



BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDUREÑA S.A.

Honduras

Comité de Clasificación Ordinario: 12 de julio de 2010

Clasificación	Categoría		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	A-.hn	A-.hn	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
Perspectiva	Estable	Estable	

"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 L. al 31.03.10-----		
ROAA: 1.60%	ROAE: 17.1%	Activos: 27,868.3
Ingresos: 700.1	Utilidad: 106.9	Patrimonio: 2,638.3

Historia: Emisor A- (19.01.09)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados consolidados al 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009, no auditados al 31 de marzo de 2010 y 2009 así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de clasificación de Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación de Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. (FICOHSA) con base a la evaluación efectuada al cierre del primer trimestre de 2010. En la calificación otorgada se ha valorado: (i) el adecuado nivel de rentabilidad y la mejora en el grado de solvencia, (ii) el bajo impacto de los activos inmovilizados en los fondos de capital del Banco (iii) la diversificada estructura de fondeo, (iv) su importancia como uno de los mayores bancos del sector, (v) la mejor calidad de activos en relación a los promedios del mercado y (vi) la inclusión de socios internacionales como accionistas del Banco.

La calificación de riesgo se ve limitada por: (i) la concentración individual de deudores, (ii) el incremento en el nivel de mora, (iii) el moderado índice patrimonio/activos y (iv) la participación de la cartera relacionada respecto del patrimonio del Banco (con tendencia a la baja).

La perspectiva de la calificación es Estable. La mejora en el nivel de capitalización y la disminución en la cartera relacionada han sido los avances más notorios en cuanto a los factores de riesgo que fueron valorados en el inicio de la calificación del Banco. Nuevos desafíos provenientes del entorno económico y su incidencia en el desempeño del Banco se suman a las oportunidades de mejora que ha venido siendo implementadas en el último año.

En el interanual los activos registran un incremento de L. 1,965.9 millones proveniente de la tendencia creciente en cartera y fondos disponibles. La estructura de balance no registra variaciones relevantes, manteniéndose el portafolio de créditos e inversiones como los principales activos productivos. Ubicado como uno de los mayores participantes del mercado, el Banco mantiene una participación en los activos consolidados del sector del 13.9%.

En cuanto a la gestión de los activos de riesgo se analizó el mayor índice de mora, la mejor cobertura de reservas y el menor índice de inmovilización patrimonial (cartera ven-

cida, neta de reservas + activos eventuales netos / patrimonio). Vale señalar que el Banco presenta índices de calidad de activos que comparan favorablemente con el promedio del sector bancario al cierre del período evaluado. Los créditos vencidos y atrasados registran un incremento de L. 60 millones en el primer trimestre del año (L. 29.7 millones en similar período de 2009) de tal forma que el índice de mora pasa a 3.12% desde 2.8%.

Al respecto, el seguimiento permanente a la evolución de la mora, la evaluación de los principales deudores, así como un estricto cumplimiento de las políticas internas en términos de administración de riesgo, entre otras medidas que viene impulsando el Banco, coadyuvarán a una mejor calidad de activos. Las provisiones actuales de L. 743.8 millones garantizan un nivel de cobertura del 130%, similar al registrado al cierre del período previo; reflejando un manejo prudencial de reservas en la actual coyuntura económica. En términos de estructura por categoría de riesgo, los créditos clasificados en I y II representan el 92% del total del portafolio de créditos al 31 de marzo de 2010.

La cartera registra un incremento de L. 82.9 millones en el primer trimestre del año, cifra que contrasta con el decremento de L. 112.8 millones en similar período de 2009. Se considera que el principal reto del Banco en la coyuntura actual es mantener o incrementar el saldo de cartera a fin de mitigar el efecto que podría traer una caída en el flujo operativo de ingresos, producto de un menor saldo de activos productivos. En cuanto a la estructura del portafolio de créditos, tres destinos económicos (industria manufacturera, actividades inmobiliarias y comercio) representan de manera conjunta el 38.1%. Sin embargo, cabe mencionar que el rubro de industria está compuesto por una amplia variedad de actividades, con lo que ninguna concentra más de un 10% de la cartera del Banco.

