



Ecuador
Calificación Global

Sociedad Financiera Interamericana S.A.

Calificación Global

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

Resumen Financiero

(MM)	2006	2007	2008	2T09	3T09
Activos	3.811	4.667	6.186	7.411	6.924
Patrimonio	1.326	1.388	1.422	1.468	1.485
Resultados	43	62	34	49	66
ROA (%)	1.31	1.47	0.40	0.99	0.91
ROE (%)	3.36	4.60	1.61	4.55	4.05

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, en enero de 1995 cambia su razón social 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 principalmente al sector vivienda y comercial. Sus clientes son sujetos de crédito, medianos empresarios, de calidad crediticia y con garantías idóneas para la institución.

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 septiembre 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".

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se fundamenta en los siguientes aspectos principales:

Sociedad Financiera Interamericana es una institución de amplia trayectoria en el país, con una Administración que tiene experiencia y conocimiento del mercado en el que se desenvuelve. El gobierno corporativo se ha mantenido estable, pero existe una concentración de poder y una estrecha relación entre accionistas y administración.

Durante este trimestre se mantienen similares características de los activos en relación a períodos anteriores, continúa con cartera casi sin morosidad, lo cual es una de sus principales fortalezas. Además, se muestran mejoras en los indicadores de solvencia y liquidez y cumple con las regulaciones de la Superintendencia de Bancos. La institución mantiene un índice de Patrimonio Técnico sobre Activo Productivo mayor al sistema, que le da la posibilidad de crecer en activos de corto y mediano plazo.

Si bien la institución ha tenido un importante incremento en el número de clientes comparativamente al año

FECHA COMITE: Diciembre/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 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.

anterior, durante el año 2009 el crecimiento de depósitos registrado ha girado en torno a la misma cartera de clientes con incrementos esporádicos de montos de colocación y captación.

En el caso de la cartera de créditos, el riesgo de un limitado número de clientes se ve mitigado por el control de montos de crédito otorgado por cada cliente que, en su mayoría, no supera los límites porcentuales sobre el patrimonio técnico, y por las garantías reales que respaldan las operaciones.

Interamericana maneja importantes indicadores de concentración en depósitos, aun considerando su tamaño, con un número todavía reducido de clientes y montos de captación concentrados especialmente en depósitos de dos compañías relacionadas. Sin embargo, es necesario mencionar que la institución mantiene un adecuado calce de plazos por el fondeo obtenido mediante la emisión de cédulas hipotecarias, y activos líquidos suficientes para cubrir eventuales brechas de liquidez en las bandas de tiempo.

Si bien hay una importante mejora en los indicadores de rentabilidad en este período en relación al año anterior, aun se mantienen muy por debajo del promedio del sistema y similar a lo histórico. La factibilidad de mantener e incluso incrementar los índices de rentabilidad en el tiempo, está ligada a la capacidad de la institución de seguir creciendo en activos de calidad, crecimiento que ha sido limitado en el año 2009. Se recomienda que la Institución haga esfuerzos por disminuir la concentración de clientes que le genera un riesgo potencial al depender de un número reducido de clientes y productos, y crecer de forma diversificada.

■ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Buen nivel de Patrimonio libre que le protege de eventos de riesgo.
- Manejo conservador del nivel de liquidez, con adecuado calce de plazos.
- Excelente calidad de activos de riesgo, con cartera de crédito sin morosidad.
- Aplicación de políticas de control de riesgos y continuos seguimientos en los procesos.

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.
- 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 portafolio de inversiones.
- Costos operativos fluctuantes de acuerdo a la generación del negocio en el trimestre.

- Débil rentabilidad apoyada en ingresos extraordinarios por recuperaciones de cartera (reverso de provisiones), y por debajo del promedio del sistema.
- Fuentes de fondeo volátiles que cambian de un trimestre a otro.

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.
- Bajo crecimiento económico en el País y recesión económica en varios países, que afecta al flujo de remesas.

• HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre de 2009.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual: i) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; ii) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, iii) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%**.
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el

exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.

- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debía ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009-1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **figurará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como**

participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se espera que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010.

- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009-1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país.

• ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010, según Análisis Semanal.

Frente al 2008, hay un importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado -45%), reducción de remesas (estimado-10%) y menores exportaciones privadas (estimado-7%). El déficit disminuyó y casi logra un equilibrio, gracias a la restricción de importaciones.



Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).

Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.

Las remesas se reducen por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos y España.

Probable extensión del ATPDEA y expectativa por lo que pase con TLC colombiano.

Por razones políticas se pretende reemplazar a la CAN por el ALBA. (Posibles problemas de cobro y otros).

Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.

Presión adicional: 1) Si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.

El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos, los fondos de la seguridad social.

La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1

El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1.000 MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FMI.

Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, consumiendo reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga acceso a financiamiento del exterior.

