

Ecuador
 Calificación Global

**Sociedad Financiera
 Interamericana S.A.**

Calificación Global

2T08	3T08	2008	1T09
A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

(MM)	2006	2007	2008	1T09
Activos	3811	4667	6186	9153
Patrimonio	1326	1388	1422	1454
Resultados	43	62	34	34
ROA (%)	1.31	1.47	0.63	1.79
ROE (%)	3.36	4.60	2.42	9.54

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 muy pequeñas, con una estructura cerrada de Capital y que opera en el mercado ecuatoriano desde hace aproximadamente 29 años. Inicialmente comenzó con el nombre de Créditos Internacionales S.A. Credinsa, en septiembre de 1994, cambia su razón social a 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 (SBS). Bajo estas normas, sus actividades difieren de los Bancos en cuanto a capital requerido y al hecho de no poder captar depósitos a la vista.

El enfoque comercial de Interamericana S.A., está dirigido al sector 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 tiene una participación de 0.98% del total de activos a marzo 2009.

▪ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances interinos y demás información de Sociedad Financiera Interamericana S.A a marzo del 2009, decidió 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".

La calificación tiene los siguientes fundamentos: en el último trimestre la empresa mantiene la calidad de sus activos y un nivel patrimonial suficiente para solventar posibles eventos de riesgo. Su nivel de liquidez es adecuado, y muestra un crecimiento de los activos líquidos frente al monto que presentaba en el mes de diciembre 2008.

Durante el último trimestre Sociedad Financiera Interamericana S.A. tuvo un cambio en su estructura de balance. A mar-09 el rubro más importante en la composición de los activos es inversiones (54,15%) seguido por cartera (30,83%). Anteriormente la cartera era el rubro con mayor peso.

El volumen de la cartera bruta total disminuyó en 1.66% en el trimestre analizado, principalmente debido a los siguientes factores: se presentaron algunas pre cancelaciones y no hubo nuevos desembolsos por parte de la CFN para crédito de vivienda pues esta institución cambió su metodología en cuanto a redescuentos de cartera. Es importante mencionar que la empresa mantiene una excelente calidad de su cartera con un nivel cero de morosidad.

Por el lado del Pasivo la institución realizó una importante captación en operaciones de reporto con recursos de una de sus empresas relacionadas y un cliente que es una empresa de servicios. Debido a que la captación fue realizada con un instrumento de muy corto plazo (menor a 30 días), los recursos fueron colocados en inversiones en papeles del sector privado con calificación AAA.

FECHA COMITE: Junio/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2009

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.

Con este movimiento la institución ha obtenido una ganancia por el diferencial de tasa lo que ha ayudado a que mejoren sus índices de rentabilidad. A mar-09 la institución alcanza una utilidad neta igual a la que obtuvo en el año 2008.

Si bien la intermediación que realiza la institución no significaría un mayor riesgo de liquidez pues hay un calce en los plazos entre activos y pasivos líquidos, no debería ser una condición permanente.

Fuentes de fondeo estables, constantes y recurrentes serían más beneficiosas para la institución frente a recursos de corto plazo y con mayor volatilidad, como son las captaciones en operaciones de reporto, instrumento que la institución ha manejado en el trimestre analizado.

Pese a que los niveles de liquidez aumentaron por el importante incremento en activos líquidos (inversiones de corto plazo), la concentración de depósitos también se incrementó considerablemente, siendo la institución dependiente de los fondos provistos por su relacionada. No es posible determinar el nivel de volatilidad de estos recursos.

El patrimonio técnico se mantiene en un buen nivel, por sobre el requerido y por sobre el promedio del sistema. Sin embargo, se ha observado una tendencia decreciente en la relación del patrimonio frente a los activos ponderados por riesgo en varios períodos analizados, y en el último trimestre disminuyó esta relación en 11,5 puntos porcentuales. Una de las fortalezas de la calificación de Sociedad Financiera Interamericana ha sido su nivel patrimonial, el cual debería mantenerse en indicadores históricamente solventes.

■ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Importante 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 continua como concepto habitual de trabajo.
- Potencial impulso del Gobierno al segmento de crédito de vivienda que busca dinamizar el sector de la construcción.

DEBILIDADES

- Alta concentración en captaciones y plazos cortos.
- Alta concentración en el portafolio de crédito por cliente y producto.
- Costos operativos fluctuantes de acuerdo a la generación del negocio en el trimestre.
- Rentabilidad apoyada en ingresos extraordinarios por debajo del promedio del sistema.

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al Sistema Financiero, respecto al control de tasas, comisiones de cartera y de servicios, manejo de reservas de liquidez.
- Desaceleración del crecimiento de los depósitos del público en el sistema financiero y mayor volatilidad de estas fuentes.
- Potencial retiro de fondos públicos del sistema financiero privado, lo que generaría una disminución general de la liquidez del sistema.
- Bajo crecimiento económico en el País y recesión económica en varios países, que afecta al flujo de remesas.