En términos de concentraciones relevantes es de señalar que los mayores 10 deudores representan el 26.8% del total

de cartera (25% en diciembre 2008), no estando concentrados en un solo sector en particular.

En relación a las operaciones en moneda extranjera, su participación en la estructura de cartera total ha mostrado una tendencia decreciente de comparar con años anteriores. Por otra parte la cartera relacionada representa el 10.4% del patrimonio, mostrando una tendencia decreciente de comparar con años anteriores.

El Banco presenta un índice de adecuación de capital del 12.1%, sobre la base de un requerimiento mínimo del 10%. En términos de capitalización, el índice mejora a 9.5% desde 9.3% (10.7% promedio del mercado) en el lapso de un año, acorde a las modestas tasas de crecimiento en activos y al fortalecimiento del patrimonio vía acumulación de resultados.

La estructura de fondeo se fundamenta en depósitos de clientes, obligaciones bancarias, operaciones con organismos financieros internacionales, deuda subordinada y patrimonio. En el primer trimestre de 2010, los depósitos a la vista y de ahorro en conjunto con las obligaciones bancarias han sido las fuentes de recursos que han mostrado un mayor dinamismo mientras que las operaciones a plazo tienden a decrecer. En cuanto a la administración de la liquidez, la entidad busca privilegiar que los fondos disponibles + inversiones alcancen una proporción mínima del 32% de los depósitos. Los mayores 10 depositantes representan el 14% del total de depósitos al cierre del período evaluado. Al respecto, deben valorarse las políticas sobre gestión de liquidez establecidas por el Banco y la disponibilidad de recursos para afrontar un eventual retiro de fondos por parte de alguno de sus mayores clientes.

El Banco cierra el primer trimestre del año con una utili-

dad neta de L. 106.9 millones, levemente por debajo de la alcanzada en similar período de 2009. El menor aporte de los ingresos de intermediación, la disminución en el gasto por reservas y en los gastos diversos y la mayor contribución de los productos por servicios son aspectos determinantes en el desempeño en términos de generación de utilidades al cierre de marzo 2010. En ese contexto, la rentabilidad patrimonial disminuye a 17% desde 21%, no obstante se compara favorablemente con el promedio del mercado.

Si bien la base de activos productivos ha mantenido una tendencia al alza en el interanual, los ingresos de intermediación registran una disminución de L. 11.9 millones, valorándose el menor aporte de la cartera fiduciaria y de los otros ingresos de operación. En virtud a la mayor proporción en que decrecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera registra una disminución en términos monetarios de L. 5.8 millones mientras que la relación utilidad financiera/ingresos se mantiene relativamente estable (57%). El menor gasto en reservas y en los gastos diversos favorecen una mejora de L. 27.6 millones en el resultado de operación, el mismo que se ve sensibilizado por la menor contribución de los ingresos respecto de los gastos no operacionales (se registra un neto de L. 2 millones en gastos que contrasta con L. 20.1 millones en similar período de 2009). En términos de eficiencia, el Banco registra un índice del 55.7%, comparándose favorablemente con el promedio del sector bancario (65.8%) y mejorando respecto del presentado en marzo 2009 (58.2%).

Fortalezas

1. Posicionado como uno de los Bancos de mayor tamaño, con una participación del 13.9% del total de activos del sistema.
2. Calidad de la Administración
3. Diversificada estructura de fondeo y amplia dispersión de depósitos.

Debilidades

1. Moderados índices de capitalización.
2. Concentración individual de deudores y participación de la cartera relacionada en el patrimonio del Banco (con tendencia a la baja)
3. Descalce de operaciones sistémico.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.
2. Incurción en segmentos de negocio más rentables.

