



INVERSIONES FINANCIERAS CUSCATLÁN, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 21 de diciembre de 2007

Clasificación	Categoría según el Art.95B Ley del Mercado de Valores y las RCD-CR. 35/98, RCD-CR.51/98 emitidas por la Superintendencia de Valores de El Salvador	Definición de Categoría
Emisor	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más 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 riesgo son insignificantes.
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.

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

-----MM US\$ al 30.09.07-----		
ROAA: 1.1%	ROAE: 10.0%	Activos: 2,706
Ingresos: 207.9	U. Neta: 20.9	Patrim. : 319.5

Historia: Emisor EAA- (10.06.05) ↑ EAA (24.08.05) ↑ EAAA (14.06.07) 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 2004, 2005, 2006 y no auditados al 30 de Septiembre de 2006 y 2007 así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación de Inversiones Financieras Cuscatlán (IFC) con base a la evaluación efectuada al 30 de septiembre de 2007. Tal decisión se fundamenta en el soporte recibido de su principal accionista, nivel de solvencia patrimonial, expansión en activos productivos, la diversificada estructura de fondeo, el aceptable índice de capitalización y la importancia y presencia de sus subsidiarias en los segmentos de negocio banca y pensiones. En la calificación se valora el nivel de inmovilización patrimonial y la desmejora temporal en la calidad de activos producto de la tendencia al alza en los préstamos vencidos y de la disminución del nivel de cobertura.

IFC consolida a las subsidiarias Banco Cuscatlán de El Salvador y a la Administradora de Fondos de Pensiones Confía, reflejando sus estados financieros particularmente el segmento de negocio Banca. Los activos registran una disminución interanual de US\$10 millones que representa el efecto neto de la tendencia al alza en cartera y efectivo versus la disminución en inversiones y otros activos. Un aspecto a considerar en la evolución de los activos es la no incorporación en el presente año de los estados financieros de la aseguradora SISA por lo que variaciones relevantes respecto de septiembre 2006 pueden explicarse por este hecho.

La tendencia al alza en la mora y la desmejora en la cobertura de reservas configuran la evolución de los activos en el presente año. El deterioro en la calidad crediticia de ciertos deudores del sector empresa ha conllevado a un incremento del saldo de vencidos en el último trimestre con su efecto inherente en una mayor morosidad. Por otra parte, las provisiones de riesgo garantizan una moderada cobertura al 30 de septiembre de 2007 (89.2%).

En términos de negocios, la cartera neta registra un incremento interanual del 5.7% equivalente a US\$94.5 millones, principalmente en los segmentos de banca empresarial y vivienda acorde a la estrategia seguida por su principal

subsidiaria. Un entorno de creciente competencia y el desempeño de la economía son variables a considerar en la expansión del crédito en el corto plazo. De igual manera, la incursión de su principal subsidiaria en segmentos que no habían formado parte de la estrategia de colocación favorecerá las oportunidades de negocio para el conglomerado.

La estructura de fondeo se integra por depósitos, obligaciones con bancos extranjeros, títulos de emisión propia y recursos patrimoniales. En el interanual, los depósitos de clientes registran un incremento de US\$223.4 millones siendo la fuente de fondos que ha mostrado un mayor dinamismo en contraposición a las obligaciones con entidades del exterior y la emisión de valores. La notable expansión en depósitos es consistente con la alta liquidez en la banca producto de la venta de los principales conglomerados. En ese contexto, se aprecia un efecto sustitución de obligaciones con bancos extranjeros por captaciones locales.

Por otra parte, la no incorporación de las operaciones de SISA, el efecto de los menores ingresos no operacionales y la tendencia al alza en el gasto por reservas conlleva a una disminución de US\$13.7 millones en la utilidad neta.

Los ingresos de operación registran una disminución de US\$64 millones proveniente principalmente de la inclusión de las operaciones por contratos de seguros y de la menor utilidad en venta de instrumentos financieros. Frente a la mayor proporción en que disminuyen los costos financieros respecto de los ingresos, la utilidad financiera registra un incremento de US\$10.1 millones mientras que el margen financiero mejora de 40% a 57% en el lapso de un año.

