



FIDEICOMISO AMBIENTAL PARA LA CONSERVACIÓN DEL BOSQUE CAFETALERO (FICAFE). FIDUCIARIO - (BMI)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 6 de enero de 2009

Clasificación Certificados Fiduciarios de Participación Amortizables	Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
(Corto Plazo) Scotiabank El Salvador Perspectiva: Estable Banco Citibank Perspectiva: Estable HSBC Perspectiva: Estable Banco Agrícola Perspectiva: Estable	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
(Corto Plazo) Banco Hipotecario Perspectiva: Estable	N-3.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
(Corto Plazo) BFA Perspectiva: Estable Banco G&T Perspectiva: Negativa	N-4.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores poseen una capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, que no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2, N-3
(Largo Plazo) Scotiabank El Salvador Perspectiva: Estable HSBC Perspectiva: Estable	AA+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
(Largo Plazo) Banco Agrícola Perspectiva: Estable	AA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
(Largo Plazo) Banco Citibank Perspectiva: Estable	(modificada) de AA+.sv a AA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
(Largo Plazo) Banco Hipotecario Perspectiva: Estable	BBB-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
(Largo Plazo) Banco G&T Perspectiva: Negativa	B-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
(Largo Plazo) BFA Perspectiva: Estable	BB-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía., pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”

MM de US\$ al 30.09.08		
Activos: 195.0	Patrimonio: 23.0	Ingresos: 8.6

Fecha de Comité: CFPA calificación inicial (12.09.02). Banco Agrícola y Citibank ↑ de A a A+ (14.12.04), ↑ AA- (27.09.05). Banco Agrícola ↑ AA (28.12.06). Banco Citibank ↑ AA+ (26.06.07) ↓ AA (06.01.09). Scotiabank El Salvador ↑ de A a A+ (14.12.04), ↑ AA (22.07.05), ↑ AA+ (22.09.06). HSBC ↑ de A- a A (14.12.04), ↑ A+ (27.09.05), ↑ AA+ (28.12.06). Banco Hipotecario ↓ de BB+ a BB (14.12.04), ↑ BB+ (22.09.06), ↑ BBB- (26.12.07). Banco G&T ↓ de B+ a C (04.07.05), ↑ B- (03.04.07). Banco de Fomento Agropecuario ↑ B- a BB- (22.09.06).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y no auditados al 30 de septiembre de 2007 y 30 de septiembre de 2008 de los Bancos Fideicomitentes así como los estados financieros auditados del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y no auditados al 30 de septiembre de 2008.

Fundamento:

Con base al análisis de las características de la emisión así como de la evaluación de los Bancos participantes, el Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo ha dictaminado modificar la clasificación de los certificados de Banco Citibank de El Salvador de AA+ a AA y mantener la clasificación para el corto y largo plazo de los certificados fiduciarios de participación amortizables (CFPA) emitidos por los otros bancos fideicomitentes. Las categorías de riesgo asignadas distinguen el riesgo de cada certificado en base a la serie, plazo y al banco fideicomitente, el mismo que a la vez es garante del cumplimiento de pago de los créditos cedidos al patrimonio fideicometido.

Las calificaciones otorgadas se fundamentan en la participación de cada Banco en FICAFE, la composición de la cartera cedida, porcentaje de cuota avalada y recuperada así como del desempeño, solvencia y riesgos particulares de cada entidad garante al 30 de septiembre de 2008.

El Fideicomiso Ambiental para la Conservación del Bosque Cafetalero (FICAFE) fue constituido el 27 de julio de 2001, nombrándose al Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) como fiduciario de FICAFE, el cual posee amplias facultades para la administración y gestión de los activos del fideicomiso, habiendo suscrito contratos de administración y gestión de cobro de cartera de créditos con cada banco fideicomitente, por lo cual FICAFE paga a cada banco un 1% anualizado sobre los saldos administrados. Para la presente emisión el BMI actúa únicamente como Fiduciario, sin otorgar aval o garantía alguna sobre el Fideicomiso y/o sobre la cartera que lo constituye. Los activos de FICAFE están constituidos principalmente por carteras cuyo destino tiene relación con créditos cafetaleros y de exportación de café. Los créditos transferidos a FICAFE mantienen un contrato con los deudores finales, con un plazo de 20 años para el pago de los créditos reestructurados, el cual se hará a través de cuotas que incluyen el principal e intereses, cuyo pago se efectuará cada 23 de septiembre entre los años 2002 y 2023. Los créditos fideicometidos no cuentan con garantías reales a favor de FICAFE, ya que éstas han sido sustituidas por la garantía (aval) de los bancos fideicomitentes para realizar los pagos de principal e intereses programados para los créditos que originaron, en caso estos pagos no lo efectuaran los deudores de café. Para otorgar este aval cada Banco requirió garantías reales a sus clientes las cuales en su mayoría son hipotecas abiertas a favor de los bancos. La estructura de las series de la emisión se ha establecido diferenciando el riesgo de cada serie por banco responsable de su pago y por plazo. Los fondos obtenidos de la emisión han sido utilizados por FICAFE para el pago a los bancos fideicomitentes de los créditos fideicometidos. En mayo de 2003, y como una medida de apoyo al sector, el Gobierno de El Salvador aprobó otorgar un período de gracia de dos años

sobre la deuda FICAFE a todos aquellos productores y beneficiadores que optasen por dicha facilidad, dando libertad de efectuar prepagos a aquellos que así lo decidieran. Uno de los aspectos importantes a considerar es que como avalistas de las cuotas anuales al Fideicomiso, los bancos fideicomitentes tienen que honrar el diferencial no recuperado de los deudores relacionados al FICAFE.

En otro aspecto, el riesgo particular de cada banco participante en el Fideicomiso se describe a continuación:

Banco Agrícola S.A.

Perspectiva de la Calificación: Estable

La continua expansión del crédito y una mayor posición en inversiones configuran la evolución de los activos en el último año, observándose un incremento interanual del 13.4% equivalente a US\$461 millones. Por otra parte, se observa una mayor participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos, lo cual refleja en relación al tamaño de la entidad la flexibilidad y margen de maniobra para afrontar los riesgos del entorno.

En relación al desempeño del crédito, se observa un incremento interanual del 10.4% valorándose la dinámica de expansión en el sector consumo, siguiendo en ese orden los destinos tradicionales del segmento empresarial corporativo (construcción, comercio, agropecuario). En relación a los promedios del mercado, la entidad registra una posición favorable en el nivel de mora, cobertura de reservas y grado de inmovilización patrimonial al cierre de septiembre 2008. En el presente año, los créditos vencidos registran un incremento de US\$7.7 millones, de tal forma que el índice de mora pasa de 1.6% a 1.8% (2.7% promedio del sector). Las reservas actuales de US\$64.3 millones garantizan una cobertura sobre los créditos vencidos de 134%. Sin embargo, de considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 54.6%, mayor al promedio de la banca a esta misma fecha. En términos de estructura por categoría de riesgo, los créditos A y B representan el 93.8% de la cartera al cierre de septiembre 2008 (94.6% en septiembre 2007). Vale señalar que el Banco no presenta concentraciones relevantes en grupos económicos o deudores individuales que pudieran afectar sustancialmente el patrimonio.