Amenazas

1. Ambiente competitivo.
2. Efectos de la crisis internacional y entorno económico.

ANTECEDENTES GENERALES

El Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. fue organizado bajo las leyes de la República de Honduras en junio de 1994 como una sociedad anónima de capital fijo, con duración indefinida. Tiene su domicilio en la ciudad de Tegucigalpa, Honduras pudiendo establecer sucursales y agencias en cualquier parte del territorio nacional y en el extranjero, previa autorización del Banco Central de Honduras. Su actividad principal es la captación de recursos financieros propios de la banca comercial y cualquier otra operación, función y servicio que tenga relación directa e inmediata con el ejercicio profesional de la banca y el crédito.

Banco FICOHSA forma parte del Grupo Financiero FICOHSA, un grupo financiero que incluye al banco, una compañía de seguros, una casa de cambio de moneda y una casa de corretaje. Por otra parte, la Junta Directiva del Banco está integrada por:

Jorge A. Faraj Rischmagui	Presidente
Camilo Atala	Vicepresidente
Leonel Giannini	Director
Jorge Alberto Faraj Faraj	Director
Piet Eemsing	Director
Luis Atala	Director
Elías Asfura	Director
Luis Botazzi	Comisario

Los estados financieros han sido preparados con base a las normas contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros. Por otra parte, algunos aspectos relevantes sobre Honduras y el mercado bancario se presentan a continuación:

Riesgo Soberano	B2 Moody's
Moneda	Lempira (L)
Tipo de Cambio	18.89 compra y 19.02 venta
Número de Bancos	17
Activos Sector Bancario	L. 200,318 Millones
Tasa de Interés activa MN	19.6%
Tasa de Interés pasiva MN	6.75%

ANALISIS DE RIESGO

Activos y Calidad de Activos

Respecto de marzo 2009 los activos registran un incremento de L. 1,965.9 millones proveniente de la tendencia creciente en cartera y fondos disponibles. La estructura de balance no registra variaciones relevantes, manteniéndose el portafolio de créditos e inversiones como los principales activos productivos. Ubicado como uno de los mayores participantes del mercado, el Banco mantiene una participación en los activos consolidados del sector del 13.9% al cierre de marzo 2010.

En cuanto a la gestión de los activos de riesgo se valora el mayor índice de mora, la mejor cobertura de reservas y el menor índice de inmovilización patrimonial (cartera vencida, neta de reservas + activos eventuales netos / patrimonio). Vale señalar que el Banco presenta índices de calidad de activos que comparan favorablemente con el promedio del sector bancario al cierre del período evalua-

do. Los créditos vencidos y atrasados registran un incremento de L. 60 millones en el primer trimestre del año (L. 29.7 millones en similar período de 2009) de tal forma que el índice de mora pasa a 3.12% desde 2.8%.

Al respecto, el seguimiento permanente a la evolución de la mora, la evaluación de los principales deudores, así como un estricto cumplimiento de las políticas internas en términos de administración de riesgo entre otras medidas que viene impulsando el Banco, coadyuvarán a una mejor calidad de activos. En ese esfuerzo, el Banco ha llevado a cabo una reestructuración organizacional, integrando la unidad de riesgos dentro de la Vicepresidencia de servicios financieros y créditos, la cual incluye actualmente las áreas de tesorería, créditos (análisis y aprobación de préstamos y riesgos) y administración de portafolio (seguimiento).

Las provisiones actuales de L. 743.8 millones garantizan un nivel de cobertura del 130%, similar al registrado al cierre del período previo; reflejando un manejo prudencial de reservas en la actual coyuntura económica. En la misma línea, la constitución de reservas ha favorecido un menor índice de compromiso patrimonial respecto del observado en trimestres previos reflejando el bajo impacto de la cartera vencida y de los bienes recibidos en pago en el patrimonio del Banco. En términos de estructura por categoría de riesgo, los créditos clasificados en I y II representan el 92% del total del portafolio de créditos al 31 de marzo de 2010.

