



Ecuador
Calificación Global

Sociedad Financiera Interamericana S.A.

Calificación Global

2008	2009	2010	1T11	2T11	3T11
A-	A-	A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

USD Miles	2008	2009	3T10	2010	3T11
Activos	6,186	6,468	6,623	6,820	7,335
Patrimonio	1,422	1,472	1,592	1,625	1,685
Resultados	34	53	120	153	61
ROA (%)	0.63	0.83	2.45	2.30	1.15
ROE (%)	2.42	3.64	10.45	9.85	4.90

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 septiembre 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 desde marzo no presenta cartera en riesgo, siendo posible ello por los procesos personales que tiene para el otorgamiento y recuperación de este activo, dado el reducido número de clientes. El reto es sostener estas condiciones con la planificación de crédito para el siguiente año.

Los activos líquidos al momento registran, en su mayoría, bajo riesgo de crédito, plazos cortos, y están invertidos en instrumentos estándar, condiciones que minimizan riesgos de mercado. Sin embargo, se observa una mayor intención de riesgo al incursionar en instrumentos sin calificación y al elevar la concentración por emisor. Lo cual sería sensible para la institución, ya que sus activos líquidos para enfrentar sus riesgos de liquidez ofrecen una cobertura ajustada.

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.

FECHA COMITE: Diciembre 29 / 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 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.

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 deterioros.

SFI mantiene una rentabilidad volátil que La variabilidad en el ROA de la institución obedece a la capacidad de crecer constantemente en los negocios objetivos de la Financiera. Construyendo los resultados en gran medida con ingresos extraordinarios.

Para este periodo hay una mejor calidad en el resultado de la Financiera comparado con su comportamiento histórico. La estrategia ha sido el fortalecimiento del MON basado en la ampliación de crédito e inversiones, que ha sido constante desde el último trimestre del 2010, mejorando el rendimiento promedio de los activos productivos.

▪ 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.

Su participación en los activos del sistema es variable, dependiendo de la estabilidad de los negocios en la financiera y el mayor desarrollo del sistema. A septiembre constituyen el 2.5% de los activos del sistema, 2.2% de los pasivos, 1.5% en las captaciones del público.

Estructura de la Financiera: La estructura accionarial no se ha modificado, continúa concentrada en pocos accionistas. El 77.5% del paquete accionario pertenece a una sola familia, 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 Septiembre 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 cuenta con un proyecto de negocios basado principalmente en el mercado inmobiliario e hipotecario. Además, aprovechan oportunidades de negocio en otras líneas de acuerdo al volumen que consideren apropiado, bajo un criterio conservador. 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), financiado mediante cédulas hipotecarias o redescotado con la CFN. Los créditos comerciales son el segundo en importancia, seguidos en menor representación por 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. Su participación sobre el balance dependerá de negocios de oportunidad.

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

Un adecuado calce de plazos y disponibilidad de recursos líquidos en Bancos e Inversiones, son medidas fundamentales estipuladas en las políticas de riesgo de liquidez.

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: El Directorio es el máximo órgano directriz en la institución, está conformado por profesionales de distintas ramas, que representan a los accionistas y también lo componen personas independientes a la institución. Se reúnen mensualmente para revisión y aprobación de los temas de la Financiera.

A nivel administrativo 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.

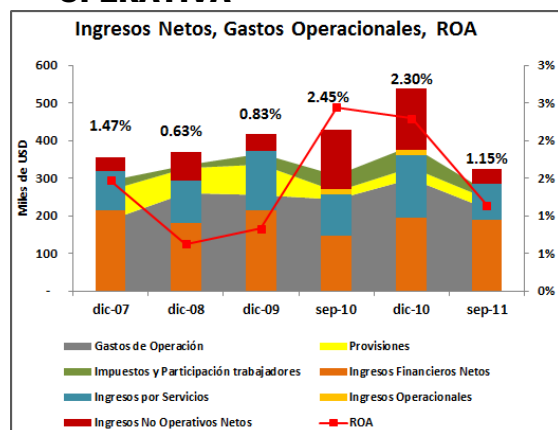
A criterio de la Calificadora la concentración de decisiones en el nivel ejecutivo es una limitación para el desarrollo de la administración de riesgos, si bien en parte es mitigado por su conocimiento y experiencia.