En el interanual, el coeficiente de solvencia patrimonial mejora de 13.4% a 14.7% favoreciendo la capacidad de crecimiento del Banco. En similar período, la relación de capitalización se incrementa de 10.4% a 11.5% (11.3% del sector bancario).

Vale señalar que el ciclo de expansión en activos en el presente año ha sido impulsado principalmente por la emisión de valores, obligaciones con bancos y en menor grado en la base de depósitos. El menor costo de la deuda con bancos del exterior ha llevado a un mayor uso de este tipo de fondeo.

En cuanto a la gestión de resultados, se destaca el aumen-

to en los ingresos de intermediación, el aporte de los otros ingresos no operacionales (ingresos extraordinarios provenientes de la reestructuración de VISA a nivel internacional y otras operaciones) la tendencia al alza en los gastos operativos y reservas y la moderada contribución al flujo operativo proveniente del portafolio de inversiones y de operaciones de depósitos. El margen financiero se beneficia del menor gasto por intereses y de la tendencia al alza en los ingresos de intermediación, pasando en el interanual de 62% a 64%, mientras que la utilidad financiera registra un incremento de US\$13.3 millones. Si bien se observa una tendencia al alza en los gastos de operación, el Banco presenta un aceptable nivel de eficiencia, relación que se compara favorablemente con el promedio de la banca. La importante constitución de reservas sensibiliza la mejora alcanzada en la utilidad financiera, sin embargo el aporte de los otros ingresos no operacionales compensa el mayor volumen de gastos en provisiones voluntarias. El Banco cierra septiembre 2008 con utilidades de US\$53.3 millones, favoreciendo un desempeño consistente en la rentabilidad patrimonial.

Banco Citibank de El Salvador S.A.

Perspectiva de la Calificación: de Negativa a Estable

La incorporación de los estados financieros de Banco Uno al cierre de septiembre, ha traído consigo el fortalecimiento del capital, incremento en los niveles de mora y un mayor volumen de cartera entre otros aspectos.

En el interanual, los activos registran un moderado incremento del 2.6% equivalente a US\$69 millones que representa el efecto de la tendencia al alza en el efectivo y cartera versus la disminución en los bienes recibidos en pago y otros activos.

El incremento en el índice de mora, nivel de cobertura sobre créditos vencidos, el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo, la tendencia al alza en la participación de los créditos refinanciados y vencidos y el menor nivel de compromiso patrimonial, configuran la evolución de los activos de riesgo respecto de septiembre 2007. En el último trimestre, los créditos vencidos registran un incremento de US\$26.3 millones proveniente principalmente de la incorporación de Banco Uno, de tal forma que el índice de mora pasa de 3.4% a 4.4%, comparándose desfavorablemente con el promedio del sector bancario (2.7%). Hasta antes de la fusión, la Entidad había experimentado un incremento en el índice de mora respecto de los promedios observados en años previos. Por otra parte, las reservas actuales de US\$79.2 millones otorgan una cobertura de reservas del 96.1%, (89.2% en septiembre 2007). De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 42.8%, siendo ambos índices menores al promedio del sector bancario. En términos de negocios, la cartera registra un leve incremento interanual del 1.2% equivalente a US\$20.3 millones, aún y cuando dicha variación recoge el efecto de la integración de los estados financieros de Banco Uno. Vale señalar el efecto en el desempeño del crédito de las nuevas políticas en administración de riesgo de acuerdo a los estándares de Citigroup. Banco Citibank presenta un coeficiente de solvencia patrimonial consolidado del 16.1% (13% en septiembre 2007) sobre la base de un requerimiento mínimo legal del 12% establecido en la Ley de Bancos. En términos de capitalización se destaca la mejor relación *patrimo-*

nio/activos que pasa de 10.5% a 12.3% en el último año. Como resultado del proceso de fusión con Banco Uno, se incrementó el capital social en US\$20.8 millones, favoreciendo un mayor grado de solvencia.

Frente al moderado desempeño del crédito, las fuentes de fondeo no registran variaciones relevantes respecto de septiembre 2007. En el caso particular de los depósitos, se observa un leve incremento de US\$11.7 millones (considerando el aporte de la base de depositantes de Banco Uno); mientras que las líneas de crédito con bancos del exterior tienden a decrecer.

El aporte de los ingresos no operacionales (US\$5.1 millones provenientes de la reestructuración de VISA a nivel internacional y otros ingresos) y la integración de los estados financieros de Banco Uno favorecen un incremento en la utilidad neta de US\$2.9 millones. Al cierre de septiembre 2008, la relación utilidad financiera/ingresos se ubica en 67.5% (65.8% del sector bancario). Por otra parte, los gastos operativos y reservas de saneamiento absorben el 88% del margen financiero (63% en septiembre 2007). En términos de eficiencia, Banco Citibank presenta una relación del 47.8%, similar a la observada en septiembre 2007. En cuanto a la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales se incrementa de 27.9% a 29.7% en relación a septiembre 2007 (28.6% promedio del sector).

HSBC Salvadoreño S.A.

Perspectiva de la Calificación: Estable

Al 30 de septiembre de 2008, HSBC participa con el 15.8% de los activos del sector y con el 16.4% y 16% del mercado de préstamos y depósitos respectivamente; ubicándose como el tercer mayor banco del mercado. Se destaca para HSBC el respaldo de su principal accionista, nivel de eficiencia, la diversificada estructura de fondeo, nivel de solvencia y la inexistencia de concentraciones relevantes en préstamos y depósitos. En contraposición, se destaca la marcada tendencia al alza en la mora y el menor dinamismo en el desempeño del crédito.

Respecto de septiembre 2007, los activos registran un moderado incremento de US\$41.7 millones que representa el efecto de la tendencia al alza en el crédito versus la disminución de los fondos disponibles y otros activos. En términos de negocios, la cartera viene registrando un moderado dinamismo, observándose un leve incremento interanual del 2.8% equivalente a US\$41.6 millones. La adopción de nuevas políticas en términos de administración de riesgo es uno de los factores que ha incidido en un menor desempeño de la cartera en los últimos doce meses.

En cuanto a la evolución de los activos de riesgo, los préstamos vencidos registran un incremento de US\$15.2 millones, de tal forma que el índice de mora pasa de 2.1% a 3%, comparándose desfavorablemente con el promedio del sector bancario (2.7%). El incremento en las provisiones por riesgo de US\$15.5 millones favorece un nivel de cobertura del 114.8% a pesar del aumento en los créditos deteriorados. Dicha relación es mayor al promedio del sector bancario (107%).

