



BANCO HIPOTECARIO DE EL SALVADOR, S.A.

El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 27 de diciembre de 2007

Clasificación	Categoría según el Art.95B Ley del Mercado de Valores y las RCD-CR. 35/98, RCD-CR.51/98 emitidas por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Emisor	EBBB.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad clasificada".

----- MM US\$ al 30 de Septiembre de 2007 -----		
ROAA: 0.66%	ROAE: 6.66%	Activos: 313.0
Ingresos: 18.2	Utilidad: 1.6	Patrimonio: 30.3

Historia: Emisor EBBB (07.05.07)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados consolidados al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006; no auditados al 30 de Septiembre de 2007 y 2006 así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación EBBB.sv a Banco Hipotecario con base a la evaluación efectuada al 30 de septiembre de 2007.

Tal decisión se fundamenta en el respaldo implícito del Estado a la Entidad, desempeño de activos productivos, la baja concentración individual de deudores, la tendencia decreciente en la morosidad y en el nivel de inmovilización patrimonial así como la mejora en la cobertura sobre vencidos. La calificación de riesgo incorpora el análisis de los aún estrechos índices de eficiencia operativa y rentabilidad patrimonial, la disminución en el índice de capitalización, la concentración individual de depósitos, la tendencia hacia la baja en el margen respecto de períodos previos así como la moderada cobertura de reservas. La elevada proporción que absorben los gastos operativos y reservas de la utilidad financiera refleja los retos que enfrenta el Banco Hipotecario en términos de generación de flujos operativos y optimización de costos financieros.

Al cierre de septiembre 2007, Banco Hipotecario presenta una participación del 2.5% de los activos del sector y del 2.4% en préstamos y depósitos. En el interanual los activos registran un incremento del 11.2% proveniente del notable incremento en cartera.

La tendencia hacia la baja en el índice de mora, una mayor cobertura de reservas, la mejora en el nivel de inmovilización, la mayor participación de los vencidos y reestructurados en la cartera total y el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo, configuran la evolución de los activos de riesgo en el último año. Excepto por el nivel de mora, el resto de indicadores sobre calidad de activos se comparan desfavorablemente con el promedio de la banca al cierre de septiembre 2007. La cobertura mejora en el lapso de un año de 54.4% a 84.4% mientras que la morosidad pasa de 2.73% a 2.05%.

En cuanto a la gestión de negocios, la cartera exhibe un incremento interanual del 21% (US\$35.3 millones) comparando favorablemente con el promedio del sistema bancario que crece a un menor ritmo (11.9%). Banco Hipotecario ha privilegiado la expansión del crédito en los sectores agropecuario, industria, comercio y transporte, particular-

mente en el segmento de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) acorde a su plan estratégico. Un entorno de creciente competencia producto de la incursión de otros participantes en el segmento de negocio de Banco Hipotecario, debe considerarse en las perspectivas de ampliación del crédito.

La estructura de fondeo se fundamenta en depósitos, préstamos del Banco Multisectorial de Inversiones y líneas de capital de trabajo y comercio exterior provistas por bancos extranjeros. En el presente año, los depósitos registran un incremento de US\$21.3 millones proveniente de la expansión en operaciones a plazo y en menor grado en cuenta corriente. A nivel de sistema bancario, la venta de los principales conglomerados locales ha llevado a una demanda de instrumentos de inversión y al significativo crecimiento de la base de captaciones dada la liquidez provista por dicho evento. Los recursos provistos por el BMI es la fuente de fondos que muestra un mayor dinamismo después de los depósitos, mientras que las obligaciones con bancos crecen a un menor ritmo.

En términos de capitalización, la relación disminuye en el presente año de 10.5% a 9.7% producto de la expansión en activos, mientras que el sector presenta una relación del 10.6%. Al cierre de septiembre, el coeficiente de solvencia patrimonial es del 13% (14.1% en septiembre 2006).