La concentración de los mayores 10 deudores en el portafolio de créditos y respecto del patrimonio del Banco es uno de los factores valorados por el Comité de Clasificación, ubicándose en 26.8% y 1.9 veces respectivamente (25% y 1.8% en diciembre 2009), valorándose su amplia diversificación en sectores económicos y que a la fecha se mantienen en condiciones de calificación de menor riesgo. Reducir la concentración individual de deudores, buscando limitar el impacto que podría traer consigo un probable deterioro en su calidad crediticia es una de las iniciativas impulsadas por el Banco. En la misma línea la participación de los créditos a partes relacionadas mantiene la tendencia decreciente valorándose las iniciativas que buscan reducir dicha exposición la cual se considera relativamente elevada respecto de la observada en otros mercados.

Gestión de Negocios

Enfocado en el segmento empresarial corporativo, el Banco ha incursionado en los últimos años en los destinos de banca de personas y PYME condición que ha favorecido una mayor rentabilidad y ampliación de los flujos operativos en virtud a los volúmenes de negocios que han sido generados. En banca de empresas se destacan las operaciones corporativas y de pequeña - mediana empresa, mientras que los créditos hipotecarios, de tarjeta de crédito, para la adquisición de autos y de consumo sobresalen en banca personal.

Un menor dinamismo en la actividad económica del país en conjunto con el ambiente político que se vivió en el segundo semestre del 2009 son factores que tuvieron una

repercusión relevante en el desempeño del crédito en el sector bancario.

La cartera registra un incremento de L. 82.9 millones en el primer trimestre del año, cifra que contrasta con el decremento de L. 112.8 millones en similar período de 2009. Equilibrium es de la opinión que el principal reto del Banco en la coyuntura actual es mantener o incrementar el saldo de cartera a fin de mitigar el efecto que podría traer una caída en el flujo operativo de ingresos producto de un menor saldo de activos productivos.

En cuanto a la estructura del portafolio de créditos, tres destinos económicos (industria manufacturera, actividades inmobiliarias y comercio) representan de manera conjunta el 38.1%. Sin embargo, cabe mencionar que el rubro de industria está compuesto por una amplia variedad de actividades, con lo que ninguna concentra más de un 10% de la cartera del Banco.

Análisis de Resultados

El Banco cierra el primer trimestre del año con una utilidad de L. 106.9 millones, levemente por debajo de la alcanzada en similar período de 2009. Dicho resultado es el menor de los últimos tres períodos interanuales analizados. El menor aporte de los ingresos de intermediación, la disminución en el gasto por reservas y en los gastos diversos y la mayor contribución de los productos por servicios son aspectos determinantes en el desempeño en términos de generación de utilidades al cierre de marzo 2010. En ese contexto, la rentabilidad patrimonial disminuye a 17% desde 21%, no obstante se compara favorablemente con el promedio del mercado. Mientras que la relación utilidad/productos financieros se mantiene en niveles del 15%.

Si bien la base de activos productivos ha mantenido una tendencia al alza en el interanual, los ingresos de intermediación registran una disminución de L. 11.9 millones, valorándose el menor aporte de la cartera fiduciaria y de los otros ingresos de operación. En relación a los costos de intermediación se destaca el importante incremento en los intereses pagados por otras obligaciones mientras que el gasto por depósitos se mantiene relativamente estable. La reducción del costo promedio de fondos forma parte de los objetivos del Banco en un contexto en que las tasas internacionales de referencia se mantienen relativamente bajas.

En virtud a la mayor proporción en que decrecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera registra una disminución en términos monetarios de L. 5.8 millones.

El menor gasto en reservas y en los gastos diversos favorecen una mejora de L. 27.6 millones en el resultado de operación, el mismo que se ve sensibilizado por la menor contribución de los ingresos respecto de los gastos no operacionales (se registra un neto de L. 2 millones en gastos que contrasta con L. 20.1 millones en similar período de 2009). En términos de eficiencia, el Banco registra un índice del 55.7%, comparándose favorablemente con el promedio del sector bancario (65.8%) y mejorando respecto del presentado en marzo 2009 (58.2%).