HSBC presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos, líneas de capital de trabajo y comercio exterior con bancos extranjeros, emisión de valores en el mercado local, deuda subordinada y en la solidez de los recursos patrimoniales. La tendencia hacia la baja en la base de

depósitos y el incremento en las obligaciones con bancos del exterior configuran la evolución de los pasivos en el último año. En términos de solvencia, HSBC presenta una aceptable relación de 13.9% otorgando los excedentes una capacidad de crecimiento estimada de US\$261.5 millones. En términos de capitalización, el índice pasa de 10.9% a 11.5% en el interanual.

El menor aporte de los ingresos de intermediación en conjunto con los mayores gastos en reservas conlleva a una disminución de US\$4.2 millones en la utilidad de operación respecto de la obtenida en similar período de 2007, la cual se ve compensada con el ingreso extraordinario relacionado a la reestructuración de VISA a nivel internacional. Los ingresos reflejan una reducción de US\$9.4 millones, valorándose la menor contribución de los intereses de inversiones y depósitos, acorde a la evolución de las tasas internacionales de referencia. Frente a la mayor proporción en que decrecen los ingresos, la utilidad financiera registra una reducción interanual de US\$264 mil, mientras que el margen financiero se ubica en 65.7%. Los gastos operativos y reservas absorben el 85% de la utilidad financiera (74% en septiembre 2007) mientras que la relación de eficiencia se ubica en 48.4%, índice favorable en relación al promedio del mercado. Frente al menor resultado neto, la rentabilidad patrimonial disminuye de 13.7% a 9.7% en el lapso de un año. En términos de liquidez, la participación conjunta del efectivo e inversiones pasa de 24.8% a 26.4% en el lapso de un año. Mientras que la cobertura que el efectivo otorga sobre los depósitos a la vista pasa de 36.5% a 39.2%.

Scotiabank El Salvador S.A.

Perspectiva de la Calificación: Estable

Al 30 de septiembre de 2008, Scotiabank alcanza una participación de 15.8% en los activos consolidados del sector, ubicándose como el cuarto mayor banco de la plaza. En relación al mercado de préstamos y depósitos registra una participación de 16.9% y 15% respectivamente.

Respecto de septiembre 2007, los activos registran un incremento del 11.5%, equivalente a US\$217.3 millones, valorándose la continua expansión del crédito como principal activo productivo.

Por otra parte, el incremento en el índice de mora, la menor cobertura de reservas, un mayor nivel de compromiso patrimonial y la mayor participación conjunta de los créditos vencidos y reestructurados, configuran la evolución de los activos de riesgo en el presente año. En el último trimestre, el índice de mora pasa de 1.9% a 2.3% producto del incremento de US\$6 millones en el saldo de créditos vencidos, mientras que la cobertura se ubica en 87.3% al cierre de septiembre 2008. Iniciativas que favorezcan un mayor nivel de provisiones permitirían mitigar el efecto que traería consigo un mayor deterioro en cartera.

Scotiabank registra una tasa de crecimiento en cartera del 18%, superior al promedio del mercado (7.7%). El crédito hipotecario como principal fuente de negocio para el Banco y otros destinos del segmento corporativo han favorecido dicho incremento.

La estructura de fondeo se fundamenta en depósitos, obligaciones con bancos y en la emisión de certificados de inversión. Frente al moderado ritmo de expansión en depósitos, el crecimiento en activos ha estado fundamentado

principalmente en líneas con bancos del exterior y en menor grado en la emisión de valores en el mercado local. Al respecto, los depósitos registran un incremento interanual de US\$31 millones, mientras que los préstamos con bancos crecen en US\$140.3 millones en similar período, buscando aprovechar la tendencia hacia la baja en las tasas internacionales de referencia en los últimos trimestres. En términos de solvencia, Scotiabank presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 14.2% (16.4% en septiembre 2007) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%.

Scotiabank registra un incremento en la utilidad neta de US\$7.5 millones, valorándose el incremento interanual en los ingresos de intermediación en conjunto con el aporte de los otros ingresos no operacionales (ingresos extraordinarios provenientes de la reestructuración de VISA a nivel internacional). Producto de esta operación y del reconocimiento de otros ingresos, el componente extraordinario en utilidades se ubica en 27% (4.2% en septiembre 2007). De manera conjunta los ingresos por inversiones y depósitos registran una disminución de US\$6.7 millones (acorde a la evolución de las tasas de referencia y al menor saldo del portafolio de inversiones) la cual se ve compensada con el incremento en los intereses por préstamos. La utilidad financiera registra un incremento interanual de US\$5.2 millones, mientras que el margen financiero se ubica en 64.9%, menor al promedio del sector bancario (65.8%). Por otra parte, la relación de eficiencia mejora de 64.8% a 62%, (51.7% del sector) en el interanual. Sin embargo, dicho índice aún refleja los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes financieros debe continuar impulsando Scotiabank. Vale señalar que la rentabilidad patrimonial mejora en el interanual de 7.7% a 10.8%, acorde al desempeño de la utilidad neta.

En cuanto a la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales disminuye de 26.8% a 23.1% en relación a septiembre 2007 (28.6% promedio del sector). Una mayor participación de los activos líquidos en la estructura del balance, similar a los promedios de trimestres anteriores o en todo caso cercano al promedio del mercado, debe ser uno de los objetivos de la entidad.

Banco Hipotecario S.A.

Perspectiva de la Calificación: de Positiva a Estable

En el lapso de un año los activos registran un incremento del 24.9% equivalente a US\$77.9 millones, proveniente principalmente de la dinámica de expansión de cartera e inversiones financieras. En términos de cuota de mercado, se observa una mayor participación en los activos del sector de comparar con septiembre 2007 (2.5% versus 2.9%), registrándose similar comportamiento en préstamos y depósitos.

Un menor índice de mora, el fortalecimiento de la cobertura de reservas, un menor grado de compromiso patrimonial respecto de los activos improductivos, la tendencia al alza en los reestructurados y el desplazamiento de cartera hacia categorías de menor riesgo configuran la evolución de los activos de riesgo en el último año. Si bien los préstamos vencidos registran un incremento de US\$628 mil en el interanual, el índice de mora disminuye de 2.05% a 1.82% producto del crecimiento en cartera que diluye el deterioro descrito. Dicha relación se compara favorablemente con el

promedio del sector bancario al cierre de septiembre 2008 (2.7%). Las reservas actuales de US\$5.1 millones favorecen una mejor cobertura de reservas (105.7%) respecto del promedio observado en trimestres previos. A la misma fecha, el índice de cobertura del sector bancario se ubica en 107.7%. El nivel de activos inmovilizados es mínimo (1.7%) y refleja el bajo impacto de la cartera vencida y de los bienes recibidos en pago en el patrimonio del Banco. Sin embargo, se destaca la proporción que representan los activos fijos respecto del patrimonio (32.5%) frente al promedio del mercado (19.8%). Por otra parte, se observa una mayor participación de los créditos A y B de comparar con septiembre 2007.