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 septiembre 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

La variabilidad en el ROA de la institución obedece a la capacidad de crecer constantemente en los negocios objetivos de la Financiera. Construyendo los resultados en gran medida con ingresos extraordinarios. El año 2010 fue uno de los periodos cuando registraron por ingresos no recurrentes un importante resultado.

Para este periodo hay una mejor calidad en el resultado de la Financiera comparado con su comportamiento histórico. La estrategia ha sido el fortalecimiento del MON basado en la ampliación de crédito e inversiones, que ha sido constante desde el último trimestre del 2010, mejorando el rendimiento promedio de los activos productivos.

Han sido aportes significativos en la construcción del MON de este año, el control en la ampliación de la

estructura de gastos de operación, y de su costo financiero.

La rentabilidad operativa y final de la Financiera se aproxima al promedio del Sistema Financieras excluyendo Diners Club.

La estrategia para fortalecer la calidad y el resultado final de la institución, en el mediano plazo, se centra en sostener el crecimiento nominal del portafolio de crédito, especialmente en operaciones de vivienda.

La contribución de **intereses ganados netos** sobre los ingresos netos mejora en el año desde 25.2% a 46.9%, gracias al aumento de los activos productivos promedio en 17% anual. Crédito e Inversiones representan ahora el 82% de la porción productiva (72% en sep-10). Por otra parte, el cambio en la composición del portafolio por una mayor porción de papeles locales a 90 días y en instrumentos con mayor riesgo, han apoyado el incremento en la tasa promedio de rendimiento de las inversiones.

Por el cambio de la estructura del pasivo con una mayor representación de captaciones del público, y debido a una tasa pasiva referencial todavía más baja en comparación al mismo periodo del ejercicio anterior (-0.34%), la institución sostiene un ahorro en los **intereses pagados** de 1.3% anual. Sin embargo este comportamiento es puntual, hasta que en el 2012 se concrete el financiamiento de créditos hipotecarios con recursos de líneas de crédito.

El **margen de interés neto** se fortalece en relación con lo obtenido en los últimos dos años, hasta 50%, y se aproxima al promedio del sistema financieras, excluido Diners Club (52.3%),

Las **comisiones ganadas netas** (10.6% de los ingresos netos), recupera representación histórica gracias a la profundización en el negocio de comercio exterior derivado de la actividad en el segmento comercial. Otra fuente es la tarifa del crédito de vivienda emitido con cédulas. En la medida que aumentan este tipo de operación los ingresos se fortalecerán.

Por todo lo anterior, la relación MBF/ Activos Productivos Promedio mejora hasta 3.74% en sep-11.

Los **ingresos por servicios** constituyen el 30% de los ingresos netos y provienen principalmente de la asesoría financiera, cobranzas, canjes y transferencias. Dichos ingresos, son menores que junio pasado en 10.3%.

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

El **MON antes de provisiones** se ve fortalecido con respecto a 3T10 por la disminución del volumen de egresos de operación. El ahorro en 10% resulta de gastos no recurrentes por asesoría en riesgos integrales.

La institución en el corto plazo tiene pendiente inversiones prioritarias para riesgo operativo. Por otro

lado, la institución funciona con un número reducido de personal (10 en total).

El **gasto provisiones** constituye el 40% 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 76.52% en junio, cuando el promedio de los últimos cuatro años fue 70%. Al incorporar las provisiones al numerador la relación crece a 86%.

Los ingresos no operacionales se sustentan principalmente en el reverso de provisiones, que se genera por la rotación de la cartera. Su representación sobre las utilidades ha llegado a ser significativa en varios periodos, lo que supone de un desarrollo productivo poco estable que se quiere revertir con las definiciones de este año, y que se mantendrían en adelante.

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: A pesar de las limitaciones tecnológicas y de concentración de funciones y personal, es importante destacar la estabilidad de la calidad en el activo crédito, sustentado en los procesos de otorgamiento, recuperación, y por el número pequeño de clientes a controlar. El reto se encuentra en mantener igual tendencia con el crecimiento del activo.