Los gastos operativos en conjunto con las reservas de saneamiento absorben el 62% de la utilidad financiera. En términos de eficiencia operativa, IFC presenta una relación de 48% (58% en septiembre 2006). Dicho índice se vio afectado coyunturalmente en el año anterior por la venta de ciertos instrumentos que habían sido entregados en custodia.

La solvencia patrimonial de IFC se considera adecuada en

virtud al soporte otorgado para su crecimiento. De igual manera el nivel de capitalización (patrimonio / activos) mejora de 10.6% a 11.8% en el lapso de un año. Se destaca el aporte en términos de utilidades provenientes del segmento pensiones a través de la AFP Confía así como su participación en el mercado y volumen del fondo administrado. Para Banco Cuscatlán es determinante su importancia como la segunda mayor entidad de la plaza bancaria en cuanto a activos, utilidades y recursos de capital.

El respaldo y calidad crediticia del nuevo accionista son los factores en que se fundamenta la actual calificación de IFC, valorándose el aporte de Citigroup en cuanto a la

transferencia paulatina de mejores prácticas en gestión y administración de riesgo entre otros aspectos. Sin embargo, la entidad enfrenta el reto de disminuir el volumen de activos extraordinarios, mantener un desempeño consistente de la rentabilidad, recuperar la dinámica de expansión del crédito y mejorar la calidad de sus activos de riesgo, afectada temporalmente en términos de morosidad, cobertura y participación de vencidos + reestructurados en la cartera total.

Fortalezas

1. Presencia e importancia de sus subsidiarias en los segmentos banca y pensiones.
2. Adecuado nivel de fondo patrimonial.
3. Citigroup como respaldo
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)

Oportunidades

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

Amenazas

1. Ambiente Competitivo

ANTECEDENTES GENERALES

Inversiones Financieras Cuscatlán 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.

Hasta el cierre del primer trimestre de 2007, Corporación UBC Internacional S.A. (holding) consolidaba las operaciones del conglomerado local IFC. La mayoría de estas operaciones fueron vendidas el 11 de mayo de 2007 a Citibank Overseas Investment Corporation (COIC), una subsidiaria de Citigroup Inc.

ANÁLISIS DE RIESGO

Inversiones Financieras Cuscatlán 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. Inversiones Financieras Cuscatlán refleja el desempeño de sus subsidiarias Banco Cuscatlán de El Salvador y la Administradora de Fondos de Pensiones Confía.

Banco Cuscatlán continúa manteniendo la segunda posición en cuanto a la cuota de mercado en activos y depósitos. 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, IFC es la segunda mayor controladora de finalidad exclusiva en el mercado local.

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2006 y 31 de diciembre de 2006 incluyen operaciones que corresponden a primas por cobrar así como documentos por cobrar a instituciones deudoras de seguros y fianzas. De igual manera los pasivos incorporan reservas y obligaciones con reaseguradoras y asegurados. En ese sentido, algunas variaciones significativas en los estados financieros deben leerse a la luz de lo descrito anteriormente; ya que los estados financieros a septiembre de 2007 no consolidan las operaciones del segmento de negocios seguros.

Activos y Calidad de Activos

La mayor posición de liquidez, el moderado crecimiento natural de la cartera y la disminución de los activos extraordinarios configura la evolución de los activos en el presente año.

En cuanto a la calidad de los activos, se destaca la tendencia al alza en el índice de mora, la mayor participación conjunta de los vencidos y refinanciados en la cartera total y los estrechos niveles de cobertura sobre créditos deteriorados. En el presente año la cartera vencida crece en US\$13.1 millones de tal forma que el índice de mora pasa de 1.2% a 2%. Sobre el particular, el deterioro en la calidad crediticia de ciertos deudores ha conllevado a un notable

incremento del saldo de vencidos en el trimestre junio- septiembre.

