



INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 6 de enero de 2009

Clasificación	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
Emisor	(modificada) de EAAA.sv a EAA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Acciones	N – 2.sv	Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.
Perspectiva	(modificada) de Negativa a 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 US\$ al 30.09.08		
ROAA: 0.70%	ROAE: 5.34%	Activos: 2,812.8
Ingresos: 273	U. Neta: 25.7	Patrim. : 401.4

Historia: Emisor EAA- (10.06.05) ↑ EAA (24.08.05) ↑ EAAA (14.06.07) ↓ EAA+ (06.01.09). Acciones N-2 (10.06.05).

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados consolidados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y no auditados al 30 de septiembre de 2007 y 30 de septiembre de 2008 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 modificar la clasificación de Inversiones Financieras Citibank S.A. (IFC) con base a la evaluación efectuada al 30 de septiembre de 2008. Los factores de riesgo valorados por el Comité de Clasificación en la disminución de la clasificación de IFC son los siguientes: la desmejora en la calidad de los activos de riesgo reflejada en la tendencia al alza de la mora, la mayor participación de los créditos clasificados en categorías de riesgo C, D y E respecto de los promedios observados en trimestres anteriores, la moderada cobertura de reservas sobre préstamos vencidos y reestructurados (al cierre de septiembre 2008, dichas relaciones se ubican en 96.1% y 42.8%. respectivamente), la participación de los activos extraordinarios en el capital y patrimonio del Conglomerado (con tendencia hacia la baja), los estrechos índices de rentabilidad patrimonial y sobre activos en relación a los promedios observados en períodos previos, la perspectiva de riesgo de su principal accionista y el moderado dinamismo en la expansión del crédito en su principal subsidiaria, Banco Citibank de El Salvador. Al respecto, en el lapso de un año, la cartera del Conglomerado registra un leve incremento del 1% equivalente a US\$20.7 millones, aún y cuando dicha variación recoge el efecto de la integración de los estados financieros de Inversiones Financieras Uno.

Equilibrium ha valorado en su análisis el soporte recibido de Citigroup, sin embargo considera que el mismo es menor del percibido al momento de su ingreso como accionista en la operación local debido a su coyuntura financiera actual; la cual se ha visto afectada bajo el contexto de la crisis internacional que ha deteriorado la calidad crediticia de varios bancos globales.

El nivel de solvencia patrimonial, la diversificada estructura de fondeo, el aceptable índice de capitalización y la importancia y presencia de sus subsidiarias en los segmen-

tos de negocios bancarios y pensiones son aspectos adicionales valorados por el Comité en la calificación de riesgo.

La perspectiva de la calificación pasa de negativa a estable. Sin embargo, la misma es susceptible a un mayor deterioro en virtud al desempeño de los riesgos económicos, financieros y políticos en el mercado local.

Variaciones relevantes en los estados financieros respecto de trimestres previos pueden explicarse por la reciente fusión de Inversiones Financieras Uno (IFU) e Inversiones Financieras Cuscatlán (Inversiones Financieras Citibank).

En el lapso de un año, los activos registran un incremento del 4% equivalente a US\$106.9 millones, proveniente de la dinámica de expansión del crédito y del fortalecimiento en la posición de liquidez. En términos comparativos, en el presente año se observa un mejor desempeño de comparar con similar período de 2007, siendo la incorporación de los estados financieros de IFU el factor determinante en dicha evolución.

En cuanto a la gestión de los activos de riesgo, se destaca la tendencia al alza en la mora, la menor participación de los créditos clasificados en A y B, la cobertura de reservas, el menor índice de inmovilización patrimonial así como la mayor participación de los créditos vencidos y reestructurados en la cartera total. El índice de mora pasa de 1.95% a 4.42% en el interanual acorde al incremento de US\$47.5 millones en el saldo de vencidos (proveniente de la fusión con Inversiones Financieras Uno); comparándose desfavorablemente con el registrado por otros conglomerados locales. Las características particulares de la cartera adquirida (alta morosidad lo cual es típico en portafolios de tarjetas de crédito), ha tenido cierta incidencia en el incremento en la mora, más allá del efecto inherente proveniente de un portafolio de créditos que no crece al ritmo de períodos previos. Sin embargo, dicho incremento en morosidad es compensado con el rendimiento característico de las carteras enfocadas en el segmento de tarjetas de crédito.

