



Ecuador
Calificación Global

Sociedad Financiera Interamericana S.A.

Calificación Global

2008	2009	2010	1T11	2T11
A-	A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

USD Miles	2008	2009	2T10	2010	2T11
Activos	6,186	6,468	7,586	6,820	8,143
Patrimonio	1,422	1,472	1,588	1,625	1,658
Resultados	34	53	116	153	33
ROA (%)	0.63	0.83	3.31	2.30	0.89
ROE (%)	2.42	3.64	15.21	9.85	4.06

Contactos

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

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

María Sol Merino E, Ecuador
(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 internos y demás información de Sociedad Financiera Interamericana S.A., a junio 2011, 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 ha sido muy por debajo del promedio del sistema y en marzo no presenta cartera en riesgo; 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.

Una política significativa en el manejo de los riesgos de liquidez es el calce de la estructura de plazos. Condición necesaria frente al manejo concentrado de las captaciones y de alta volatilidad.

La volatilidad ha crecido sustantivamente, especialmente en el trimestre de análisis, esta vez por la salida del fondeo del público. Este descenso en captaciones ha revertido la reducción en concentración de clientes observada, hasta 99% en los 25 mayores depositantes. Confirmando la volatilidad en los resultados de las estrategias comerciales.

FECHA COMITE: Septiembre 29 / 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2011

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.

SFI mantiene una rentabilidad volátil, sustentada en ingresos no operativos. En este período el ROA operativo y final son positivos, pero aún se mantienen muy por debajo del promedio del sistema y no mejora en calidad respecto a lo histórico, por la volatilidad de los negocios operativos. Las utilidades provienen de la reversión de provisiones. 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 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. El posicionamiento en el mercado está limitado a la ciudad de Guayaquil y a un número muy reducido de clientes.

Participa en junio con el 2.9% de los activos del sistema, 2.7% de los pasivos, 1.9% de las captaciones del público

Estructura de la Financiera: Se encuentra concentrada en pocos accionistas; el 77.5% del paquete accionario pertenece a uno sólo que ha administrado la institución desde sus inicios (1979).

El soporte patrimonial de Interamericana se ha fortalecido principalmente con un aporte extraordinario realizado en el 2003, y como una fuente pequeña, la capitalización anual de los resultados. Para el nivel de negocios que genera y los riesgos que mantiene la Institución, el patrimonio es adecuado.

Distribución accionarial SFI a Junio 2011

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 (61% en promedio entre 2007 y 2010), seguido por créditos comerciales, y en menor representación créditos de consumo.

El crédito hipotecario se mantendría como el principal negocio crediticio. No obstante, mientras se concretan programas de viviendas objetivos, en el 2011 financiarán con recursos propios operaciones de corto y mediano plazo del segmento comercial. Ello eleva la alta concentración en el activo.

La tesorería seguirá activa en operaciones de reporto, compra venta de letras de cambio, pagarés y otros documentos emitidos localmente. Sin embargo, el crecimiento en este tipo de captaciones no se logra con una diversificación y estabilidad sostenida en clientes, por lo cual la alta concentración y volatilidad en este fondeo continúan como debilidades estructurales.

Las estrategias de liquidez son presentar una liquidez adecuada, sostener la política de calce de plazos, es decir, la colocación del activo estará en línea con el tipo y plazo del fondeo.

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.

La institución cuenta con un soporte patrimonial importante que permitirá un crecimiento moderado en este 2011, y conservar una relación de PTC adecuada a los riesgos de la Institución.

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.