Por otra parte, las provisiones actuales de riesgo garantizan una moderada cobertura sobre los préstamos vencidos. Si bien se exhibe un fortalecimiento de reservas por US\$7.9 millones en el presente año, la proporción en que crecen los vencidos es mayor de tal forma que el índice pasa de 106.3% a 89.2%. De considerar la cartera reestructurada, la relación disminuye a 24.2%; comparándose ambos índices desfavorablemente con el promedio de otros conglomerados locales. La menor cobertura (sobre vencidos + reestructurados), se fundamenta en las menores reservas y en el incremento de los créditos refinanciados producto de la entrada en vigencia de la norma para evaluación de los activos de riesgo NCB 022. La expectativa de la administración es mejorar la cobertura en el corto plazo.

Sobre los activos extraordinarios, se destaca la disminución de US\$18.2 millones en el presente año, así como su menor participación respecto del patrimonio del Conglomerado (18% versus 11%). Dicha mejora se fundamenta en las gestiones de comercialización de dichos bienes y en el registro de reservas. Por otra parte, el índice de exposición patrimonial pasa de 18% a 12.7%.

Préstamos

El principal activo productivo del conglomerado es la cartera de préstamos reflejando particularmente el segmento de negocio banca. Su principal subsidiaria continúa privilegiando la expansión de los destinos tradicionales en banca corporativa y vivienda, mientras que para consumo se mantiene una estrategia selectiva de crecimiento.

En el presente año la cartera registra un incremento de US\$24.8 millones, monto comparativamente menor al registrado en similar período de 2006 en que la crédito muestra un mejor desempeño (US\$79.7 millones). Sobre el particular, la venta de cartera a empresas relacionadas en el exterior ha tenido un efecto importante en la evolución del crédito durante 2007.

La estructura de cartera determina una participación similar de créditos para vivienda respecto del sector bancario en contraposición a operaciones de consumo. La evolución en los últimos años muestra que vivienda ha logrado una mayor participación en contraposición a destinos de banca empresarial.

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.

Fondeo

La estructura de fondeo se fundamenta en depósitos de clientes, obligaciones con bancos extranjeros, emisión de instrumentos financieros y recursos patrimoniales, reflejando particularmente el segmento de negocio banca a través de su principal subsidiaria Banco Cuscatlán.

En el presente año, los depósitos de clientes registran un incremento de US\$177.7 millones. La notable expansión

en depósitos es consistente con la alta liquidez en la banca producto de la venta de los principales conglomerados. En ese contexto, se aprecia un efecto sustitución de obligaciones con bancos extranjeros por captaciones locales. Vale señalar que en la actual estructura de captación, los depósitos en cuenta corriente y de ahorro muestran una significativa participación lo cual favorece un fondeo más rentable para el Conglomerado.

Las obligaciones con bancos del exterior registran una disminución de US\$43.2 millones en el presente año mientras que los títulos de emisión propia decrecen a un menor ritmo. Una mayor exposición con bancos extranjeros dependerá de la evolución de las tasas internacionales de referencia. Es de señalar que como parte de las condiciones de cierre del acuerdo de compra entre UBCI y Citigroup, la deuda subordinada ha sido cancelada. En ese contexto, se espera que las relaciones del Conglomerado con entidades del exterior sean canalizadas a través de Citigroup.

Análisis de Resultados

La no incorporación de las operaciones de SISA, el efecto de los menores ingresos no operacionales y la tendencia al alza en el gasto por reservas conlleva a una disminución de US\$13.7 millones en la utilidad neta. En términos de rentabilidad, IFC presenta un retorno patrimonial y sobre activos del 10% y 1.1% respectivamente (14.6% y 1.5% en septiembre 2006). Mientras que la relación utilidad ingresos desmejora de 13% a 10% en el interanual.