En otro aspecto, el traslado de US\$22.8 millones en reservas producto de la fusión con IFU ha favorecido un incremento en el nivel de cobertura sobre vencidos, pasando en el interanual de 89% a 96%. De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 42.8%. En términos de inmovilización patrimonial, la disminución de US\$19.6 millones en los bienes recibidos en pago ha favorecido una mejora en el índice, pasando de 12.7% a 5.1% en el lapso de un año.

Nuevas políticas en el proceso crediticio de acuerdo a los estándares de Citigroup han tenido un impacto importante en el desempeño del crédito en los últimos trimestres. Al respecto, desde septiembre de 2007, el crédito ha mostrado una marcada tendencia hacia la baja, siendo la integración de los estados financieros de IFU la variable en que se fundamenta el incremento de US\$177.2 millones en el último trimestre. Recuperar la dinámica de expansión en el crédito es uno de los objetivos del Conglomerado.

La estructura de fondeo sigue fundamentada principalmente en captaciones del público, préstamos y títulos de emisión propia colocados en el mercado local. Al cierre de septiembre se ha agregado un componente de deuda subordinada (US\$5 millones) resultante del proceso de fusión con IFU. En un contexto en que la demanda de recursos para apoyar el crecimiento en activos es menor, se observa un moderado dinamismo en la expansión de los pasivos financieros. Al respecto, los depósitos registran un leve incremento interanual de US\$9.6 millones mientras que las obligaciones con bancos tienden a decrecer.

En términos de solvencia, el índice de capitalización (patrimonio/activos) mejora de 11.8% a 14.3% valorándose el aporte al capital proveniente de la integración con IFU

(US\$48 millones). Dicha relación es superior a la registrada por otros conglomerados locales.

La utilidad neta registra un incremento interanual de US\$4.8 millones valorándose el aporte de ingresos extraordinarios (proveniente de la reestructuración de VISA a nivel internacional y otros ingresos) y la utilidad proveniente de IFU. En el interanual, los ingresos registran un incremento de US\$65.1 millones destacando el flujo de intereses y comisiones de préstamos provenientes de IFU. En contraposición, los ingresos por inversiones y depósitos tienden a decrecer en el rendimiento obtenido producto que la remuneración de este tipo de inversiones se ve afectada por la coyuntura internacional.

Por otra parte, los costos financieros registran una disminución de US\$2 millones destacando la menor erogación en intereses por obligaciones con bancos mientras que los relacionados a depósitos tienden a incrementarse producto de la incorporación de la base de clientes de IFU. La utilidad financiera registra un incremento de US\$67.1 millones mientras que la relación utilidad financiera / ingresos mejora de 57% a 68% en el lapso de un año. Por otra parte, la tendencia al alza en los gastos de operación ha conllevado a una desmejora en la relación de eficiencia que en el lapso de un año ha pasado de 48.3% a 54.6%, comparándose desfavorablemente con la presentada por otros conglomerados locales. En términos de rentabilidad patrimonial, el Conglomerado no refleja en los últimos trimestres el desempeño consistente observado en años anteriores.

Fortalezas

1. Presencia e importancia de sus subsidiarias en los segmentos banca y pensiones.
2. Adecuado nivel de fondo patrimonial.
3. Presencia de Citigroup y políticas de riesgo apegadas a estándares internacionales.
4. Diversificada estructura de fondeo y amplia dispersión de depositantes.

Debilidades

1. Descalce de operaciones sistémico.
2. Volumen de activos extraordinarios en su principal subsidiaria (con tendencia hacia la baja)
3. Desmejora en calidad de activos.

