



Ecuador
Calificación Global

Sociedad Financiera
Interamericana S.A.

Calificación Global

2T08	2008	2009	2010
A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

(MM)	2008	2009	2010
Activos	6,186	6,468	6,820
Patrimonio	1,422	1,472	1,625
Resultados	34	53	153
ROA (%)	0.63	0.83	2.30
ROE (%)	2.42	3.64	9.85

Contactos

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

Sebastián Baus, Ecuador
593 -2 2222-323
sebastian.baus@bankwatchratings.com

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

Perfil

Sociedad Financiera Interamericana S.A. (1979), es una Sociedad Financiera, clasificada entre las muy pequeñas. Concentra la operación en la ciudad de Guayaquil, en pocas personas naturales y medianos empresarios, que requieren de créditos de vivienda y financiamiento comercial.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances auditados y demás información de Sociedad Financiera Interamericana S.A., a diciembre 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: Abril 28 / 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 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 impositivas tributarias que afecten al instrumento calificado.

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

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Sociedad Financiera Interamericana opera en el país desde 1979. Se conserva como una sociedad financiera muy pequeña dentro del segmento de Sociedades Financieras excluyendo Diners Club, con el 2.6% de activos y 2.3% de pasivos.

Su posicionamiento en el mercado está limitado a la ciudad de Guayaquil y a un número muy reducido de clientes.

Estructura de la Financiera: 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 nació con un importante soporte de capital, que se fortaleció con un aporte fresco en el 2003. La capitalización anual de los resultados es una fuente pequeña de soporte, no obstante, para el nivel de negocios que genera y los riesgos que mantiene la Institución, el soporte patrimonial es adecuado.

Distribución accionarial SFI a Diciembre 2010

ACCIONISTAS	MONTO	% PART.
ARRENDAME S.A.	497,800	42.5%
Carvajal Santos Patricia	410,500	35.0%
Seguros Colón S.A.	149,400	12.7%
Wated Dahik J.	59,200	5.1%
Garibaldi Carvajal	42,800	3.6%
Varios	12,800	1.1%
TOTAL	1,172,500	100%

Fuente: SFI

Elaboración: BWR

Estrategias: La Financiera se enfoca en la intermediación financiera de créditos e inversiones. La representación de estos dos negocios varía dependiendo de oportunidades que se presenten especialmente en la tesorería, la intención de la Administración es mantener este esquema.

El portafolio de crédito es la base más estable del negocio que se ha dirigido principalmente a financiar préstamos hipotecarios individuales (63% en promedio entre 2006 y 2009), seguido por créditos comerciales, y en menor representación créditos de consumo.

La tesorería es activa en operaciones de reporto, compra venta de letras de cambio, pagarés y otros documentos emitidos localmente.

Durante el 2010 la base de crédito hipotecario individual disminuye en razón de competencia y el encarecimiento del costo del fondeo a largo plazo. Fue compensado en el último trimestre del año con el aumento de operaciones comerciales, lo que elevó la concentración del activo. Para el 2011 esperan concretar mayor financiamiento comercial, especialmente créditos de capital de trabajo a constructores.

Creerán con recursos del público (depósitos a plazo y repos), pues mantendrán la estrategia del 2010, de incrementar estas captaciones por reducir el costo de su fondeo. Consideramos que la concentración y volatilidad en este fondeo continuarán alta.

Tanto el portafolio de crédito como el de inversiones generan negocios por asesoría financiera, por la venta de títulos, cobranza de seguros, emisión de pólizas de seguro, en los que esperan seguir creciendo.

Conservarán un alto indicador de PTC, porque la utilización del recurso patrimonial no será intensiva.

Los niveles de liquidez serán menores por una mejor utilización de los recursos, pero seguirán adecuados. Sostendrán la política de calce de plazos, es decir, la colocación del activo estará en línea con el tipo y plazo del fondeo.

Gobierno Corporativo: Las decisiones se concentran en el Presidente Ejecutivo, que representa al mayor accionista. 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.

A criterio de la Calificadora la concentración de decisiones en el nivel ejecutivo es una limitación para el desarrollo de sus actividades, si bien es mitigado por su conocimiento y experiencia.