Fondeo

El Banco presenta una diversificada estructura de fondeo fundamentada en depósitos de clientes, obligaciones bancarias, deuda subordinada, operaciones con organismos financieros internacionales y patrimonio. En el componente patrimonial destaca la emisión de US\$30 millones en acciones preferentes las cuales han sido suscritas por FMO y DEG. La evolución de los pasivos financieros en los últimos años ha estado determinada por la creciente participación en la estructura de los depósitos a plazo y de las obligaciones bancarias en contraposición a las operaciones a la vista y de ahorro, respondiendo dicha recomposición al objetivo de mejorar el perfil de vencimiento de las fuentes de fondeo.

En el primer trimestre de 2010, los depósitos a la vista y de ahorro en conjunto con las obligaciones bancarias han sido las fuentes de recursos que han mostrado un mayor dinamismo mientras que las operaciones a plazo tienden a decrecer. Al respecto, los depósitos registran un incremento de L. 359.8 millones representando el efecto neto del aumento conjunto de operaciones a la vista y de ahorro por L. 481 millones versus la disminución de L. 121.4 millones en captaciones a plazo.

Por otra parte, las obligaciones subordinadas a término no registran variaciones relevantes y corresponden a bonos subordinados comprados por inversionistas institucionales y privados de la región centroamericana. El plazo es de siete años con un solo pago de capital al vencimiento. Finalmente, los mayores 10 depositantes representan el 14% del total de depósitos, condición que podría ejercer cierta presión sobre la liquidez inmediata del Banco.

Solvencia y Liquidez

La calidad de algunos accionistas (FMO, DEG) es un aspecto favorable valorado por el Comité de Clasificación en relación a la posición patrimonial del Banco al cierre de marzo 2010. El Banco presenta un índice de adecuación de capital del 12.1% (sobre la base de un requerimiento mínimo del 10%). En términos de capitalización, el índice mejora a 9.5% desde 9.3% acorde a las modestas tasas de crecimiento en activos y al fortalecimiento del patrimonio vía acumulación de resultados. No obstante, los niveles de capitalización tienden a ser menores respecto del promedio del mercado y a los índices registrados por otros participantes del sector. En opinión de Equilibrium, FICOHSA debe continuar promoviendo el continuo fortalecimiento del patrimonio a través de la generación y retención de un volumen importante de utilidades que complementen la emisión de instrumentos accionarios y aportes en efectivo.

En otro aspecto, el establecimiento de iniciativas que fortalezcan la posición de liquidez del Banco han sido ejecutadas por la Administración en los últimos meses vista la coyuntura que atravesaron los mercados financieros. La participación del efectivo en la estructura de balance se mantiene en niveles del 12%, similar al promedio del mercado. De considerar de manera conjunta el portafolio de inversiones, la relación pasa a 32% (30% del sector).

La estructura del portafolio de inversiones determina que el 47% corresponde a instrumentos en moneda extranjera, integrándose principalmente por valores emitidos por bancos del exterior. Entre los valores en moneda nacional sobresalen los emitidos por el Banco Central de Honduras y El Estado. Finalmente, al cierre de marzo 2010 los prés-

tamos en moneda extranjera representan el 30%. En relación al riesgo de moneda, el Banco está sujeto al riesgo de fluctuaciones en la tasa de cambio, ajustando mensualmente sus instrumentos financieros a la tasa de cambio vigente.

BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDUREÑA S.A.
BALANCE GENERAL
(MILES DE LEMPIRAS)