Oportunidades

1. Mejora del calce de plazos entre los activos y pasivos en función a la emisión de valores a largo plazo.

Amenazas

1. Ambiente Competitivo
2. Efectos de la crisis internacional (liquidez) y entorno político – económico.

ANTECEDENTES GENERALES

Inversiones Financieras Citibank S.A. es una sociedad anónima de capital fijo, domiciliada en El Salvador, la cual fue autorizada el 19 de diciembre de 2003 para operar como sociedad controladora de finalidad exclusiva. Inversiones Financieras Citibank S.A. (IFC) se encuentra regulada 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 Junta Directiva del Conglomerado está integrada por:

Director Presidente:	Edgardo del Rincón G.
Director Vicepresidente:	Vacante
Director Secretario:	George Christopher Lalama
Primer Director Suplente:	Álvaro Jaramillo Escallon
Segundo Director Suplente:	Manuel Calvillo Aranda
Tercer Director Suplente:	Vacante

ANÁLISIS DE RIESGO

Inversiones Financieras Citibank refleja el desempeño de sus subsidiarias Banco Citibank de El Salvador y la Administradora de Fondos de Pensiones Confía. De igual manera, los estados financieros al 30 de septiembre de 2008 incluyen a la controladora de finalidad exclusiva Inversiones Financieras Uno (IFU). Dicha sociedad se constituyó en junio de 2003 y consolidaba las operaciones de tres empresas dedicadas a los servicios financieros: Banco Uno, S.A. (intermediación financiera), Aval Card, S.A. de C.V. (administradora de tarjetas de crédito) y Acciones y Valores, S.A. de C.V. (casa corredora de bolsa en proceso de liquidación).

La participación accionaria de Inversiones Financieras Citibank en Banco Citibank de El Salvador es del 97.3% y en la AFP Confía del 75%. Banco Citibank continúa posicionado como la segunda mayor entidad del sector con una participación del 20.2% del total de activos, del 19.9% y 20.3% del mercado de préstamos brutos y depósitos respectivamente. La AFP Confía administra el mayor fondo previsional ocupando la segunda posición en cuanto al número de afiliados del sistema de ahorro para pensiones. En términos de conglomerados locales, Inversiones Financieras Citibank es la segunda mayor controladora de finalidad exclusiva.

Activos y Calidad de Activos

La evolución de los activos del Conglomerado es determinada por el incremento en los saldos de efectivo, inversiones y en menor grado en cartera, mientras que se destaca la reducción de los bienes recibidos en pago (aunque su participación en el patrimonio y capital de la entidad es mayor respecto del promedio de otros Conglomerados).

En virtud a lo anterior, se observa una mayor participación de los activos líquidos en la estructura de balance pasando de 29% a 31%.

Por otra parte, la tendencia al alza en la mora, el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo, la moderada cobertura de reservas, el menor índice de inmovilización patrimonial y la mayor participación de los créditos vencidos y reestructurados en la cartera total, configuran la evolución de los activos de riesgo en el último año.

Los préstamos vencidos registran un incremento interanual de US\$47.5 millones, conllevando consecuentemente a un incremento en el índice de mora (1.95% versus 4.42% en septiembre 2007). Este indicador se ve afectado por la cartera de tarjetas de crédito adquirida (alta morosidad, lo cual es típico en portafolios de tarjetas de crédito), mas allá del efecto inherente proveniente de un portafolio de créditos que no crece al ritmo de períodos previos. Tal relación es mayor a la registrada por otros conglomerados locales.

En otro aspecto, el traslado de US\$22.8 millones en reservas producto de la fusión con IFU ha favorecido un incremento en el nivel de cobertura sobre vencidos, pasando en el interanual de 89% a 96%. De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 42.8%.

Por otra parte, los bienes recibidos en pago registran una disminución interanual de US\$19.6 millones en virtud a las gestiones de comercialización y al registro de reservas. En ese contexto, el índice de inmovilización patrimonial mejora de 12.7% a 5.1% (a pesar del incremento en vencidos) observándose una menor participación de estos activos en el capital y patrimonio del Conglomerado.

