



Ecuador
Calificación Global

Sociedad Financiera
Interamericana S.A.

Calificación Global

2T08	2008	2009	1T10	2T10	3T10
A-	A-	A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

(MM)	2008	3T09	2009	3T10
Activos	6.186	6.924	6.468	6.623
Patrimonio	1.422	1.485	1.472	1.592
Resultados	34	66	53	120
ROA (%)	0.63	1.34	0.83	2.45
ROE (%)	2.42	6.03	3.64	10.45

- Balances interinos con resultados brutos.

Contactos

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

María Sol Merino E.
(593 2) 222 23 23
mariasol.merino@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 1979.

Opera con una sola oficina ubicada en Guayaquil, sus clientes son personas naturales y medianos empresarios. Centran los negocios en los segmentos de crédito de vivienda y comercial.

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 2010, decidió otorgar la calificación de la Institución en “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 institución conserva un bajo riesgo de crédito en la estructura del activo. En el portafolio de crédito la morosidad se mantiene muy por debajo del promedio del sistema; igualmente los activos líquidos registran, en su mayoría, bajo riesgo de crédito, plazos cortos, y están invertidos en instrumentos estándar, condiciones que minimizan riesgos de mercado.

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.

Interamericana maneja un número reducido de clientes en el activo como en el pasivo. Los negocios que desarrollan mantienen un adecuado calce de plazos, y activos líquidos suficientes para cubrir eventuales brechas de liquidez en las diferentes bandas de tiempo.

SFI mejora los indicadores de rentabilidad en este período, en relación al año anterior, pero aun se mantienen muy por debajo del promedio del sistema y desmejora en calidad respecto a lo histórico, debido a la falta de recurrencia de negocios estables, ya que las utilidades provienen de otros ingresos. La factibilidad de mantener e incluso incrementar los índices de

FECHA COMITE: Diciembre / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2010

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.



rentabilidad en el tiempo, está ligada a la capacidad de la institución de seguir creciendo en activos operativos recurrentes y conservar la calidad de la estructura.

=====

ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Buen nivel de Patrimonio libre y Patrimonio Técnico.
- Manejo adecuado de liquidez.
- Buena calidad de activos.

OPORTUNIDADES

- Aprovechamiento de la liquidez en negocios más productivos.
- Profundización en la Administración Integral de Riesgos.

DEBILIDADES

- Alta concentración en el portafolio de crédito como en captaciones.
- Reducción del margen de intermediación.
- Pesada estructura de gastos financieros y operativos para el nivel de negocios de la Financiera.
- Débil rentabilidad, con mayores ingresos extraordinarios que margen operacional.
- Concentración en la toma de decisiones.
- Administración integral de riesgos en proceso de implementación.

AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable a factores externos e internos.
- Mayor intervención del gobierno en el desarrollo del Sistema Financiero, tanto en ingresos, tributos, administración de la liquidez y la calidad de activos.
- Incremento de la competencia en todos los negocios de crédito, especialmente en el segmento de crédito hipotecario.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

ESTRUCTURA DE LA SOCIEDAD FINANCIERA

GOBIERNO CORPORATIVO

No ha existido variación alguna en el gobierno corporativo de la Financiera en el trimestre de análisis.

La Calificadora considera que la concentración de decisiones en el gobierno corporativo es un riesgo que si bien es mitigado con la trayectoria y experiencia que los accionistas han mostrado en las decisiones y directrices de la organización, el riesgo se mantiene.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

Se redujo en una persona la estructura administrativa de la Institución. La atención a clientes y el cumplimiento de requerimientos legales es cubierta por 9 funcionarios, incluyendo al Presidente Ejecutivo y la Gerente General.

El Presidente de la Institución tiene una participación activa tanto en la gestión comercial como en los distintos comités requeridos por el organismo de control SBS.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

Distribución accionarial a Septiembre 2010

ACCIONISTAS	MONTO	% PARTIC
ARRENDAME S.A.	497,800	42.5%
Carvajal Santos Pat	410,500	35.0%
Seguros Colón S.A.	149,400	12.7%
Jorge Luis Wated	59,200	5.1%
Garibaldi Carvajal	42,800	3.6%
Varios	12,800	1.1%
TOTAL	1,172,500	100.0%

El monto nominal del capital social y la distribución accionarial no ha variado en el trimestre de análisis.