En cuanto al desempeño de la cartera, se observa un crecimiento interanual del 29.6%, superior al promedio del sistema bancario. En términos comparativos, la cartera crece a un mayor ritmo en el presente año de comparar con similar período en 2007 (US\$41.9 millones versus US\$29.8 millones).

La importante expansión en la base de depósitos (principalmente operaciones a plazo), el menor uso de líneas con bancos extranjeros y la mayor utilización de los cupos con el Banco Multisectorial de Inversiones configuran la evolución de la estructura de fondeo en el último año. Por otra parte, se destaca la elevada concentración individual de depositantes (con estabilidad histórica) en virtud a la participación de los mayores 10 en el total de depósitos (25.5%); observándose una tendencia al alza de comparar con septiembre 2007 (23.5%).

El Banco presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 13.2% (13% al cierre de septiembre 2007) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. En cuanto a la gestión de resultados, el incremento interanual en los ingresos de intermediación en conjunto con el aporte de los otros ingresos no operacionales (ingresos extraordinarios provenientes de la reestructuración de VISA a nivel internacional por US\$450 mil y otros ingresos) ha conllevado a una mayor utilidad neta respecto de septiembre 2007 a pesar del mayor gasto en reservas, tendencia al alza en gastos operativos y la moderada contribución al flujo operativo proveniente del portafolio de inversiones. Si bien los gastos operativos registran una tendencia al alza, la eficiencia mejora de 69.3% a 66.9%, sin embargo dicho índice aún refleja los esfuerzos que en reducción de gastos y ampliación de márgenes financieros debe continuar impulsando el Banco. A la misma fecha, el sector bancario refleja una relación del 51.7%. Por otra parte, si bien la rentabilidad patrimonial mejora de 6.7% a 7.4% en el interanual, aún se considera moderada en relación a los promedios del sector bancario.

En cuanto a la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales disminuye de 30.9% a 28.9% en relación a septiembre 2007 (28.6% promedio del sector).

Banco G&T Continental S.A.

Perspectiva de la Calificación: Negativa

El deterioro del patrimonio en virtud al efecto de la pérdida obtenida es uno de los aspectos que marca el desempeño financiero del Banco en el presente año. Adicionalmente, se valora la desmejora en la calidad de los activos de

riesgo, la elevada carga que representan los gastos operativos, la concentración del fondeo en operaciones a plazo, el estrecho margen financiero y la moderada generación de flujos de intermediación.

Los activos registran un incremento interanual del 57% equivalente a US\$56.2 millones, proveniente de la dinámica de expansión en cartera e inversiones. En cuanto a la calidad de los activos de riesgo, se destaca el elevado índice de mora (4.1%), la moderada cobertura de reservas (93%) y el elevado nivel de compromiso patrimonial en relación a los activos no productivos (14.7%). Dichos indicadores se comparan desfavorablemente con el promedio del sector bancario al cierre de septiembre 2008. El grado de concentración crediticia en los mayores 10 deudores se considera elevado al representar el 27.5% del total de cartera al cierre de septiembre 2008, estando clasificados en categorías de riesgo A1 y A2.

En cuanto a la gestión de negocios, la cartera registra un incremento interanual del 77% equivalente a US\$41.3 millones. Comparativamente, la cartera crece a un mayor ritmo en el presente año de comparar con similar período de 2007. En la estructura de cartera se sigue privilegiando al sector empresa que representa el 97.8%, siendo los sectores industria y comercio los más representativos.

Por otra parte, Banco G&T fundamenta su estructura de fondeo en depósitos a plazo, líneas con bancos del exterior y recursos provistos por el Banco Multisectorial de Inversiones. Los depósitos como principal fuente de fondos registran un incremento de US\$28.2 millones en el lapso de un año, valorándose la relativa concentración en operaciones a plazo (85%). Los mayores 10 depositantes representan el 35% de la base de captaciones, pudiendo ejercer presión sobre la liquidez inmediata del Banco.

En términos de capitalización, G&T presenta un índice del 13.9%, menor al del año previo producto del crecimiento en activos productivos y del efecto de las pérdidas acumuladas en el patrimonio. El índice de solvencia se ubica en 18.1%, otorgando los excedentes una capacidad de crecimiento estimada de US\$56.3 millones.

El importante incremento en los gastos de operación en conjunto con la constitución de reservas de saneamiento, conllevan a un incremento en la pérdida neta respecto de la registrada en similar período de 2007. Los ingresos registran un incremento de US\$2.7 millones, valorándose el aporte de los intereses de préstamos en contraposición a los provenientes de depósitos. Frente a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos, la utilidad financiera registra un incremento de US\$972 mil, mientras que el margen financiero se ubica en 37%, comparándose desfavorablemente con el promedio del sector bancario. El impacto de los gastos operativos y provisiones mantiene la relevancia de años previos, absorbiendo la totalidad del margen financiero. En ese contexto, el Banco refleja una pérdida de operación de US\$3 millones. El limitado desempeño del Banco se refleja en los estrechos márgenes financieros, baja rentabilidad patrimonial e ineficiencia por lo que los esfuerzos deben orientarse a la ampliación de los flujos operativos, optimización del costo promedio de fondos, mejorar la calidad de los activos y la reducción de la carga operativa. En relación a la administración de la liquidez, el Banco registra una menor participación del efectivo e inversiones de comparar con septiembre 2007 (37% versus 32%).

Banco de Fomento Agropecuario

Perspectiva de la Calificación: Estable

Respecto de septiembre 2007, los activos registran un incremento de US\$16 millones proveniente de la expansión del crédito y fondos disponibles. En ese contexto, su participación en la estructura del balance mejora de 48% a 51% y de 12% a 14% respectivamente.

En cuanto a la calidad de activos, se destaca la tendencia hacia la baja en la mora, el desplazamiento de cartera hacia categorías de menor riesgo y la menor cobertura de reservas. En el lapso de un año, los créditos vencidos registran una disminución de US\$80 mil, conllevando inherentemente a un menor índice de mora (1.63% versus 1.37%) comparándose favorablemente con el promedio del sector bancario; mientras que la relación de cobertura pasa de 119% a 100%. La estructura por categoría muestra una mayor participación de los créditos clasificados en A y B respecto de septiembre 2007 (93.3% versus 89.1%).

En términos de negocios, la cartera crece a un menor ritmo en el presente año respecto de similar período en 2007 (US\$7.1 millones versus US\$13 millones) en un contexto en que la coyuntura actual de liquidez ha conllevado a ciertas restricciones en el otorgamiento de créditos a nivel del sector bancario.