En virtud a la expansión y mayor rentabilidad de la cartera los ingresos registran un incremento del 15.6% equivalente a US\$2.5 millones mientras que la contribución de los intereses por inversiones y utilidad en venta de valores es menor dada la estructura actual de los activos productivos. Si bien los intereses por obligaciones representan el 33% de los costos, en el interanual registran un incremento de US\$0.8 millones (US\$0.4 millones en intereses pagados por depósitos). Frente a la mayor proporción en que crecen los ingresos de operación respecto de los gastos, la utilidad financiera crece en US\$1.2 millones mientras que la relación utilidad financiera / ingresos desmejora de 65% a 62%.

Los gastos operativos en conjunto con las reservas de saneamiento absorben el 84% (90% en septiembre 2006) del margen mientras que el sector bancario presenta una rela-

ción del 74%. La tendencia hacia la baja en los gastos operativos (generales y de personal) favorece una mejora en la relación de eficiencia que en el lapso de un año pasa de 78% a 69% (50.6% del sector). La utilidad crece en US\$0.6 millones, conllevando a una leve mejora en la rentabilidad patrimonial y sobre activos. En términos de margen, la relación disminuye de 4.8% a 4.4% en el interanual. El historial de mejoras en términos de morosidad, cobertura, inmovilización y eficiencia ha sido cuantificado y ponderado en la calificación de riesgo de Banco Hipotecario. Lograr una mayor dispersión de depósitos, mejorar el nivel de cobertura sobre vencidos, mantener la tendencia positi-

va de la eficiencia, ampliar los flujos de intermediación, la mejora de los indicadores de rentabilidad y capitalización así como revertir la tendencia decreciente del margen financiero, se convierten en los principales retos para Banco Hipotecario.

Fortalezas

1. Respaldo implícito del Estado
2. Solvencia patrimonial
3. Baja concentración individual de deudores

Debilidades

1. Descalce de operaciones sistémico
2. Moderada cobertura sobre préstamos vencidos
3. Bajos índices de eficiencia administrativa y rentabilidad (con tendencia a la mejora)
4. Concentración individual de depósitos (con relativa estabilidad)

Oportunidades

1. Mejora del calce de plazos entre los activos y pasivos en función a la potencial emisión de valores
2. Implementación del Proyecto de Rentabilidad
3. Expansión en el segmento PYME (no atendido en su totalidad por el sistema financiero)
4. Potencial diversificación de fondeo producto de las modificaciones al Decreto 537

Amenazas

1. Entrada de nuevos participantes a la industria.

ANTECEDENTES GENERALES

El Banco está constituido de conformidad con las Leyes de la República de El Salvador y su objeto es dedicarse de manera habitual a la actividad bancaria comercial. El Banco está regulado por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de aplicación general, incluyendo lo relativo a los acuerdos e instructivos emitidos por el Banco Central de Reserva y la Superintendencia del Sistema Financiero. La estructura accionaria muestra que el 95.9% corresponde al Fondo de Saneamiento y Fortalecimiento Financiero (entidad del Estado) y el resto a asociaciones y pequeños inversionistas. La Junta Directiva de Banco Hipotecario se encuentra integrada por:

Director Presidente:	José Roberto Navarro Escobar
Director Vicepresidente:	Francisco Amadeo Herrera
Director Secretario:	Pedro Enrique Suarez
Director Propietario:	José Daniel R. Castellanos
Director Propietario:	Amir Salvador Alabí Mendoza
Director Suplente:	Rubén Ovidio Beltrán Mundo
Director Suplente:	José Alvaro Alegría
Director Suplente:	Carlos Ernesto Magaña Romero
Director Suplente:	Pierre Raymundo Safie Hanania
Director Suplente:	Luis Felipe Lemus Magaña
Asesor Jurídico:	José Mauricio Santamaría

ANALISIS DE RIESGO

Al 30 de septiembre 2007, Banco Hipotecario presenta una participación del 2.5% de los activos del sector y del 2.4% en préstamos y depósitos, ubicándose como una de las entidades de menor tamaño en la industria

En el interanual los activos registran un incremento del 11.2% (US\$31.6 millones) que representa el efecto de la tendencia al alza en cartera de préstamos y operaciones bursátiles. En ese contexto, la estructura de balance registra una mayor participación del crédito (66% versus 61% en septiembre 2007) en contraposición a la del efectivo que pasa de 14% a 12%.