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria de SFI se encuentra concentrada en pocos accionistas, en este caso particular, 77.5% del paquete accionario pertenece a un sólo accionista, que ha administrado la institución desde sus inicios (1979).

Interamericana cuenta con un soporte patrimonial que se originó en la aportación inicial de la compañía y en un pago de capital fresco en el año 2003. La capitalización de las utilidades ha sido, históricamente, una fuente pequeña para aumentar el patrimonio.

La utilización moderada de este recurso deja un importante respaldo para el crecimiento de la Institución.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La intermediación financiera de créditos e inversiones son las actividades en las cuales Sociedad Financiera Interamericana se enfoca. Cuenta con una sola oficina ubicada en la ciudad de Guayaquil, plaza donde concentran en pocos clientes, las operaciones activas como pasivas.

El portafolio de crédito es el 33% del activo, está dirigido a financiar principalmente préstamos hipotecarios (72.8% a 3T10), en menor representación créditos comerciales (26.7%), y préstamos de consumo (0.5%). La cartera no recupera la participación del año

pasado a consecuencia de una mayor competencia en todos los segmentos de crédito y la intención de financiar un proyecto inmobiliario específico.

Las actuales condiciones de las operaciones son:

Préstamos Hipotecarios: financian hasta el 60% del avalúo y hasta 10 años plazo, tasa de interés reajutable a través de la CFN o tasa fija en caso de emisión de cédulas hipotecarias, garantía del bien inmueble.

Préstamos Comerciales: garantía prendaria, financiamiento de corto con recursos propios, mediano plazo y largo plazo a través de la línea de la CFN.

El portafolio inversiones constituye el 30% del balance. La tesorería es activa en operaciones de reporto, compra venta de letras de cambio, pagarés y otros documentos emitidos localmente.

Tanto el portafolio de crédito como el de inversiones generan negocios adicionales por asesoría financiera que en el último año aportarán en promedio 29% de los ingresos netos totales.

En cuanto al fondeo, captaciones del público (depósitos a plazo y repos), líneas de redescuento con la CFN para viviendas y pymes, y cédulas hipotecarios, en ese orden de importancia, son los pasivos principales de la institución. Estos apalancan el 74% del balance de SFI, la diferencia corresponde al soporte patrimonial.

Conservan un alto indicador de PTC (40.4% a 3T10), que crece debido a la baja utilización del recurso patrimonial.

Conforme la estrategia para el 2010 incrementa captaciones de personas naturales, pero la diversificación en clientes todavía es muy poco representativa, por lo que las captaciones del público siguen dependiendo de cinco o seis clientes (en total son 124 inversionistas en septiembre).

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN**

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	2009 %		1T10 %		3T10 %	
ACTIVO	3.0	8	3.3	8	2.6	8
PASIVO	2.8	8	3.0	8	2.4	8
PATRIMONIO	4.2	8	4.2	8	4.2	9
CARTERA BRUTA	1.8	8	1.7	8	1.2	8
DEPOSITOS	1.2	8	1.2	8	1.3	8

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Elaboración: BWR

*Ranking Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Diners Club

El segmento de Sociedades Financieras excluyendo Diners Club, es el segmento más pequeño en el total de activos administrados por el sistema financiero privado total, con el 1% o USD 251 MM de participación.

Está conformado por nueve instituciones y SFI está clasificada entre las instituciones muy pequeñas.

Desde el 2009 la Financiera ha logrado sustituir una parte de los depósitos de sus accionistas por el de clientes antiguos, y principalmente nuevos. Si bien esto es positivo, la Calificadora observa que el tamaño comercial de la Institución, junto con la restricción legal de no poder captar depósitos a la vista, condicionan su posicionamiento en el mercado a un número reducido de clientes.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