Préstamos

Inversiones Financieras Citibank refleja particularmente el desempeño del segmento del negocio bancario, mostrando a los préstamos como principal activo productivo. En el lapso de un año, la cartera refleja un leve incremento del 1% equivalente a US\$20.7 millones, valorándose la incorporación del segmento de tarjetas proveniente de Inversiones Financieras Uno. Al respecto, nuevas políticas en el proceso crediticio de acuerdo a los estándares de Citigroup han tenido un impacto importante en el desempeño del crédito en los últimos trimestres.

La incorporación de la cartera de IFU ha conllevado a cierta recomposición de la estructura del portafolio de créditos respecto de lo observado en trimestres previos, adicionándose por consiguiente una nueva línea de negocio. Por otra parte, se destaca en su principal subsidiaria la baja concentración individual de deudores dada la participación de los mayores 20 en el total de cartera clasificados mayoritariamente en categorías de riesgo A.

Por otra parte, la presión de liquidez en el mercado local producto de los eventos financieros ocurridos en el sector financiero internacional, sumado a la restricción impuesta por el regulador bancario de un 3% adicional por reserva de liquidez, determinan una fuerte contracción del crédito hacia sectores productivos. Dicho evento, podría generar en el sistema financiero un crecimiento de la morosidad, así como un menor desempeño en la actividad económica.

Fondeo

La estructura de fondeo de IFU se fundamenta en depósitos, obligaciones con entidades del exterior y certificados de inversión de mediano y largo plazo. Con la integración de IFU se ha agregado el componente de deuda subordinada (US\$5 millones). Los pasivos financieros no muestran el dinamismo de períodos previos dada la moderada necesidad de recursos para apoyar el crecimiento en activos productivos. Hasta antes de la fusión, los depósitos habían registrado una marcada tendencia hacia la baja, sin embargo con la incorporación de la base de clientes de IFU, se observa un incremento de US\$162.5 millones.

En relación a las líneas con bancos del exterior, se observa una disminución interanual de US\$28.4 millones, lo cual guarda consistencia con la menor demanda de fondos por parte de la Subsidiaria Banco Citibank para apoyar el crecimiento. Al respecto, destaca la disponibilidad de recursos con Citibank N.A. de un 56% sobre un monto autorizado de US\$225 millones. En términos de costo promedio, se observa una importante disminución de 6% a 3.5% en el interanual.

Por otra parte, los certificados de inversión comprenden seis emisiones con plazos que van de 5 a 10 años, garantizados con cartera hipotecaria y patrimonial. Sobre su estructura de costo, es de señalar que algunas emisiones han sido colocadas a tasas fijas (mayores a las presentadas por las emisiones con tasa variable al cierre de septiembre 2008). En relación al nivel de endeudamiento, la relación pasivo/patrimonio disminuye de 7.4 veces a 6 veces en el interanual, reflejando la menor utilización de los pasivos financieros así como el fortalecimiento de los fondos de capital.

Análisis de Resultados

En el interanual, los ingresos registran un incremento de US\$65.1 millones destacando el flujo de intereses y comisiones de préstamos provenientes de IFU y otros del segmento pensiones. En contraposición, los ingresos por inversiones y depósitos tienden a decrecer en virtud a la tendencia hacia la baja en el rendimiento del portafolio respecto del año previo afectado por la coyuntura internacional.

Por otra parte, los costos financieros registran una disminución de US\$2 millones destacando la menor erogación en intereses por obligaciones con bancos mientras que los relacionados a depósitos tienden a incrementarse producto de la incorporación de la base de clientes de IFU. La utilidad financiera registra un incremento de US\$67.1 millones mientras que la relación utilidad financiera/ingresos mejora de 57% a 68% en el lapso de un año.

El segmento de negocio hacia el cual se orientaba la principal subsidiaria de IFU (Banco Uno) implicaba un registro importante de reservas, lo cual se ve reflejado en los estados financieros de Inversiones Financieras Citibank al 30 de septiembre de 2008. Los gastos operativos en conjunto con las reservas de saneamiento absorben el 84.7% de la

utilidad financiera (62.1% en septiembre 2007). Al respecto, la tendencia al alza en los gastos de operación ha conllevado a una desmejora en la relación de eficiencia que en el lapso de un año ha pasado de 48.3% a 54.6%, comparándose desfavorablemente con la presentada por otros conglomerados locales.