La estructura de fondeo se fundamenta principalmente en depósitos y en menor grado en recursos provistos por el Banco Multisectorial de Inversiones y entidades del exterior. Los depósitos registran un incremento de US\$10.8 millones en el lapso de un año mientras que los recursos provistos del BMI crecen a un menor ritmo. Como factor

de riesgo es de señalar el grado de concentración individual de depositantes, considerando la participación de los mayores 10 en el total de depósitos (27.4%), lo cual podría ejercer presión sobre la liquidez inmediata del Banco. En términos de endeudamiento, la relación (pasivo/patrimonio) se ubica en 7.6% (7.9% del mercado). Por otra parte, el BFA presenta una holgada relación de solvencia (18.4%) otorgando los excedentes una capacidad de crecimiento estimada de US\$66.8 millones. En términos de capitalización, la relación patrimonio/activos mejora de 10.3% a 11.6%.

BFA cierra el tercer trimestre del año con utilidades de US\$823 mil (US\$616 mil en septiembre 2007). Los ingresos registran un incremento de US\$1.4 millones proveniente principalmente de intereses y comisiones de préstamos mientras que se valora el menor aporte de los intereses por depósitos e inversiones en virtud a la tendencia de las tasas internacionales de referencia.

Frente a la mayor proporción en que crecen los ingresos de intermediación respecto de los costos, la utilidad financiera exhibe un incremento de US\$854 mil mientras que el margen financiero se ubica en 69%. Por otra parte, la relación de eficiencia (87.8%) refleja los retos que en términos de una mayor generación de flujos y de la reducción de gastos debe continuar impulsado el Banco.

Se destaca para el BFA el respaldo implícito del Estado y el saneamiento de sus activos productivos. Sin embargo, aspectos como la concentración relevante en depositantes, los estrechos niveles de eficiencia administrativa y la discreta rentabilidad patrimonial continúan afectando su desempeño financiero.

Fortalezas

1. Amplio plazo para la recuperación de cartera.

Debilidades

1. Riesgos particulares de Bancos fideicomitentes
2. Las garantías de los créditos son poco líquidas.
3. Moderada recuperación de la cuota anual.

Oportunidades

1. Recuperación del precio internacional del café
2. Iniciativas orientadas a reducción de la deuda FICAFE

Amenazas

1. Potencial caída de precios o del nivel de producción afectaría en el futuro la capacidad de pago de los deudores.

ANTECEDENTES GENERALES

Los Bancos: Agrícola, Citibank, HSBC, Scotiabank, Hipotecario, de Fomento Agropecuario y G&T, como Fideicomitentes, constituyeron el Fideicomiso Ambiental para la conservación del Bosque Cafetalero (FICAFE) el 27 de julio de 2001 por un plazo de hasta 25 años, para lo cual transfirieron y entregaron en propiedad al Fiduciario, el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) la suma de US\$7 mil, comprometiéndose a aportar, ceder y a su vez traspasar y entregar al Fiduciario en propiedad, cartera de créditos a valor nominal, compuesta por créditos cuyo destino tenga relación con créditos cafetaleros y de exportación de café, teniendo como destino consolidar a largo plazo los saldos elegibles de los créditos relacionados con el cultivo de café, que las instituciones financieras mantienen con los usuarios de ese sector. El financiamiento por usuario no debió exceder de US\$300.00/qq de café, con base al promedio de producción de las cuatro últimas cosechas.

Con el patrimonio fideicometido, el BMI en su calidad de fiduciario de FICAFE ha emitido con fecha 28 de junio de 2005, Certificados Fiduciarios de Participación Amortizables (CFPA) por el monto de hasta US\$210,339,000. Los CFPA han sido íntegramente suscritos por los bancos participantes en el FICAFE en las cantidades correspondientes a los créditos aportados al patrimonio fideicometido. Por otra parte, los bancos fideicomitentes que a su vez son los suscriptores de los CFPA, avalan el pago de la cuota anual al fideicomiso en el caso de incumplimiento de pago por parte de los deudores relacionados a FICAFE. De esta manera, la calificación de los CFPA suscritos por cada banco participante es dependiente del aval otorgado por dicho banco y consecuentemente de la calificación que se le otorga como emisor.

Características de los Créditos Fideicomitados

El número de créditos cedidos fue de 860 por un valor nominal de US\$257,537.7 miles según escrituras, siendo su participación como sigue:

BANCOS	MONTO	%
Banco Agrícola	106,574.9	41.4%
Banco Citibank	58,665.8	22.8%
HSBC	46,041.1	17.9%
Banco Hipotecario	18,620.5	7.2%
BFA	12,031.0	4.7%
Scotiabank El Salvador	11,298.6	4.4%
Banco G&T	4,305.8	1.7%
	257,537.7	100.00%

La cartera cedida no contiene garantías, por lo cual al momento de aportarse, los Bancos Fideicomitentes se hicieron avalistas del pago de los créditos en el caso que los deudores incurran en mora en el pago de sus obligaciones que conformen la cartera por ellos aportada y cedida y no serán

responsables por la de los demás Fideicomitentes.

Antes de la cesión de los créditos, los Bancos Fideicomitentes readecuaron los créditos con garantías, que en su mayoría son hipotecarias (fincas de café).

Para la presente emisión el BMI actúa únicamente como Fiduciario, sin otorgar aval o garantía alguna. El BMI como Fiduciario, suscribió contratos de administración y gestión de cobro de cartera con los Bancos Fideicomitentes, siendo los créditos que estos bancos administrarán, los mismos que estos originaron, readecuaron y transfirieron en propiedad a FICAFE. Por esta gestión FICAFE pagará a cada banco un 1% anualizado sobre los saldos administrados.

Certificados Fiduciarios de Participación Amortizables (CFPA)

Emisor: Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) en su calidad de fiduciario de FICAFE.

Destino: Los fondos obtenidos en la emisión han sido utilizados por FICAFE para el pago a los bancos fideicomitentes de los créditos fideicomitados.

Monto de la Emisión: US\$210,339.0

Monto colocado: US\$210,339.0 de acuerdo a peritaje de activos realizado por la Superintendencia del Sistema Financiero con fecha 17 de septiembre de 2004. Al 30 de septiembre de 2008, el saldo de la emisión es de US\$128,597 mil en consideración a la recompra de títulos por parte de algunos bancos y por el pago de la primera cuota de los títulos, programada para el presente año.

BANCOS	SALDO	%
Banco Agrícola	45,246.8	35.2%
Banco Citibank	32,186.3	25.0%
HSBC Salvadoreño	23,012.0	17.9%
Banco Hipotecario	12,907.9	10.0%
BFA	7,110.2	5.5%
Scotiabank El Salvador	5,853.5	4.6%
Banco G&T	2,280.3	1.8%
	128,597.0	100.0%

Fideicomisarios: Será indeterminado y estará constituido por la colectividad de los tomadores de CFPA.