	DIC.07		DIC.08		MZO.09		DIC.09		MAR.10	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo y Equivalentes	3,095,880	14%	2,749,277	11%	2,932,930	11%	3,037,815	11%	3,313,230	12%
Inversiones Financieras	3,092,552	14%	5,045,043	20%	5,643,678	22%	5,395,460	20%	5,602,836	20%
Préstamos y descuentos	14,546,655	67%	16,708,602	66%	16,595,848	64%	18,227,848	67%	18,310,791	66%
Vigentes	14,189,920	66%	16,194,249	64%	16,054,363	62%	17,662,531	65%	17,688,289	63%
Reestructurados	73,235	0%	66,737	0%	64,202	0%	54,597	0%	51,798	0%
Vencidos y atrasados	283,500	1%	447,616	2%	477,283	2%	510,720	2%	570,704	2%
Menos:										
Reserva de saneamiento	282,069	1%	539,626	2%	609,286	2%	668,825	2%	743,841	3%
Préstamos Netos de reservas	14,264,586	66%	16,168,976	64%	15,986,562	62%	17,559,023	64%	17,566,950	63%
Intereses por cobrar	115,532	1%	151,432	1%	147,048	1%	154,073	1%	162,566	1%
Activos eventuales	99,233	0%	56,384	0%	52,959	0%	61,315	0%	58,142	0%
Activo fijo neto	366,806	2%	432,591	2%	447,835	2%	406,499	1%	417,871	1%
Otros activos	523,389	2%	649,566	3%	691,450	3%	657,562	2%	746,720	3%
TOTAL ACTIVOS	21,557,978	100%	25,253,269	100%	25,902,462	100%	27,271,747	100%	27,868,315	100%
PASIVOS										
Depósitos										
A la vista	3,910,136	18%	3,568,315	14%	3,438,663	13%	3,558,033	13%	3,823,301	14%
De ahorro	6,500,941	30%	6,717,810	27%	6,982,145	27%	6,687,531	25%	6,903,455	25%
A plazo y otros	4,281,835	20%	5,611,540	22%	6,008,722	23%	7,425,435	27%	7,304,058	26%
Total de depósitos	14,692,912	68%	15,897,665	63%	16,429,530	63%	17,670,999	65%	18,030,814	65%
Obligaciones bancarias	4,090,199	19%	5,723,924	23%	5,708,715	22%	5,840,962	21%	6,073,553	22%
Obligaciones subordinadas a término	481,825	2%	510,168	2%	510,169	2%	515,836	2%	556,621	2%
Otros pasivos	676,612	3%	842,306	3%	850,155	3%	692,426	3%	569,004	2%
TOTAL PASIVO	19,941,548	93%	22,974,063	91%	23,498,569	91%	24,720,223	91%	25,229,992	91%
PATRIMONIO NETO										
Capital social	1,000,000	5%	1,000,000	4%	1,000,000	4%	1,000,000	4%	1,000,000	4%
Reservas, Resultados acumulados y otros	285,744	1%	782,356	3%	1,293,817	5%	1,118,034	4%	1,531,471	5%
Utilidad de ejercicio	330,686	2%	496,850	2%	110,076	0%	433,490	2%	106,852	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,616,430	7%	2,279,206	9%	2,403,893	9%	2,551,524	9%	2,638,323	9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21,557,978	100%	25,253,269	100%	25,902,462	100%	27,271,747	100%	27,868,315	100%

BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDURENA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(MILES DE LEMPIRAS)

