



INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 18 de diciembre de 2009

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA.sv	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	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	Estable	Negativa	

“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 30.09.09-----		
ROAA: -0.5%	ROAE: -3.4%	Activos: 2,447
Ingresos: 230.5	Pérdida. Neta: 4.9	Patrim. : 389.2

Historia: Emisor EAA- (10.06.05) ↑ EAA (24.08.05) ↑ EAAA (14.06.07) ↓ EAA+ (06.01.09), ↓ EAA (18.12.09). Acciones N-2 (10.06.05).

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008; no auditados al 30 de septiembre de 2008 y 2009 así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó modificar la clasificación de Inversiones Financieras Citibank S.A. (IFC) a EAA desde EAA+ con base a la evaluación efectuada al 30 de septiembre de 2009. El desfavorable desempeño financiero reflejado en la pérdida de US\$4.9 millones al 30 de septiembre 2009, la desmejora en la calidad de los activos crediticios, el deterioro en el nivel de eficiencia administrativa y el menor dinamismo en la expansión del crédito son los factores de riesgo que han sido valorados por el Comité de Clasificación en la modificación descrita.

En la evaluación realizada se ha tenido en consideración la importancia y presencia de sus subsidiarias en los segmentos de negocio banca y pensiones, su posición de solvencia patrimonial, la dispersión existente en préstamos y depósitos, la diversificada estructura de fondeo y el menor índice de inmovilización patrimonial (cartera vencida + bienes recibidos en pago / patrimonio). El formar parte del conglomerado financiero Citigroup en la coyuntura económica internacional actual es otro de los aspectos que se valoran y soportan la calificación. De igual manera, el establecimiento de iniciativas y prácticas para la mejora en la calidad de los activos en adición a las medidas prudenciales y de saneamiento son aspectos que han sido ponderados favorablemente por el Comité de Clasificación.

La perspectiva de la calificación pasa de Negativa a Estable, reflejando la expectativa de que el Conglomerado mantendría su estabilidad operativa e indicadores financieros en relación a su actual nivel de calificación.

IFC se ubica como uno de los mayores conglomerados locales, teniendo una presencia relevante en la industria bancaria a través de Banco Citibank de El Salvador y en el mercado previsional vía la Administradora de Fondos de Pensiones Confía.

La evolución interanual de los activos ha estado determinada por la profundización en la tendencia decreciente del crédito, la disminución en el portafolio de inversiones y otros activos así como por la menor exposición en bienes recibidos en pago. Dicha evolución se traduce en una reducción del 13% en activos equivalente a US\$365.9 millones.

En cuanto a la gestión de los activos de riesgo, se valora el aceptable nivel de cobertura sobre los créditos deteriorados, el inexistente nivel de compromiso patrimonial respecto de los activos improductivos (cartera vencida y bienes recibidos en pago), el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo, la tendencia creciente en la mora así como la mayor participación de los créditos vencidos y reestructurados en el portafolio total. Respecto del cierre del año previo los préstamos vencidos registran un incremento de US\$7.5 millones de tal forma que el índice de mora pasa de 4% a 5%, comparándose desfavorablemente con el presentado por el sistema financiero y por otros conglomerados locales. Las características particulares de la cartera adquirida de IFU (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 periodos previos. En el mismo periodo el nivel de cobertura mejora de 99% a 105%. De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 45%. Mantener un nivel de reservas por arriba del 100% mitigara el efecto de eventuales deterioros en cartera. IFC registra un bajo nivel de activos inmovilizados acorde a la disminución de US\$9.3 millones en los activos extraordinarios durante el 2009 así como por el fortalecimiento en el nivel de provisiones. En ese contexto, los recursos patri-

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador

() Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.*

Tendencia positiva: El signo “+” indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo “-” indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

moniales no se ven sensibilizados por la cartera improductiva.

En cuanto a la gestión de negocios, la cartera registra una disminución de US\$201.4 millones en el presente año, cifra que contrasta con el incremento de US\$67.3 millones registrado en similar período de 2008. Nuevas políticas en el proceso crediticio de acuerdo a los estándares de Citigroup, una estrategia selectiva de crecimiento (en virtud a la mayor percepción de riesgo sobre algunos sectores) y el desempeño de la actividad económica son aspectos que han incidido en la profundización de la tendencia decreciente en el crédito.