Los ingresos de operación registran una disminución de US\$64 millones proveniente de la no inclusión de las operaciones por contratos de seguros y la menor utilidad en venta de instrumentos financieros. En la estructura de costos se observa una disminución de US\$74 millones que representa el efecto neto de la tendencia al alza en intereses de depósitos y gastos por contingencias versus la disminución de los costos por contratos de seguros e intereses de préstamos.

Frente a la menor proporción en que disminuyen los ingresos, la utilidad financiera registra un incremento de US\$10.1 millones mientras que el margen financiero mejora de 40% a 57% en el lapso de un año. Por otra parte, el deterioro de algunos deudores ha conllevado al registro

adicional de reservas, observándose un incremento interanual de US\$5.4 millones.

Los gastos operativos en conjunto con las reservas de saneamiento absorben el 62% de la utilidad financiera. En términos de eficiencia operativa, IFC presenta una relación de 48% (58% en septiembre 2006). Dicho índice se vio afectado coyunturalmente en el año anterior por la venta de ciertos instrumentos que habían sido entregados en custodia.

Solvencia y Liquidez

Según la Ley de Bancos, el fondo patrimonial de la controladora de finalidad exclusiva se determina a partir del balance consolidado y esta medición no debe ser inferior a la suma de los requisitos de capital de cada una de las entidades que forman el conglomerado financiero. Al cierre de septiembre 2007, Inversiones Financieras Cuscatlán presenta una relación de 15.1%, generando los excedentes una capacidad de crecimiento estimada de US\$530.1 millones. La relación patrimonio / activos mejora de 10.7% a 11.8% en el lapso de un año, favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia del Conglomerado.

Los activos líquidos (efectivo y bancos) incrementan su participación en la estructura de balance al pasar de 11% a 14% en el presente año. La culminación de los acuerdos de venta de los principales conglomerados reforzó en gran medida la posición de liquidez de los bancos vía captación de depósitos.

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.

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

	DIC.04		DIC.05		SEP.06		DIC.06		SEP.07	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja y Bancos	273,804	12%	280,779	10%	354,568	13%	292,850	11%	375,401	14%
Reportos y otras operaciones bursátiles	11,293	0%	2,889	0%	9,321	0%	3,272	0%	500	0%
Inversiones Financieras	555,777	23%	608,215	23%	448,027	16%	388,530	15%	404,638	15%
Cuentas por cobrar por contrato de seguros	-	0%	-	0%	13,501	0%	22,216	1%	-	0%
Préstamos Brutos	1,412,811	60%	1,614,150	60%	1,693,899	62%	1,771,567	67%	1,796,386	66%
Vigentes	1,358,136	57%	1,561,883	58%	1,642,450	60%	1,716,725	65%	1,667,583	62%
Reestructurados	27,815	1%	26,332	1%	28,013	1%	32,940	1%	93,826	3%
Vencidos	26,860	1%	25,935	1%	23,436	1%	21,902	1%	34,977	1%
Menos:						0%		0%		
Reserva de saneamiento	42,702	2%	28,835	1%	23,245	1%	23,285	1%	31,188	1%
Préstamos Netos de reservas	1,370,109	58%	1,585,315	59%	1,670,654	62%	1,748,282	66%	1,765,198	65%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	42,942	2%	46,694	2%	61,640	2%	55,068	2%	36,881	1%
Inversiones Accionarias	996	0%	1,385	0%	1,449	0%	1,539	0%	1,765	0%
Activo fijo neto	74,163	3%	77,788	3%	88,008	3%	87,977	3%	80,629	3%
Otros activos	37,674	2%	86,922	3%	68,769	3%	57,892	2%	40,953	2%
Crédito Mercantil	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVOS	2,366,758	100%	2,689,987	100%	2,715,937	100%	2,657,626	100%	2,705,965	100%
PASIVOS										
Depósitos	1,470,462	62%	1,546,184	57%	1,560,305	57%	1,606,026	60%	1,783,694	66%
Banco Multis. de Inversiones	20,284	1%	18,212	1%	20,211	1%	19,868	1%	18,582	1%
Bancos Extranjeros	432,668	18%	463,711	17%	453,584	17%	348,357	13%	305,197	11%
Titulos a la vista emisión propia	120,964	5%	196,884	7%	217,870	8%	212,835	8%	191,003	7%
Otros Pasivos de Intermediación	15,478	1%	14,127	1%	22,782	1%	44,345	2%	23,985	1%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar por contratos de seguro	-	0%	-	0%	38,409	1%	21,887	1%	-	0%
Otros pasivos	32,775	1%	154,244	6%	75,928	3%	68,613	3%	51,782	2%
Deuda Subordinada	25,234	1%	25,313	1%	25,927	1%	24,345	1%	-	0%
TOTAL PASIVO	2,117,865	89%	2,418,675	90%	2,415,016	89%	2,346,276	88%	2,374,243	88%
Interes Minoritario	12,183	1%	13,197	0%	12,015	0%	12,917	0%	12,196	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	175,663	7%	175,663	7%	202,662	7%	202,662	8%	202,662	7%
Reservas y resultados acumulados	61,047	3%	82,452	3%	86,244	3%	95,771	4%	116,864	4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	236,710	10%	258,115	10%	288,906	11%	298,433	11%	319,526	12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,366,758	100%	2,689,987	100%	2,715,937	100%	2,657,626	100%	2,705,965	100%