Activos y Calidad de Activos

En cuanto a la gestión de los activos de riesgo, se valora la tendencia decreciente en la mora así como una mejora importante en el nivel de cobertura. Los préstamos vencidos decrecen en US\$194 mil en el presente año de tal forma que el índice de morosidad pasa de 2.51% a 2.05%, (2.07% promedio del mercado). En trimestres anteriores, dicho índice se vio afectado coyunturalmente por algunos deudores de los sectores café y algodón que mostraron incumplimiento en el pago de sus obligaciones.

Las provisiones por incobrabilidad otorgan una moderada cobertura sobre los préstamos vencidos (84.4%), no obstante mejorar respecto de la relación observada hacia el cierre del año previo (68.7%). De considerar adicionalmente la cartera reestructurada, la relación desmejora a 30.3% (43% del sector bancario). En el presente año, se han constituido reservas del orden de US\$1.7 millones y

se han llevado a cabo saneamientos y liberación de provisiones por US\$1.2 millones.

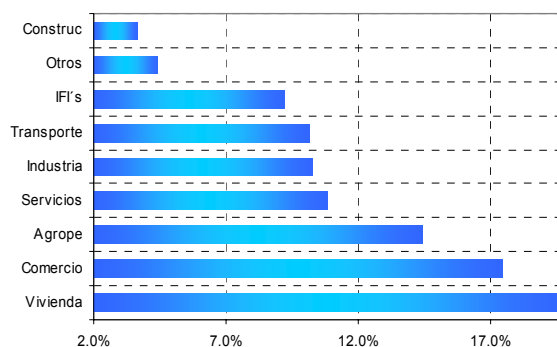
En términos de inmovilización patrimonial (vencidos + activos extraordinarios netos / patrimonio), Banco Hipotecario presenta una relación del 3.8% (2.5% del sector) registrando una notable disminución respecto de trimestres previos. Sobre la clasificación de la cartera, los créditos C1, C2, D1, D2 y E representan el 6.5%, (6.6% promedio de la banca), observándose un desplazamiento hacia categorías de mayor riesgo de comparar con el cierre del año previo.

La concentración individual de deudores es baja en virtud a la participación de los mayores 20 en el portafolio total (10.8%) clasificándose principalmente en categoría de riesgo A1. De este grupo, cuatro no cuentan con garantías reales, incluyendo al que presenta la mayor exposición crediticia con el Banco. Los 20 mayores reestructurados totalizan US\$12.7 millones, integrándose principalmente por entidades cooperativas que han requerido ampliación de plazo para el pago de sus obligaciones.

Gestión de Negocios

En los últimos años, Banco Hipotecario mantiene una estrategia de negocio enfocada en las pequeñas y medianas empresas (PYMES) centrando sus recursos financieros en este segmento de mercado. En el interanual, la cartera exhibe un incremento del 20.5% (US\$35 millones) proveniente de la dinámica de expansión en los sectores comercio, transporte, agropecuario e industria mientras que consumo tiende a decrecer. Por otra parte, vivienda pierde el ritmo de crecimiento que se observó en el período interanual septiembre 2005- septiembre 2006. Vale señalar que el sector crece a un menor ritmo en el interanual (11.9%). Sobre el desempeño durante el presente año, el crédito crece en mayor proporción respecto de similar período en 2006 (US\$29.8 millones versus US\$12.4 millones). Por otra parte, la estructura de cartera refleja una significativa participación de los sectores vivienda, comercio y agropecuario que de manera conjunta representan el 51.1%.