La estructura de fondeo sigue fundamentada principalmente en captaciones del público, préstamos y títulos de emisión propia colocados en el mercado local. Se complementa con un componente de deuda subordinada (US\$5 millones) resultante del proceso de fusión con IFU. La cancelación de pasivos acorde a la mejora en la posición de liquidez ha determinado la evolución de la estructura de fondeo respecto del cierre del año previo. Sobre el particular, los depósitos registran una disminución de US\$99 millones mientras que los pasivos externos se reducen en US\$105.5 millones en el presente año. En términos de endeudamiento, el índice pasa de 6% a 5.2%.

El grado de solvencia es una fortaleza para el Conglomerado en virtud a la capacidad de crecimiento que otorgan los excedentes patrimoniales. No obstante, de profundizarse un ciclo recurrente de pérdidas los fondos de capital podrían verse significativamente sensibilizados.

IFC cierra el tercer trimestre de 2009 con una pérdida de US\$4.9 millones, reflejando el efecto conjunto de la menor contribución de los flujos de intermediación, la tendencia al alza en las reservas de saneamiento y la disminución en el aporte de los otros ingresos no operacionales. Una menor base de activos productivos ha tenido una repercusión relevante en la caída del 16% en los ingresos de operación

respecto de septiembre 2008. Por otra parte, los costos de intermediación registran una disminución de US\$16.3 millones, reflejando la estrategia seguida por el Conglomerado en cuanto a la cancelación de pasivos de mayor costo. La utilidad financiera se ve sensibilizada por la mayor proporción en que decrecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, registrando una disminución de US\$26.2 millones mientras que el margen financiero se mantiene en niveles del 69%.

Las reservas registradas en conjunto con los gastos de operación absorben la totalidad del margen financiero conllevando a una pérdida de operación de US\$3 millones, reflejando que los ingresos generados no son suficientes para cubrir de manera razonable la estructura de costos financieros, gastos de operación y reservas de saneamiento. La contribución de los otros ingresos no operacionales (relacionados a la recuperación de préstamos y liberación de reservas) mitiga en cierta medida el impacto del gasto en provisiones. En términos de eficiencia, si bien se observa una tendencia hacia la baja en los gastos de operación, el índice desmejora de 54.6% a 62.8% en el interanual acorde al deterioro del margen financiero denotando los esfuerzos que en debe continuar impulsando el Conglomerado para mejorar la utilidad financiera.

Finalmente es de señalar que IFC enfrenta el reto de revertir la tendencia decreciente en cartera, mejorar la calidad de sus activos y lograr un mejor desempeño en términos de resultados. En ese sentido, las calificaciones asignadas al Conglomerado reflejan de manera apropiada la situación financiera por la cual atraviesa así como la estructura económica – financiera y los resultados alcanzados en términos de márgenes y calidad de cartera.

Fortalezas

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

Debilidades

1. Desmejora en calidad de activos.
2. Desfavorable desempeño financiero

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 y entorno 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. Con fecha 20 de febrero de 2009, en Junta General de Accionistas se procedió al nombramiento de la nueva Junta Directiva del Conglomerado la cual está integrada por:

Director Presidente:	Raúl Armando Anaya Elizalde
Director Vicepresidente:	Álvaro Jaramillo Escallón
Director Secretario:	George Christopher Lalama
Primer Director Suplente:	Edgardo del Rincón Gutiérrez
Segundo Director Suplente:	Manuel Calvillo Aranda
Tercer Director Suplente:	Samuel Libnic

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 cierre de septiembre 2009 incluyen a la controladora de finalidad exclusiva Inversiones Financieras Uno (IFU), entidad absorbida. Dicha sociedad (IFU) 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 las subsidiarias consolidadas es como se muestra a continuación:

Sociedad	Participación
Banco Citibank S.A.	97.3%
AFP Confía S.A.	75.0%
Aval Card S.A.	90.0%
Acciones y Valores S.A.	58.7%

Activos y Calidad de Activos

La evolución interanual de los activos ha estado determinada por la profundización en la tendencia decreciente del crédito, la disminución en el portafolio de inversiones y otros activos así como por la menor exposición en bienes recibidos en pago. Dicha evolución se traduce en una reducción del 13% equivalente a US\$365.9 millones respecto de septiembre 2008, teniendo un efecto inherente en la menor participación de mercado de la subsidiaria Banco Citibank.