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

	DIC.04	%	DIC.05	%	SEP.06	%	DIC.06	%	SEP.07	%
INGRESOS DE OPERACIÓN	240,516	100%	250,967	100%	271,884	100%	373,016	100%	207,894	100%
Intereses de préstamos	107,241	45%	113,875	45%	99,944	37%	135,476	36%	109,250	53%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	13,398	6%	16,109	6%	12,498	5%	16,114	4%	14,478	7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	30,480	13%	27,353	11%	22,164	8%	28,440	8%	15,677	8%
Operaciones por contratos de seguros	-	0%	-	0%	84,769	31%	123,039	33%	-	0%
Intereses sobre depósitos	2,697	1%	5,956	2%	8,500	3%	11,470	3%	10,714	5%
Utilidad en venta de Títulos Valores	16,240	7%	12,045	5%	3,322	1%	3,711	1%	684	0%
Operaciones en M.E.	5,285	2%	2,108	1%	606	0%	932	0%	784	0%
Otros servicios y contingencias	65,175	27%	73,521	29%	40,081	15%	53,834	14%	56,307	27%
COSTOS DE OPERACIÓN	90,033	37%	101,257	40%	163,874	60%	218,075	58%	89,826	43%
Intereses y otros costos de depósitos	30,497	13%	28,010	11%	25,180	9%	34,208	9%	30,855	15%
Intereses sobre emisión de obligaciones	6,273	3%	9,081	4%	8,486	3%	11,659	3%	8,673	4%
Intereses sobre préstamos	20,642	9%	24,500	10%	24,995	9%	32,140	9%	18,063	9%
Pérdida por venta de Títulos Valores	3,091	1%	1,542	1%	12,326	5%	570	0%	3,618	2%
Operaciones por contratos de seguros	-	0%	-	0%	72,543	27%	103,774	28%	-	0%
Operaciones en M.E.	222	0%	1	0%	2	0%	-	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	29,308	12%	38,123	15%	20,342	7%	35,724	10%	28,617	14%
UTILIDAD FINANCIERA	150,483	63%	149,710	60%	108,010	40%	154,941	42%	118,068	57%
GASTOS OPERATIVOS	111,129	46%	101,540	40%	73,793	27%	102,032	27%	73,282	35%
Personal	40,984	17%	42,767	17%	31,855	12%	46,142	12%	30,278	15%
Generales	32,545	14%	29,010	12%	24,396	9%	33,586	9%	21,248	10%
Depreciación y amortización	7,893	3%	6,663	3%	6,668	2%	8,929	2%	5,499	3%
Reservas de saneamiento	29,707	12%	23,100	9%	10,874	4%	13,375	4%	16,257	8%
UTILIDAD OPERATIVA	39,354	16%	48,170	19%	34,217	13%	52,909	14%	44,786	22%
Otros ingresos (gastos)	(3,400)	-1%	(1,631)	-1%	11,542	4%	6,565	2%	(14,324)	-7%
Dividendos	240	0%	395	0%	53	0%	139	0%	151	0%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	36,194	15%	46,934	19%	45,812	17%	59,613	16%	30,613	15%
Impuesto sobre la Renta	3,485	1%	7,744	3%	8,641	3%	11,999	3%	7,443	4%