ESTRUCTURA DE CARTERA



En cuanto a FICAFE, Banco Hipotecario ha trasladado créditos relacionados al sector cafetalero por US\$18.6 millones, avalando el 69% (62% en 2006) de la cuota 2007. Al 21 de diciembre, el monto avalado es del 13%. Es importante destacar que en agosto del presente año entró en vigencia el Programa de Ventas de Servicios Ambientales que reduce en 30% el saldo de la cuota de la deuda de los caficultores que se encuentren al día y que se

inscriban a dicho programa. Se estima que la reserva obligatoria del 2.5% anual sobre el saldo de la deuda FICAFE, al irse acumulando permitirá compensar la pérdida potencial de la cartera transferida.

Solvencia y Liquidez

Banco Hipotecario presenta un coeficiente de solvencia patrimonial del 13% (14.1% en septiembre 2006) sobre la base de un requerimiento mínimo legal del 12% establecido en la Ley de Bancos. La relación patrimonio / activos disminuye de 10.1% a 9.7% en el interanual en virtud a la expansión en activos, mientras que el sector bancario presenta una relación de 10.6%. Vale señalar que el patrimonio del Banco no se ve presionado en gran medida por el impacto de los activos improductivos (cartera vencida + bienes recibidos en pago).

En cuanto a la administración de la liquidez, la cobertura del efectivo sobre los depósitos a la vista y sobre los depósitos totales ha mostrado una tendencia al alza en el presente año siendo importante destacar que la evolución del efectivo es proporcional a los pasivos que requieran reservas de liquidez. Vale señalar que el cumplimiento a la reserva de liquidez en el último trimestre ha estado por encima del requerimiento establecido por el ente regulador. En cuanto a la composición del portafolio de inversiones, destacan algunos instrumentos que no podrían tener una liquidez inmediata.

En línea con otras entidades del sector, Banco Hipotecario presenta un descalce de plazo de sus operaciones, como consecuencia de que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año, no obstante es de señalar que una proporción significativa de los depósitos captados muestran vencimientos en ese rango de plazo. El análisis de la brecha de liquidez determina excedentes en el rango de 0-30 días (US\$23.4 millones), mejorando en los subsiguientes plazos (31-60 días, 61-90 días, 91-180 días, 181-360 días) mientras que se hace positiva a más de un año plazo. De considerar adicionalmente los excedentes de cada tramo, las brechas resultan positivas hasta 180 días.

Fondeo

Banco Hipotecario presenta una estructura de pasivos financieros fundamentada en depósitos, préstamos del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) y líneas de capital de trabajo y comercio exterior provistas por bancos extranjeros. En el presente año, los depósitos registran un incremento de US\$21.3 millones proveniente de la notable expansión en operaciones a plazo y en menor grado en cuenta corriente (US\$5.5 millones). Sobre la estructura de las captaciones, el 48% se integra por cuenta de ahorro y corriente que representa un fondeo más rentable para el Banco a diferencia de otras entidades del sector. Lograr un crecimiento sostenido en los depósitos debe ser uno de los objetivos de la entidad.

A nivel de sistema bancario, la venta de los principales conglomerados locales ha llevado a una demanda de instrumentos de inversión y al significativo crecimiento de la

base de captaciones dada la liquidez provista por dicho evento. Los recursos otorgados por el BMI es la fuente de fondos que muestra un mayor dinamismo después de los depósitos, registrando un incremento de US\$7.1 millones en el presente año. Vale señalar que Banco Hipotecario es una de las entidades que en mayor grado demanda fondos de dicha entidad. Mientras que las obligaciones con bancos crecen a un menor ritmo. Del total de préstamos con bancos corresponsales, el 100% corresponde a líneas con plazo de vencimiento de hasta un año.