En el rubro Bancos, en la porción de emisores internacionales, se observa mayor riesgo de crédito. La institución no genera provisiones para el incremento del riesgo de crédito, prefiere mitigarlo creciendo en otros activos líquidos con menor riesgo.

En el portafolio Inversiones elevan la concentración por emisor e incorporan instrumentos sin calificación, desmejorando la calidad de este activo. El respaldo con provisiones es pequeño. La estrategia para este activo es aprovechar oportunidades del mercado nacional e internacional para mantener inversiones que generen una rentabilidad representativa.

Fondos Disponibles: Es el 19% del balance, el tercer activo más importante. Está distribuido 21% en depósitos para encaje en el BCE, 16% en Bancos locales, y 63% en Bancos domiciliados en EEUU.

El negativo entorno Internacional ha afectado a los bancos en sus calificaciones, reduciendo su liquidez en el mercado y aumentando el riesgo de recuperación. Esta situación toma relevancia tomando en cuenta los altos niveles de concentración y volatilidad de los depósitos de la institución.

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

En septiembre 2011 la exposición es la siguiente: bancos locales conservan calificaciones en grado de inversión desde "AA+" hasta "AAA-". En escala internacional el 34% de los recursos están catalogados como "A y A-", 6.6% tiene calificación internacional "BBB-", 10% registran clasificación internacional "B", 12% 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 otorgadas por Fitch Ratings 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 sobre el balance es creciente y variable según oportunidades de negocios. En el trimestre de análisis constituye el 36.7% del activo bruto.

El criterio primario de colocación de este activo es aportar a la liquidez inmediata de la institución, se coloca localmente. Desde este trimestre también se construye el portafolio con la intención de mejorar la rentabilidad.

Si bien el portafolio continúa como un activo de corto plazo, por el criterio de rentabilidad se concentra más por emisor y crecen en emisores sin calificación de riesgo, también incrementan la proporción de inversiones a plazos mayores a 30 días.

En septiembre dos emisores locales constituyen el 73% del portafolio (3 emisores fueron el 71% del portafolio en el trimestre pasado).

Un 84% está clasificado en escalas desde "A-" hasta "AAA-", 16% en letras de cambio de compañías variadas, que no cuentan con clasificación de riesgo. El trimestre anterior el 96% estuvo clasificado en escalas desde "A-" hasta "AAA-".

El plazo corto de los instrumentos, mitiga la exposición concentrada y minimiza un riesgo de mercado por valuación. Un 74% es a 30 días, 24% entre 31 y 90 días, 2% entre 181 y 360 días.

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 3% del portafolio bruto de inversiones.

Cartera: En comparación con el sistema, el portafolio de crédito de SFI conserva un bajo riesgo y adecuada proporción de 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. En este sentido se observa que respecto a su historia no mantienen un enfoque conservador en provisiones.

TIPO DE CRÉDITO	SISTEMA FINANCIERAS SEP-11	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
Creditos Comerciales	18.6%	37.8%	37.9%	26.7%	46.9%	50.2%
Creditos de Consumo	53.5%	0.8%	0.1%	0.5%	0.5%	0.4%
Creditos Hipotecarios	4.5%	61.3%	62.0%	72.8%	52.6%	49.4%
Creditos Microempresa	18.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA BRUTA MILES USD	214,475	2,762	2,708	2,277	3,021	2,960
Crec. %	10.2%	17.1%	-2.0%	-23.0%	11.6%	30.0%
Cartera en Riesgo	7.1%	0.0%	0.9%	0.8%	0.3%	0.0%
Cartera CDE	3.5%	1.5%	0.9%	0.4%	0.3%	0.03%
Provisiones / Cartera Riesgo	62.4%	NA	412.0%	540.5%	1183.0%	NA
Provisiones / Cartera CDE	127%	2.899	412%	1104%	1183%	8729%
Provisiones / Cartera Bruta	4.4%	3.8%	3.4%	4.1%	3.1%	2.8%

*Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Dinners Club.