La mejora en el nivel de cobertura sobre los créditos deteriorados, el inexistente nivel de compromiso patrimonial respecto de los activos improductivos (cartera vencida y

bienes recibidos en pago), el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo, la tendencia creciente en la mora así como la mayor participación de los créditos vencidos y reestructurados son aspectos que determinan la evolución de los activos de riesgo en el presente año.

Sobre el particular, los préstamos vencidos registran un incremento de US\$7.5 millones de tal forma que el índice de mora pasa de 4% a 5%, comparándose desfavorablemente con el presentado por el sistema financiero y por otros conglomerados locales. Las características particulares de la cartera adquirida de IFU (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.

En el mismo período el nivel de cobertura mejora de 99% a 105%. De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 45%. Mantener un nivel de reservas por arriba del 100% mitigará el efecto de eventuales deterioros en cartera. En relación a la estructura por categoría de riesgo los créditos C, D y E representan el 12.4% del portafolio al cierre de septiembre 2008, índice relativamente alto de comparar con los promedios históricos del Conglomerado.

IFC registra un bajo nivel de activos inmovilizados acorde a la disminución de US\$9.3 millones en los activos extraordinarios durante el 2009 así como por el fortalecimiento en el nivel de provisiones. En ese contexto, los recursos patrimoniales no se ven sensibilizados por la cartera improductiva. Por otra parte, los créditos vencidos y reestructurados incrementan su participación de 9.6% a 11.7% respecto del cierre del año previo, comparándose desfavorablemente con el promedio observado en trimestres anteriores.

Préstamos

Inversiones Financieras Citibank refleja particularmente el desempeño del segmento del negocio bancario, mostrando a los préstamos como principal activo productivo. En el 2009 la cartera registra una disminución de US\$201.4 millones, cifra que contrasta con el incremento de US\$67.3 millones registrado en similar período de 2008.

Nuevas políticas en el proceso crediticio de acuerdo a los estándares de Citigroup, una estrategia selectiva de crecimiento (en virtud a la mayor percepción de riesgo sobre algunos sectores) y el desempeño de la actividad económica son aspectos que han incidido en la profundización de la tendencia decreciente en los últimos trimestres a pesar de la incorporación de la base de préstamos proveniente de Inversiones Financieras Uno (IFU) en septiembre de 2008. Revertir la tendencia descrita se convierte en uno de los principales retos del Conglomerado valorándose el efecto adverso que ha traído consigo el contar con una menor base de activos productivos a nivel de ingresos operativos.

Por otra parte, vivienda y consumo se continúan perfilando como los destinos con mayor participación en la estructura de cartera reflejando cierto equilibrio entre el segmento empresarial corporativo y banca de personas. Finalmente 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.

Fondeo

La estructura de fondeo de IFC 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). Vale señalar que el nuevo panorama de liquidez en su principal subsidiaria ha conllevado a la canalización de los excedentes en fondos disponibles hacia el pago de pasivos de mayor costo para el Conglomerado.

Sobre el particular, los depósitos registran una disminución de US\$99 millones que recoge el efecto de la tendencia hacia la baja en mayor proporción de las operaciones a la vista (cuenta de ahorro y corriente) respecto de los depósitos a plazo. En la misma línea, los pasivos externos se reducen en US\$105.5 millones en el presente año. En las líneas con bancos extranjeros sobresale la obligación con The Bank Of New York (US\$142 millones) orientada a la colocación de bonos en el exterior y la línea de capital de trabajo recibida de Citibank N.A

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 2009). En relación al nivel de endeudamiento, la relación pasivo/patrimonio disminuye de 6 veces a 5.2 veces, reflejando la menor utilización de los pasivos financieros así como el fortalecimiento de los fondos de capital.

Análisis de Resultados

IFC cierra el tercer trimestre de 2009 con una pérdida de US\$4.9 millones, reflejando el efecto conjunto de la menor contribución de los flujos de intermediación, la tendencia al alza en las reservas de saneamiento y la disminución en el aporte de los otros ingresos no operacionales.