■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- En Dic-07, el Directorio del Banco Central del Ecuador (BCE) 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, declaró una nueva forma de calcular la tasa máxima de crédito para cada segmento. Este cálculo 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 del 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, el 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.
- 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.
- Las Resoluciones 180 (25-mar-09) y 189 (29-may-09) incorporaron a la Codificación de Regulaciones del BCE el Título XIV de Reservas Mínimas de Liquidez. Mediante dichas resoluciones se obliga a las instituciones del sistema financiero nacional a mantener reservas mínimas de liquidez de acuerdo a las captaciones que realicen. Según la Resolución

189: "Las reservas locales deben constituir por lo menos el 45% de las reservas totales conforme lo indicado en el presente artículo. La proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales se denomina Coeficiente de Liquidez Doméstica. Para los fines del Coeficiente de Liquidez Doméstica, no se computarán los Aportes al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero."

- A inicios del mes de jun-09 el Directorio del BCE anunció su decisión de incrementar la tasa máxima de interés para el segmento de Consumo a 26,94% para tarjetas de crédito con consumos menores a USD 1.500. Sin embargo el Gobierno anunció posteriormente que la tasa máxima para consumo independientemente del monto será en 18,92%.

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 economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno optó por adoptar una política de restricciones arancelarias para limitar la importación de 627 productos.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las

elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparentaba estabilizarse. Dado que se conoce la tendencia que maneja el Gobierno, es posible tener mayores parámetros sobre las posibles medidas a adoptarse en política monetaria y económica en el corto y mediano plazo.

A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 57.75 a junio 09.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se ha debilitado en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones.

Sin embargo el Gobierno todavía afronta una necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de mayo-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -40% frente al monto que existía en ene-09.

En cuanto al Sistema Financiero, mediante las últimas resoluciones expedidas por el BCE, el Gobierno busca inyectar liquidez a la economía a través de las reservas de liquidez que las instituciones financieras mantienen en el exterior. Las IFIs están obligadas a mantener una reserva local de liquidez del 45% del total de las reservas de la institución. El riesgo de liquidez aumenta en este nuevo a escenario. Las instituciones financieras no tienen un prestamista de última instancia y un porcentaje de los fondos disponibles ya no podrán estar en papeles líquidos del exterior como se había manejado hasta el momento.

CAPTACIONES SUJETAS REQUERIMIENTO DE RESERVAS DE LIQUIDEZ

Cuenta	Tipo de captación	Bancos	Financieras	Mutualistas	Cooperativas
V 210105	Depósitos monet que generan intereses	25%	0%	0%	0%
V 210110	Depósitos monet que no generan intereses	25%	0%	0%	0%
I 210115	Depósitos monetarios de IFIS	25%	0%	0%	0%
S 210130	Cheques certificados	25%	25%	0%	0%
T 210135	Depósitos de ahorro	25%	0%	15%	15%
A 210140	Otros depósitos	25%	25%	0%	0%
210205	Fondos de tarjetahabientes	25%	25%	0%	0%
210205	Operaciones de reporte	25%	25%	0%	0%
P 210305	De 1 a 30 días	25%	25%	15%	15%
L 210310	De 31 a 90 días	10%	10%	5%	5%
A 210315	De 91 a 180 días	5%	5%	5%	5%
Z 210320	De 181 a 360 días	1%	1%	1%	1%
o 210325	De más de 361 días	1%	1%	1%	1%
2301	Cheques de gerencia	25%	25%	15%	15%
270115	Bonos emitidos por IFIS privadas	1%	1%	1%	1%
2702	Obligaciones	1%	1%	1%	1%
2703	Otros títulos valores	1%	1%	1%	1%

COMPOSICION DE LAS RESERVAS DE LIQUIDEZ

Tramo	Activos	Porcentaje sobre depósitos sujetos a reservas de liquidez			
		Bancos	Soc. Financieras	Mutualistas	Cooperativas
Reservas Locales	Depósitos en cuenta corriente en el Banco Central del Ecuador	Mínimo 2%	Mínimo 2%	Mínimo 2%	Mínimo 2%
	Aportes al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero	Máximo 3%	Máximo 3%	Máximo 3%	0%
	Caja de la propia institución financiera	Máximo 1%	Máximo 1%	Máximo 1%	Máximo 1%
	Títulos del Banco Central o instituciones financieras públicas	Mínimo 1%	Mínimo 1%	Mínimo 1%	Mínimo 1%
Reservas en el Exterior	Depósitos o valores de renta fija en el mercado nacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
	Depósitos o valores de renta fija en el mercado internacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez

A partir de la Resolución expedida sobre el control del costo máximo del efectivo vigente desde el año anterior, y con la actual resolución sobre reservas de liquidez, es posible interpretar que el Gobierno busca intervenir y mantener cierto control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones de Gobierno, no solo en cuanto al manejo de tasas de interés sino ahora también con el manejo de su liquidez.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un ritmo de crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado creció en promedio 19,20%. La tendencia creciente de incremento de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A abril-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 3,75% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 14,63% frente al volumen colocado en abril-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en el desempeño del sistema financiero durante el primer trimestre del año.