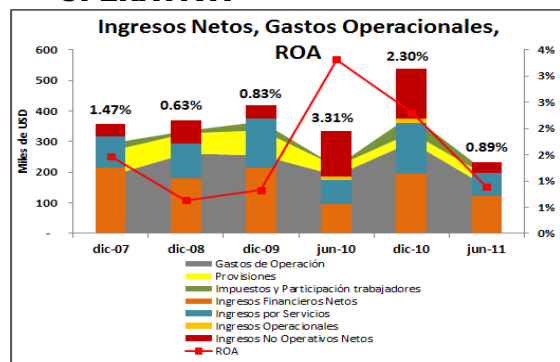
A criterio de la Calificadora la concentración de decisiones en el nivel ejecutivo es una limitación para el desarrollo de sus actividades, si bien es mitigado por su conocimiento y experiencia.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados de los periodos 2008, 2009 y 2010 de Sociedad Financiera Interamericana S.A., auditados por PKF Accountants & Business Advisers, los mismos que no presentan salvedades. Además se han analizado balances interinos y demás información adicional con corte a junio 2011 entregada por la Institución.

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

El resultado neto de la Financiera es positivo pero mantiene un comportamiento variable y dependiente de ingresos extraordinarios. El monto del MON antes de provisiones está influenciado por la forma de contabilizar los gastos de operación en este año.

La variabilidad en el resultado operativo y final obedece a que se aprovecha negocios de oportunidad más que a una recurrente y diversificada gestión de negocios, dando como resultado una concentración en ingresos y débiles resultados.

La rentabilidad operativa y final de la Financiera continúa por debajo a la del promedio del Sistema Financieras excluyendo Diners Club.

Los **intereses ganados** son mayores a 2T10 en 12.7% gracias al importante crecimiento en activos productivos ocurrido en el primer trimestre de este año y la profundización en activos más rentables como son el portafolio de crédito e inversiones. El plazo de esos activos es corto, no se pudo confirmar la estabilidad de los mismos. En esta línea de ingresos el sistema creció en 20.6% anual.

Por el cambio estructural del pasivo hacia captaciones del público y debido a una tasa pasiva referencial todavía más baja que el primer semestre del ejercicio anterior (-0.27%), la institución sostiene un ahorro en los **intereses pagados** de 4.7% anual.

Con ello el **margen de interés neto** se fortalece en relación con lo obtenido en los últimos dos años, hasta 48.9%, y se aproxima al promedio del sistema financieras, excluido Diners Club a 1T11 (52.38%), sin embargo este comportamiento es puntual, hasta que en el 2012 se concrete el financiamiento de créditos hipotecarios con recursos de líneas de crédito.

En las **comisiones ganadas netas** (10% de los ingresos) el ingreso más importante se genera en las operaciones crediticias de vivienda, éste debe disminuir por la amortización de las obligaciones y por ser un ingreso eliminado por ley. De otro lado están las comisiones por apertura de cartas de crédito y avales, actividad esporádica para la institución pero que presentó un repunte en este trimestre, generó el incremento anual de las comisiones ganadas netas en 4.4%. La recurrencia de estos ingresos estará ligada a la profundización de los servicios de intermediación.

El comportamiento positivo del Margen Bruto Financiero en el semestre, podría ser constante de conservar ahorros en el costo del fondeo y tener estabilidad los negocios de crédito y tesorería.

Los **ingresos por servicios** provienen, principalmente, de la asesoría financiera, cobranzas, canjes y transferencias. Son menores que junio pasado en 4%.

Los **ingresos operacionales** no son permanentes y en este periodo de análisis no se han registrado.

El **MON antes de provisiones** se ve fortalecido con respecto a 2T10 por la forma de contabilizar los gastos de operación. Éstos se registran de acuerdo a la generación de ingresos, razón por la cual la estructura de **gastos de operación** se observa reducida en 19% con respecto a junio pasado, no obstante, al final del periodo culminaría con el mismo monto de egresos que diciembre 2010.

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 personal (10 en total).

El **gasto de provisiones** constituye el 77.4% del MON antes de provisiones. A pesar de lo alto que representa este egreso para la generación del negocio, se constituyen provisiones en menor proporción al crecimiento del portafolio de crédito, donde manejan altas concentraciones.