Una menor base de activos productivos ha tenido una repercusión relevante en la disminución de US\$42.5 millones en los ingresos de operación respecto de septiembre 2008, haciendo notar que los intereses y comisiones de préstamos representan el 75% de la reducción descrita. Por otra parte, los costos de intermediación registran una disminución de US\$16.3 millones, reflejando la estrategia seguida por el Conglomerado en cuanto a la cancelación de pasivos de mayor costo. En virtud a la mayor proporción en que decrecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera registra una disminución de US\$26.2 millones mientras que el margen financiero se mantiene en niveles del 69%.

Las reservas de saneamiento en conjunto con los gastos de operación absorben la totalidad del margen financiero conllevando a una pérdida de operación de US\$3 millones, reflejando que los ingresos generados no son suficientes para cubrir de manera razonable la estructura de costos financieros, gastos de operación y por castigos e incobrabilidad de préstamos. La contribución de los otros ingresos no operacionales (relacionados a la recuperación de préstamos y liberación de reservas) mitiga en cierta medida el impacto del gasto en provisiones.

En términos de eficiencia, si bien se observa una tendencia hacia la baja en los gastos de operación, el índice desmejora de 54.6% a 62.8% en el interanual acorde al deterioro del margen financiero. De igual manera la relación gasto operativo/activos pasa de 4.8% a 5.4% en el interanual. Sobre el particular, IFC enfrenta el reto de reducir la carga operativa complementándose dicho esfuerzo con la ampliación de la utilidad financiera vía incremento de ingresos.

Solvencia y Liquidez

IFC presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo del 21.5% sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. Los excedentes de US\$171 millones otorgan una amplia capacidad de crecimiento. El nivel de solvencia de IFC se convierte en una de las principales fortalezas, condición que le provee de un amplio margen de maniobra y flexibilidad financiera. Sin embargo debe valorarse las repercusiones que podría tener un ciclo permanente de resultados adversos en los fondos de capital de IFC. Por otra parte, el índice de capitalización (patrimonio/activos) mejora de 14.3% a 15.9%, superior al registrado por otros conglomerados locales.

En términos de liquidez, los saldos de efectivo e inversiones incrementan levemente su participación en la estructura de balance en el último trimestre. La relación efectivo/depositos mejora de 24% a 29% en el lapso de un año acorde a la disminución de US\$210 millones en la base de captaciones. Como hecho de importancia es de señalar la liberación paulatina de las reservas contingenciales de liquidez, condición que favorecerá una mayor disponibilidad de recursos para la banca en general. En cuanto a la estructura del portafolio de inversiones, el 55% corresponde a instrumentos emitidos por el Banco Central de Reserva (reservas de liquidez) siguiendo en ese orden los valores emitidos por el Estado.

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. Vale señalar que los activos a más de un año representan el 46% frente al 57% de los pasivos ubicados en dicho rango de plazo, reduciéndose las brechas de vencimiento en forma importante respecto de años anteriores.