COMPOSICIÓN DEL ROA ANUALIZADO	SISTEMA FINAN SEP-09	SISTEMA FINAN DIC-09	SISTEMA FINAN SEP-10	SFI SEP-09	SFI DIC-09	SFI SEP-10
Ingresos por Intereses	5.37%	6.02%	6.28%	2.69%	2.57%	2.19%
Ingresos por Comisiones	0.06%	0.05%	0.00%	0.72%	0.72%	0.79%
Utilidades Financieras	1.25%	1.00%	0.86%	0.15%	0.12%	0.05%
Ingresos Financieros Netos	6.67%	7.07%	7.15%	3.56%	3.42%	3.03%
Ingresos por Servicios	0.27%	0.44%	0.20%	2.29%	2.49%	2.22%
Ingresos Operacionales	0.10%	0.09%	0.15%	0.0%	0.0%	0.3%
Ingresos Operacionales Netos	0.37%	0.54%	0.35%	2.29%	2.49%	2.50%
Total Ingresos Operativos Netos	7.05%	7.61%	7.50%	5.85%	5.91%	5.53%
Gastos de Operación	5.28%	5.63%	5.45%	3.76%	4.04%	4.97%
Provisiones	0.72%	1.03%	0.95%	1.49%	1.28%	0.43%
Total Gastos Operacionales	6.00%	6.67%	6.40%	5.25%	5.32%	5.40%
ROA Operativo	1.05%	0.94%	1.10%	0.61%	0.58%	0.13%
Ingresos No Operativos Netos	1.13%	1.29%	0.99%	0.73%	0.71%	3.19%
Imp. y Partic. trabajadores	0.76%	0.79%	0.60%	0.00%	0.46%	0.87%
ROA	1.42%	1.43%	1.49%	1.34%	0.83%	2.45%

* Sistema Financieras, excluyendo Diners Club.

	PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%) INTERAMERICANA S.A.					
	dic-08	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10
Ingresos por Intereses	32.9%	40.9%	38.9%	11.8%	21.3%	25.2%
Por depósitos	1.6%	0.8%	0.8%	0.3%	0.4%	0.4%
Por Inversiones	6.6%	16.6%	14.8%	3.4%	7.8%	8.7%
Por Cartera	24.4%	23.2%	23.1%	8.1%	13.1%	15.9%
Por Otros	0.4%	0.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.2%
Ingresos por Comisiones	15.5%	10.9%	10.9%	4.4%	6.7%	9.0%
Utilidades Financieras	0.8%	2.3%	1.9%	0.2%	0.4%	0.5%
Ingresos Financieros	49.1%	54.1%	51.7%	16.3%	28.4%	34.7%
Ingresos por Servicios	30.4%	34.8%	37.6%	21.2%	23.4%	25.5%
Ingresos Operacionales	0.00%	0.00%	0.00%	5.49%	4.02%	3.15%
Ingresos Operacionales	30.4%	34.8%	37.6%	26.7%	27.4%	28.7%
Ingresos Netos Operativos	79.6%	88.9%	89.3%	43.0%	55.8%	63.4%
Otros Ingresos	20.4%	11.1%	10.7%	57.0%	44.2%	36.6%
Resultado No Operativo	20.4%	11.1%	10.7%	57.0%	44.2%	36.6%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El resultado acumulado a septiembre se sustenta en ingresos extraordinarios. Hasta septiembre las actividades recurrentes de crédito han sido pocas en espera de un nuevo proyecto inmobiliario en el cual la institución intervendrá en el financiamiento.

En diciembre de este año y en lo posterior se observará la utilización de una línea de crédito asignada al constructor y, posteriormente, la institución considerará financiar a los compradores de estas viviendas si las condiciones de mercado y de negocio son las apropiadas.

Mientras tanto el Margen Bruto Financiero se ha reducido en 15.1%, entre septiembre y septiembre pasado.

En el trimestre de análisis el ROA operativo de la Financiera se vuelve positivo por un mayor interés neto y la reducción de las provisiones constituidas en el periodo, justificado en la calidad de la cartera.

La utilidad neta de USD 120M, que incorpora un crecimiento anual de 0.8 veces lo realizado en 3T09, se sustenta en el reverso de provisiones de un bien en dación de pago, vendido en el primer trimestre. Siendo este hecho no recurrente, los indicadores de rentabilidad de la Financiera se conservan por debajo del promedio del Sistema Financieras (sin tomar en cuenta Dineros Club).