En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.

Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos más bajos de la población.

Aquellas que provean de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para incrementar ventas.

Se estima que para el 2009 la variación del PIB sea de entre 1% y -0,40%, influenciada por el comportamiento

del PIB petrolero que decrecería en -4,90%, mientras que la variación del PIB no petrolero sería de + 1.40%. Para el 2010 se esperaría que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.

Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera del 2007.

En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.

Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de -4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.

El consumo de hogares pasa de 7.9% a -1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.

No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.

El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009.

La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.

Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.

Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.

Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.

La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el Gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se dé en este o el próximo año.

Una vez superada la crisis internacional, en el mediano plazo, el Gobierno podría buscar la desdolarización para poder controlar todas las variables económicas.

SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del Gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y

sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con sus políticas populares, a las que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del Gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Representan una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas, los intereses políticos, que pudieran sobreponerse a los criterios técnicos.

A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que también debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el Gobierno, la aprobación de leyes y las resoluciones del Banco Central del Ecuador, que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD 1086 millones, según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS, que es el principal inversionista del mercado.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. La tendencia creciente 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. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9%. La cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en -0.75%, y con respecto a dic-08, ésta disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T09 y el 3T09.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40%. La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T08 pero en relación a la cartera en riesgo, la cobertura tiende a reducirse a pesar de que se establecen en este año mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro de la cartera del sistema de bancos privados.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de -42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08 incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos-control de tasas y activos productivos más pequeños) y menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, ocasionando una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2% similar al trimestre anterior y superior al 3T08, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado y se mantienen en niveles adecuados. Influye en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado 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, de pérdida de confianza y de canalización dirigida de recursos 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. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del Gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos.

Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el Gobierno, lo cual viene presionando el margen operacional. Mientras que, tanto los gastos de

operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se espera 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 SOCIEDAD FINANCIERA

GOBIERNO CORPORATIVO

Interamericana S.A. es una institución financiera clasificada por la Superintendencia de Bancos como una sociedad financiera muy pequeña. Tiene una estructura de propiedad concentrada mayoritariamente (90.24%) en 3 de sus principales accionistas.

El Directorio de Interamericana S.A. está conformado por cinco Directores titulares y cinco suplentes, los participantes son empresarios que 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, las sesiones se las efectúa regularmente con tres miembros y el Presidente Ejecutivo. A septiembre 2009 no se han reportado cambios en la conformación del Directorio con respecto al último análisis.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

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. Se observa una estructura familiar, en la cual varios accionistas son también parte de la Administración.

Las áreas operativas de crédito, contabilidad y auditoría están a cargo de profesionales con trayectoria en la institución, experiencia y conocimiento en la plaza donde desarrolla su actividad.

El número de personas que laboran en Interamericana S.A. a septiembre 2009 asciende a 9 empleados fijos, incluyendo al Presidente Ejecutivo y al Gerente General.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

El Capital Social a sep-09 es USD 1.125M, repartido entre once accionistas, con una concentración mayoritaria en los 3 principales. Los restantes 8 accionistas mantienen una representación accionaria menor al 10%.

En el mes de Julio 2009, la Institución realizó un aumento de capital con la Reserva Especial que estaba constituida desde el año anterior. El valor del incremento de capital fue de USD 27,8 M. Después de dicho incremento no se observa variación en los porcentajes de participación de los accionistas mayoritarios.

Distribución accionaria a septiembre 2009:

ACCIONISTAS	MONTO	% PARTIC
ARRENDAME S.A.	477.800	42,5%
CARVAJAL SANTOS PATRICIA	394.100	35,0%
SEGUROS COLON S.A.	143.300	12,7%
ELIAS WATED DAHIK	56.800	5,0%
GARIBALDI CARVAJAL	40.800	3,6%
VARIOS	12.200	1,1%
TOTAL	1.125.000	100,0%

En cuanto a soporte de accionistas en casos emergentes, se desconoce la capacidad financiera con la que puedan responder ante una eventualidad, pero el patrimonio existente es considerado adecuado para el desarrollo que ha tenido la institución.

▪ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Sociedad Financiera Interamericana S.A. ha desarrollado su negocio en torno a la colocación de créditos comerciales y de vivienda. A sep-09, la cartera de la institución está compuesta en un 59% por cartera de vivienda y un 41% por cartera comercial. Tienen un crédito pequeño de consumo que representa el 0,4% de la cartera total. Durante este último trimestre se puede observar una menor participación de la cartera de vivienda, la cual a sep-08 representaba el 74%.

La cartera de vivienda ha sido fondeada por medio de recursos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) y por la emisión de cédulas hipotecarias. Manejan un total de 69 operaciones de crédito principalmente de vivienda en la provincia del Guayas.