La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09, llegando a 3,97%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la recuperación de cartera, siendo el segmento con mayor morosidad Microcrédito (6,20%).

Las sociedades financieras manejan el 6,5% de la cartera de todo el sistema. El mayor porcentaje corresponde a cartera de consumo principalmente por el volumen de cartera que mueve tarjeta de crédito a través de Diners Club. El segmento de sociedades financieras muestra también un deterioro en la cartera, su indicador de morosidad pasó de 5,44% (dic-08) a 6,70% (abril-09).

Al mes de abril se puede observar una disminución de los indicadores de rentabilidad del sistema sociedades financieras. El ROE y el ROA operativo disminuyeron frente a los índices presentados en diciembre en 3,14% y 0,44% respectivamente.

Las regulaciones del Gobierno así como las condiciones mismas del mercado durante el año 2009 transcurrido, han impactado en el desempeño de la gran mayoría de instituciones del sistema financiero, las cuales buscan nuevas alternativas para poder crecer y generar ingresos suficientes para hacer su negocio rentable.

Se espera que este año sea de menor crecimiento para todo el sistema financiero, y con menores indicadores de rentabilidad en relación a períodos anteriores. Además, en un escenario en el que las instituciones del sistema financiero tengan que colocar cartera en determinados segmentos será importante que los procesos de análisis y otorgamiento de crédito sean lo suficientemente estrictos para no deteriorar la calidad de la cartera ni incrementar los riesgos.

ESTRUCTURA DE LA FINANCIERA

GOBIERNO CORPORATIVO

Interamericana S.A. es una institución pequeña, cuya estructura de propiedad, está concentrada mayoritariamente (90.3%) en 3 de 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 tres miembros y el Presidente Ejecutivo.

• ADMINISTRACIÓN

A marzo 2009 la entidad no reporta cambios significativos en la administración, misma que 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 marzo 09, asciende a 9 empleados fijos. No se maneja contrato colectivo ni sindicato.

• ACCIONISTAS Y SOPORTE

El Capital Social a marzo 09 se mantiene en USD 1.097m, repartido entre once accionistas y con una clara concentración entre los principales con el (90.3%). Los otros accionistas mantienen una representación accionaria menor al 10%.

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.

Distribución accionarial a marzo 2009:

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

Durante el primer trimestre 2009, y de acuerdo a los balances interinos presentados por Sociedad Financiera Interamericana, existe un cambio de estrategia con respecto a lo que se venía presentando hasta diciembre 2008.

No hubo crecimiento en la cartera bruta total en el trimestre. La Corporación Financiera Nacional limitó la entrega de recursos en el sistema financiero, por lo que no pudo crecer la institución en esta línea. Se desconoce si la decisión de la CFN de suspender la línea de crédito será de forma permanente. La institución continúa realizando operaciones de colocación de cartera de vivienda a través de la emisión de cédulas hipotecarias.

Sin embargo, en el trimestre la institución realizó una captación de recursos en operaciones de reporto que fueron colocados en inversiones. De esta forma pudieron obtener una ganancia por el margen de tasa de interés entre la captación y la colocación.

Esta intermediación le permitió a la institución obtener ingresos adicionales y con esto el ingreso real fue 166% mayor al proyectado. Los gastos reales en el trimestre también disminuyeron con respecto al presupuesto en un 55%. Así, a marzo-09 la institución superó la utilidad neta proyectada en un 270%.

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 en el último trimestre, 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.

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 Riesgo 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 marzo 2009, de acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, los requerimientos de la entidad se cumplen a cabalidad, obteniendo los siguientes resultados:

Brechas de Sensibilidad: a marzo-09, las brechas acumuladas son positivas en 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 una posición de riesgo mínima, menor a 1%, frente al patrimonio técnico de la entidad.

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 1%, 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

	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
Activos Líquidos (USD M)	810	1,583	1,365	2,278
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	109.3%	73.6%	184.1%	226.6%
25 mayores depositantes / T.				
Depositantes	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Fondos disp / Dep. C. Plazo	34.9%	128.9%	268.7%	137.6%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	116.7%	193.9%	284.4%	212.0%

Como ya se ha mencionado, en el periodo analizado, la principal fuente de fondeo pasaron a ser las operaciones de reporto (47.6% de los pasivos), seguido por depósitos a plazo (19.4%), estructura muy diferente a la de periodos anteriores donde los depósitos a plazo tenían mayor incidencia en los pasivos. Ahora el fondeo es más dependiente de depósitos más volátiles, por tratarse de

fondos de muy corto plazo provenientes en su mayoría de una empresa relacionada.