Serie: Las series de la emisión separan los plazos y los riesgos entre los distintos bancos fideicomitentes y avalistas. Se han emitido simultáneamente hasta 112 series separándose cada serie por plazo de 3 a 16 años y por banco responsable por su pago.

Vencimientos: Todas las series tendrán como vencimientos los 23 de septiembre de cada año.

Forma de Pago: La forma de pago de todas las series de la emisión será de principal e intereses al vencimiento. La estructura de los tramos comprende el vencimiento de un tramo por año. Los pagos del tramo que vence cada año se realizarán con fecha 23 de septiembre a partir del año 2008.

Tasa de Interés: Los CFPA emitidos por FICAFE reconocerán a sus tenedores una tasa de interés equivalente a la tasa de interés básica pasiva promedio ponderado de los depósitos del sistema financiero a 180 días publicada por el Banco Central de Reserva la semana antes de la negociación de los títulos más una sobretasa mínima del 0.50%. La tasa de interés de la emisión será reajutable los días 23 de marzo y 23 de septiembre con la tasa de referencia que se encuentre vigente a esa fecha.

ANÁLISIS FINANCIERO

Aspectos Financieros del Fideicomiso

Los activos del fideicomiso registran una disminución interanual del 11% equivalente a US\$23.4 millones proveniente del menor saldo en cartera (pagos anticipados y cuota de septiembre 2008) y recursos en efectivo. La estructura de balance sigue reflejando una elevada participación de la cartera de préstamos acorde a la naturaleza del Fideicomiso.

En la estructura de pasivos se destaca el menor saldo de los certificados fiduciarios de participación amortizables (CFPA) y el incremento en los intereses acumulados por pagar a los tenedores de los títulos. Sobre el particular, los CFPA registran una disminución interanual de US\$30.3 millones proveniente de la amortización de la primera cuota pactada para septiembre 2008 y de las redenciones anticipadas. En cuanto a la gestión de resultados, los ingresos por intereses disminuyen en US\$2.2 millones acorde al menor saldo de cartera administrada. De igual manera, los intereses de los CFPA registran una disminución de US\$2.1 millones.

Por otra parte, los bancos Agrícola y Citibank son los que han mostrado una mayor dinámica en la recuperación de prepagos en los últimos tres años, siendo de igual manera los que presentan el mayor saldo de cartera cedida al fideicomiso. En contraposición, otras entidades no han efectuado prepagos relevantes. Un resumen del acumulado de los pagos anticipados al 30 de septiembre de los últimos tres años es como se muestra a continuación:

SALDO DE PREPAGOS	SEP.06	SEP.07	SEP.08
Banco Agrícola	21,755	27,933	38,375
Banco G&T	0	58	58
Banco Citibank	4,754	9,394	10,543
BFA	117	159	231
Banco Hipotecario	299	650	1,099
HSBC	1,211	4,167	4,693
Scotiabank	242	1,161	1,266
Total	28,378	43,522	56,265

En relación a los certificados redimidos anticipadamente, el saldo pagado a cada banco guarda consistencia con el monto de pagos anticipados recibidos según se muestra en la siguiente tabla:

TITULOS REDIMIDOS	SEP.06	SEP.07	SEP.08
Banco Agrícola	20,761	31,658	43,002
Banco G&T	0	355	580
Banco Citibank	5,866	9,417	17,103
BFA	932	1,718	2,317
Banco Hipotecario	2,607	2,607	4,232
HSBC	587	4,097	12,220
Scotiabank	0	1,592	2,288
Total	30,753	51,424	81,242

Por otra parte, la cuota recuperada por cada banco a la fecha de pago (23 de septiembre) es como se muestra a continuación:

CUOTA RECUPERADA	2006	2007	2008
Banco Agrícola	44%	49%	87%
Banco Citibank	80%	89%	88%
HSBC	41%	41%	41%
Scotiabank	58%	65%	59%
Banco G&T	0%	0%	0%
Hipotecario	38%	31%	43%
BFA	11%	35%	12%
Total	50%	54%	67%

En cuanto a la distribución de cartera de préstamos por entidad fideicomitente, Banco Agrícola continúa presentando la más alta participación siguiendo en ese orden Banco Citibank y HSBC. Producto del volumen de pagos anticipados efectuados por Banco Agrícola, su participación ha venido registrando una tendencia hacia la baja según se muestra en la siguiente tabla:

PARTICIPACION EN CARTERA	SEP.06	SEP.07	SEP.08
Banco Agrícola	37.5%	37.4%	34.6%
Banco G&T	2.0%	2.1%	2.2%
Banco Citibank	22.7%	22.3%	23.1%
Banco de Fomento	4.4%	4.7%	4.9%
Banco Hipotecario	8.2%	8.6%	8.9%
HSBC	20.5%	20.5%	21.5%
Scotiabank	4.6%	4.5%	4.7%
Total	100.00%	100.00%	100%

Pago de Cuota y Aporte del Estado

Sobre el pago de la cuota 2008 se destaca la creación del mecanismo "Financiamiento para la Sostenibilidad de la Caficultura" que establece el otorgamiento de compensaciones de diferenciales de interés para los créditos de FICAFE registrados por la banca, respaldados por áreas de café generadoras de beneficios ambientales inscritos en la iniciativa café y ambiente. Los recursos para la compensación descrita provienen del Fideicomiso FEDA. Algunos aspectos del mecanismo se detallan a continuación:

Compensación y Monto:

Se establece que se podrá otorgar compensaciones de diferencial de interés hasta un 30% del monto de la cuota correspondiente al año 2008 de los préstamos de FICAFE y /o FINSAGRO relacionados con la actividad cafetalera. El monto máximo es de US\$4.8 millones.

Vigencia y Cobertura

Las compensaciones se han otorgado a partir del 23 de septiembre del año 2008, de acuerdo a los recursos que el FEDA posea. Al respecto, iniciativas como la compensación con recursos FEDA beneficia a los deudores del sector café, sin embargo dicha medida podría dar la pauta para que algunos deudores del sector no honren totalmente sus deudas a los bancos, acentuando el riesgo de no pago.

Sector Cafetalero

Según datos de la Organización Internacional del Café, al cierre de noviembre 2008 prevalecen las presiones a la baja que afectan a los precios del café y de otros productos en virtud a la crisis económica mundial y la inestabilidad de los mercados financieros. Las exportaciones de todos los países exportadores en los primeros 10 meses del año se sitúan en 80.5 millones de sacos, levemente menor al promedio alcanzado en similar período de 2007 (81.6 millones).