El resultado neto registra un incremento interanual de US\$4.8 millones valorándose el aporte de ingresos extraordinarios (proveniente de la reestructuración de VISA a nivel internacional y otros ingresos) y la utilidad proveniente de IFU. Al respecto, el componente extraordinario en utilidades se ubica en 60.6% en contraposición al observado en septiembre del año previo en que el impacto de los ingresos no operacionales era menor.

En términos de rentabilidad patrimonial, el Conglomerado no refleja en los últimos trimestres el desempeño consistente observado en años anteriores. Al respecto, la relación disminuye de 10% a 5.3% producto del fortalecimiento de la base patrimonial. Por otra parte, la relación utilidad/ingresos disminuye de 10.1% a 9.4% respecto de septiembre 2007.

Solvencia y Liquidez

Producto de la incorporación de los estados financieros de IFU, el capital social registra un notable incremento de US\$48 millones, favoreciendo el nivel de solvencia e índice de capitalización respecto de los promedios observados en trimestres previos. Al cierre de septiembre 2008, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados se ubica en 18.98% generando los excedentes una capacidad de crecimiento estimada de US\$1,202.6 millones sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. En cuanto al índice de capitalización, se observa una mejora sostenida en los últimos trimestres, pasando en el interanual de 11.8% a 14.3%

Los activos líquidos (efectivo y bancos) incrementan su participación en la estructura de balance al pasar de 14% a 16% respecto de septiembre 2007. Mientras que la cobertura que otorgan sobre los depósitos mejora de 0.21 veces a 0.24 veces. Aspectos como la baja concentración individual de depósitos y la participación de las cuentas a la vista en la estructura de captación, mitigan la presión sobre la liquidez inmediata del Conglomerado. A esto debe agregarse la disponibilidad de recursos en efectivo, la liquidez de algunos instrumentos financieros y la emisión de valores a largo plazo que permite reducir las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

Como medida prudencial, la Superintendencia del Sistema Financiero ha establecido un requerimiento adicional en las reservas de liquidez para la banca ante el evento electoral del próximo año.

INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DOLARES)

	DIC.05		DIC.06		SEP.07		DIC.07		SEP.08	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja y Bancos	280,779	10%	292,850	11%	375,401	14%	369,448	14%	436,511	16%
Reportos y otras operaciones bursátiles	2,889	0%	3,272	0%	500	0%	944	0%	12	0%
Inversiones Financieras	608,215	23%	388,530	15%	404,638	15%	386,252	15%	427,810	15%
Cuentas por cobrar por contrato de seguros	-	0%	22,216	1%	-	0%	-	0%	-	0%
Préstamos Brutos	1,614,150	60%	1,771,567	67%	1,796,386	66%	1,765,700	67%	1,865,133	66%
Vigentes	1,561,883	58%	1,716,725	65%	1,667,583	62%	1,644,005	63%	1,679,933	60%
Reestructurados	26,332	1%	32,940	1%	93,826	3%	80,579	3%	102,753	4%
Vencidos	25,935	1%	21,902	1%	34,977	1%	41,116	2%	82,447	3%
Menos:										
Reserva de saneamiento	28,835	1%	23,285	1%	31,188	1%	47,107	2%	79,220	3%
Préstamos Netos de reservas	1,585,315	59%	1,748,282	66%	1,765,198	65%	1,718,593	65%	1,785,913	63%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	46,694	2%	55,068	2%	36,881	1%	31,391	1%	17,235	1%
Inversiones Accionarias	1,385	0%	1,539	0%	1,765	0%	1,823	0%	6,173	0%
Activo fijo neto	77,788	3%	87,977	3%	80,629	3%	80,118	3%	84,855	3%
Otros activos	86,922	3%	57,892	2%	40,953	2%	38,555	1%	54,327	2%
Crédito Mercantil	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVOS	2,689,987	100%	2,657,626	100%	2,705,965	100%	2,627,124	100%	2,812,836	100%
PASIVOS										
Depósitos	1,546,184	57%	1,606,026	60%	1,783,694	66%	1,747,690	67%	1,793,329	64%
Banco Multis. de Inversiones	18,212	1%	19,868	1%	18,582	1%	18,562	1%	18,198	1%
Bancos Extranjeros	463,711	17%	348,357	13%	305,197	11%	286,246	11%	276,826	10%
Títulos a la vista emisión propia	196,884	7%	212,835	8%	191,003	7%	174,635	7%	196,782	7%
Otros Pasivos de Intermediación	14,127	1%	21,887	1%	23,985	1%	21,979	1%	23,714	1%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar por contratos de seguro	-	0%	44,345	2%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	154,244	6%	68,613	3%	51,782	2%	52,666	2%	82,174	3%
Deuda Subordinada	25,313	1%	24,345	1%	-	0%	-	0%	5,038	0%
TOTAL PASIVO	2,418,675	90%	2,346,276	88%	2,374,243	88%	2,301,778	88%	2,396,061	85%
Interes Minoritario	13,197	0%	12,917	0%	12,196	0%	12,435	0%	15,349	1%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	175,663	7%	202,662	8%	202,662	7%	202,662	8%	250,672	9%
Reservas y resultados acumulados	82,452	3%	95,771	4%	116,864	4%	110,249	4%	150,754	5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	258,115	10%	298,433	11%	319,526	12%	312,911	12%	401,426	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,689,987	100%	2,657,626	100%	2,705,965	100%	2,627,124	100%	2,812,836	100%

INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK S.A.
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DOLARES)

	DIC.05	%	DIC.06	%	SEP.07	%	DIC.07	%	SEP.08	%
INGRESOS DE OPERACIÓN	250,967	100%	373,016	100%	207,894	100%	278,958	100%	273,020	100%
Intereses de préstamos	113,875	45%	135,476	36%	109,250	53%	146,310	52%	158,324	58%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	16,109	6%	16,114	4%	14,478	7%	19,528	7%	39,296	14%
Intereses y otros ingresos de inversiones	27,353	11%	28,440	8%	15,677	8%	20,953	8%	10,885	4%
Operaciones por contratos de seguros	-	0%	123,039	33%	-	0%	-	0%	-	0%
Intereses sobre depósitos	5,956	2%	11,470	3%	10,714	5%	14,110	5%	6,264	2%
Utilidad en venta de Títulos Valores	12,045	5%	3,711	1%	684	0%	824	0%	31	0%
Operaciones en M.E.	2,108	1%	932	0%	784	0%	1,096	0%	1,019	0%
Otros servicios y contingencias	73,521	29%	53,834	14%	56,307	27%	76,137	27%	57,201	21%
COSTOS DE OPERACIÓN	101,257	40%	218,075	58%	89,826	43%	120,995	43%	87,873	32%
Intereses y otros costos de depósitos	28,010	11%	34,208	9%	30,855	15%	41,365	15%	34,208	13%
Intereses sobre emisión de obligaciones	9,081	4%	11,659	3%	8,673	4%	11,433	4%	8,193	3%
Intereses sobre préstamos	24,500	10%	32,140	9%	18,063	9%	23,273	8%	14,140	5%
Pérdida por venta de Títulos Valores	1,542	1%	570	0%	3,618	2%	6,005	2%	2,117	1%
Operaciones por contratos de seguros	-	0%	103,774	28%	-	0%	-	0%	-	0%
Operaciones en M.E.	1	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	38,123	15%	35,724	10%	28,617	14%	38,919	14%	29,215	11%
UTILIDAD FINANCIERA	149,710	60%	154,941	42%	118,068	57%	157,963	57%	185,147	68%
GASTOS OPERATIVOS	101,540	40%	102,032	27%	73,282	35%	117,744	42%	156,816	57%
Personal	42,767	17%	46,142	12%	30,278	15%	45,420	16%	53,285	20%
Generales	29,010	12%	33,586	9%	21,248	10%	29,217	10%	36,722	13%
Depreciación y amortización	6,663	3%	8,929	2%	5,499	3%	7,268	3%	11,032	4%
Reservas de saneamiento	23,100	9%	13,375	4%	16,257	8%	35,839	13%	55,777	20%
UTILIDAD OPERATIVA	48,170	19%	52,909	14%	44,786	22%	40,219	14%	28,331	10%
Otros ingresos (gastos)	(1,631)	-1%	6,565	2%	(14,324)	-7%	(16,550)	-6%	15,583	6%
Dividendos	395	0%	139	0%	151	0%	208	0%	216	0%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	46,934	19%	59,613	16%	30,613	15%	23,877	9%	44,130	16%