Fuente: SFI

Elaboración: BWR

Créditos Vctos. Contractuales	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
1 a 30 días	7.1%	18.5%	5.2%	21.6%	5.3%
31 a 90 días	4.2%	2.2%	5.8%	12.5%	22.9%
91 a 180 días	0.4%	0.0%	2.9%	3.6%	2.2%
181 a 360 días	5.8%	2.2%	0.9%	2.7%	3.9%
Más de 360 días	82.4%	77.1%	85.2%	59.7%	65.7%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

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 30% es importante, que aumenta en representación en el balance hasta 39.3% desde 33% en septiembre pasado.

El crecimiento del activo se ha centrado en el segmento empresarial, en pocos clientes, con operaciones de mediano plazo. Si bien la estrategia genera una mayor liquidez, depende de la alta concentración en emisores y su calidad de crédito.

Por otro lado, el activo es sensible a la concentración por sector económico, y a la representación de cartera que no cuenta con garantía física (15.91% del total de cartera).

En total cuentan con 62 clientes, uno sólo constituye el 15% y los 25 mayores clientes significan el 84.5% de la cartera bruta y contingentes. Frente al patrimonio de la institución los 25 mayores deudores constituyen 1.6 veces; 1.4 veces ha sido en promedio en los dos últimos años.

La expansión de la cartera se hace en la ciudad de Guayaquil, lugar donde SFI tiene su oficina, pero también en ciudades geográficamente distantes a esa plaza. En Guayaquil se concentra el 89%, 11% en Quito y Chone.

Administran una moderada concentración por sector económico, 27% del activo está dirigido al sector comercial, 7% construcción, 2% servicios, 63% corresponde a personas naturales con dependencia laboral.

A septiembre el 84.09% de los portafolios de crédito más contingentes registran garantías reales con coberturas de al menos dos veces el riesgo vigente. El otro 15.91% 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 siguen disminuidas con relación a su historia, siendo un indicador importante en épocas de crecimientos acelerados.

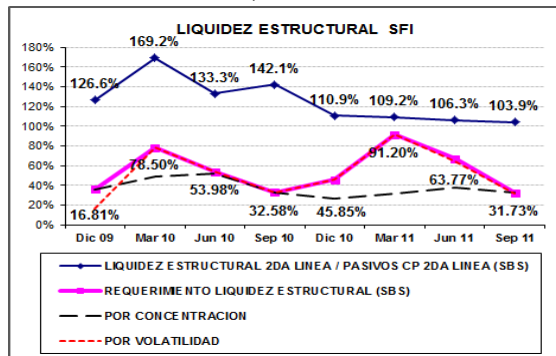
Contingentes: Históricamente ha sido un negocio pequeño en la institución. Toma mayor dimensión con la colocación de recursos en el segmento comercial, en operaciones de avales y cartas de crédito. A 3T11 esta actividad representa 3.4% del activo bruto.

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 0.55% del Patrimonio Técnico y el segundo 0.62%.

No tienen exposición a tipo de cambio ni a derivados.

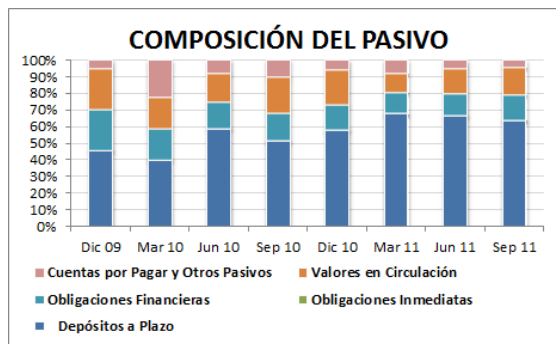
▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



Fuente: SFI
Elaboración: BWR

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 y volátil de las captaciones.

Las Financieras en el país tienen el limitante de levantar recursos a la vista del público. Por ello y debido a la estrategia de la institución de mantener un calce adecuado de plazos, la estructura del fondeo de Interamericana es de mayor plazo frente al sistema y por consiguiente más costosa.



Fuente: SFI
Elaboración: BWR

Mantienen una representación importante de 31% de obligaciones y valores de largo plazo correspondiente a cédulas hipotecarias y crédito con la CFN, ambas de largo plazo que soportan al crédito de vivienda. Comparativamente con su historia cae su participación en consistencia con su actual estrategia comercial, lo que ha beneficiado al NIM. El saldo no utilizado en la línea de crédito de la CFN es de USD 1,4 MM.