	DIC.07		DIC.08		MZO.09		DIC.09		MAR.10	
		%		%		%		%		%
Productos Financieros	1,823,926	100%	2,439,151	100%	711,966	100%	2,818,941	100%	700,113	100%
Ingresos por intereses	1,537,955	84%	2,007,037	82%	681,696	96%	2,463,505	87%	674,423	96%
Otros Ingresos	285,971	16%	432,114	18%	30,270	4%	355,436	13%	25,690	4%
Gastos Financieros	711,502	39%	968,191	40%	309,290	43%	1,145,312	41%	303,251	43%
Intereses sobre depósitos y obligaciones	683,733	37%	907,332	37%	303,285	43%	1,030,896	37%	300,708	43%
Otros gastos	27,769	2%	60,859	2%	6,005	1%	114,416	4%	2,543	0%
UTILIDAD FINANCIERA	1,112,424	61%	1,470,960	60%	402,676	57%	1,673,629	59%	396,862	57%
Productos por servicios	506,970	28%	446,087	18%	119,838	17%	415,335	15%	127,266	18%
UTILIDAD ANTES DE RESERVAS	1,619,394	89%	1,917,047	79%	522,514	73%	2,088,964	74%	524,128	75%
Reserva de saneamiento	146,850	8%	245,692	10%	90,027	13%	316,167	11%	76,100	11%
UTILIDAD DESPUES DE RESERVAS	1,472,544	81%	1,671,355	69%	432,487	61%	1,772,797	63%	448,028	64%
GASTOS OPERATIVOS	1,012,959	56%	1,137,530	47%	303,846	43%	1,243,922	44%	291,825	42%
Personal	375,793	21%	388,767	16%	107,841	15%	401,083	14%	107,094	15%
Depreciación y amortización	104,108	6%	88,049	4%	31,239	4%	115,284	4%	40,587	6%
Gastos Diversos	533,058	29%	660,714	27%	164,766	23%	727,555	26%	144,144	21%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	459,585	25%	533,825	22%	128,641	18%	528,875	19%	156,203	22%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	-	0%	138,883	6%	20,139	3%	91,394	3%	(1,965)	0%
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMP.	459,585	25%	672,708	28%	148,780	21%	620,269	22%	154,238	22%
Impuesto sobre la renta	128,899	7%	175,858	7%	38,704	5%	186,779	7%	47,386	7%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	330,686	18%	496,850	20%	110,076	15%	433,490	15%	106,852	15%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.07	DIC.08	MZO.09	DIC.09	MAR.10
Capital					
Pasivo / Patrimonio	12.34	10.08	9.78	9.69	9.56
Pasivo / Activo	0.93	0.91	0.91	0.91	0.91
Patrimonio / Préstamos	11%	14%	14%	14%	14%
Patrimonio / Préstamos Vencidos	570%	509%	504%	500%	462%
Vencidos / Patrimonio y Reservas	14.9%	15.9%	15.8%	15.9%	16.9%
Patrimonio / Activos	7.5%	9.0%	9.3%	9.4%	9.5%
Activos fijos / Patrimonio	22.69%	18.98%	18.63%	15.93%	15.84%
Liquidez					
Efectivo / Activos	0.14	0.11	0.11	0.11	0.12
Efectivo / Depósitos cheques y ahorros	0.30	0.27	0.28	0.30	0.31
Efectivo + Inversiones / Activos	0.29	0.31	0.33	0.31	0.32
Préstamos netos / Depósitos	97%	102%	97%	99%	97%
Rentabilidad					
ROAE	24.69%	25.51%	20.75%	17.95%	17.07%
ROAA	1.71%	2.12%	1.80%	1.65%	1.60%
Margen Financiero Neto	61.0%	60.3%	56.6%	59.4%	56.7%
Utilidad neta /Ingresos financieros	18.1%	20.4%	15.5%	15.4%	15.3%
Gastos Operativos / Total Activos	4.70%	4.50%	4.69%	4.56%	4.19%
Componente extraordinario en Utilidades	0.0%	28.0%	18.3%	21.1%	-1.8%
Rendimiento de Activos	8.72%	9.23%	12.26%	10.43%	11.28%
Costo de la Deuda	3.55%	4.10%	5.36%	4.29%	4.88%
Margen	5.17%	5.13%	6.90%	6.14%	6.40%
Gastos O.+Reservas / Utilidad antes de Rvas.	71.6%	72.2%	75.4%	74.7%	70.2%
Eficiencia Operativa	62.6%	59.3%	58.2%	59.5%	55.7%
Calidad de Activos					
Vencidos + Atrasados / Préstamos Brutos	1.95%	2.68%	2.88%	2.80%	3.12%
Reservas / Préstamos Vencidos	99.50%	120.56%	127.66%	130.96%	130.34%
Préstamos / Activos	67.48%	66.16%	64.07%	66.84%	65.70%
Activos inmovilizados	6.23%	-1.56%	-3.29%	-3.79%	-4.36%
Vencidos+Reestructurados / Préstamos	2.45%	3.08%	3.26%	3.10%	3.40%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	79.07%	104.91%	112.52%	118.31%	119.49%

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}