Impuesto sobre la Renta	7,744	3%	11,999	3%	7,443	4%	6,871	2%	15,319	6%
Interés minoritario	2,816	1%	3,443	1%	2,271	1%	2,563	1%	3,089	1%
UTILIDAD NETA	36,374	14%	44,171	12%	20,899	10%	14,443	5%	25,722	9%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.05	DIC.06	SEP.07	DIC.07	SEP.08
Capital					
Pasivo/patrimonio	9.37	7.86	7.43	7.36	5.97
Pasivo / activo	0.90	0.88	0.88	0.88	0.85
Patrimonio / Préstamos brutos	16.0%	16.8%	17.8%	17.7%	21.5%
Patrimonio/Vencidos	995%	1363%	914%	761%	487%
Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	9.04%	6.81%	9.97%	11.42%	17.15%
Patrimonio/Activos	9.60%	11.23%	11.81%	11.91%	14.27%
Activos fijos / Patrimonio	30.14%	29.48%	25.23%	25.60%	21.14%
Liquidez					
Caja + Reportos + inversiones./ Depósitos	0.58	0.43	0.44	0.43	0.48
Caja + Reportos / Depósitos	0.18	0.18	0.21	0.21	0.24
Caja + Reportos + Inversiones./ Activo total	0.33	0.26	0.29	0.29	0.31
Préstamos netos / Depósitos	102.5%	108.9%	99.0%	98.3%	99.6%
Rentabilidad					
ROAE	14.70%	15.87%	10.00%	4.72%	5.34%
ROAA	1.44%	1.65%	1.12%	0.55%	0.70%
Margen financiero neto	59.65%	41.54%	56.79%	56.63%	67.81%
Utilidad neta /ingresos financ.	14.49%	11.84%	10.05%	5.18%	9.42%
Gastos Operativos / Total Activos	2.92%	3.34%	2.81%	3.12%	4.79%
Componente extraordinario en Utilidades	-4.48%	14.86%	-68.54%	-114.59%	60.58%
Rendimiento de Préstamos	7.05%	7.65%	8.11%	8.29%	11.32%
Costo de Depósitos	1.81%	2.13%	2.31%	2.37%	2.54%
Margen de Operaciones	5.24%	5.52%	5.80%	5.92%	8.77%
Eficiencia operativa	52.39%	57.22%	48.30%	51.85%	54.57%
Gastos Operativos / Ingresos de Intermediac	31.26%	23.77%	27.43%	29.36%	37.01%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	1.61%	1.24%	1.95%	2.33%	4.42%
Reservas /Préstamos Vencidos	111.18%	106.31%	89.17%	114.57%	96.09%
Préstamos Brutos / Activos	60.0%	66.7%	66.4%	67.2%	66.3%
Activos inmovilizados	16.97%	17.99%	12.73%	8.12%	5.10%
Vencidos + Reestructurados / P. brutos	3.24%	3.10%	7.17%	6.89%	9.93%
Reservas /Vencidos+Reestructurados	55.17%	42.46%	24.21%	38.71%	42.78%
Otros Indicadores					
Ingresos de Intermediación	159,229	179,097	136,325	182,197	175,504
Costos de Intermediación	63,133	78,577	61,209	82,076	58,658
Utilidad actividades de Intermediación	96,096	100,520	75,116	100,121	116,846

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