Las captaciones del público son por ahora el fondeo más importante. El incremento en el volumen se logra con pocos clientes. En total registran 30, y los 25 mayores depositantes son el 99.9%, equivalente al 89% de los activos líquidos.

Las captaciones del público fondean activos líquidos y operaciones comerciales.

La volatilidad de las fuentes descendió constantemente durante el trimestre como resultado de la ampliación del plazo en una porción de los depósitos. No obstante, la

estructura de vencimientos contractuales es fundamentalmente de corto plazo, como se observa en el siguiente cuadro:

Depósitos a plazo	SISTEMA FIN SIN DINERS SEP-11	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11
De 1 a 30 días	16%	64%	54%	47%	72%	31%
De 31 a 90 días	26%	2%	18%	40%	16%	51%
De 91 a 180 días	24%	26%	0%	7%	3%	0%
De 181 a 360 días	24%	8%	19%	5%	4%	17%
de más de 360 días	10%	0%	9%	0%	5%	0%
plazo	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: SFI
Elaboración: BWR

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 son 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 los periodos de tiempo.

La cobertura con activos líquidos ha variado en el tiempo, presionado por la volatilidad o la concentración, llegando en periodos a ser justa. Si bien el calce de plazos mitiga el riesgo, no elimina los riesgos de liquidez vigentes y la necesidad de precautelar la calidad y el volumen de los activos líquidos.

Los activos líquidos están compuestos por Fondos Disponibles e Inversiones hasta 90 días. En septiembre la cobertura con activos líquidos respecto 25 mayores depositantes es de 1.11:1 veces. Sensibilizando la relación con los recursos con condiciones de mayor riesgo en 3.6%, la relación de cobertura se ubicaría en 1.07%.

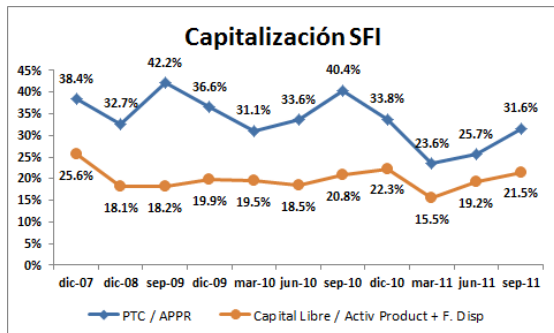
El plan de liquidez contingente incorpora en primer lugar dejar de colocar cartera y recuperar capital semanal, fuente que es pequeña considerando el plazo de ese activo. Líneas de crédito del exterior con base en los recursos colocados fuera. Finalmente vender cartera.

▪ **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 la importancia 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