El resto de pasivos disminuyeron su participación con respecto a dic-08. Los créditos de Instituciones Financieras (CFN) ahora representan un 17,2% y la emisión de Cédulas Hipotecarias 13,2%, frente al 23,4% y 18,8% que representaban respectivamente.

La Estructura de los depósitos a plazo se mantenido, con leves cambios porcentuales durante los últimos ejercicios. Es importante señalar que los depósitos a plazo tienen plazos cortos de hasta 90 días.

La Corporación Financiera Nacional (CFN) fondea con una línea de crédito por USD 1,500M, de los cuales se han utilizado USD 1.324M a la fecha de estudio.

Se mantiene una liquidez excedentaria respecto a lo requerido por la regulación y bastante mayor al promedio del sistema de sociedades financieras. A marzo-09 el índice de liquidez estructural de 1ra. Línea fue ligeramente menor al de diciembre-08, se ubicó en 212 %, mientras que el de segunda línea fue mayor (126,71%), especialmente por el mayor volumen en Inversiones Para Negociar. La institución mantiene niveles importantes de liquidez, tal como ha sido su comportamiento histórico. Se destaca la política interna, que prevé situar a la entidad varios puntos porcentuales por encima de los requisitos regulatorios.

Es importante mencionar que hasta el momento la institución no ha logrado diversificar sus captaciones. Los depósitos se concentran en 7 clientes, 4 personas jurídicas y 3 personas naturales. Es dos de los clientes (una su empresa relacionada) se concentra el 90% de los depósitos. Esto representa un importante riesgo y se ha mencionado en oportunidades anteriores como una de las principales debilidades de la entidad.

Los activos líquidos crecieron 67% en el trimestre llegando a USD 2.278M. Estos cubren el 49% de los pasivos a corto plazo (USD 4.363M), este indicador se ha deteriorado con respecto a dic-08, influenciado principalmente por el fuerte ingreso de activos y pasivos líquidos por medio de operaciones de reporto. Se espera que esta situación no sea permanente, aunque no se ha recibido al momento una respuesta de la entidad sobre la permanencia en el tiempo de estos recursos.

Liquidez contractual: Se mantiene la tendencia observada en el trimestre anterior, ya que, la primera bandas de liquidez acumulada es negativa debido al descalce de plazos entre las recuperaciones y captaciones están en plazos. Sin embargo, los activos líquidos netos cubren los montos negativos de la brechas, por lo que no hay una posición de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas.

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

De acuerdo al informe de la institución de evaluación del cumplimiento de la Resolución JB-2005-834 sobre la gestión del riesgo operativo, la mayor parte de fases del proyecto han sido ya concluidas. Otras se encuentran en fase de documentación y aprobación final.

A marzo 2009, se encuentran todavía trabajando en el cuestionario enviado por la Superintendencia de Bancos y Seguros sobre los avances del cumplimiento de la normativa.

Hasta el momento han avanzado en el desarrollo de la metodología sobre identificación de procesos críticos de terceros, un mapa general de procesos y un código de ética de la institución que está pendiente de ser aprobado por el Directorio.

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.

En cuanto al departamento de sistemas, fue aprobado el presupuesto para el año 2009, y ya fueron adquiridos UPS que servirán para cumplir con los requerimientos de seguridad sobre respaldo de la información.

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

TERAMERICANA

RENTABILIDAD

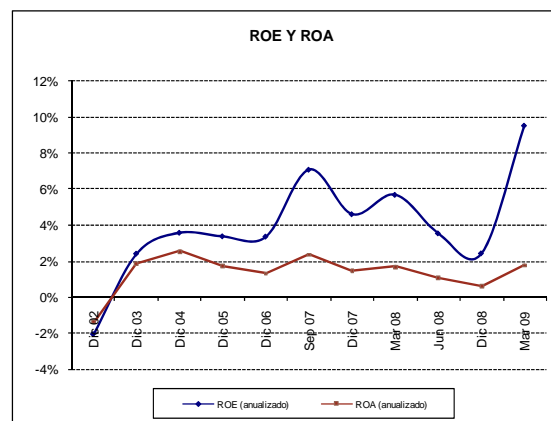
	SISTEMA	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
Total Activos	930,454	3,811	4,667	6,186	9,153
Patrimonio	159,789	1,326	1,388	1,422	1,454
Resultados	9,804	43	62	34	34
ROE (%)	26.23%	3.36%	4.60%	2.42%	9.54%
ROA (%)	4.44%	1.31%	1.47%	0.63%	1.79%

El ROE tuvo un fuerte movimiento en el trimestre pasando de 2,42% a 9,54%. Mientras que el ROA pasó de 0,63% a 1,79% en marzo-09. Como ya se ha mencionado, la empresa tuvo una fuerte captación en operaciones de reporto que fue colocada en inversiones de donde pudieron obtener un ingreso por el diferencial en tasas. Esto impulsó los indicadores de rentabilidad hacia arriba, sin embargo no obedece a una mejor gestión del negocio.