En cuanto al fondeo, en los primeros meses del año la institución realizó una importante captación a través de operaciones de reporto, obteniendo una ganancia por intermediación que se refleja en la mejora de los indicadores de rentabilidad acumulados del año. Sin embargo, se puede observar que fue una captación no recurrente que ha disminuido en el segundo semestre del

2009. Las captaciones de depósitos a plazo han crecido sostenidamente durante el año, a sep-09 muestran un crecimiento anual de 92%.

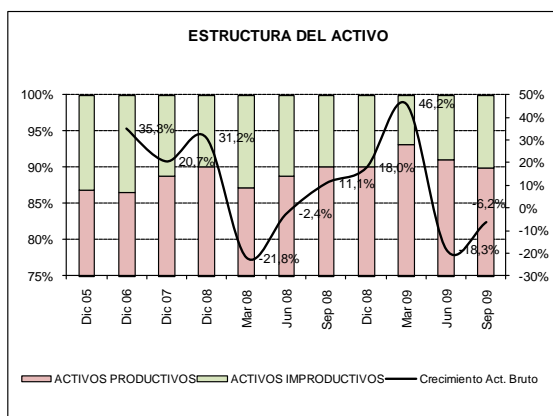
▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

El activo bruto de Interamericana SF ascendió en sep-09 a USD 7.257 M, que representó un crecimiento anual de 32,2%. Durante el año el movimiento de activos se produjo principalmente por el incremento en inversiones debido a la captación y colocación de recursos en operaciones de reporte.

Los activos productivos disminuyeron en -6,2% durante el trimestre. Están compuestos principalmente por Cartera productiva (45%); Inversiones (29%) y Fondos disponibles (23%).

Durante el primer trimestre la composición del activo cambió debido a la disminución de cartera y un importante aumento de inversiones, sin embargo en el segundo semestre se observa que la estructura vuelve a ser como históricamente la ha manejado la entidad, y la cartera es el rubro más importante del activo productivo.

Los activos improductivos representan el 10% del activo bruto total. Se registra un ligero incremento con respecto al trimestre anterior (5,65%). A partir de jun-09, y de acuerdo a la normativa vigente sobre el Fondo de Liquidez, se incrementó el activo improductivo con la cuenta 190285 donde se contabiliza dicho fondo de liquidez. A sep-09, el fondo de liquidez ascendió a USD 78M. En este trimestre la institución registra un rubro de Cartera Comercial que no devenga intereses, que se refiere a un crédito específico que está en mora, sin que aun esté en la cartera vencida. Históricamente la institución no tiene cartera vencida. El principal activo improductivo son las Propiedades y equipos.



FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles de la financiera a septiembre 2009 ascendieron a USD 1.680 M (23% del activo bruto). Esta cuenta está compuesta de la siguiente forma: Depósitos en bancos del exterior USD 1.315 M (78%); Depósitos en bancos Nacionales USD 188 M (11%) y USD 176 M (11%) 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 han tenido un movimiento irregular durante el año, aumentando y disminuyendo en función de las captaciones realizadas e invertidas en diversos papeles del mercado. El monto de inversiones brutas de Interamericana a sep-09 fue USD 2.012 M (28% del activo bruto). Las mismas que estuvieron distribuidas de la siguiente manera:

Para negociar sector privado USD 701 M (35%); Para negociar sector público USD 43 M (2%); y de Disponibilidad restringida USD 1.268 M (63%). Las inversiones correspondientes a operaciones de reporte están clasificadas como Disponibilidad restringida pues estas operaciones tienen un pacto recompra.

En el sector privado:

La Institución presenta un portafolio de inversiones altamente concentrado. El 93% del monto de inversiones se encuentra en certificados de depósitos de dos bancos locales, que si bien tienen calificaciones de riesgo local de grado de inversión, existe un evidente riesgo de concentración.

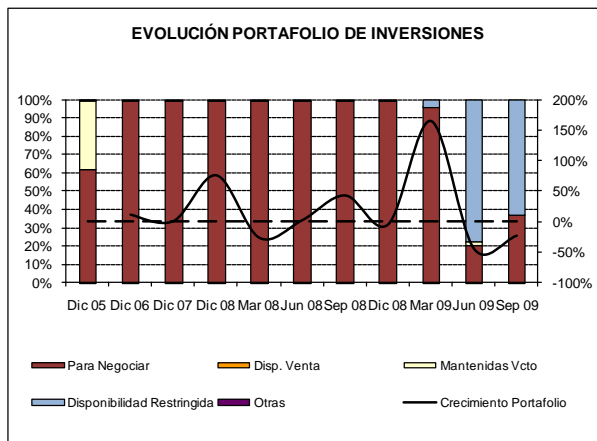
Otras inversiones, con una participación menor al 4%, son en fondos locales y Cédulas Hipotecarias de la misma institución, las cuales vencen en julio - 2012.