A pesar del fortalecimiento del MBF, los **indicadores de eficiencia** están presionados por la estructura de egresos operacionales, haciéndolos menores a lo observado en los últimos cuatro años, y se observan así desde el 2010. La relación Gastos de Operación / Ing. Operativos Netos se ubica en 77.3% en junio, cuando el promedio de los últimos cuatro años fue 70%. Al incorporar las provisiones al numerador la relación crece a 95%.

Los **ingresos no operacionales** que son los que permiten incrementar la utilidad, también son volátiles. En este periodo de análisis se sustentan en el reverso de provisiones, que se genera por la rotación de la cartera.

El ROA operativo y final concluyó positivo, ambos por bajo el desarrollo del sistema. Es un reto para la institución consolidar negocios estables en el pasivo y activo, que den fortaleza a los resultados.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Administración trabaja por cumplir las pautas de Administración Integral de Riesgos que la normativa local exige. Han establecidos 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.

Observamos como positivo en el informe de auditoría interna trimestral, resoluciones más rápidas de debilidades encontradas en riesgo operativo, que en el año 2010.

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 no muestran 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, son aspectos que deben fortalecerse para mantener a futuro la calidad de cartera.

Fondos Disponibles: La participación de este rubro se reduce en el trimestre hasta 17% del activo bruto, no obstante continúa como el tercer rubro más importante para la institución. Está distribuido 12% en depósitos para encaje en el BCE, 21% en Bancos locales, y 67% en Bancos domiciliados en EEUU.

El negativo entorno Internacional ha afectado a los bancos en sus calificaciones, creando mayor riesgo para las Instituciones locales que mantienen inversiones en éstos y por tanto endureciendo el riesgo de recuperación en condiciones que sean ágiles para la recuperación de liquidez, más aun cuando existen posiciones comprometidas con altas concentraciones y volatilidad en sus depósitos.

La Administración redujo el monto en las cuentas internacionales en el trimestre, pero mantienen emisores con mayor riesgo.

A 2T11 la exposición es la siguiente: bancos locales conservan calificaciones en grado de inversión desde "AA-" hasta "AAA-". En escala internacional el 40% de los fondos están catalogados como "A y A-", 5.81% tiene calificación internacional "BBB-", 9.93% registran clasificación internacional "BB", 11.77% no tiene calificación, corresponde al Total Bank, institución adquirida por Banco Popular Español que al momento registra una calificación "A-".

Las exposiciones con calificaciones más bajas y perspectivas negativas representan el 15.74% del rubro, 13.8% del patrimonio y 4.7% de los activos líquidos.

Las cuentas corrientes están contratadas en dólares norteamericanos, por lo que no existe riesgo cambiario. De acuerdo a la Administración los fondos disponibles son cuentas a la vista no comprometidas en garantía, por lo que están disponibles como liquidez inmediata.

Inversiones: La representación de este activo varía dependiendo de las oportunidades de negocios. En el trimestre de análisis se ha conservado como el activo más importante, en junio constituye el 42% del activo bruto.

Es un activo concentrado en emisores locales, tres son el 71% del portafolio. Sin embargo, el plazo corto de los instrumentos (80% del portafolio vence en 30 días), y adecuado riesgo de crédito (96% clasificado en escalas desde "A-" hasta "AAA-"), mitigan la exposición concentrada y el riesgo de mercado por valuación.

Los recursos están invertidos 91% en certificados de depósito, 4% derechos fiduciarios de fondos de inversión, 5% en letras de cambio, cédulas hipotecarias, y bonos del gobierno ecuatoriano decreto 9817.

El portafolio de inversiones es totalmente para negociar; los instrumentos están registrados a valor en libros pero alcanzan el valor de mercado mediante provisiones constituidas, que representan el 2% del portafolio bruto de inversiones.