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

	DIC.06		DIC.07		SEP.08		DIC.08		SEP.09	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja y Bancos	292,850	11%	369,448	14%	436,511	16%	339,472	13%	456,786	19%
Reportos y otras operaciones bursátiles	3,272	0%	944	0%	12	0%	-	0%	-	0%
Inversiones Financieras	388,530	15%	386,252	15%	427,810	15%	466,372	17%	327,754	13%
Cuentas por cobrar por contrato de seguros	22,216	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Préstamos Brutos	1,771,567	67%	1,765,700	67%	1,865,133	66%	1,791,394	67%	1,602,401	65%
Vigentes	1,716,725	65%	1,644,005	63%	1,679,933	60%	1,619,841	60%	1,414,439	58%
Reestructurados	32,940	1%	80,579	3%	102,753	4%	98,378	4%	107,289	4%
Vencidos	21,902	1%	41,116	2%	82,447	3%	73,175	3%	80,673	3%
Menos:										
Reserva de saneamiento	23,285	1%	47,107	2%	79,220	3%	72,660	3%	85,058	3%
Préstamos Netos de reservas	1,748,282	66%	1,718,593	65%	1,785,913	63%	1,718,734	64%	1,517,343	62%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	55,068	2%	31,391	1%	17,235	1%	13,926	1%	4,669	0%
Inversiones Accionarias	1,539	0%	1,823	0%	6,173	0%	6,266	0%	6,582	0%
Activo fijo neto	87,977	3%	80,118	3%	84,855	3%	84,981	3%	87,650	4%
Otros activos	57,892	2%	38,555	1%	54,327	2%	48,419	2%	38,593	2%
Crédito Mercantil	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	7,601	0%
TOTAL ACTIVOS	2,657,626	100%	2,627,124	100%	2,812,836	100%	2,678,170	100%	2,446,978	100%
PASIVOS										
Depósitos	1,606,026	60%	1,747,690	67%	1,793,329	64%	1,681,816	63%	1,582,705	65%
Banco Multis. de Inversiones	19,868	1%	18,562	1%	18,198	1%	17,726	1%	16,459	1%
Préstamos de otros bancos	348,357	13%	286,246	11%	276,826	10%	267,648	10%	162,195	7%
Titulos a la vista emisión propia	212,835	8%	174,635	7%	196,782	7%	194,782	7%	194,743	8%
Otros Pasivos de Intermediación	21,887	1%	21,979	1%	23,714	1%	13,180	0%	12,757	1%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar por contratos de seguro	44,345	2%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	68,613	3%	52,666	2%	82,174	3%	85,579	3%	68,681	3%
Deuda Subordinada	24,345	1%	-	0%	5,038	0%	5,113	0%	5,028	0%
TOTAL PASIVO	2,346,276	88%	2,301,778	88%	2,396,061	85%	2,265,844	85%	2,042,568	83%
Interes Minoritario	12,917	0%	12,435	0%	15,349	1%	15,733	1%	15,219	1%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	202,662	8%	202,662	8%	250,672	9%	250,672	9%	250,672	10%
Reservas y resultados acumulados	95,771	4%	110,249	4%	150,754	5%	145,921	5%	138,519	6%
TOTAL PATRIMONIO NETO	298,433	11%	312,911	12%	401,426	14%	396,593	15%	389,191	16%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,657,626	100%	2,627,124	100%	2,812,836	100%	2,678,170	100%	2,446,978	100%