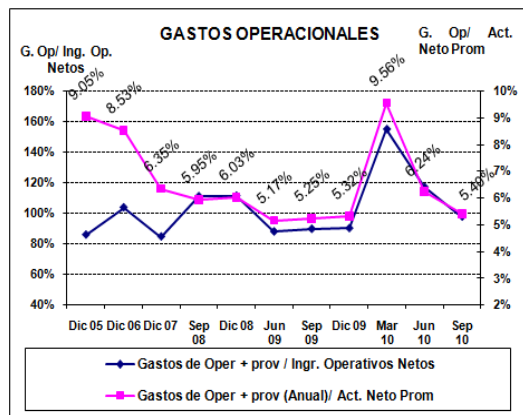
Al igual que el sistema financiero en general, SFI mejora su margen de interés neto por la disminución de la tasa pasiva referencial. Con ello atenúan la caída del NIM, no obstante, sigue presionado por el mix de activos. Cabe mencionar que el cálculo del NIM incorpora ingresos por comisiones de cartera que se siguen percibiendo, de acuerdo a la Institución, en operaciones contratadas antes de la ley que derogara ese cobro en julio 2007.

Las comisiones ganadas no presentan mayor ampliación y no se espera crecimientos sustanciales en los negocios recurrentes de crédito y contingentes hasta fin de este año.

Desde este periodo las utilidades financieras se generan básicamente por venta de activos productivos, su aportación depende de oportunidades de mercado que no se presentaron hasta septiembre.

Los ingresos por servicios provienen, principalmente, de la asesoría financiera, cobranzas, canjes y transferencias. A septiembre conservan una importante representación de 25.5%. La Administración apunta a mejorarla aún más en lo que resta del año y con ello apuntalar el limitado margen operacional (antes de provisiones).

El resultado bruto y final de este periodo provendrá de la venta de un bien en dación, registrado en el primer trimestre del año. Mejores condiciones en la calidad del resultado se espera para el 2011.



Al contrario de lo observado en el trimestre pasado, la relación de **eficiencia operativa** vuelve al

comportamiento histórico en concordancia con el ciclo de negocios, además, por el cambio contable en las provisiones que disminuyeron en 28% en el trimestre como resultado del cambio del porcentaje de provisiones.

Los indicadores de eficiencia que muestra el gráfico evidencian que hay menor eficiencia provocada por el aumento de los gastos de operación principalmente en honorarios debido a la implementación de riesgo operativo, y en gasto de personal. En el año los gastos de operación aumentaron en 32.1%.

Se espera en el siguiente año que las relaciones de eficiencia se ajusten positivamente considerando la no recurrencia de algunos egresos operativos que se han realizado en este año.

■ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

El tamaño de negocios de la Financiera, hace que su estructura sea concentrada en la toma de decisiones sin que exista una independencia entre la parte analítica de riesgos y la de ventas como exigen las buenas prácticas de control de crédito e inversiones.

De acuerdo a la auditora interna el cumplimiento del cronograma de implementación de **Riesgo Operativo** sigue retrasado, llega al 75% en este trimestre.

■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

COMPOSICION ACTIVOS (\$ MILES)	*SISTEMA FINANC. DIC09	*SISTEMA FINANC. SEP10	SFI DIC09	SFI SEP10
ACTIVOS				
Depositos en Instituciones Financieras	9%	5%	24%	24%
Inversiones Brutas	11%	9%	27%	31%
Cartera Productiva Bruta	64%	70%	39%	33%
Otros Activos Productivos Brutos	2%	2%	1%	1%
Total Activos Productivos	87%	87%	91%	89%
Fondos Disponibles Improductivos	4%	3%	2%	4%
Cartera en Riesgo	4%	4%	0%	0%
Activo Fijo	2%	2%	3%	3%
Otros Activos Improductivos	4%	4%	4%	3%
Total Provisiones	-4%	-4%	-5%	-3%
Total Activos Improductivos	13%	13%	9%	11%
Total Activos	214,208	251,529	6,468	6,623
Crecimiento anual	10.60%	17.42%	4.56%	2.39%

*Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Dineros Club.