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

TIPO DE CRÉDITO	SISTEMA FINANCIERAS JUN-11	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
Creditos Comerciales	18.6%	37.8%	37.9%	27.3%	46.9%	46.7%
Creditos de Consumo	53.5%	0.8%	0.1%	0.3%	0.5%	0.4%
Creditos Hipotecarios	4.5%	61.3%	62.0%	72.4%	52.6%	52.9%
Creditos Microempresa	18.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA BRUTA MILES USD	210,616	2,762	2,708	2,277	3,021	2,991
Rec. %	3.3%	17.1%	-2.0%	-15.9%	11.6%	-1.0%
Cartera en Riesgo	6.1%	0.0%	0.9%	0.6%	0.3%	NA
Cartera CDE	3.1%	1.5%	0.9%	0.6%	0.3%	0.03%
Provisiones / Cartera Riesgo	73.0%	NA	412.0%	823.0%	1183.0%	NA
Provisiones / Cartera CDE	142%	2.899	412%	823%	1183%	10035%
Provisiones / Cartera Bruta	4.4%	3.8%	3.4%	4.5%	3.1%	2.7%

*Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Diners Club.

Fuente: SFI

Elaboración: BWR

La Financiera no logra sostener el tamaño del portafolio obtenido en el trimestre anterior y diciembre pasado, sin embargo, la ampliación anual de 31.4% es importante, y apuntala la generación de ingresos por intereses del presente ejercicio.

La estructura de plazo del activo responde a las condiciones de largo plazo del crédito hipotecario, y del comercial cuyos plazos son cortos y medianos.

Créditos Vctos. Contractuales	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11
1 a 30 días	7.1%	18.5%	21.6%	17.4%	25.1%
31 a 90 días	4.2%	2.2%	12.5%	17.4%	11.1%
91 a 180 días	0.4%	0.0%	3.6%	0.8%	0.3%
181 a 360 días	5.8%	2.2%	2.7%	1.9%	0.9%
Más de 360 días	82.4%	77.1%	59.7%	62.6%	62.5%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

La administración trabaja por disminuir la alta concentración en deudores en este activo, sin embargo el resultado es volátil y seguirá así mientras la colocación se concrete por oportunidades. La concentración en los 25 mayores deudores creció de 69% a 81% en el trimestre, en los dos últimos años el promedio de concentración fue 75%. En total son 57 clientes, uno sólo representa el 13.5% de la cartera bruta y contingentes; en 1T11 fueron 67 clientes y 7.5% representó el deudor más importante.

Frente al patrimonio de la institución los 25 mayores deudores constituyen 1.8 veces. EL promedio en los dos últimos años ha sido de 1.4 veces.

La concentración geográfica en Guayaquil (86%) está dada por la limitación física a esta plaza, a pesar de ello tienen un 14% colocado en Quito y Chone.

Manejan una moderada concentración por sector económico, 40% del activo está dirigido a los sectores de comercio y construcción, 53% corresponde a personas naturales con diversas profesiones.

A 2T11 el 66% de los portafolios de crédito más contingentes registran garantías reales con coberturas de al menos dos veces el riesgo vigente. El otro 34% 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 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 (4.4% versus 2.73%).

Contingentes: Históricamente ha sido un negocio pequeño en la institución. Toma mayor dimensión con la colocación de recursos en el segmento comercial, en operaciones de avales y cartas de crédito. A 2T11 esta actividad representa el 7.8%.

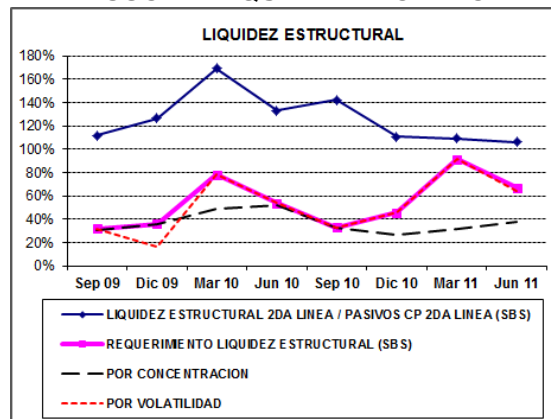
RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

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 0.71% del Patrimonio Técnico y el segundo 0.61%.