Además, a sep-09 también se registra en el portafolio de inversiones USD 53M en letras de cambio de una empresa comercial con un plazo de vencimiento de 10 días. Es una inversión que no tiene una calificación de riesgo para el papel ni para el emisor.

Las inversiones del sector público:

En el portafolio se registran inversiones en Bonos del Estado Decreto 9817, que son los más negociados en el mercado secundario nacional. La mayor parte de estas inversiones vencieron durante el último trimestre con un saldo pendiente de USD 865.

Debido a las operaciones que tienen con la CFN, en el portafolio se registra una inversión de USD 42.5M, en certificados de inversión de esta institución.



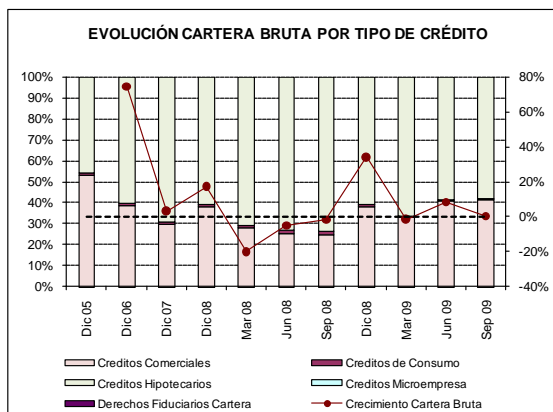
A sep-09 existe una provisión para inversiones de USD 68M, que equivale al 3,4% del total del portafolio.

CARTERA

Interamericana es una Financiera pequeña que maneja un portafolio de 81 operaciones de crédito y 59 clientes, incluyendo los contingentes.

A septiembre 2009, la cartera conserva la calidad que ha mantenido históricamente sin morosidad, lo cual constituye una de las fortalezas más importantes de Interamericana. Una única operación aparece con calificación C al tener una morosidad mayor a 90 días.

La cartera mas contingentes (Avales) ascendió a USD 3.230M, compuesta por cartera de vivienda (53,5%), seguida por comercial (36,9%), consumo (0,05%) y contingentes (8,4%).



Del total de crédito otorgado USD 1.028M fue a través de la emisión de cédulas hipotecarias, la cual tuvo un ligero incremento (2%) en este trimestre, y USD 1.099M con líneas de la CFN. Las operaciones de la CFN no presentan crecimiento pues las líneas de crédito están en suspenso por cambios en las políticas de la institución. El resto de cartera se fondea por medio de fondos propios, la cartera comercial es la que registra un ligero incremento en el trimestre.

Como se mencionó, la calidad de la cartera se mantiene con el 97% de la cartera tiene calificación “A”, el 2,3% es “B” y un 0,72% es crédito “C”, no registra créditos en las otras categorías. Dos créditos exceden el 10% del Patrimonio Técnico, los mismos que están garantizados con garantías reales que cubrirían el riesgo existente.

Debido al tamaño de la Institución y al tipo de producto ofrecido, la **cartera se encuentra altamente concentrada** (25 mayores deudores a sep-09 representaron el 73,3% de la cartera bruta mas contingentes). En el trimestre analizado la cartera se ha mantenido en niveles similares a los de jun-09, el crecimiento ha sido en el sector comercial pero gira en torno a los mismos clientes que han aumentado sus montos de deuda.

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 si el número de clientes aumenta en el futuro.

La constitución de provisiones se ha realizado conforme el requerimiento legal. El gasto de provisión sobre el margen operacional neto antes de provisiones es 71%, porcentaje bastante mayor al promedio del sistema. 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.

Mantiene provisiones de cartera (USD 103,7 M) equivalente al 3,5% de la cartera bruta, con tendencia negativa durante los últimos periodos y substancialmente menor a la media del sistema de sus pares. Sin embargo, hay que recalcar que no tiene cartera vencida.

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

Las garantías de estas operaciones suman USD 14.880M y cubren 4.6 veces la cartera más contingentes. Dependiendo del tipo de crédito las garantías se conforman por pagarés, hipotecas y pólizas de seguro.

CONTINGENTES

Interamericana, ofrece a sus clientes cinco tipos de Garantías o Contingentes y adicionalmente la apertura de cartas de crédito. En este trimestre ha habido una ligera variación de estas operaciones que son básicamente avales. El monto de los contingente a sep-09 fue USD 273M, los mismos que se encuentran garantizados con pagares de los solicitantes.