Dada las condiciones de la Institución, el crecimiento de los negocios es variable y resulta del crecimiento en negocios de oportunidad básicamente.

En el acumulado la Institución presenta una baja ampliación en negocios estables, no obstante, la estructura conserva una buena calidad de la activos, adecuada posición de liquidez respecto de sus pasivos, y un soporte patrimonial importante marginalmente utilizado.

La buena **calidad de crédito** en los rubros Cartera, Bancos e Inversiones, así como, el adecuado calce de estos activos con el fondeo, mitigan en parte la alta

concentración que mantiene la institución, tanto en el activo como en el pasivo.

Por el bajo riesgo de crédito que el balance presenta dentro de la porción productiva y fondos disponibles improductivos, consideramos que SFI cuenta con adecuado respaldo para sus pasivos (1.28 veces).

SFI cuenta con un capital libre importante para asumir deterioros inesperados, equivalente al 20.8% de los activos productivos más fondos disponibles improductivos.

El porcentaje de exposición a **activos improductivos de riesgo**, sin considerar fondos disponibles improductivos, se mantiene controlado y bajo el promedio del sistema. A septiembre 2010 son el 6% del activo bruto (10% en el sistema) y lo conforman activos fijos, cuentas por cobrar y cartera en riesgo, en ese orden de importancia.

Para los activos CDE y los bienes en dación, la institución tiene constituido provisiones que ofrecen una cobertura de 2.5 veces.

FONDOS DISPONIBLES

Continúa distribuido 15% en depósitos para encaje, 34% en Bancos locales y 51% en Bancos domiciliados en EEUU.

Las cuentas corrientes están contratadas en dólares norteamericanos, por lo que no existe riesgo cambiario. El 61% está en instituciones con calificación en grado de inversión alta, 29% en instituciones en escala de inversión baja (BBB), y 10% en instituciones con calificación de BB.

De acuerdo a la Administración son cuentas a la vista no comprometidas en garantía, por lo que están disponibles como liquidez inmediata.

INVERSIONES

El tamaño y la composición de este portafolio varían según el volumen y tipo de transacciones comerciales que logren. Conforme la intención de negocio están contabilizadas para negociar o como disponibilidad restringida (repos). La calidad del activo se ve influenciada por los negocios de oportunidad al invertir en emisores sin calificación de riesgo, como en este trimestre.

El portafolio se ha mantenido invertido en dólares norteamericanos, en instrumentos locales como certificados de depósito, repo, letras de cambio, cédulas hipotecarias, cuotas de participación en fondos de inversión, en plazos cortos (99% tienen vencimientos contractuales dentro de 90 días), y con adecuado riesgo de crédito considerando que el 93% de los instrumentos registran clasificación en grado de inversión, principalmente "AA" y "A".

El plazo corto de los instrumentos y adecuado riesgo de crédito, aminoran el riesgo de concentración en emisores y el riesgo de mercado por valuación.

El 66% de este activo está invertido en dos instituciones financieras; la diferencia se distribuye entre seis emisores financieros, corporativos y públicos.

Adicionalmente cuentan con una provisión pequeña de USD 68 M o 2.4% del portafolio bruto para asumir riesgos de crédito y mercado.

CARTERA Y CONTINGENTES

TIPO DE CRÉDITO	SISTEMA	SISTEMA	SFI	SFI	SFI
	FINANCIERAS	FINANCIERAS	SEP-09	DIC-09	SEP-10
	DIC-09	SEP-10			
Creditos Comerciales	30.6%	27.6%	41.2%	37.9%	27.3%
Creditos de Consumo	40.8%	43.1%	0.4%	0.1%	0.3%
Creditos Hipotecarios	6.9%	6.4%	58.5%	62.0%	72.4%
Creditos Microempresa	21.7%	22.9%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA BRUTA MILES USD	152,498	194,599	2,958	2,708	2,277
Crec. Anual / Acumulado %	-1.9%	27.6%	-2.0%	-15.9%	
Cartera en Riesgo	5.5%	5.4%	0.8%	0.9%	0.8%
Cartera CDE	3.3%	3.0%	0.8%	0.9%	0.4%
Provisiones / Cartera Riesgo	90%	83%	461%	412%	540%
Provisiones / Cartera CDE	153%	151%	461%	412%	1104%

*Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Diners Club.