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. Condición necesaria frente al manejo concentrado de las captaciones y de alta volatilidad.

Los niveles de liquidez ofrecen una cobertura justa respecto a su riesgo de volatilidad, y buena respecto a la concentración en depositantes. De deteriorarse éstas relaciones, podría repercutir en la calificación de la Institución.

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. Un 28% se fondea con obligaciones y valores de largo plazo, 66.4% con captaciones a plazo del público.

El pasivo se contrajo en 22% en el trimestre, si bien sostienen el cambio en la estructura del fondeo en la que las captaciones del público mantienen una mayor participación frente a su historia, lo hacen con un número menor de clientes que el trimestre pasado, razón por la cual la concentración en depositantes vuelve a subir hasta 99% en los 25 mayores depositantes. Confirmando la volatilidad en los resultados de las estrategias comerciales.

Frente a los activos líquidos los 25 mayores depositantes representan un 89%.

En este trimestre nuevamente la volatilidad del fondeo aumentó hasta un 115% del pasivo, esta vez por la salida de clientes. Terminó el trimestre con una volatilidad de 67% (81% en 1T11, 53% promedio, 2010; 34% promedio, 2009). Movilidad que fue atendida con la liquidez de la institución, y el incremento de recursos de clientes tradicionales, con plazos cortos como se observa en el siguiente cuadro.

Las captaciones del público fondean activos líquidos y operaciones comerciales.

Depósitos a plazo	SISTEMA FIN SIN DINERS JUN-11	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11
De 1 a 30 días	17%	38%	64%	54%	47%	72%
De 31 a 90 días	24%	5%	2%	18%	40%	16%
De 91 a 180 días	25%	0%	26%	0%	7%	3%
De 181 a 360 días	24%	26%	8%	19%	5%	4%
de más de 360 días	9%	30%	0%	9%	0%	5%
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 financian operaciones de crédito con igual característica de plazo. Vale mencionar que en el 2009 la CFN modificó las condiciones operativas de la línea de redescuento con instituciones financieras, haciendo más costoso a SFI el acceso al saldo disponible de la línea de crédito. El saldo no utilizado de esa línea es de USD 1,1 MM.

A diferencia de lo observado históricamente, los activos líquidos manejados ofrecen una cobertura justa respecto de la volatilidad del fondeo que ha crecido en los últimos trimestres. De otro lado, un 4.7% de los activos líquidos tienen condiciones bajas de calidad y con perspectiva negativa, al sensibilizar el indicador la relación de cobertura entre activos líquidos de primera línea respecto volatilidad de primera línea, es de 1 vez, en los casos extremos de 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.

▪ RIESGO OPERATIVO

Respecto a este tema el informe de auditoría interna menciona debilidades en los procesos que fueron superadas dentro del mismo periodo. No especifica el importen que estos representan para la institución.

En lo que respecta al cumplimiento de disposiciones de la SBS y de las observaciones de auditoría externa, aún no han sido totalmente superadas, especialmente en el tema de la integración contable.