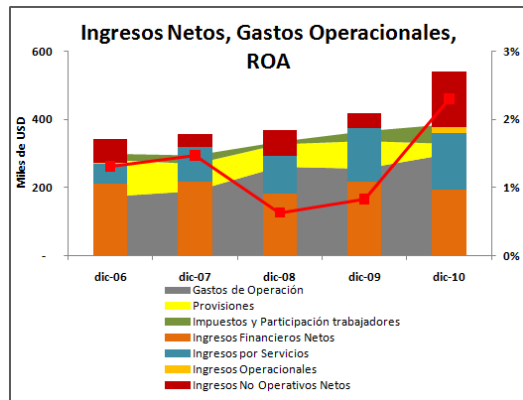
PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los periodos 2008, 2009 y 2010 de Sociedad Financiera Interamericana S.A., auditados por PKF Accountants & business advisers. Estos informes auditados no presentan salvedades.

La información analizada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no

previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



Fuente: SFI
Elaboración: BWR

Los resultados netos de la Financiera, si bien han sido positivos mantienen un comportamiento variables y dependientes de ingresos extraordinarios.

La variabilidad en los resultados obedece a que se aprovecha negocios de oportunidad más que a una recurrencia formal de operaciones de crédito con diversificación de clientes, dando como resultado una concentración en ingresos.

La gestión operativa antes de provisiones refleja un manejo de la institución en ingresos por servicios que tienden a ser recurrentes y que sirven para mitigar la reducción de los intereses ganados y el peso de la estructura de gastos operación.

La rentabilidad operativa se conserva por debajo del promedio del Sistema Financieras excluyendo Diners Club.

La generación de ingresos para el 2011 dependerá de la habilidad de la Administración para el manejo de sus recursos. Es un reto para la institución consolidar negocios estables en el pasivo y activo, que den fortaleza a los resultados. También que les permita acoplarse a los requerimientos de riesgos de crédito y operativo, como ha sido evidente en su trayectoria.

La generación de intereses fue menor en 20% respecto al 2009 por varias razones. El portafolio de crédito decreció durante los primeros tres trimestres, lograron aumentarlo en el último trimestre. También influyó el menor aumento respecto del año anterior del volumen de negocios de tesorería. Finalmente un menor rendimiento en activos líquidos especialmente en los mantenidos en el país, dado la disminución de la tasa pasiva referencial.

El **margen de interés neto** se beneficia de la contracción en 24% de los intereses pagados, producto de la disminución de la tasa pasiva referencial en casi cien

puntos básicos, y la estrategia de la institución de incrementar captaciones del público.

Sin embargo, el **margen de interés neto** de la financiera no regresa a niveles históricos por la variabilidad y estabilidad de los negocios. Continúa por debajo del promedio del sistema financieras excluido Diners Club a diciembre 2010 (41.64% versus 53.74%).

En las comisiones el rubro más importante son créditos de vivienda, que deben disminuir por la amortización de las obligaciones y por ser un ingreso eliminado por ley. En este ejercicio se compensa con comisiones por apertura de cartas de crédito, actividad nueva para la institución, y que generaron el incremento de las comisiones netas de 6.8% en el año.

La rentabilidad financiera, calculada MBF/ Activos productivos Promedio, es baja para el entorno en el que se desarrolla (3.06% versus 8.05% sistema), y mantiene una tendencia negativa por la estructura de activos productivos, con mayor participación de activos menos rentables. Hasta que no se logre recursos estables y de bajo costo, que les permita estabilidad en las colocaciones de crédito, la rentabilidad financiera seguirá presionada.

La Administración mejora el limitado margen operacional antes de provisiones con ingresos por servicios que se han convertido en recurrentes. Los ingresos por servicios provienen, principalmente, de la asesoría financiera, cobranzas, canjes y transferencias. Estos aumentaron en 6% en el año.

Los **ingresos operacionales** no son continuos y en este periodo se sucedieron por la venta de un bien en dación.

La estructura de **gastos de operación** ha sido incrementada en 16.8% en el año, especialmente por gastos de personal (14.8%) y por requerimientos en tecnología y asesorías relacionadas con la implementación de riesgo operativo. Consideramos que no habrá posibilidad de ahorro en el corto plazo dado que tienen inversiones prioritarias pendientes para riesgo operativo, y de otro lado, la institución funciona con un número mínimo de funcionarios (10 en total).