Fuente: SFI

Elaboración: BWR

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 SEP-11									
	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	21,554	993	1,262	1,504	1,620	1,654	1,294	1,740	1,277	1,123
Inversiones Brutas	35,359	1,031	1,808	2,012	1,806	2,119	2,132	4,312	3,499	2,765
Cartera Productiva Bruta	199,161	2,358	2,762	2,934	2,684	2,259	3,012	3,165	2,991	2,960
Otros Activos Productivos Brutos	7,843	-	-	78	73	85	72	94	131	124
Total Activos Productivos	263,916	4,382	5,832	6,528	6,183	6,117	6,511	9,312	7,898	6,972
Fondos Disponibles Improductivos	6,262	60	28	177	116	298	237	435	172	292
Cartera en Riesgo	15,314	-	-	23	23	17	9	-	-	-
Activo Fijo	4,339	230	212	200	195	181	179	175	171	166
Otros Activos Improductivos	13,991	261	401	329	290	223	97	117	103	108
Total Provisiones	-11,039	-267	-287	-332	-338	-214	-212	-209	-200	-203
Total Activos Improductivos	39,906	552	641	729	624	720	521	727	446	566
Total Activos	292,783	4,667	6,186	6,924	6,468	6,623	6,820	9,831	8,143	7,335
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	234,129	1,166	2,514	3,146	2,711	2,579	3,002	5,535	4,305	3,600
Depósitos a la Vista	788	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	382	301	1,588	902	790	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	232,807	865	926	2,244	1,921	2,579	3,002	5,535	4,305	3,600
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringsidos	152	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	18	-	0	0	0	1	1	2	1	12
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,531	1,145	1,113	1,100	1,038	856	798	1,040	814	841
Valores en Circulación	923	772	896	1,028	1,028	1,068	1,068	915	1,005	923
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1,930	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	11,622	176	230	157	216	525	319	692	342	271
Provisiones para Contingentes	35	19	12	8	3	2	8	3	19	3
TOTAL PASIVO	252,187	3,278	4,764	5,439	4,996	5,031	5,195	8,186	6,485	5,650
TOTAL PATRIMONIO	40,596	1,388	1,422	1,485	1,472	1,592	1,625	1,645	1,658	1,685
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	292,783	4,667	6,186	6,924	6,468	6,623	6,820	9,831	8,143	7,335
CONTINGENTES	3,689	949	359	273	112	53	308	140	655	256
RESULTADOS										
Intereses Ganados	24,457	310	303	340	427	263	343	96	203	306
Intereses Pagados	11,666	157	181	207	264	155	200	49	104	153
Intereses Netos	12,791	153	121	132	163	108	143	48	100	153
Otros Ingresos Financieros Netos	1,435	62	60	43	54	41	51	11	24	36
Margen Bruto Financiero (IO)	14,226	215	181	175	216	149	194	58	123	189
Ingresos por Servicios (IO)	286	103	112	113	157	109	167	40	75	98
Otros Ingresos Operacionales (IO)	253	-	-	-	-	14	15	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	11,584	190	261	185	256	244	299	79	154	220
Otras Perdidas Operacionales	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	3,169	128	32	103	118	27	77	20	45	67
Provisiones (Goperac)	1,588	79	66	73	81	21	30	19	35	27
Margen Operacional Neto	1,581	49	-34	30	37	6	47	1	10	40
Otros Ingresos	2,392	40	75	36	45	158	164	27	37	42
Otros Gastos y Perdidas	288	2	0	0	0	1	1	2	2	3
Impuestos y Participacion de Empleados	1,133	25	8	-	29	43	58	6	12	19
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2,551	62	34	66	53	120	153	21	33	61

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.