▪ 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 disminuye en la medida que crece 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							
	JUN-11	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	17,786	993	1,262	1,361	1,620	1,868	1,294	1,277
Inversiones Brutas	33,124	1,031	1,808	2,634	1,806	2,829	2,132	3,499
Cartera Productiva Bruta	197,852	2,358	2,762	2,947	2,684	2,264	3,012	2,991
Otros Activos Productivos Brutos	7,673	-	-	99	73	150	72	131
Total Activos Productivos	256,435	4,382	5,832	7,042	6,183	7,111	6,511	7,898
Fondos Disponibles Improductivos	6,818	60	28	208	116	313	237	172
Cartera en Riesgo	12,763	-	-	-	23	13	9	-
Activo Fijo	4,361	230	212	204	195	186	179	171
Otros Activos Improductivos	14,061	261	401	278	290	187	97	103
Total Provisiones	-10,736	-267	-287	-321	-338	-224	-212	-200
Total Activos Improductivos	38,003	552	641	690	624	699	521	446
Total Activos	283,702	4,667	6,186	7,411	6,468	7,586	6,820	8,143
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	226,363	1,166	2,514	3,493	2,711	3,529	3,002	4,305
Depósitos a la Vista	577	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	127	301	1,588	1,781	790	-	-	-
Depósitos a Plazo	225,485	865	926	1,712	1,921	3,529	3,002	4,305
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	174	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	4	-	0	1	0	1	1	1
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,775	1,145	1,113	1,182	1,038	912	798	814
Valores en Circulación	1,005	772	896	1,006	1,028	1,071	1,068	1,005
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1,493	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	11,149	176	230	253	216	479	319	342
Provisiones para Contingentes	30	19	12	8	3	5	8	19
TOTAL PASIVO	243,818	3,278	4,764	5,943	4,996	5,997	5,195	6,485
TOTAL PATRIMONIO	39,884	1,388	1,422	1,468	1,472	1,588	1,625	1,658
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	283,702	4,667	6,186	7,411	6,468	7,586	6,820	8,143
CONTINGENTES	1,817	949	359	276	112	151	308	655
RESULTADOS								
Intereses Ganados	15,954	310	303	243	427	181	343	203
Intereses Pagados	7,597	157	181	148	264	109	200	104
Intereses Netos	8,357	153	121	96	163	72	143	100
Otros Ingresos Financieros Netos	885	62	60	28	54	24	51	24
Margen Bruto Financiero (IO)	9,242	215	181	124	216	95	194	123
Ingresos por Servicios (IO)	206	103	112	76	157	79	167	75
Otros Ingresos Operacionales (IO)	176	-	-	-	-	14	15	-
Gastos de Operación (Goperac)	7,558	190	261	120	256	190	299	154
Otras Perdidas Operacionales	3	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	2,062	128	32	79	118	-3	77	45
Provisiones (Goperac)	972	79	66	55	81	29	30	35
Margen Operacional Neto	1,090	49	-34	24	37	-32	47	10
Otros Ingresos	1,861	40	75	25	45	149	164	37
Otros Gastos y Perdidas	267	2	0	0	0	1	1	2
Impuestos y Participación de Empleados	842	25	8	-	29	-	58	12
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1,842	62	34	49	53	116	153	33

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.