Por otra parte, se espera una reducción de la producción 2009/10 en Brasil mientras que los problemas climáticos en América Central y Colombia tendrán un efecto negativo en la producción del año de cosecha 2008/09. En conclusión, la oferta mundial será más baja mientras que la demanda mundial sigue en expansión.

La producción total del año cosecha 2007/08 fue de 115.4 millones de sacos, mientras que se calcula que la demanda mundial fue de 125 millones de sacos en 2007. El año cafetero 2008/09 ya está en curso en todos los países, esperándose una producción de 132.5 millones de sacos.

En el ámbito nacional, aún se debe continuar con las inversiones en renovación del parque cafetalero para mejorar la productividad considerando que muchos productores no logran invertir en otras medidas de cultivo para aumentar la cosecha. A lo anterior debe agregarse el efecto de los fenómenos naturales ocurridos en años previos. En ese contexto, se estima que algunos caficultores podrán tener cierto nivel de dificultad para el pago de sus deudas. Por otra parte, el precio promedio de exportación para el ciclo cafetero 2007/2008 es de US\$113.27, menor al de la cosecha previa (US\$116.59) según datos del Consejo Salvadoreño del Café. Finalmente es de señalar que la producción en quintales oro uva para el año cafetero 2008/09 se estima en 2,043,285.

FICAFE
BALANCES GENERALES
(EN MILES DE US\$)

	DIC.05		DIC.06		SEP.07		DIC.07		SEP.08	
ACTIVO										
Efectivo y equivalentes	8,247	3.3%	5,808	2.7%	25,067	11.5%	16,017	7.8%	16,831	8.6%
Cuentas por cobrar	229,306	91.4%	201,757	93.4%	191,761	87.8%	181,571	89.0%	176,849	90.7%
Intereses por cobrar	11,697	4.7%	5,853	2.7%	1,178	0.5%	2,805	1.4%	1,217	0.6%
Diferidos	191	0.1%	207	0.1%	165	0.1%	214	0.1%	129	0.1%
Diversos	1,466	0.6%	2,457	1.1%	240	0.1%	3,506	1.7%	8	0.0%
TOTAL ACTIVO	250,907	100%	216,082	100%	218,411	100%	204,113	100%	195,034	100%
PASIVO										
Emisión de títulos valores	205,054	81.7%	165,697	76.7%	158,915	72.8%	143,457	70.3%	128,597	65.9%
Intereses por pagar Emisión	5,124	2.0%	13,127	6.1%	20,027	9.2%	20,352	10.0%	23,983	12.3%
Cuentas por pagar	12,262	4.9%	14,228	6.6%	16,443	7.5%	17,280	8.5%	19,432	10.0%
Otros pasivos	5,471	2.2%	34	0.0%	30	0.0%	28	0.0%	26	0.0%
TOTAL PASIVO	227,911	90.8%	193,086	89.4%	195,415	89.5%	181,117	88.7%	172,038	88.2%
CAPITAL										
Aporte al fideicomiso	22,996	9.2%	22,996	10.6%	22,996	10.5%	22,996	11.3%	22,996	11.8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	250,907	100%	216,082	100%	218,411	100%	204,113	100%	195,034	100%

FICAFE
ESTADOS DE RESULTADOS
(EN MILES DE US\$)

	DIC.05		DIC.06		SEP.07		DIC.07		SEP.08	
INGRESOS FINANCIEROS	13,501	100%	13,813	100%	10,970	100%	14,236	100%	8,632	100%
Intereses sobre cartera	9,941	74%	10,648	77%	8,794	80%	11,387	80%	6,615	77%
Intereses sobre inversiones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Intereses sobre depósitos	65	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Compensación de intereses	3,495	26%	3,165	23%	2,176	20%	2,849	20%	2,017	23%
COSTOS FINANCIEROS	13,501	100%	13,813	100%	10,970	100%	14,236	100%	8,632	100%
Intereses	5,245	39%	10,127	73%	7,733	70%	10,045	71%	5,669	66%
Costos por compensación	5,861	43%	1,576	11%	1,789	16%	2,293	16%	1,621	19%
Costos por comisiones	2,330	17%	2,110	15%	1,448	13%	1,898	13%	1,342	16%
Retribución por inversiones	65	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
MARGEN FINANCIERO	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%

BANCOS FIDEICOMITENTES DE FICAFE
BALANCES GENERALES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008

	CITIBANK	AGRICOLA	HSBC	SCOTIABANK	HIPOTECARIO	G&T	BFA
ACTIVOS							
Caja Bancos	387,197	526,003	277,006	274,319	38,224	18,814	29,988
Invers. Financ.	419,488	672,732	281,932	214,815	74,617	31,008	60,881
Documentos comprados con pacto de r.	13	-	8,321	1,869	-	2,000	5,773
Valores negociables	214,331	377,632	13,000	42,587	45,347	18,142	-
Valores no negociables	205,144	295,100	260,611	170,359	29,270	10,866	55,108
Préstamos Brutos	1,864,756	2,665,035	1,535,120	1,584,169	266,264	98,709	106,074
Vigentes	1,679,576	2,547,304	1,453,480	1,457,743	243,442	92,911	104,621
Reestructurados	102,753	69,800	34,999	90,415	17,980	1,711	-
Vencidos	82,427	47,931	46,641	36,011	4,842	4,087	1,453
Menos:							
Reserva de saneamiento	79,209	64,315	53,539	31,437	5,119	3,806	1,460
Préstamos Netos de reservas	1,785,547	2,600,720	1,481,581	1,552,732	261,145	94,903	104,614
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	17,235	6,878	5,657	3,896	586	2,875	6
Inversiones Accionarias	6,173	2,919	4,171	1,970	312	3	-
Activo fijo neto	70,527	73,861	55,706	50,554	12,309	1,299	8,370
Otros activos	28,506	22,660	13,077	16,544	3,624	5,329	3,046
Crédito mercantil	-	-	193	562	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	2,714,673	3,905,773	2,119,323	2,115,392	390,817	154,231	206,905
PASIVOS							
Depósitos							
Depósitos en cuenta corriente	476,503	507,969	241,086	216,903	43,444	12,195	10,839
Depósitos de ahorro	608,844	787,550	465,596	392,416	63,382	1,651	51,702
Depósitos a la vista	1,085,347	1,295,519	706,682	609,319	106,826	13,846	62,541
Cuentas a Plazo	713,054	1,310,814	710,075	716,148	154,916	80,274	84,415
Depósitos a plazo	713,054	1,310,814	710,075	716,148	154,916	80,274	84,415
Total de depósitos	1,798,401	2,606,333	1,416,757	1,325,467	261,742	94,120	146,956
Banco Multis. de Inversiones	18,198	30,544	15,869	4,425	48,126	9,551	19,163
Bancos Extranjeros	276,826	355,176	255,561	311,161	18,710	15,268	2,363
Titulos a la vista emisión propia	196,782	382,763	125,937	209,680	664	-	-
Otros pasivos de Intermediación	23,713	22,186	12,749	4,818	3,147	474	532
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	-	-	-	11,840	4,815	-
Otros pasivos	62,130	59,307	33,444	32,423	8,729	8,516	13,929
Deuda subordinada	5,038	-	14,254	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,381,088	3,456,309	1,874,571	1,887,974	352,958	132,744	182,943
Interés Minoritario	-	36	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO							
Capital Social	155,771	200,000	150,000	114,131	19,514	23,068	17,871
Reservas y resultados acumulados	177,814	249,428	94,752	113,287	18,345	(1,581)	6,091
TOTAL PATRIMONIO NETO	333,585	449,428	244,752	227,418	37,859	21,487	23,962
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,714,673	3,905,773	2,119,323	2,115,392	390,817	154,231	206,905