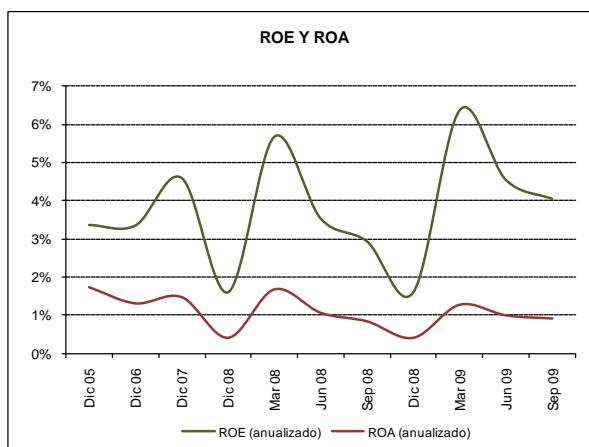
RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

RENTABILIDAD

	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
Total Activos	3.811	4.667	6.186	9.153	7.411	6.924
Patrimonio	1.326	1.388	1.422	1.454	1.468	1.485
Resultados	43	62	34	34	49	66
ROE (%)	3,36%	4,60%	1,61%	6,38%	4,55%	4,05%
ROA (%)	1,31%	1,47%	0,40%	1,27%	0,99%	0,91%

Si bien los indicadores de rentabilidad disminuyen ligeramente en el último trimestre, aun se mantienen por encima de los observados en el 2008. A sep-09, los ingresos financieros netos de Interamericana se incrementaron en 98% en relación a sep-08, y el resultado neto es el 112% del obtenido en el período anterior.

La intermediación financiera realizada por la institución en el primer trimestre 2009 incrementó el margen financiero y mejoró la rentabilidad neta acumulada de la institución. Sin embargo, la entidad tiene dificultades para incrementar y mantener mayores indicadores de rentabilidad, los mismos que están por debajo del sistema, sobre todo porque no crece en colocaciones.



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) en septiembre es positivo y ascendió a USD 30M.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	SISTEMA FINANCIERA	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	sep-09
Ingresos por Intereses	28,1%	43,4%	40,6%	42,9%	32,9%	40,9%
Por depósitos	0,2%	0,4%	0,5%	2,6%	1,6%	0,8%
Por Inversiones	0,4%	11,2%	11,6%	7,0%	6,6%	16,6%
Por Cartera	27,5%	30,7%	28,1%	32,8%	24,4%	23,2%
Por Otros	0,1%	1,2%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Ingresos por Comisiones	50,1%	7,7%	15,5%	15,6%	15,5%	10,9%
Utilidades Financieras	1,8%	9,6%	5,6%	1,8%	0,8%	2,3%
Ingresos Financieros	80,1%	60,7%	61,6%	60,4%	49,1%	54,1%
Ingresos por Servicios	14,0%	30,4%	17,3%	28,8%	30,4%	34,8%
Ingresos Operacionales	3,6%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros Ingresos Empresas Se	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos Operacionales	17,5%	30,4%	17,5%	28,8%	30,4%	34,8%
Ingresos Netos Operativo	97,6%	91,1%	79,1%	89,2%	79,6%	88,9%
Otros Ingresos	2,4%	8,9%	20,9%	10,8%	20,4%	11,1%
Resultado No Operativo	2,4%	8,9%	20,9%	10,8%	20,4%	11,1%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

El margen de interés neto de Interamericana muestra una constante tendencia decreciente, a septiembre 2009 es 38,96%, cuando el sistema de sociedades financieras maneja un margen de 55%. 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 340 M al finalizar el tercer trimestre 2009, lo que representó un crecimiento anual de 51%. El 56% de los ingresos por intereses los generó la cartera de créditos y el 40% las inversiones.

Los niveles de eficiencia operativa (Gastos Operativos netos para ingresos operativos netos), han mejorado durante este año, sin embargo siguen por encima del promedio del sistema, es decir con una menor eficiencia. El nivel de gasto operativo es representativo para el tamaño que tiene la empresa. La relación de Gasto operativo / Ingresos operativos netos a sep-09 fue de 64,17%, si se incluye el gasto de provisión este porcentaje sube a 89,66%. El mayor peso en los gastos operativos, lo tiene el gasto de personal y honorarios, seguido por impuestos, depreciaciones y amortizaciones. No se esperaría que estos gastos disminuyan ya que la institución se maneja al momento, con el mínimo de personal (9 personas).

Otros Ingresos operativos y no operativos ascendieron a USD 149 M, y corresponden, por una parte a ingresos operativos por asesoría financiera (USD 94M). 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 36M de Otros Ingresos no operativos fueron por la recuperación de activos financieros, debido al 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 en el contexto macroeconómico.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

Interamericana Sociedad Financiera cuenta con un sistema informático que le permite cumplir con los requerimientos de la Superintendencia de Bancos en lo que se refiere a la administración integral de riesgos.

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 SIB. Estos módulos permiten la generación de reportes y estructuras de crédito, base de clientes, mercado y liquidez, mensuales y semanales de acuerdo a la normativa y a la Ley de Instituciones Financieras.

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. Esta estructura no ha cambiado en el último período.

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.