	SISTEMA FIN SIN DINERS SEP-11	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11
CALIDAD DE ACTIVOS										
Act. Productivos + F. Disponibles	270,178	4,442	5,859	6,704	6,299	6,415	6,747	9,747	8,070	7,264
Cartera Bruta total	214,475	2,358	2,762	2,958	2,708	2,277	3,021	3,165	2,991	2,960
Cartera Vencida	3,081	-	-	2	10	11	9	-	-	-
Cartera en Riesgo	15,314	-	-	23	23	17	9	-	-	-
Cartera C+D+E	7,506	1	40	23	23	9	9	1	1	1
Provisiones para Cartera	-9,518	-106	-104	-99	-92	-93	-94	-90	-82	-84
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	86.9%	88.8%	90.1%	90.0%	90.8%	89.5%	92.6%	92.8%	94.7%	92.5%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	110.6%	142.1%	129.0%	123.8%	129.4%	135.8%	133.7%	124.3%	129.0%	130.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7%	0%	0%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3%	0%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	62.4%	#jDIV/0!	#jDIV/0!	461.4%	412.0%	540.5%	1183.2%	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	127.3%	12465.0%	289.9%	461%	412%	1104%	1183%	9302%	10035%	8729%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.4%	4.5%	3.8%	3.3%	3.4%	4.1%	3.1%	2.8%	2.7%	2.8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	22337.0%	610.0%	1171%	1174.0%	254.6%	1763.4%	14309.0%	15074.0%	13767.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	100.0%	0.0%	0.0%	76.5%	69.9%	74.5%	68.9%	80.6%	84.6%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.6%	0.0%	1.6%	0.8%	0.8%	0.3%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	188.6%									
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	238.2%	0.0%	0.0%	146.5%	102.2%	152.7%	138.4%	177.2%	161.4%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	3.6%	0.0%	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%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION										
PTC / APPR *	17%	38%	33%	42%	37%	40%	34%	24%	26%	32%
TIER I / APPR	14%	30%	26%	33%	29%	31%	26%	20%	21%	26%
PTC / Activos y Contingentes*	14%	25%	22%	20%	22%	24%	22%	16%	19%	22%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	10%	17%	15%	14%	13%	12%	11%	11%	10%	10%
Capital libre (USD M)**	17,931	1,120	1,053	1,205	1,237	1,318	1,491	1,496	1,535	1,549
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7%	26%	18%	18%	20%	21%	22%	15%	19%	22%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	35%	69%	63%	69%	71%	76%	84%	84%	85%	85%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	83%	77%	80%	79%	80%	77%	76%	84%	83%	81%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	15%	33%	26%	23%	23%	24%	24%	20%	22%	24%
TIER I / Activo Neto Promedio	13%	25%	21%	18%	18%	18%	18%	16%	18%	19%
RENTABILIDAD										
Comisiones de Cartera	18	41	28	21	28	19	25	6	10	15
Ingresos Operativos Netos	14,753	318	294	288	374	271	376	99	199	287
Result. antes de impuest. y particip. trab.	3,685	88	42	66	82	163	210	26	45	80
Margen de Interés Neto	52.3%	49.4%	40.1%	39.0%	38.1%	41.0%	41.6%	49.5%	48.9%	50.0%
ROE***	8.7%	4.6%	2.4%	6.0%	3.6%	10.4%	9.9%	5.0%	4.1%	4.9%
ROE Operativo	5.4%	3.6%	-2.4%	2.7%	2.6%	0.5%	3.0%	0.2%	1.2%	3.2%
ROA***	1.2%	1.5%	0.6%	1.3%	0.8%	2.4%	2.3%	1.0%	0.9%	1.1%
ROA Operativo	0.8%	1.2%	-0.6%	0.6%	0.6%	0.1%	0.7%	0.0%	0.3%	0.8%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	86.8%	61.0%	50.8%	53.3%	51.0%	46.6%	48.1%	58.2%	59.7%	63.4%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.8%	4.9%	2.9%	3.3%	3.2%	2.7%	2.9%	2.9%	3.3%	3.6%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.6%	5.4%	3.6%	3.8%	3.6%	3.2%	3.1%	3.0%	3.4%	3.7%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50.1%	61.9%	203.7%	71.1%	68.7%	77.6%	39.1%	96.1%	77.4%	40.1%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	89.3%	84.6%	111.4%	89.7%	90.1%	97.7%	87.5%	99.2%	94.9%	85.9%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	78.5%	59.7%	89.0%	64.2%	68.4%	89.9%	79.5%	80.1%	77.3%	76.5%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.3%	6.4%	6.0%	5.2%	5.3%	5.4%	5.0%	4.7%	5.0%	4.6%
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles	27,816	1,053	1,290	1,680	1,736	1,952	1,530	2,175	1,449	1,415
Activos Liquidos (BWR)	48,244	1,583	1,365	2,735	2,730	3,986	3,577	6,403	4,853	4,024
25 Mayores Depositantes****	104,651	1,166	2,514	3,146	2,592	2,255	2,960	4,764	4,303	3,594
100 Mayores Depositantes****	143,367	1,166	2,514	3,146	2,711	2,579	3,002	5,535	4,305	3,600
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	48.7%	193.9%	284.4%	190.1%	206.7%	193.6%	162.5%	129.6%	125.9%	132.6%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	23.2%	150.5%	114.5%	111.8%	126.6%	142.1%	110.9%	109.2%	106.3%	103.9%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	ND	0.0%	0.0%	31.7%	36.1%	33.1%	45.9%	91.2%	67.1%	32.3%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	0.0%	0.0%	-7.2%	-7.1%	-7.5%	0.0%	-9.2%	0.0%	0.0%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	48.7%	193.9%	284.4%	190.1%	206.7%	193.6%	162.5%	129.6%	125.9%	132.6%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.1%	128.9%	268.7%	116.8%	131.4%	94.8%	69.5%	44.0%	37.6%	46.6%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	44.7%	100.0%	100.0%	100.0%	95.6%	87.4%	98.6%	86.1%	99.9%	99.8%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	216.9%	73.6%	184.1%	115.0%	94.9%	56.6%	82.7%	74.4%	88.7%	89.3%

* 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