Finalmente es de señalar la concentración individual de depósitos en virtud a la participación de los mayores 10 depositantes (23.5%) en el total de captaciones, pudiendo ejercer cierta presión sobre la liquidez inmediata. Dicha presión es controlada a través de reservas de liquidez discrecionales e instrumentos financieros.

Análisis de Resultados

Banco Hipotecario cierra septiembre 2007 con utilidades de US\$1.6 millones, mostrando el mejor desempeño de los últimos tres años. El incremento en los ingresos de intermediación vía intereses de préstamos, la tendencia hacia la baja en los gastos generales y de personal y la contribución de los otros ingresos no operacionales favorecen un incremento en la utilidad neta de US\$0.6 millones. En ese contexto, se aprecia una leve mejora en la rentabilidad patrimonial que pasa de 6.2% a 6.7%, relación que es menor al promedio del mercado.

En el interanual, los ingresos registran un incremento del 15.6% equivalente a US\$2.5 millones proveniente de intereses y comisiones de préstamos mientras que el aporte de los intereses por inversiones y utilidad en venta de valores es menor dada la estructura actual de balance. Vale señalar que los activos productivos reflejan un mejor rendimiento promedio respecto de septiembre 2006.

En cuanto a los costos financieros, la estructura determina que los intereses pagados por depósitos representan el 55% (60% en septiembre 2006). Si bien los intereses por obligaciones representan el 33% de los costos, en el interanual registran un notable incremento de US\$0.8 millones versus US\$0.4 millones en intereses pagados por depósitos. Frente a la mayor proporción en que crecen los ingresos de operación respecto de los gastos, la utilidad financiera crece en US\$1.2 millones mientras que la relación utilidad financiera / ingresos desmejora de 65% a 62% (63% del sector). En términos de margen, la relación disminuye de 6.03% a 5.81% en el interanual. En el lapso de un año, el costo promedio ponderado para depósitos pasa de 2.3% a 2.4%.

Los gastos operativos en conjunto con las reservas de saneamiento absorben el 84% (90% en septiembre 2006) del margen mientras que el sector bancario presenta una relación del 74%. La tendencia hacia la baja en los gastos operativos (generales y de personal) favorece una mejora en la relación de eficiencia que en el lapso de un año pasa de 78% a 69% no obstante aún se compara desfavorablemente con el promedio del sector (50.6%). Un cambio en el nivel de eficiencia será el resultado de la mejora en el margen financiero vía un mayor flujo de ingresos y del control de

los gastos operativos tal como se ha venido realizando en el presente año.

BANCO HIPOTECARIO S.A.
BALANCE GENERAL
(MILES DE DOLARES)