De acuerdo al Informe de la Administración Integral de Riesgos durante el último trimestre la institución ha cumplido puntualmente con los requerimientos de información de la SIB, en los cuatro aspectos principales de los riesgos integrales. Sin embargo, en cuanto a riesgo operativo, aun no se han culminado todos los puntos establecidos en el cronograma elaborado en el mes de abril 2009, por lo que la Administración definió una prórroga que finalizará el último trimestre 2009.

Los principales avances de la administración integral de riesgos en este último trimestre se refieren a actualizaciones en los inventarios de procesos, base de eventos de riesgo operativo y la planificación y organización del departamento de sistemas.

• **RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

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.**

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 ha crecido en el segmento comercial.

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. Previo a la aprobación final, los solicitantes se reúnen con miembros de la Administración, quienes complementan el análisis del oficial de crédito.

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.

• RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

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: las brechas simples y 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 los activos líquidos netos 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 ha sido menor al 2%, indicando que las variaciones de las tasas de interés no han tenido un efecto significativo sobre el patrimonio.

• RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

LIQUIDEZ Y FONDEO

	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
Activos Líquidos (USD M)	810	1.583	1.365	2.278	2.289	2.735
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	109,3%	73,6%	184,1%	226,6%	152,6%	115,0%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Fondos disp / Pasivos CP	34,9%	128,9%	268,6%	137,6%	170,6%	116,8%
Liquidez Estructural/ Pasivos C	116,7%	193,9%	284,4%	212,0%	248,8%	190,1%

Interamericana 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. Los activos líquidos de Interamericana a sep-09 ascienden a USD 2.735 M, que incluyen fondos disponibles e inversiones de disponibilidad restringida, las cuales respaldan las operaciones de reporto. Estos cubren casi dos veces los pasivos de corto plazo (depósitos del público hasta 90 días), este indicador se ha mantenido en niveles similares en el último año.

Siendo una sociedad financiera, y de acuerdo a las regulaciones, es una institución que no puede captar depósitos a la vista, razón por la cual el manejo de los plazos entre captaciones y colocaciones es muy importante para evitar que se produzcan descalces. Las principales fuentes de fondeo de Interamericana son las captaciones para operaciones de reporto y los depósitos a plazo. Las obligaciones con el público a sep-09 fueron por un monto de USD 3.146 M, con un crecimiento anual de 73,5%. La mayor parte corresponde a depósitos a plazo (71%), los cuales han crecido durante el año.

Si bien hay un crecimiento de captaciones, éste se debe en su mayoría a un incremento en montos de los clientes habituales que a un aumento de la cartera de clientes, durante este trimestre en comparación al trimestre anterior. Los depósitos de Interamericana son altamente concentrados, a sep-09 cinco clientes concentran el 86% de los depósitos (incluyendo operaciones de reporto), el mayor de ellos (27%) es uno de los accionistas de la institución.

La mayor parte de los depósitos un vencimiento menor o igual a 30 días. La institución no tiene captaciones que supere el plazo de vencimiento de un año.

Las otras dos fuentes de fondeo son los créditos otorgados a través de la línea con la CFN y los valores en circulación por la emisión de Cédulas Hipotecarias. La emisión de cédulas le permite a la institución un fondeo de largo plazo para la cartera hipotecaria, con un adecuado calce de plazos evitando brechas de liquidez negativas. Por otro lado, como ya se ha mencionado, la línea de crédito con la CFN no se ha incrementado pues, de acuerdo a información de Sociedad Financiera Interamericana, durante el 2009 y a raíz de la crisis económica internacional, la CFN modificó las condiciones operativas de la línea de redescuento con instituciones financieras; dificultando el acceso de Interamericana a la línea disponible, y por ende, su máximo aprovechamiento.

Se mantiene una liquidez excedentaria respecto a lo requerido por la regulación y bastante mayor al promedio del sistema de sociedades financieras. A sep-09 el índice de liquidez estructural de 1ra. Línea fue 190,09%, mientras que el promedio del sistema fue 54%.

Liquidez contractual: A sep-09 todas las bandas de liquidez acumuladas en el escenario contractual son positivas lo que muestra un adecuado calce de plazos entre las recuperaciones y captaciones durante este trimestre. Además, los activos líquidos netos son suficientes, 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.

En el mes de abril-09 se empezó a desarrollar un manual de procesos de la institución, y se aprobó el Código de ética.

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.

Durante el mes de septiembre se actualizó la base de eventos de riesgo operativo, separando aquellos que podrían ocurrir por cada proceso y aquellos que efectivamente han ocurrido.

Además, se revisaron las fallas trimestrales a fin de armar el documento de medición de procesos y actualizar las probabilidades de ocurrencia de los eventos y los efectos de los mismos.