**BANCOS FIDEICOMITENTES DE FICAFE
ESTADOS DE RESULTADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008**

	CUSCATLAN	AGRICOLA	HSBC	SCOTIABANK	HIPOTECARIO	G&T	BFA
Ingresos de Operación	206,305	253,213	136,686	130,306	21,662	6,771	15,371
Ingresos de préstamos	158,242	174,363	99,124	95,165	16,562	5,393	10,172
Comisiones y otros ingresos de préstamos	12,477	27,948	14,431	11,388	1,896	325	1,199
Intereses y otros ingresos de inversiones	10,621	14,249	6,515	6,191	1,786	779	1,762
Reportos y operaciones bursátiles	-	21	255	19	18	-	240
Intereses sobre depósitos	4,914	6,091	2,925	2,966	445	173	338
Utilidad en venta de títulos valores	31	1,088	18	196	66	-	-
Operaciones en M.E.	1,019	5,543	882	187	12	-	-
Otros servicios y contingencias	19,001	23,910	12,536	14,194	877	101	1,660
Costos de Operación	67,149	90,128	46,843	45,801	8,572	4,273	4,816
Intereses y otros costos de depósitos	34,239	47,389	26,716	24,654	5,033	3,122	3,355
Intereses sobre emisión de obligaciones	8,189	13,409	4,807	7,651	23	-	-
Intereses sobre préstamos	14,140	12,486	7,866	8,624	2,545	923	960
Pérdida en venta de títulos valores	2,118	812	14	435	90	-	-
Operaciones en M.E.	-	-	-	30	-	-	-
Otros servicios y contingencias	8,463	16,032	7,440	4,407	881	228	501
UTILIDAD FINANCIERA	139,156	163,085	89,843	84,505	13,090	2,498	10,555
GASTOS OPERATIVOS	122,234	109,571	76,446	67,132	11,051	5,462	9,262
Personal	36,789	34,118	23,518	25,158	5,250	1,361	5,858
Generales	25,759	27,571	16,481	23,413	2,659	1,542	2,879
Depreciación y amortización	3,935	5,614	3,511	3,826	853	222	525
Reservas de saneamiento	55,751	42,268	32,936	14,735	2,289	2,337	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	16,922	53,514	13,397	17,373	2,039	(2,964)	1,293
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	15,560	14,828	5,831	4,612	782	(247)	(293)
Dividendos	216	61	-	-	-	-	2
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	32,698	68,403	19,228	21,985	2,821	(3,211)	1,002
Impuesto sobre la renta	11,107	15,078	3,777	4,891	800	-	179
Participación del ints minorit en Sub.	-	6	-	-	-	-	-
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	21,591	53,319	15,451	17,094	2,021	(3,211)	823

BANCOS FIDEICOMITENTES DE FICAFE
INDICADORES FINANCIEROS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008

	CUSCATLAN	AGRICOLA	HSBC	SCOTIABANK	HIPOTECARIO	G&T	BFA
Capital							
Pasivo / Patrimonio	7.1	7.7	7.7	8.3	9.3	6.2	7.6
Pasivo / Activo	0.88	0.88	0.88	0.89	0.90	0.86	0.88
Patrimonio / Préstamos brutos	18%	17%	16%	14%	14%	22%	23%
Patrimonio / Vencidos	405%	938%	525%	632%	782%	526%	1649%
Vencidos / Patrimonio y Rva Saneam.	20%	9%	16%	14%	11%	16%	6%
Patrimonio / Activos	12%	12%	12%	11%	10%	14%	12%
Activos fijos / Patrimonio	21%	16%	23%	22%	33%	6%	35%
Liquidez							
Caja + Val. Negociables/ Dep. a la vista	0.55	0.70	0.41	0.52	0.78	2.67	0.48
Caja + Val. negociables/ Dep. totales	0.33	0.35	0.20	0.24	0.32	0.39	0.20
Caja + Val. Negociables/ Activo	0.22	0.23	0.14	0.15	0.21	0.24	0.14
Préstamos netos / Depósitos	99.3%	99.8%	104.6%	117.1%	99.8%	100.8%	71.2%
Rentabilidad							
ROAE	4.32%	17.19%	9.68%	10.78%	7.43%	-4.78%	6.05%
ROAA	0.49%	1.94%	1.08%	1.16%	0.72%	-0.84%	0.66%
Margen fin.neto	67.5%	64.4%	65.7%	64.9%	60.4%	36.9%	68.7%
Utilidad neta /Ingresos financ.	10.5%	21.1%	11.3%	13.1%	9.3%	-47.4%	5.4%
Gastos Operativos / Total Activos	3.3%	2.3%	2.7%	3.3%	3.0%	2.7%	6.0%
Componente extraordinario en Utilidades	72.1%	27.8%	37.7%	27.0%	38.7%	7.7%	-35.6%
Rendimiento de Préstamos	11.3%	8.7%	8.6%	8.0%	8.3%	7.3%	12.8%
Costo de la deuda	3.3%	2.9%	2.9%	2.9%	3.1%	4.5%	3.4%
Margen de operaciones	8.0%	5.8%	5.7%	5.1%	5.2%	2.8%	9.4%
Eficiencia	47.8%	41.3%	48.4%	62.0%	66.9%	125.1%	87.7%
Calidad de Activos							
Vencidos /Préstamos brutos	4.42%	1.80%	3.04%	2.27%	1.82%	4.14%	1.37%
Reservas /Préstamos Vencidos	96.1%	134.2%	114.8%	87.3%	105.7%	93.1%	100.5%
Préstamos / Activos	65.8%	66.6%	69.9%	73.4%	66.8%	61.5%	50.6%
Activos inmovilizados	6.1%	-2.1%	-0.5%	3.7%	0.8%	14.7%	0.0%
Vencidos + Reestr. /Préstamos brutos	9.9%	4.4%	5.3%	8.0%	8.6%	5.9%	1.4%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	42.8%	54.6%	65.6%	24.9%	22.4%	65.6%	100.5%

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

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