El **gasto de provisiones** ha disminuido paulatinamente durante los últimos periodos y si bien mantienen una protección alta respecto la morosidad, es menor que periodos anteriores debiendo conservarse fuerte considerando la alta concentración en el portafolio de crédito.

La disminución en provisiones incide en la mejora del **MON y los indicadores de eficiencia que incorporan provisiones**. No obstante, ante el estancamiento de los ingresos operativos netos, el aumento de la estructura de gastos operativos, genera presión no observada anteriormente (70% en los últimos cuatro años versus 79.4% de dic-10), y que es mayor a la que presenta el sistema (71.36% dic-10).

Los ingresos no operacionales que son los que permiten incrementar la utilidad, se sustentan en el reverso de provisiones de un bien en dación de pago, por lo que no se tendrá en los próximos periodos y no mejoran la rentabilidad operativa actual (ROA operativo), que se conserva por debajo del promedio del Sistema Financieras sin Dineros Club (0.71% frente 1.08%).

▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

La Administración trabaja por cumplir las pautas de Administración Integral de Riesgos que la normativa local exige. Han establecido políticas y directrices, y emiten reportes al organismo de control. No obstante, los informes de auditorías evidencian, concentración de funciones y un menor cumplimiento de las pautas requeridas por el organismo regulador, en la independencia de la gestión comercial del análisis de crédito, en la estimación de pérdida esperada de crédito e inversiones, igualmente, en la profundización del riesgo operativo.

El Comité de Riesgos Integrales se reúne mensualmente y está conformado por la Presidencia Ejecutiva, un representante del Directorio y la funcionaria de la Unidad de Riesgos.

Riesgo de Crédito:

En **Riesgo de Crédito** si bien los indicadores de calidad del portafolio de crédito muestran baja morosidad, la concentración de actividades en pocas personas, la falta de independencia entre el área comercial y técnica, y la no integración de los sistemas que utiliza la institución, podrían presionar la calidad de cartera.

Fondos Disponibles: Está distribuido 15% en depósitos para encaje en el BCE, 18% en Bancos locales, y 66% en Bancos domiciliados en EEUU, especialmente con calificaciones BBB y menores.

La calidad de crédito de las cuentas ha sido similar en el año de estudio, 53% en instituciones con calificación en grado de inversión A hasta AAA, 34% en instituciones en escala de inversión baja (BBB y BBB-), y 13% en instituciones con calificación especulativa de BB. Las cuentas corrientes están contratadas en dólares norteamericanos, por lo que no existe riesgo cambiario.

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

Inversiones: Dependiendo las oportunidades de negocios, el portafolio ha estado concentrado en emisores locales e instrumentos.

Sin embargo, el plazo corto de los instrumentos (al menos 90% del portafolio vencen en 90 días), y adecuado riesgo de crédito (al menos 90% en emisores cuyas clasificaciones de crédito están en las escalas de la AA, mitigan la exposición concentrada y el riesgo de mercado por valuación. Además, cuentan con una provisión pequeña de USD 68 M o 3.3% del portafolio bruto para asumir riesgos.

Cartera: El portafolio de crédito de SFI conserva una sana estructura y conservadoras coberturas con provisiones para los créditos en riesgo, en comparación con el sistema, pero debido a su alta concentración es necesario que las provisiones estén relacionadas a la cartera total, y ahí se observa que son menos conservadores respecto a su propia historia y al sistema.

Las condiciones para sostener una buena calidad de crédito son el criterio 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.

TIPO DE CRÉDITO	SISTEMA FINANCIERAS						
	DIC-10	dic-08	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10	dic-10
Creditos Comerciales	18.6%	37.8%	37.9%	39.0%	27.3%	26.7%	46.9%
Creditos de Consumo	53.5%	0.8%	0.1%	0.1%	0.3%	0.5%	0.5%
Creditos Hipotecarios	4.5%	61.3%	62.0%	60.9%	72.4%	72.8%	52.6%
Creditos Microempresa	18.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA BRUTA MILES USD	203,856	2,762	2,708	2,658	2,277	2,277	3,021
Crec. Anual %	33.7%	17.1%	-2.0%	-1.8%	-14.3%	0.0%	11.6%
Cartera en Riesgo	5.6%	0.0%	0.9%	0.8%	0.6%	0.8%	0.3%
Cartera CDE	3.0%	1.5%	0.9%	0.8%	0.5%	0.4%	0.3%
Provisiones / Cartera Riesgo	83%	NA	412%	582%	823%	540%	1183%
Provisiones / Cartera CDE	153%	290%	412%	582%	823%	1104%	1183%

*Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Dineros Club.