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

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El indicador de Patrimonio Técnico sobre Activos ponderado por riesgo a septiembre 2009 fue 42,25%, ligeramente menor al indicador de jun-09, pero superior al promedio que tuvo la institución en el 2008 y al sistema.

Durante el año hubo un movimiento en el activo productivo, el cual disminuyó con respecto a mar-09 debido a la disminución de las inversiones. Además hubo la reclasificación de un porcentaje importante de inversiones que pasaron de la cuenta para negociar a disponibilidad restringida. Las inversiones en disponibilidad restringidas ponderan únicamente el 10% de patrimonio técnico.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
PTC / APPR	46,6%	38,4%	32,7%	21,2%	43,8%	42,2%
Patrimonio Efectivo / APPR	36,5%	29,6%	26,2%	17,0%	34,9%	33,3%
PTC / Activos y contingentes	33,3%	24,7%	21,5%	15,3%	18,9%	20,4%
Activo total / Patrimonio (x)	2,87	3,36	4,35	6,30	5,05	4,66
Capital Libre (USD M)	1.054	1.120	1.053	1.215	1.247	1.205
Capital Libre / Activ Product +	29,4%	25,2%	18,0%	13,5%	17,2%	18,0%
Capital libre / Patrimonio + Pro	67,8%	69,5%	63,2%	71,3%	72,1%	68,6%
TIER I / Patrimonio Técnico	78,4%	77,1%	80,0%	80,2%	79,7%	78,8%
TIER I / TIER II (x)	3,63	3,36	4,01	4,05	3,92	3,72
TIER I / APPR	36,5%	29,6%	26,2%	17,0%	34,9%	33,3%

La posición patrimonial que mantiene el Patrimonio Primario le permitiría afrontar a la Financiera 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. En jul-09 se realizó un incremento del capital social mediante reservas. El crecimiento futuro del patrimonio dependerá de la capacidad de la institución de generar resultados positivos.

La Administración aspira mantener una política de Patrimonio Técnico superior al límite legal y similar a lo que la institución ha presentado históricamente.

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA							
	GRUPOS FIN	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	103.379	358	195	993	1.262	1.325	1.361	1.504
Inversiones Brutas	33.942	928	1.028	1.031	1.808	4.777	2.634	2.012
Cartera Productiva Bruta	700.237	1.308	2.284	2.358	2.762	2.719	2.947	2.934
Otros Activos Productivos Brutos	63.180	30	30	-	-	-	99	78
Total Activos Productivos	900.738	2.623	3.537	4.382	5.832	8.821	7.042	6.528
Fondos Disponibles Improductivos	11.333	91	47	60	28	153	208	177
Cartera en Riesgo	44.910	-	-	-	-	-	-	23
Activo Fijo	8.595	230	253	230	212	209	204	200
Otros Activos Improductivos	56.737	76	249	261	401	279	278	329
Total Provisiones	-92.819	-236	-275	-267	-287	-309	-321	-332
Total Activos Improductivos	121.574	397	549	552	641	641	690	729
Total Activos	929.493	2.784	3.811	4.667	6.186	9.153	7.411	6.924
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	472.754	978	885	1.166	2.514	5.161	3.493	3.146
Depósitos a la Vista	3.636	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	943	150	144	301	1.588	3.662	1.781	902
Depósitos a Plazo	468.054	828	741	865	926	1.499	1.712	2.244
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	122	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	4	-	-	-	0	1	1	0
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	11.845	474	862	1.145	1.113	1.324	1.182	1.100
Valores en Circulación	1.404	35	619	772	896	1.016	1.006	1.028
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	3	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	277.688	45	114	176	230	191	253	157
Provisiones para Contingentes	137	6	5	19	12	7	8	8
TOTAL PASIVO	763.835	1.538	2.485	3.278	4.764	7.699	5.943	5.439
TOTAL PATRIMONIO	165.658	1.246	1.326	1.388	1.422	1.454	1.468	1.485
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	929.493	2.784	3.811	4.667	6.186	9.153	7.411	6.924
CONTINGENTES	4.838	186	113	949	359	256	276	273
RESULTADOS								
Intereses Ganados	59.725	154	233	310	303	133	243	340
Intereses Pagados	26.658	35	94	157	181	81	148	207
Intereses Netos	33.067	119	139	153	121	52	96	132
Otros Ingresos Financieros Netos	61.096	47	72	62	60	16	28	43
Margen Bruto Financiero (IO)	94.163	167	211	215	181	68	124	175
Ingresos por Servicios (IO)	16.442	84	59	103	112	51	76	113
Otros Ingresos Operacionales (IO)	7.626	-	1	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	62.406	164	174	190	261	67	120	185
Otras Perdidas Operacionales	3.452	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	52.374	86	97	128	32	52	79	103
Provisiones (Goperac)	15.146	51	108	79	66	37	55	73
Margen Operacional Neto	37.228	35	-10	49	-34	15	24	30
Otros Ingresos	4.921	26	71	40	76	20	25	36
Otros Gastos y Perdidas	2.139	2	-	2	0	0	0	0
Impuestos y Participación de Empleados	12.009	19	18	25	8	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	28.000	41	43	62	34	34	49	66

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.