La perspectiva de corto y mediano plazo es que no van a existir incrementos de tasas activas en los segmentos en los que la entidad se encuentra, es decir comercial y vivienda, por lo que podría haber mayores presiones en los indicadores de rentabilidad en el 2009.

La estructura de Ingresos sigue siendo frágil, depende en una alta proporción de un solo producto y en volúmenes que aun no compensan la estructura de costos de la institución. El Margen Operacional Neto (MON), a marzo es positivo y ascendió a 15M. El peso de los gastos de operación + provisiones frente a los ingresos operativos netos disminuyó en 24% en relación al indicador de dic-08.

El peso del gasto de personal frente al total de gasto operativo disminuyó ligeramente en el trimestre. A diferencia de otros períodos, a marzo-09 se puede observar que tanto ingresos como gastos crecen al mismo ritmo. En este período existió un control en el gasto de operación el cual ha disminuido su ritmo de crecimiento.



Se puede observar que en este trimestre se ha priorizado las inversiones a la cartera de crédito, si bien esto ha ayudado a mejorar los indicadores de la financiera en varios aspectos no se ha podido determinar la permanencia en el tiempo de los ingresos generados.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	SISTEMA	dic-07	dic-08	mar-09
Ingresos por Intereses	29.4%	42.9%	32.9%	37.5%
Por depósitos	0.1%	2.6%	1.6%	0.4%
Por Inversiones	0.3%	7.0%	6.6%	17.5%
Por Cartera	28.9%	32.8%	24.4%	18.8%
Por Otros	0.1%	0.4%	0.4%	0.8%
Ingresos por Comisiones	50.6%	15.6%	15.5%	8.7%
Utilidades Financieras	1.8%	1.8%	0.8%	2.8%
Ingresos Financieros	81.7%	60.4%	49.1%	49.0%
Ingresos por Servicios	11.8%	28.8%	30.4%	36.9%
Ingresos Operacionales	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos Operacionales	12.7%	28.8%	30.4%	36.9%
Ingresos Netos Operativos	94.4%	89.2%	79.6%	85.9%
Otros Ingresos	5.6%	10.8%	20.4%	14.1%
Resultado No Operativo	5.6%	10.8%	20.4%	14.1%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

El margen de interés neto a diciembre fue 39,14%, muy inferior a la media del sistema (56,84%), 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 133 M. En este trimestre, los intereses ganados tuvieron un crecimiento interanual de 74.6%, mientras que para los intereses pagados el crecimiento fue del 82.5%.

Los niveles de eficiencia operativa (Gastos Operativos netos para ingresos operativos netos), han mejorado notablemente en el trimestre y se acercan al promedio del Sistema. Los gastos de operación a diciembre, ascendieron al 88,98% de los ingresos operativos netos mientras que a mar-09 el indicador bajó a 56,5%. Por otra parte, del total de gastos operativos, se compone en un 46% de gastos de personal y 30% de gastos de impuestos.

Los Ingresos extraordinarios ascendieron a USD 71 M y son los que permiten a la Financiera obtener una mayor utilidad. Por una parte, USD 51M correspondieron a ingresos por asesoría financiera. De acuerdo a información de la institución este ingreso es por concepto de asesoría en negociación de títulos-valores a varios clientes. Por otra parte, USD 20M de otros ingresos fueron por la recuperación de activos financieros, a pesar que no se tiene registro de cartera vencida, esto se debió a reverso de provisiones.

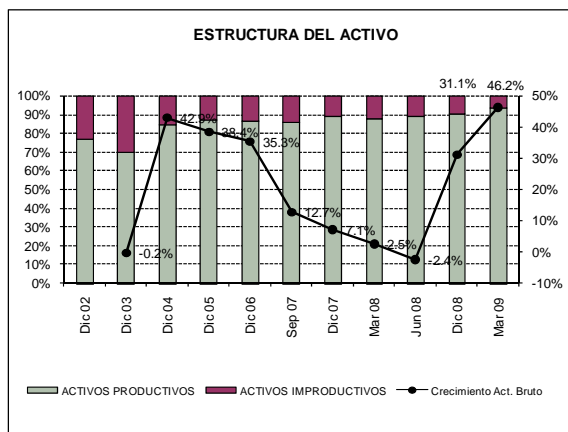
Debido a las limitaciones en el incremento de tasas activas, la entidad focalizaría sus esfuerzos en la ampliación de sus negocios para poder mantener o incluso incrementar su rentabilidad. De todos modos, la rentabilidad se encontrará limitada por las condiciones menos favorables del contexto macroeconómico

ESTRUCTURA DEL BALANCE

Los activos productivos (93%) de los activos brutos de la Financiera, están compuestos preferentemente por Inversiones (53.4%); Cartera (30.8%) y Depósitos en Bancos (15.0%).