El portafolio de crédito de SFI conserva una sana estructura y conservadoras coberturas con provisiones para los riesgos catalogados C, D, E, en contraste con el sistema.

Esto ha sido posible por los criterios de otorgamiento, el reducido número de clientes que permite tener un control cercano de cada uno (crédito hipotecario es de cobro mensual y semestral), y la representación del crédito de vivienda en el portafolio, el cual, históricamente en el país, ha presentado la más baja morosidad de todos los segmentos de crédito. Sin embargo, dado la característica de concentración que tiene este activo, requiere de constante seguimiento.

El sistema financiero en general presentó recuperación en las colocaciones por la recuperación de la economía. Sin embargo, la colocación de cartera de SFI sigue afectada por la competencia, bajo posicionamiento de la institución en el mercado, y la recurrencia en el negocio de oportunidades.

En el trimestre de análisis hubo un exiguo crecimiento del crédito hipotecario y de consumo, que sirvió para cubrir las cancelaciones, y no se produjo aumento del activo. La contracción del portafolio de crédito en estos nueve meses asciende a 15.9% y 23% en el año (sep-sep).

El negocio de avales (contingentes) sigue decreciendo. A 3T10 representa el 0.78% del balance bruto.

Tanto el portafolio de crédito como contingentes se mantiene geográficamente concentrado en la provincia de Guayas (95%). Por clientes tienen una concentración moderada, la operación más grande representa 5% de la cartera bruta y contingentes (estable frente a diciembre 2009).

A 3T10 el 89% de los portafolios de crédito más contingentes registran garantías reales con coberturas de



al menos dos veces el riesgo vigente. El otro 11% cuenta, fundamentalmente, con garantías personales.

La moderada concentración y la falta de cobertura de la cartera sin garantías, demandan mantener una recuperación eficiente, que se ha cumplido hasta el momento, pero en momentos de stress del mercado, daría problema a la institución debido a la poca capacidad de generar mayores provisiones sin afectar la utilidad.

A la fecha de análisis la relación porcentual de provisiones constituidas frente al total del portafolio de crédito está por debajo de la media del sistema (4.07% versus 4.5%), y de lo realizado históricamente.

- **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS**

La institución conserva una baja sensibilidad al movimiento de la tasa en 1%, en el corto plazo de 0.22% y 0.91% la sensibilidad al valor patrimonial.

- **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

En el trimestre los pasivos se redujeron en 16%, principalmente por la salida de captaciones del público a plazo. En el acumulado de los nueve meses muestran un leve aumento de 0.7%.

La variabilidad en los negocios provoca los cambios importantes en las contribuciones de los diferentes pasivos. A pesar de ello las captaciones del público es el fondeo más importante con el 51.3% de representación sobre el pasivo total, 21% corresponde a valores en circulación, 17% obligaciones financieras, 10% cuentas por pagar y otros pasivos.

El pasivo se conserva de largo plazo en obligaciones financieras y en valores en circulación. En tanto las captaciones del público se conservan fundamentalmente en plazos menores a los 90 días.

La ampliación de la base de clientes se mantiene positivamente. Los 25 inversionistas más grandes son a septiembre el 87.4%, 94% fue en junio, 92.6% en marzo, 95.6% en diciembre pasado, y 100% en junio 2009.

Al analizar la liquidez estructural se observa una adecuada administración respecto a los riesgos de concentración y volatilidad de los pasivos, que son altos. Lo máximo requerido en este trimestre por volatilidad fue 50%. El índice de liquidez estructural de 2da. línea ha estado en niveles de 140% promedio.

Con los activos líquidos la Financiera cubre satisfactoriamente las brechas acumuladas negativas y no se dan posiciones de liquidez en riesgo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El soporte patrimonial y el Patrimonio Técnico Constituido de Interamericana son de buena calidad y en un nivel importante para asumir nuevos retos en crecimiento y como respaldo en posibles nuevos deterioros.

El fortalecimiento futuro del patrimonio dependerá de la capacidad de la institución de generar resultados positivos. Pero en el mediano plazo tienen capacidad para desarrollar el negocio y asumir riesgos no evidenciados con el capital libre.