	SISTEMA GRUPOS FIN	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	912.071	2.714	3.584	4.442	5.859	8.974	7.250	6.704
Cartera Bruta total	745.147	1.308	2.284	2.358	2.762	2.719	2.947	2.958
Cartera Vencida	15.428	-	-	-	-	-	-	2
Cartera en Riesgo	44.910	-	-	-	-	-	-	23
Cartera C+D+E	0	0	45	1	40	33	31	23
Provisiones para Cartera	-80.792	-80	-123	-106	-104	-104	-102	-99
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	88,1%	86,9%	86,6%	88,8%	90,1%	93,2%	91,1%	90,0%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	185,3%	176,4%	149,5%	142,1%	129,0%	117,6%	124,0%	123,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0%	0%	2%	0%	1%	1%	1%	1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	180,2%							461,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			283,1%	12465%	290%	337%	361%	461%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	10,8%	6,1%	5,4%	4,5%	3,8%	3,8%	3,5%	3,3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			510,4%	22337%	610,1%	757,1%	853,0%	1170,9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	64,0%	0,0%	0,0%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferecia cart E /Cartera Br prom	0,0%	0,0%	2,5%	0,0%	1,0%	0,8%	0,7%	0,5%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant								
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	180,8%	238,2%	0,0%	131,1%	0,0%	0,0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	19%	89%	47%	38%	33%	21%	44%	42%
TIER I / APPR	16%	70%	37%	30%	26%	17%	35%	33%
PTC / Activos y Contingentes*	0%	42%	33%	25%	22%	15%	19%	20%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	12%	19%	19%	17%	15%	15%	14%	14%
Capital libre (USD M)**	148.275	1.078	1.054	1.120	1.053	1.215	1.247	1.205
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	16%	40%	29%	25%	18%	14%	17%	18%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57%	78%	68%	69%	63%	71%	72%	69%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	84%	78%	78%	77%	80%	80%	80%	79%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	19%	52%	40%	33%	17%	14%	15%	15%
TIER I / Activo Neto Promedio	14%	41%	31%	25%	13%	11%	12%	12%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	72	15	35	41	28	7	14	21
Ingresos Operativos Netos	114.779	251	271	318	294	119	200	288
Result. antes de impuest. y particip. trab.	40.009	60	61	88	42	34	49	66
Margen de Interés Neto	55,4%	77,4%	59,6%	49,4%	40,1%	39,1%	39,3%	39,0%
ROE***	24,5%	3,4%	3,4%	4,6%	1,6%	6,4%	4,5%	4,0%
ROE Operativo	32,6%	2,9%	-0,8%	3,6%	-1,6%	2,7%	2,2%	1,8%
ROA***	4,2%	1,7%	1,3%	1,5%	0,4%	1,3%	1,0%	0,9%
ROA Operativo	5,6%	1,5%	-0,3%	1,2%	-0,4%	0,5%	0,5%	0,4%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	28,9%	53,8%	64,0%	61,0%	50,8%	49,6%	55,0%	53,3%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,2%	6,0%	5,6%	4,9%	1,9%	2,3%	2,3%	2,2%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	14,8%	7,5%	6,9%	5,4%	2,3%	2,7%	2,7%	2,6%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	28,9%	58,9%	110,6%	61,9%	203,8%	71,9%	69,7%	71,1%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	67,6%	85,9%	103,8%	84,6%	111,4%	87,8%	87,9%	89,7%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	54,4%	65,6%	64,0%	59,7%	89,0%	56,5%	60,2%	64,2%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	11,7%	9,0%	8,5%	6,4%	3,8%	3,9%	3,6%	3,6%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	114.712	448	243	1.053	1.290	1.479	1.569	1.680
Activos Líquidos (BWR)	138.229	504	810	1.583	1.365	2.278	2.289	2.735
25 Mayores Depositantes****	0	0	885	1.166	2.514	5.161	3.493	3.146
100 Mayores Depositantes****	0	0	885	1.166	2.514	5.161	3.493	3.146
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	54,9%	73,6%	116,7%	193,9%	284,4%	212,0%	248,8%	190,1%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30,7%	93,4%	92,4%	150,5%	114,5%	126,7%	115,8%	111,8%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	33,1%	31,7%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-7,2%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	54,9%	73,6%	116,7%	193,9%	284,4%	212,0%	248,8%	190,1%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	45,5%	65,4%	34,9%	128,9%	268,6%	137,6%	170,6%	116,8%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%	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%	152,6%	115,0%