El aumento del portafolio de crédito de SFI se concentró en el último trimestre y fue en menor proporción al de su segmento, la competencia importante de instituciones del sector público y del IESS en el segmento hipotecario, es una de las razones de este comportamiento. La otra es el alto costo de las líneas de crédito de largo plazo que encarecen el margen de intermediación. Por lo que se han dedicado a profundizar con recursos propios negocios de corto plazo en el segmento comercial.

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 plazo con recursos propios, mediano plazo y largo plazo a través de la línea de la CFN.

Debido a la cancelación y amortización de cartera hipotecaria, y la concentración en crédito comercial, el plazo del portafolio de crédito se acortó.

Créditos Vctos. Contractuales	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
1 a 30 días	2.9%	7.1%	18.5%	21.6%
31 a 90 días	0.0%	4.2%	2.2%	12.5%
91 a 180 días	0.3%	0.4%	0.0%	3.6%
181 a 360 días	1.3%	5.8%	2.2%	2.7%
Más de 360 días	95.5%	82.4%	77.1%	59.7%
Total	100%	100%	100%	100%

Los portafolios de crédito y contingentes se mantienen geográficamente concentrado en la provincia de Guayas

(94%). La concentración individual vuelve a crecer a fin de año, la operación más grande representa 8% de la cartera bruta y contingentes, y los 25 mayores deudores son el 74.6% o 1.5 veces el patrimonio de la institución. En total son 62 clientes en este activo.

A dic-10 el 65% de los portafolios de crédito más contingentes registran garantías reales con coberturas de al menos dos veces el riesgo vigente. El otro 35% cuenta con garantías personales.

La alta 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 estrés 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 crédito ha disminuido y está por debajo de la media del sistema (4.63% versus 3.1%).

Contingentes: En el negocio de contingentes es pequeño, representa 4.4% del balance. A más del histórico producto de avales, intervienen ahora en cartas de crédito. No manejan operaciones de derivados.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS**

De acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, la estructura mencionada les representa baja sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Patrimonial ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. El primero representa 0.82% del Patrimonio Técnico y el segundo 0.67%.

No tienen exposición a tipo de cambio ni a derivados.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

Una política significativa en el manejo de los riesgos de liquidez es el calce de la estructura de plazos. La cantidad y calidad de activos es buena.

Comparado con el sistema, la estructura del fondeo de Interamericana es de mayor plazo y por consiguiente más costosa; obedece al tipo de actividades que desarrolla la Financiera en el portafolio de crédito.

La menor expansión anual de los pasivos de Interamericana (4%), con relación al promedio del sistema (24.7%), y del desarrollo obtenido por la Financiera en los últimos tres años (27%), se explica en la limitada actividad en crédito que mantienen desde el 2009.

En este ejercicio logran cambiar la estructura del fondeo incrementando captaciones del público, pero no logran sostener la estrategia de diversificación que iniciaron el año pasado, por lo que los 25 mayores depositantes de un total de 43, representan el 98.6% de las obligaciones con el público (95.6% y 65 clientes en dic-09).

La volatilidad de este fondeo aumentó por su crecimiento brusco y concentrado en el último trimestre del año. Lo que ha sido mitigado en parte por la ampliación en los plazos de captación que se logran y que les permitió el incremento de cartera comercial, sin embargo, es una fuente de corto plazo con alta volatilidad (53% promedio, 2010; 34% promedio, 2009).

Depósitos a plazo	SISTEMA FIN SIN DINERS DIC-10	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
De 1 a 30 días	15%	48%	54%	38%	64%	54%
De 31 a 90 días	25%	40%	36%	5%	2%	18%
De 91 a 180 días	27%	0%	0%	0%	26%	0%
De 181 a 360 días	21%	12%	10%	26%	8%	19%
de más de 360 días	11%	0%	0%	30%	0%	9%
Total Depósitos a plazo	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Las otras dos fuentes importantes de fondeo son la línea de crédito con la CFN para vivienda y multisectorial y los valores en circulación por la emisión de Cédulas Hipotecarias. Son pasivos de mediano y largo plazo que permiten a la Institución un adecuado calce en el balance. Vale mencionar que en el 2009 la CFN modificó las condiciones operativas de la línea de redescuento con instituciones financieras, dificultando a SFI el acceso al saldo disponible de la línea de crédito.