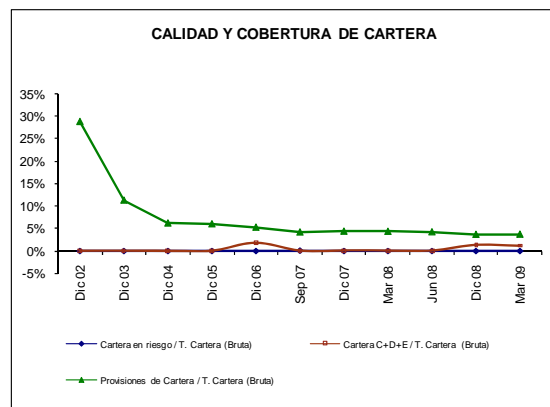
A marzo-09, cambió la composición del activo debido a la disminución de cartera y aumento de inversiones, como ya se ha mencionado anteriormente.

Los activos improductivos (6,8%), han disminuido su participación frente al activo total. No hay participación de cartera en riesgo. Los fondos de libre disponibilidad, ascienden al 1.6% de los activos brutos, el activo fijo al 2,2%; otros activos improductivos al 1,5%. 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. En el trimestre, Sociedad Financiera Interamericana no ha tenido crecimiento en la cartera de crédito total.



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 marzo 09 ascendieron a USD 1.479 M (15% del activo bruto). Depósitos en bancos del exterior USD 1.242M (84,1%); Depósitos en bancos Nacionales USD 82.4M (5,5%) y USD 153,1M (10,3%) 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 alcanzaron USD 4.710M (51.45% del activo bruto) a marzo-09. Las mismas que estuvieron distribuidas de la siguiente manera:

Para negociar sector privado USD 4.508 M (95,7%);
Para negociar sector público USD 75M (1,59%) y de Disponibilidad restringida USD 193.46M o 4,1%.
Corresponde al aporte del 1% sobre los depósitos sujetos a encaje.

En el sector privado:

La mayor inversión esta en CD's y pólizas de acumulación de dos IFIS locales entre 1 y 30 días plazo, al 6.7% de interés promedio anual. Las dos instituciones tienen las mayores calificaciones de riesgos en mercado.

En fondos locales tienen USD 135,8M y mantienen USD 52M de Cédulas Hipotecarias de la misma institución. Las cedulas hipotecarias vencen en julio – 2012.

También se registran en el portafolio acciones de una empresa automotriz por un valor de USD 361 M. Además presentan una operación Overnight con una institución financiera del exterior por USD 212 M.

En general, 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, el rendimiento registrado en marzo oscila entre 8.7% y 13%. Las inversiones en Bonos del Estado representan menos del 2% del total de las inversiones.

Debido a las operaciones que tienen con la CFN, mantienen un fondo obligatorio de liquidez por USD 193M, con un rendimiento de 1.70%

CARTERA

Interamericana es una Financiera pequeña que maneja un portafolio de 64 operaciones con 57 clientes, incluyendo los contingentes.

A marzo 2009, la cartera de crédito no registra crecimiento, sin embargo conserva la calidad histórica de cartera sin morosidad, 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 mas contingentes (Avalés) suma USD 2.871.3M, compuesta por cartera de vivienda (69.2%), seguida por comercial (34.1%), consumo (0.07%) y contingentes (9.81%).

Del total de crédito otorgado USD 1.290M fue con fondos propios y el crédito hipotecario a través de cédulas hipotecarias de la misma institución, mientras que USD 1.324M con líneas de la CFN.

Mantiene provisiones de cartera (USD 101,4M) equivalente al 3.73% de la cartera bruta, con tendencia negativa durante los últimos periodos y substancialmente menor a la media del sistema de sus pares.

A marzo-09, La cartera incluida contingentes tenía una calificación en la categoría "A" del 97,3%, en la "B" del 1,5%, en la "C" 1,2%; no registra créditos en las otras categorías.

Tomando en cuenta solo la Cartera de crédito, a marzo-09 interanualmente creció 24%, 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 -73%.

Debido al tamaño de la Institución y al tipo de producto ofrecido, la **cartera se encuentra altamente concentrada** (25 mayores deudores a marzo-09 representaron el 70,04% de la cartera bruta mas contingentes). Las garantías de estas operaciones suman USD 12.828M y cubren 6.1 veces la cartera vigente. Las provisiones ascienden a USD 45,8M y representan el 2.18% de estos riesgos.