Interés minoritario	3,196	1%	2,816	1%	2,526	1%	3,443	1%	2,271	1%
UTILIDAD NETA	29,513	12%	36,374	14%	34,645	13%	44,171	12%	20,899	10%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.04	DIC.05	SEP.06	DIC.06	SEP.07
Capital					
Pasivo/patrimonio	8.95	9.37	8.36	7.86	7.43
Pasivo / activo	0.89	0.90	0.89	0.88	0.88
Patrimonio / Préstamos brutos	16.8%	16.0%	17.1%	16.8%	17.8%
Patrimonio/Vencidos	881%	995%	1233%	1363%	914%
Vencidos/Patrimonio y Rva Sanearm.	9.61%	9.04%	7.51%	6.81%	9.97%
Patrimonio/Activos	10.00%	9.60%	10.64%	11.23%	11.81%
Activos fijos / Patrimonio	31.33%	30.14%	30.46%	29.48%	25.23%
Liquidez					
Caja + Reportos + inversiones./ Depósitos	0.57	0.58	0.52	0.43	0.44
Caja + Reportos / Depósitos	0.19	0.18	0.23	0.18	0.21
Caja + Reportos + Inversiones./ Activo total	0.36	0.33	0.30	0.26	0.29
Préstamos netos / Depósitos	93.2%	102.5%	107.1%	108.9%	99.0%
Rentabilidad					
ROAE	13.71%	14.70%	14.58%	15.87%	10.00%
ROAA	1.23%	1.44%	1.54%	1.65%	1.12%
Margen financiero neto	62.57%	59.65%	39.73%	41.54%	56.79%
Utilidad neta /Ingresos financ.	12.27%	14.49%	12.74%	11.84%	10.05%
Gastos Operativos / Total Activos	3.44%	2.92%	3.09%	3.34%	2.81%
Componente extraordinario en Utilidades	-11.52%	-4.48%	33.32%	14.86%	-68.54%
Rendimiento de Préstamos	7.59%	7.05%	7.87%	7.65%	8.11%
Costo de Depósitos	2.07%	1.81%	2.15%	2.13%	2.31%
Margen de Operaciones	5.52%	5.24%	5.72%	5.52%	5.80%
Eficiencia operativa	54.11%	52.39%	58.25%	57.22%	48.30%
Gastos Operativos / Ingresos de Intermediación	33.85%	31.26%	23.14%	23.77%	27.43%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	1.90%	1.61%	1.38%	1.24%	1.95%
Reservas /Préstamos Vencidos	158.98%	111.18%	99.19%	106.31%	89.17%
Préstamos Brutos / Activos	59.7%	60.0%	62.4%	66.7%	66.4%
Activos inmovilizados	11.45%	16.97%	21.40%	17.99%	12.73%
Vencidos + Reestructurados / P. brutos	3.87%	3.24%	3.04%	3.10%	7.17%
Reservas /Vencidos+Reestructurados	78.10%	55.17%	45.18%	42.46%	24.21%
Otros Indicadores					
Ingresos de Intermediación	156,658	159,229	133,930	179,097	136,325
Costos de Intermediación	60,503	63,133	70,987	78,577	61,209
Utilidad actividades de Intermediación	96,155	96,096	62,943	100,520	75,116

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

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