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.								
(\$ MILES)	SISTEMA FIN SIN DINERS	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	14,195	993	1,262	1,504	1,620	1,368	1,868	1,654
Inversiones Brutas	23,029	1,031	1,808	2,012	1,806	2,812	2,829	2,119
Cartera Productiva Bruta	184,009	2,358	2,762	2,934	2,684	2,637	2,264	2,259
Otros Activos Productivos Brutos	6,254	-	-	78	73	86	150	85
Total Activos Productivos	227,489	4,382	5,832	6,528	6,183	6,903	7,111	6,117
Fondos Disponibles Improductivos	8,363	60	28	177	116	253	313	298
Cartera en Riesgo	10,589	-	-	23	23	20	13	17
Activo Fijo	4,749	230	212	200	195	190	186	181
Otros Activos Improductivos	10,088	261	401	329	290	133	187	223
Total Provisiones	-9,750	-267	-287	-332	-338	-233	-224	-214
Total Activos Improductivos	33,790	552	641	729	624	597	699	720
Total Activos	251,529	4,667	6,186	6,924	6,468	7,267	7,586	6,623
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	196,910	1,166	2,514	3,146	2,711	2,592	3,529	2,579
Depósitos a la Vista	1,908	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	131	301	1,588	902	790	498	-	-
Depósitos a Plazo	194,701	865	926	2,244	1,921	2,094	3,529	2,579
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	171	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1	-	0	0	0	1	1	1
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	6,489	1,145	1,113	1,100	1,038	970	912	856
Valores en Circulación	1,068	772	896	1,028	1,028	971	1,071	1,068
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	3	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	9,423	176	230	157	216	1,175	479	525
Provisiones para Contingentes	13	19	12	8	3	4	5	2
TOTAL PASIVO	213,907	3,278	4,764	5,439	4,996	5,713	5,997	5,031
TOTAL PATRIMONIO	37,622	1,388	1,422	1,485	1,472	1,554	1,588	1,592
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	251,529	4,667	6,186	6,924	6,468	7,267	7,586	6,623
CONTINGENTES	904	949	359	273	112	145	151	53
RESULTADOS								
Intereses Ganados	20,839	310	303	340	427	82	181	263
Intereses Pagados	9,863	157	181	207	264	53	109	155
Intereses Netos	10,976	153	121	132	163	29	72	108
Otros Ingresos Financieros Netos	1,505	62	60	43	54	11	24	41
Margen Bruto Financiero (IO)	12,481	215	181	175	216	40	95	149
Ingresos por Servicios (IO)	356	103	112	113	157	52	79	109
Otros Ingresos Operacionales (IO)	270	-	-	-	-	14	14	14
Gastos de Operación (Goperac)	9,519	190	261	185	256	133	190	244
Otras Perdidas Operacionales	9	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	3,579	128	32	103	118	-27	-3	27
Provisiones (Goperac)	1,661	79	66	73	81	31	29	21
Margen Operacional Neto	1,918	49	-34	30	37	-58	-32	6
Otros Ingresos	1,874	40	76	36	45	141	149	158
Otros Gastos y Perdidas	138	2	0	0	0	1	1	1
Impuestos y Participación de Empleados	1,044	25	8	-	29	-	-	43
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2,610	62	34	66	53	82	116	120