Existe una alta exposición al sector de la vivienda (69%). 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 mayoritariamente en esta provincia. En el último trimestre no ha cambiado la distribución geográfica de créditos.

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 la relación de margen operacional neto sobre provisiones fue de 71,85%. Es importante indicar que la institución tiene poca capacidad de generar mayores provisiones en caso de que su excelente calidad de cartera actual indicara señales de deterioro en el futuro.

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. A marzo-09, se registran en estas operaciones, avales por USD 256M, los mismos que se encuentran garantizados con pagares de los solicitantes.

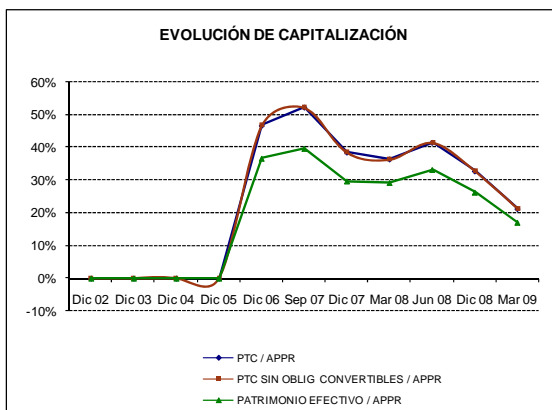
La institución no negocia derivados y más bien su cartera es simple y de fácil control, en su plan estratégico se menciona la disposición de incrementar este negocio.

▪ 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 importante disminución y la tendencia inter anual es significativamente a la baja.

El indicador de Patrimonio Técnico sobre Activos Ponderado Por Riesgo a marzo 2009 fue 21.2%, casi doce puntos porcentuales menos al registrado en dic-08. La importante disminución de esta relación se debe principalmente al incremento del activo productivo vía inversiones de corto plazo.

La administración aspira mantener una política de Patrimonio Técnico de al menos 20% sobre los requerimientos legales. Al momento la institución supera en 2.6 veces el requerimiento de Patrimonio Técnico.



SUFICIENCIA DE CAPITAL

	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
PTC / APPR	46.6%	38.4%	32.7%	21.2%
Patrimonio Efectivo / APPR	36.5%	29.6%	26.2%	17.0%
PTC / Activos y contingentes	33.3%	24.7%	21.5%	15.3%
Activo total / Patrimonio (x)	2.87	3.36	4.35	6.30
Capital Libre (USD M)	1,054	1,120	1,053	1,215
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	29.4%	25.2%	18.0%	13.5%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	67.8%	69.5%	63.2%	71.3%
TIER I / Patrimonio Técnico	78.4%	77.1%	80.0%	80.2%
TIER I / TIER II (x)	3.63	3.36	4.01	4.05
TIER I / APPR	36.5%	29.6%	26.2%	17.0%

La posición patrimonial que mantiene el Patrimonio Primario le permitiría afrontar un crecimiento del activo en el mediano plazo. La tendencia de estos índices será a bajar en la medida que crezca el negocio.

No existe un plan de capitalización vía inyección de capital fresco. El crecimiento futuro estaría dado por la capitalización de las utilidades, mismas que están sujetas a la capacidad de la institución de crecer vía colocación de cartera y diversificación de sus fuentes de fondeo.

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.

	SISTEMA GRUPOS FIN	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
(\$ MILES)						
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	108,205	358	195	993	1,262	1,325
Inversiones Brutas	31,717	928	1,028	1,031	1,808	4,777
Cartera Productiva Bruta	716,968	1,308	2,284	2,358	2,762	2,719
Otros Activos Productivos Brutos	45,882	30	30	-	-	-
Total Activos Productivos	902,773	2,623	3,537	4,382	5,832	8,821
Fondos Disponibles Improductivos	22,172	91	47	60	28	153
Cartera en Riesgo	51,392	-	-	-	-	-
Activo Fijo	9,565	230	253	230	212	209
Otros Activos Improductivos	36,996	76	249	261	401	279
Total Provisiones	-92,445	-236	-275	-267	-287	-309
Total Activos Improductivos	120,126	397	549	552	641	641
Total Activos	930,454	2,784	3,811	4,667	6,186	9,153
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	531,209	978	885	1,166	2,514	5,161
Depósitos a la Vista	7,275	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	3,693	150	144	301	1,588	3,662
Depósitos a Plazo	520,163	828	741	865	926	1,499
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	78	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	6	-	-	-	0	1
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	11,264	474	862	1,145	1,113	1,324
Valores en Circulación	2,142	35	619	772	896	1,016
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	183	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	225,709	45	114	176	230	191
Provisiones para Contingentes	151	6	5	19	12	7
TOTAL PASIVO	770,664	1,538	2,485	3,278	4,764	7,699
TOTAL PATRIMONIO	159,789	1,246	1,326	1,388	1,422	1,454
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	930,454	2,784	3,811	4,667	6,186	9,153
CONTINGENTES	5,245	186	113	949	359	256
RESULTADOS						
Intereses Ganados	21,016	154	233	310	303	133
Intereses Pagados	9,071	35	94	157	181	81
Intereses Netos	11,945	119	139	153	121	52
Otros Ingresos Financieros Netos	21,277	47	72	62	60	16
Margen Bruto Financiero (IO)	33,223	167	211	215	181	68
Ingresos por Servicios (IO)	4,813	84	59	103	112	51
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2,670	-	1	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	21,152	164	174	190	261	67
Otras Perdidas Operacionales	2,310	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	17,243	86	97	128	32	52
Provisiones (Goperac)	4,984	51	108	79	66	37
Margen Operacional Neto	12,259	35	-10	49	-34	15
Otros Ingresos	2,671	26	71	40	75	20
Otros Gastos y Perdidas	413	2	-	2	0	0
Impuestos y Participación de Empleados	4,714	19	18	25	8	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	9,804	41	43	62	34	34