	SISTEMA FIN SIN DINERS JUN-11	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	263,253	4,442	5,859	7,250	6,299	7,424	6,747	8,070
Cartera Bruta total	210,616	2,358	2,762	2,947	2,708	2,277	3,021	2,991
Cartera Vencida	2,511	-	-	-	10	13	9	-
Cartera en Riesgo	12,763	-	-	-	23	13	9	-
Cartera C+D+E	6,541	1	40	31	23	13	9	1
Provisiones para Cartera	-9,286	-106	-104	-102	-92	-103	-94	-82
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	87.1%	88.8%	90.1%	91.1%	90.8%	91.0%	92.6%	94.7%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	110.9%	142.1%	129.0%	124.0%	129.4%	129.0%	133.7%	129.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6%	0%	0%	0%	1%	1%	0%	0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3%	0%	1%	1%	1%	1%	0%	0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	73.0%					823.0%	1183.2%	#DIV/0!
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	142.4%	12465.0%	289.9%	361%	412%	823%	1183%	10035%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.4%	4.5%	3.8%	3.5%	3.4%	4.5%	3.1%	2.7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	22337.0%	610.0%	853%	1174.0%	257.9%	1763.4%	15074.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	100.0%	0.0%	0.0%	76.5%	75.3%	74.5%	80.6%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.2%	0.0%	1.6%	1.1%	0.8%	0.5%	0.3%	0.0%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	128.8%							
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	238.2%	0.0%	0.0%	146.5%	115.1%	152.7%	177.2%
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.	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	16%	38%	33%	44%	37%	34%	34%	26%
TIER I / APPR	14%	30%	26%	35%	29%	26%	26%	21%
PTC / Activos y Contingentes*	0%	25%	22%	19%	22%	20%	22%	19%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	11%	17%	15%	14%	13%	12%	11%	10%
Capital libre (USD M)**	19,358	1,120	1,053	1,247	1,237	1,363	1,491	1,535
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7%	26%	18%	17%	20%	19%	22%	19%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	38%	69%	63%	72%	71%	78%	84%	85%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	84%	77%	80%	80%	80%	77%	76%	83%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	15%	33%	26%	22%	23%	23%	24%	22%
TIER I / Activo Neto Promedio	13%	25%	21%	17%	18%	17%	18%	18%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	13	41	28	14	28	13	25	10
Ingresos Operativos Netos	9,621	318	294	200	374	187	376	199
Result. antes de impuest. y particip. trab.	2,685	88	42	49	82	116	210	45
Margen de Interés Neto	52.4%	49.4%	40.1%	39.3%	38.1%	39.6%	41.6%	48.9%
ROE***	9.5%	4.6%	2.4%	6.8%	3.6%	15.2%	9.9%	4.1%
ROE Operativo	5.6%	3.6%	-2.4%	3.3%	2.6%	-4.2%	3.0%	1.2%
ROA***	1.4%	1.5%	0.6%	1.4%	0.8%	3.3%	2.3%	0.9%
ROA Operativo	0.8%	1.2%	-0.6%	0.7%	0.6%	-0.9%	0.7%	0.3%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	87.0%	61.0%	50.8%	55.0%	51.0%	45.0%	48.1%	59.7%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.8%	4.9%	2.9%	3.4%	3.2%	2.5%	2.9%	3.3%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.5%	5.4%	3.6%	3.9%	3.6%	2.9%	3.1%	3.4%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.1%	61.9%	203.7%	69.7%	68.7%	-1122.5%	39.1%	77.4%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	88.7%	84.6%	111.4%	87.9%	90.1%	117.1%	87.5%	94.9%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	78.6%	59.7%	89.0%	60.2%	68.4%	101.4%	79.5%	77.3%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.3%	6.4%	6.0%	5.2%	5.3%	6.2%	5.0%	5.0%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	24,604	1,053	1,290	1,569	1,736	2,181	1,530	1,449
Activos Liquidos (BWR)	43,602	1,583	1,365	2,289	2,730	5,005	3,577	4,853
25 Mayores Depositantes****	105,778	1,166	2,514	3,493	2,592	3,321	2,960	4,303
100 Mayores Depositantes****	142,922	1,166	2,514	3,493	2,711	3,529	3,002	4,305
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	46.2%	193.9%	284.4%	248.8%	206.7%	152.3%	162.5%	125.9%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	24.1%	150.5%	114.5%	115.8%	126.6%	133.3%	110.9%	106.3%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	N/D	0.0%	0.0%	33.1%	36.1%	54.0%	45.9%	67.1%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	-7.1%	-19.6%	0.0%	0.0%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	46.2%	193.9%	284.4%	248.8%	206.7%	152.3%	162.5%	125.9%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.1%	128.9%	268.7%	170.6%	131.4%	66.4%	69.5%	37.6%
25 May. Deposit *****/Oblig con el Público	46.7%	100.0%	100.0%	100.0%	95.6%	94.1%	98.6%	99.9%
25 May. Deposit *****/Activos Liquidos (BWR)	242.6%	73.6%	184.1%	152.6%	94.9%	66.3%	82.7%	88.7%

* 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