	DIC.04		DIC.05		SEP.06		DIC.06		SEP.07	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	39,342	14%	30,947	11%	39,583	14%	29,499	11%	36,256	12%
Inversiones Financieras	81,285	30%	69,616	26%	58,729	21%	57,905	21%	60,429	19%
Reportos y otras operaciones bursátiles	6,247	2%	3,500	1%	-	0%	-	0%	1,336	0%
Valores negociables	28,987	11%	34,702	13%	33,638	12%	30,231	11%	34,600	11%
Valores no negociables	46,051	17%	31,414	12%	25,091	9%	27,674	10%	24,493	8%
Préstamos Brutos	139,090	51%	157,998	58%	170,434	61%	175,594	64%	205,436	66%
Vigentes	130,384	48%	150,135	55%	161,086	57%	166,850	61%	193,707	62%
Refinanciados	6,305	2%	4,850	2%	4,691	2%	4,336	2%	7,515	2%
Vencidos	2,401	1%	3,013	1%	4,657	2%	4,408	2%	4,214	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	2,578	1%	1,849	1%	2,534	1%	3,026	1%	3,557	1%
Préstamos Netos de reservas	136,512	50%	156,149	57%	167,900	60%	172,568	63%	201,879	65%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	737	0%	449	0%	724	0%	710	0%	503	0%
Inversiones accionarias	114	0%	114	0%	114	0%	114	0%	114	0%
Activo fijo neto	12,042	4%	11,856	4%	11,765	4%	11,732	4%	11,952	4%
Otros activos	3,310	1%	3,126	1%	2,544	1%	2,718	1%	1,826	1%
TOTAL ACTIVOS	273,342	100%	272,257	100%	281,359	100%	275,246	100%	312,959	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Corriente	35,223	13%	35,616	13%	33,355	12%	27,307	10%	32,849	10%
Ahorro	58,739	21%	64,492	24%	62,233	22%	60,034	22%	60,428	19%
Depósitos a la vista	93,962	34%	100,108	37%	95,588	34%	87,341	32%	93,277	30%
A plazo	115,126	42%	101,404	37%	102,631	36%	103,340	38%	118,730	38%
Depósitos a plazo	115,126	42%	101,404	37%	102,631	36%	103,340	38%	118,730	38%
Total de depósitos	209,088	76%	201,512	74%	198,219	70%	190,681	69%	212,007	68%
Banco Multis. de Inversiones	21,588	8%	25,650	9%	31,332	11%	31,399	11%	38,513	12%
Bancos Extranjeros	9,736	4%	9,108	3%	9,370	3%	16,031	6%	21,069	7%
Titulos de emisión propia	8	0%	8	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos de intermediación	1,642	1%	1,680	1%	4,611	2%	1,335	0%	3,499	1%
Reportos y otras obligaciones búrsátiles	-	0%	-	0%	2,414	1%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	6,057	2%	6,846	3%	7,022	2%	7,010	3%	7,527	2%
TOTAL PASIVO	248,119	91%	244,804	90%	252,968	90%	246,456	90%	282,615	90%
Interes Minoritario					-		-		-	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	13,451	5%	14,514	5%	14,514	5%	14,514	5%	14,514	5%
Reservas de Capital, result. Acum.	11,772	4%	12,939	5%	13,877	5%	14,276	5%	15,830	5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	25,223	9%	27,453	10%	28,391	10%	28,790	10%	30,344	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	273,342	100%	272,257	100%	281,359	100%	275,246	100%	312,959	100%

BANCO HIPOTECARIO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(MILES DE DOLARES)

	DIC.04	%	DIC.05	%	SEP.06	%	DIC.06	%	SEP.07	%
Ingresos de Operación	17,876	100%	20,429	100%	15,716	100%	21,494	100%	18,169	100%
Intereses de préstamos	11,753	66%	12,440	61%	10,585	67%	14,559	68%	12,598	69%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	2,212	12%	2,889	14%	1,230	8%	1,674	8%	1,633	9%
Intereses y otros ingresos de inversiones	1,981	11%	2,712	13%	2,230	14%	2,981	14%	2,237	12%
Reportos u operaciones bursátiles	174	1%	95	0%	18	0%	22	0%	6	0%
Intereses sobre depósitos	290	2%	720	4%	841	5%	1,133	5%	860	5%
Utilidad en venta de Títulos valores	563	3%	575	3%	62	0%	104	0%	99	1%
Operaciones en M.E.	85	0%	85	0%	3	0%	4	0%	2	0%
Otros servicios y contingencias	818	5%	913	4%	747	5%	1,017	5%	734	4%
Costos de Operación	6,872	38%	7,169	35%	5,572	35%	7,774	36%	6,869	38%
Intereses y otros costos de depósitos	4,209	24%	3,830	19%	3,345	21%	4,625	22%	3,762	21%
Intereses sobre préstamos	1,187	7%	1,552	8%	1,495	10%	2,139	10%	2,285	13%
Pérdida por venta de Títulos Valores	91	1%	568	3%	107	1%	124	1%	33	0%
Otros servicios y contingencias	1,385	8%	1,219	6%	625	4%	886	4%	789	4%
UTILIDAD FINANCIERA	11,004	62%	13,260	65%	10,144	65%	13,720	64%	11,300	62%
GASTOS OPERATIVOS	11,245	63%	11,445	56%	9,084	58%	12,101	56%	9,535	52%
Personal	5,268	29%	5,692	28%	4,599	29%	5,996	28%	4,489	25%
Generales	2,469	14%	3,126	15%	2,510	16%	3,248	15%	2,400	13%
Depreciación y amortización	1,671	9%	1,242	6%	839	5%	1,115	5%	938	5%
Reservas de saneamiento	1,837	10%	1,385	7%	1,136	7%	1,742	8%	1,708	9%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(241)	-1%	1,815	9%	1,060	7%	1,619	8%	1,765	10%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	4,285	24%	973	5%	98	1%	125	1%	168	1%
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMP.	4,044	23%	2,788	14%	1,158	7%	1,744	8%	1,933	11%
Impuesto sobre la renta	-	0%	558	3%	245	2%	431	2%	378	2%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	4,044	23%	2,230	11%	913	6%	1,313	6%	1,555	9%