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

	DIC.06	%	DIC.07	%	SEP.08	%	DIC.08	%	SEP.09	%
INGRESOS DE OPERACIÓN	373,016	100%	278,958	100%	273,020	100%	350,458	100%	230,548	100%
Intereses de préstamos	135,476	36%	146,310	52%	158,324	58%	204,144	58%	140,217	61%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	16,114	4%	19,528	7%	39,296	14%	46,942	13%	25,372	11%
Intereses y otros ingresos de inversiones	28,440	8%	20,953	8%	10,885	4%	14,447	4%	5,643	2%
Operaciones por contratos de seguros	123,039	33%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Intereses sobre depósitos	11,470	3%	14,110	5%	6,264	2%	5,425	2%	699	0%
Utilidad en venta de Títulos Valores	3,711	1%	824	0%	31	0%	51	0%	3	0%
Operaciones en M.E.	932	0%	1,096	0%	1,019	0%	1,303	0%	849	0%
Otros servicios y contingencias	53,834	14%	76,137	27%	57,201	21%	78,146	22%	57,765	25%
COSTOS DE OPERACIÓN	218,075	58%	121,031	43%	87,873	32%	110,969	32%	71,596	31%
Intereses y otros costos de depósitos	34,208	9%	41,365	15%	34,208	13%	42,164	12%	28,943	13%
Intereses sobre emisión de obligaciones	11,659	3%	11,433	4%	8,193	3%	11,016	3%	8,850	4%
Intereses sobre préstamos	32,140	9%	23,273	8%	14,140	5%	14,951	4%	7,543	3%
Pérdida por venta de Títulos Valores	570	0%	6,005	2%	2,117	1%	2,234	1%	381	0%
Operaciones por contratos de seguros	103,774	28%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Operaciones en M.E.	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	35,724	10%	38,955	14%	29,215	11%	40,604	12%	25,879	11%
UTILIDAD FINANCIERA	154,941	42%	157,927	57%	185,147	68%	239,489	68%	158,952	69%
GASTOS OPERATIVOS	102,032	27%	117,996	42%	156,816	57%	222,968	64%	161,911	70%
Personal	46,142	12%	45,658	16%	53,285	20%	74,608	21%	52,372	23%
Generales	33,586	9%	29,230	10%	36,722	13%	52,212	15%	36,622	16%
Depreciación y amortización	8,929	2%	7,269	3%	11,032	4%	14,708	4%	10,844	5%
Reservas de saneamiento	13,375	4%	35,839	13%	55,777	20%	81,440	23%	62,073	27%
UTILIDAD OPERATIVA	52,909	14%	39,931	14%	28,331	10%	16,521	5%	(2,959)	-1%
Otros ingresos (gastos)	6,565	2%	(16,550)	-6%	15,583	6%	18,356	5%	7,884	3%
Dividendos	139	0%	208	0%	216	0%	309	0%	373	0%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	59,613	16%	23,589	8%	44,130	16%	35,186	10%	5,298	2%
Impuesto sobre la Renta	11,999	3%	6,800	2%	15,319	6%	14,519	4%	7,779	3%
Interés minoritario	3,443	1%	2,509	1%	3,089	1%	3,481	1%	2,377	1%
UTILIDAD NETA	44,171	12%	14,280	5%	25,722	9%	17,186	5%	(4,858)	-2%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.06	DIC.07	SEP.08	DIC.08	SEP.09
Capital					
Pasivo/patrimonio	7.86	7.36	5.97	5.71	5.25
Pasivo / activo	0.88	0.88	0.85	0.85	0.83
Patrimonio / Préstamos brutos	16.8%	17.7%	21.5%	22.1%	24.3%
Patrimonio/Vencidos	1363%	761%	487%	542%	482%
Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	6.81%	11.42%	17.15%	15.59%	17.01%
Patrimonio/Activos	11.23%	11.91%	14.27%	14.81%	15.90%
Activos fijos / Patrimonio	29.48%	25.60%	21.14%	21.43%	22.52%
Liquidez					
Caja + Reportos + inversiones./ Depósitos	0.43	0.43	0.48	0.48	0.50
Caja + Reportos / Depósitos	0.18	0.21	0.24	0.20	0.29
Caja + Reportos + Inversiones./ Activo total	0.26	0.29	0.31	0.30	0.32
Préstamos netos / Depósitos	108.9%	98.3%	99.6%	102.2%	95.9%
Rentabilidad					
ROAE	15.87%	4.67%	5.34%	4.84%	-3.39%
ROAA	1.65%	0.54%	0.70%	0.65%	-0.51%
Margen financiero neto	41.54%	56.61%	67.81%	68.34%	68.95%
Utilidad neta /ingresos financ.	11.84%	5.12%	9.42%	4.90%	-2.11%
Gastos Operativos / Total Activos	3.34%	3.13%	4.79%	5.28%	5.44%
Componente extraordinario en Utilidades	14.86%	-115.90%	60.58%	106.81%	-162.29%
Rendimiento de Préstamos	7.65%	8.29%	11.32%	11.40%	11.67%
Costo de Depósitos	2.13%	2.37%	2.54%	2.51%	2.44%
Margen de Operaciones	5.52%	5.92%	8.77%	8.89%	9.23%
Eficiencia operativa	57.22%	52.02%	54.57%	59.10%	62.81%
Gastos Operativos / Ingresos de Intermediac	23.77%	29.45%	37.01%	40.38%	43.30%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	1.24%	2.33%	4.42%	4.08%	5.03%
Reservas /Préstamos Vencidos	106.31%	114.57%	96.09%	99.30%	105.44%
Préstamos Brutos / Activos	66.7%	67.2%	66.3%	66.9%	65.5%
Activos inmovilizados	17.99%	8.12%	5.10%	3.64%	0.07%
Vencidos + Reestructurados / P. brutos	3.10%	6.89%	9.93%	9.58%	11.73%
Reservas /Vencidos+Reestructurados	42.46%	38.71%	42.78%	42.35%	45.25%
Otros Indicadores					
Ingresos de Intermediación	179,097	182,197	175,504	224,067	146,562
Costos de Intermediación	78,577	82,076	58,658	70,365	45,717
Utilidad actividades de Intermediación	100,520	100,121	116,846	153,702	100,845

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

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