Los activos líquidos manejados son suficientes para cumplir con sus riesgos de concentración y volatilidad.

Los formatos de liquidez contractual han mostrado a lo largo del año un adecuado calce de plazos entre las recuperaciones y captaciones. Conjuntamente, los fondos disponibles suficientes para cubrir la mayor brecha negativa de la Institución, que generalmente se ubica en la séptima banda, por lo que no hay una posición de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas.

La reserva mínima de liquidez y el coeficiente de liquidez doméstica que es de mínimo 45% del total del requerimiento, se ha cumplido.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

Según el informe de riesgos integrales, el cronograma de implementación de riesgo operativo del 2010 se cumplió en un 92%. Este cronograma se refirió a la elaboración de procedimientos, planes y manuales.

El ente de control les ha otorgado un nuevo plazo con fecha primer trimestre 2011, para concluir con la primera parte de la implementación de riesgo operativo.

Sin embargo, el informe de auditoría evidencia que el riesgo operativo mayor está en la caduca base de datos que utilizan, la baja protección de la información, la baja generación automática de la contabilidad y de los reportes.

De acuerdo a Gerencia ha considerado el desarrollo del sistema en una base de datos de última generación, lo cual será evaluado en su momento.



▪ **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.

La importante base patrimonial y el crecimiento moderado que mantiene la Financiera, permiten una relación alta de Patrimonio Técnico Constituido / Activos Ponderados por Riesgo, que disminuiría en la medida que crezca el negocio.

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.

Si bien el apalancamiento ha ido creciendo, éste se conserva por debajo de las seis veces que presenta el promedio del sistema.

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.						
(\$ MILES)	SISTEMA FIN SIN DINERS					
	DIC-10	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	19,723	195	993	1,262	1,620	1,294
Inversiones Brutas	18,460	1,028	1,031	1,808	1,806	2,132
Cartera Productiva Bruta	192,491	2,284	2,358	2,762	2,684	3,012
Otros Activos Productivos Brutos	6,546	30	-	-	73	72
Total Activos Productivos	237,220	3,537	4,382	5,832	6,183	6,511
Fondos Disponibles Improductivos	8,740	47	60	28	116	237
Cartera en Riesgo	11,365	-	-	-	23	9
Activo Fijo	4,394	253	230	212	195	179
Otros Activos Improductivos	9,926	249	261	401	290	97
Total Provisiones	-10,517	-275	-267	-287	-338	-212
Total Activos Improductivos	34,425	549	552	641	624	521
Total Activos	261,129	3,811	4,667	6,186	6,468	6,820
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	205,540	885	1,166	2,514	2,711	3,002
Depósitos a la Vista	539	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	111	144	301	1,588	790	-
Depósitos a Plazo	204,598	741	865	926	1,921	3,002
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	291	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	4	-	-	0	0	1
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	6,203	862	1,145	1,113	1,038	798
Valores en Circulación	1,068	619	772	896	1,028	1,068
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	3	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	10,356	114	176	230	216	319
Provisiones para Contingentes	20	5	19	12	3	8
TOTAL PASIVO	223,195	2,485	3,278	4,764	4,996	5,195
TOTAL PATRIMONIO	37,934	1,326	1,388	1,422	1,472	1,625
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	261,129	3,811	4,667	6,186	6,468	6,820
CONTINGENTES	1,848	113	949	359	112	308
RESULTADOS						
Intereses Ganados	29,062	233	310	303	427	343
Intereses Pagados	13,444	94	157	181	264	200
Intereses Netos	15,618	139	153	121	163	143
Otros Ingresos Financieros Netos	1,715	72	62	60	54	51
Margen Bruto Financiero (IO)	17,333	211	215	181	216	194
Ingresos por Servicios (IO)	481	59	103	112	157	167
Otros Ingresos Operacionales (IO)	356	1	-	-	-	15
Gastos de Operacion (Goperac)	12,953	174	190	261	256	299
Otras Perdidas Operacionales	17	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	5,200	97	128	32	118	77
Provisiones (Goperac)	2,631	108	79	66	81	30
Margen Operacional Neto	2,569	-10	49	-34	37	47
Otros Ingresos	2,419	71	40	75	45	164
Otros Gastos y Perdidas	180	-	2	0	0	1
Impuestos y Participacion de Empleados	1,603	18	25	8	29	58
RESULTADOS DEL EJERCICIO	3,205	43	62	34	53	153