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.								
	SISTEMA FIN SIN DINERS	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	235,852	4,442	5,859	6,704	6,299	7,157	7,424	6,415
Cartera Bruta total	194,599	2,358	2,762	2,958	2,708	2,658	2,277	2,277
Cartera Vencida	2,694	-	-	2	10	15	13	11
Cartera en Riesgo	10,589	-	-	23	23	20	13	17
Cartera C+D+E	5,799	1	40	23	23	20	13	9
Provisiones para Cartera	-8,763	-106	-104	-99	-92	-114	-103	-93
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	87.1%	88.8%	90.1%	90.0%	90.8%	92.0%	91.0%	89.5%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	111.3%	142.1%	129.0%	123.8%	129.4%	152.3%	129.0%	135.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	82.9%			461.4%	412.0%	581.6%	823%	540.5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	151.3%	12465%	290%	461%	412%	582%	823%	1104%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.5%	4.5%	3.8%	3.3%	3.4%	4.3%	4.5%	4.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	166.2%	22337%	610.1%	1170.9%	1174.0%	242.9%	257.9%	254.6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	76.5%	77.5%	75.3%	69.9%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.3%	0.0%	1.6%	0.8%	0.8%	0.8%	0.5%	0.3%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	19.2%							
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	238.2%	0.0%	0.0%	146.5%	139.8%	115.1%	102.2%
Ctgo total periodo / 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 *	17%	38%	33%	42%	37%	31%	34%	40%
TIER I / APPR	13%	30%	26%	33%	29%	24%	26%	31%
PTC / Activos y Contingentes*	15%	25%	22%	20%	22%	21%	20%	24%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	13%	17%	15%	14%	13%	12%	12%	12%
Capital libre (USD M)**	21,833	1,120	1,053	1,205	1,237	1,379	1,363	1,318
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9%	26%	18%	18%	20%	19%	19%	21%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46%	69%	63%	69%	71%	80%	78%	76%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	80%	77%	80%	79%	80%	78%	77%	77%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	16%	33%	26%	23%	23%	23%	23%	24%
TIER I / Activo Neto Promedio	13%	25%	21%	18%	18%	18%	17%	18%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	30	41	28	21	28	6	13	19
Ingresos Operativos Netos	13,098	318	294	288	374	106	187	271
Result. antes de impuest. y particip. trab.	3,654	88	42	66	82	82	116	163
Margen de Interés Neto	52.7%	49.4%	40.1%	39.0%	38.1%	35.3%	39.6%	41.0%
ROE***	9.5%	4.6%	2.4%	6.0%	3.6%	21.6%	15.2%	10.4%
ROE Operativo	7.0%	3.6%	-2.4%	2.7%	2.6%	-15.4%	-4.2%	0.5%
ROA***	1.5%	1.5%	0.6%	1.3%	0.8%	4.8%	3.3%	2.4%
ROA Operativo	1.1%	1.2%	-0.6%	0.6%	0.6%	-3.4%	-0.9%	0.1%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	84.0%	61.0%	50.8%	53.3%	53.5%	36.2%	48.2%	50.3%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	7.0%	4.9%	2.9%	3.3%	3.3%	2.3%	2.7%	3.0%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.9%	5.4%	3.6%	3.8%	3.6%	2.5%	2.9%	3.2%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.4%	61.9%	203.8%	71.1%	68.7%	-114.3%	-1122.5%	77.6%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	85.4%	84.6%	111.4%	89.7%	90.1%	155.2%	117.1%	97.7%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	72.7%	59.7%	89.0%	64.2%	68.4%	125.8%	101.4%	89.9%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.4%	6.4%	6.0%	5.2%	5.3%	9.6%	6.2%	5.4%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	22,558	1,053	1,290	1,680	1,736	1,621	2,181	1,952
Activos Líquidos (BWR)	36,628	1,583	1,365	2,735	2,730	3,931	5,005	3,986
25 Mayores Depositantes****	91,625	1,166	2,514	3,146	2,592	2,403	3,321	2,255
100 Mayores Depositantes****	122,550	1,166	2,514	3,146	2,711	2,592	3,529	2,579
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	42.7%	193.9%	284.4%	190.1%	206.7%	197.4%	152.3%	193.6%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	21.8%	150.5%	114.5%	111.8%	126.6%	169.2%	133.3%	142.1%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.0%	0.0%	0.0%	31.7%	36.1%	78.3%	54.0%	33.1%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	0.0%	0.0%	-7.2%	-7.1%	0.0%	-19.6%	-7.5%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	42.7%	193.9%	284.4%	190.1%	206.7%	197.4%	152.3%	193.6%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.3%	128.9%	268.6%	116.8%	131.4%	81.4%	66.4%	94.8%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	46.5%	100.0%	100.0%	100.0%	95.6%	92.7%	94.1%	87.4%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	250.1%	73.6%	184.1%	115.0%	94.9%	61.1%	66.3%	56.6%