94%	128.95%	268.65%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	100.02%	99.96%	100.00%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	109.27%	73.64%	184.10%

SOCIEDAD FINANCIERA