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.

	SISTEMA GRUPOS FIN	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	924,945	2,714	3,584	4,442	5,859	8,974
Cartera Bruta total	768,360	1,308	2,284	2,358	2,762	2,719
Cartera Vencida	15,405	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	51,392	-	-	-	-	-
Cartera C+D+E	-	-	45	1	40	33
Provisiones para Cartera	-82,457	-80	-123	-106	-104	-104
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	88.3%	86.9%	86.6%	88.8%	90.1%	93.2%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	165.8%	176.4%	149.5%	142.1%	129.0%	117.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.0%	2.0%	0.0%	1.4%	1.2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	160.74%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			283.1%	12465.0%	289.9%	337.4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	10.7%	6.1%	5.4%	4.5%	3.8%	3.8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			510.4%	22337.0%	610.0%	757.1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	70.4%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.0%	0.0%	2.5%	0.0%	1.6%	1.2%
Ctigos periodo + via o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov		-72.1%	-82.1%	-95.7%	-327.0%	-200.7%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *			46.6%	38.4%	32.7%	21.2%
TIER I / APPR			36.5%	29.6%	26.2%	17.0%
PTC / Activos y Contingentes*	0.0%	0.0%	33.3%	24.7%	21.5%	15.3%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.0%	0.0%	19.4%	16.6%	15.1%	14.5%
Capital libre (USD M)**	154,273	1,078	1,054	1,120	1,053	1,215
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	16.7%	39.7%	29.4%	25.2%	18.0%	13.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61.2%	77.9%	67.8%	69.5%	63.2%	71.3%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	0.0%	0.0%	78.4%	77.1%	80.0%	80.2%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	18.2%	52.4%	40.2%	32.8%	26.2%	19.0%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.0%	0.0%	31.0%	25.2%	20.8%	15.1%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	37	15	35	41	28	7
Ingresos Operativos Netos	38,396	251	271	318	294	119
Result. antes de impuest. y particip. trab.	14,518	60	61	88	42	34
Margen de Interés Neto	56.8%	77.4%	59.6%	49.4%	40.1%	39.1%
ROE***	28.3%	3.4%	3.4%	4.6%	2.4%	9.5%
ROE Operativo	35.4%	2.9%	-0.8%	3.6%	-2.4%	4.1%
ROA***	4.5%	1.7%	1.3%	1.5%	0.6%	1.8%
ROA Operativo	5.6%	1.5%	-0.3%	1.2%	-0.6%	0.8%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	31.2%	53.8%	64.0%	61.0%	50.8%	49.6%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.4%	6.0%	5.6%	4.9%	2.9%	3.2%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	14.9%	7.5%	6.9%	5.4%	3.6%	3.7%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	28.9%	58.9%	110.6%	61.9%	203.7%	71.9%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	68.1%	85.9%	103.8%	84.6%	111.4%	87.7%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	55.1%	65.6%	64.0%	59.7%	89.0%	56.5%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	11.9%	9.0%	8.5%	6.4%	6.0%	5.5%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	130,378	448	243	1,053	1,290	1,479
Activos Líquidos (BWR)	137,537	504	810	1,583	1,365	2,278
25 Mayores Depositantes****	-	-	885	1,166	2,514	5,161
100 Mayores Depositantes****	-	-	885	1,166	2,514	5,161
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	43.9%	73.6%	116.7%	193.9%	284.4%	212.0%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	26.5%	93.4%	92.4%	150.5%	114.5%	126.7%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	43.9%	73.6%	116.7%	193.9%	284.4%	212.0%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	41.6%	65.4%	34.9%	128.9%	268.7%	137.6%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	0.0%	0.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
25 May. Deposit. ****/Activos Líquidos (BWR)	0.0%	0.0%	109.3%	73.6%	184.1%	226.6%

SOCIEDAD FINANCIERA