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	SISTEMA FIN SIN DINERS DIC-10	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	245,961	3,584	4,442	5,859	6,299	6,747
Cartera Bruta total	203,856	2,284	2,358	2,762	2,708	3,021
Cartera Vencida	2,468	-	-	-	10	9
Cartera en Riesgo	11,365	-	-	-	23	9
Cartera C+D+E	6,162	45	1	40	23	9
Provisiones para Cartera	-9,433	-123	-106	-104	-92	-94
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	87.3%	86.6%	88.8%	90.1%	90.8%	92.6%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	111.5%	149.5%	142.1%	129.0%	129.4%	133.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6%	0%	0%	0%	1%	0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3%	2%	0%	1%	1%	0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	83.2%				412.0%	1183.2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	153.4%	283.1%	12465.0%	290%	412%	1183%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.6%	5.4%	4.5%	3.8%	3.4%	3.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	510.4%	22337.0%	610%	1174.0%	1763.4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	100.0%	100.0%	0.0%	76.5%	74.5%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.5%	2.5%	0.0%	1.6%	0.8%	0.3%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	25.6%					
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	180.8%	238.2%	0.0%	146.5%	152.7%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	16%	47%	38%	33%	37%	34%
TIER I / APPR	13%	37%	30%	26%	29%	26%
PTC / Activos y Contingentes*	15%	33%	25%	22%	22%	22%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	12%	19%	17%	15%	13%	11%
Capital libre (USD M)**	22,685	1,054	1,120	1,053	1,237	1,491
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9%	30%	26%	18%	20%	22%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	47%	68%	69%	63%	71%	84%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	79%	78%	77%	80%	80%	76%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	16%	40%	33%	26%	23%	24%
TIER I / Activo Neto Promedio	12%	31%	25%	21%	18%	18%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	37	35	41	28	28	25
Ingresos Operativos Netos	18,153	271	318	294	374	376
Result. antes de impuest. y particip. trab.	4,808	61	88	42	82	210
Margen de Interés Neto	53.7%	59.6%	49.4%	40.1%	38.1%	41.6%
ROE***	8.8%	3.4%	4.6%	2.4%	3.6%	9.9%
ROE Operativo	7.0%	-0.8%	3.6%	-2.4%	2.6%	3.0%
ROA***	1.3%	1.3%	1.5%	0.6%	0.8%	2.3%
ROA Operativo	1.1%	-0.3%	1.2%	-0.6%	0.6%	0.7%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	86.2%	64.0%	61.0%	50.8%	51.0%	48.1%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	7.3%	5.6%	4.9%	2.9%	3.2%	2.9%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.1%	6.9%	5.4%	3.6%	3.6%	3.1%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50.6%	110.6%	61.9%	203.7%	68.7%	39.1%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	85.8%	103.8%	84.6%	111.4%	90.1%	87.5%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	71.4%	64.0%	59.7%	89.0%	68.4%	79.5%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.6%	8.5%	6.4%	6.0%	5.3%	5.0%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	28,463	243	1,053	1,290	1,736	1,530
Activos Liquidos (BWR)	38,814	810	1,583	1,365	2,730	3,577
25 Mayores Depositantes****	96,218	885	1,166	2,514	2,592	2,960
100 Mayores Depositantes****	129,959	885	1,166	2,514	2,711	3,002
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	46.6%	116.7%	193.9%	284.4%	206.7%	162.5%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	21.5%	92.4%	150.5%	114.5%	126.6%	110.9%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	36.1%	45.9%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	-7.1%	0.0%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	46.6%	116.7%	193.9%	284.4%	206.7%	162.5%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	34.2%	34.9%	128.9%	268.7%	131.4%	69.5%
25 May. Deposit.****/Obliq con el Público	46.8%	100.0%	100.0%	100.0%	95.6%	98.6%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	247.9%	109.3%	73.6%	184.1%	94.9%	82.7%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Sistema Financieras sin Dineros Club del Ecuador

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** Rentabilidad interinos con resultados brutos en SFI, en el sistema son netos.

**** El dato del sistema es referencial