BANCO HIPOTECARIO S.A.	DIC.04	DIC.05	SEP.06	DIC.06	SEP.07
Capital					
Pasivo / Patrimonio	9.84	8.92	8.91	8.56	9.31
Pasivo / Activo	0.91	0.90	0.90	0.90	0.90
Patrimonio / Préstamos Brutos	18%	17%	17%	16%	15%
Patrimonio / Préstamos Vencidos	1051%	911%	610%	653%	720%
Vencidos / Patrimonio y Reserva Saneamiento	8.6%	10.3%	15.1%	13.9%	12.4%
Patrimonio / Activos	9.2%	10.1%	10.1%	10.5%	9.7%
Activos fijos / Patrimonio	47.74%	43.19%	41.44%	40.75%	39.39%
Liquidez					
Caja +Reportos+ Val. Negociables/ Dep. a la vis	0.79	0.69	0.77	0.68	0.77
Caja +Reportos+ Val. Negociables/ Depósitos	0.36	0.34	0.37	0.31	0.34
Caja + Reportos+ Val. Negociables/ Activo	0.27	0.25	0.26	0.22	0.23
Préstamos netos / Depósitos	65%	77%	85%	91%	95%
Rentabilidad					
ROAE	16.75%	8.47%	6.24%	4.67%	6.66%
ROAA	1.51%	0.82%	0.63%	0.48%	0.66%
Margen Financiero Neto	61.6%	64.9%	64.5%	63.8%	62.2%
Utilidad neta /Ingresos financieros	22.6%	10.9%	5.8%	6.1%	8.6%
Gastos Operativos / Total Activos	3.44%	3.70%	3.77%	3.76%	3.33%
Componente extraordinario en Utilidades	106.0%	43.6%	10.7%	9.5%	10.8%
Rendimiento	8.45%	7.87%	8.28%	8.29%	8.18%
Costo	2.01%	1.90%	2.25%	2.43%	2.37%
Margen	6.44%	5.97%	6.03%	5.87%	5.81%
Eficiencia	85.5%	75.9%	78.4%	75.5%	69.3%
Calidad de Activos					
Morosidad	1.73%	1.91%	2.73%	2.51%	2.05%
Reservas / Préstamos Vencidos	107.37%	61.37%	54.41%	68.65%	84.41%
Préstamos Brutos / Activos	50.88%	58.03%	60.58%	63.80%	65.64%
Activos inmovilizados	2.22%	5.88%	10.03%	7.27%	3.82%
Vencidos+Reestructurados / Préstamos brutos	6.26%	4.98%	5.48%	4.98%	5.71%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	29.61%	23.52%	27.11%	34.61%	30.33%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	14,587	16,447	13,718	18,777	15,794
Costos de Intermediación	5,487	5,950	4,947	6,888	6,080
Utilidad proveniente de actividades de Intern.	9,100	10,497	8,771	11,889	9,714

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)