



## BANCO SALVADOREÑO, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 07 de junio 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	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
CDP SAL 1	N-1	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Acciones	Nivel 2	Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.
CIBCOSAL 4 CIBCOSAL 5 CIBCOSAL 6 CIBCOSAL 7 CIBCOSAL 8 CIBCOSAL 9	AAA	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"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 31.03.07-----			
ROAA: 1.6%	Activos: 2,127.3	Patrimonio: 211.5	
ROAE: 16.5%	Utilidad: 8.7	Ingresos: 48.2	

<b>Historia:</b> Emisor EAA- (26.07.01), ↓EA+ (26.09.01), ↓EA (13.09.02) ↑EA+ (18.09.03), ↑EAA- (27.09.05) ↑EAAA (28.11.06); CDPSAL1 N-1 (26.07.01); Acciones N2 (26.07.01); CIBCOSAL4, CIBCOSAL5 AA (26.07.01), ↑AAA (28.11.06); CIBCOSAL6 A+ (18.07.02), ↑AA- (27.09.05), ↑AAA (28.11.06); CIBCOSAL7 A+ (05.04.05) ↑AA (27.09.05), ↑AAA (28.11.06); CIBCOSAL8 AA- (01.12.05) ↑AA (13.03.06), ↑AAA (28.11.06); CIBCOSAL9 AAA (28.11.06)
--

La información utilizada para el presente informe comprendió los estados financieros auditados consolidados al 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006 y no auditados al 31 de marzo de 2007, así como información adicional proporcionada por el Banco.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Equilibrium Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la clasificación de riesgo como emisor a Banco Salvadoreño, S.A. en EAAA, así como la de sus instrumentos financieros vigentes. Lo anterior sobre la base del análisis realizado con los estados financieros no auditados al 31 de marzo de 2007, así como información adicional proporcionada por la Institución.

La actual calificación de riesgo se fundamenta en el soporte que le brinda el ingreso de HSBC como accionista controlador, que a través de Grupo Banistmo, S.A. mantiene el 95.61% de participación en Inversiones Financieras Bancosal, S.A., holding que consolida las operaciones del Banco. Adicionalmente, dentro de la calificación se pondera la evolución positiva que muestran factores como la calidad de los activos productivos, lo cual se puede observar en la reducción experimentada en el nivel de morosidad de la cartera de préstamos, un adecuado nivel de cobertura de reservas sobre adeudos vencidos, la disminución sustancial en el indicador de activos improductivos respecto del patrimonio, mejora constante en el ratio de eficiencia operati-

va vía mayor generación de ingresos, así como incrementos en los indicadores de rentabilidad sobre el promedio de activos y patrimonio.

La gestión de negocios del Banco determina un crecimiento en la cartera de préstamos brutos del 11.9%, similar al promedio observado en el sector bancario (11.7%), significándole un saldo adicional de US\$153.5 millones. La estrategia de colocaciones de créditos ha estado orientada históricamente a atender el segmento corporativo, aunque durante los últimos ejercicios los créditos destinados al sector consumo y vivienda han experimentado mayor dinamismo, experimentando incrementos del 43.4% y 10.1% respecto de similar periodo de 2007. La calidad crediticia del portafolio evoluciona favorablemente, dado que el ratio de morosidad disminuye a 1.5%, mientras que durante el primer trimestre de 2006 era del 1.7%. Por su parte, los préstamos refinanciados o reestructurados presentan una reducción importante del 31.5%, mejorando la proporción que representan dentro del cartera total. Adicionalmente, la cobertura que las reservas de saneamiento otorgan al total de adeudos vencidos crece a 123.1% (114.7% a marzo de

2006), ubicándose por encima del promedio del sector bancario del 117.7%. De incorporar el total de préstamos refinanciados, la cobertura se ubica en 59.8%, comparándose favorablemente con la registrada doce meses atrás, así como con el promedio del sistema financiero.

Al igual que todos los bancos pertenecientes al sector, la Institución concentra su estructura de fondeo en una base amplia de depositantes, los cuales representan el 74.1% de los pasivos totales, con un monto de US\$1,420.2 millones y un crecimiento interanual del 14.4%, por encima del promedio de la industria. Dentro de los movimientos destacados en la estructura de fondeo está la contratación de deuda subordinada adicional por US\$20.0 millones, la cual ha sido adquirida de HSBC México, a un plazo de vencimiento de 10 años, lo que unido a un monto adicional colocado en certificados de inversión por US\$22.0 millones, mejorando gradualmente el calce de plazos entre sus activos y pasivos financieros.

Debido a que el incremento de 15.9% en los ingresos operativos es menor al crecimiento de los costos operativos (24.5%), el margen financiero disminuye en 2.6% al pasar de 65.3% en marzo 2006 a 62.7% en marzo 2007. A pesar de esta disminución porcentual, la utilidad financiera mues-

tra un crecimiento de US\$3.1 millones con respecto al mismo período del año anterior. Los gastos operativos en conjunto con el gasto por reservas de saneamiento experimentan un crecimiento del 7.4%, no obstante el porcentaje que éstos absorben de los ingresos operativos disminuye a 39.4% (42.5% a marzo de 2006), permitiendo generar una leve mejora en el margen operativo al pasar de 22.8% a 23.3% durante los últimos doce meses.

Otro de los ratios que refleja un desempeño favorable es el nivel de eficiencia operativa (gastos operativos / utilidad financiera), dado que disminuye a 44.0% (46.8% a marzo de 2006) ubicándose como una de las mejores prácticas dentro del sistema bancario. En adición, los niveles de rentabilidad sobre activos y patrimonio promedio se incrementan a 1.6% y 16.5% respectivamente (1.2% y 12.5% a marzo de 2006).

Finalmente, el Banco presenta un coeficiente de fondo patrimonial del 14.5%, ante un requerimiento mínimo del 12.0%, otorgándole una capacidad de crecimiento estimado de US\$322.2 millones. Por su parte, la relación patrimonio a activos totales se ubica en 9.9%, similar al registrado doce meses atrás de 9.6%, favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia patrimonial.

#### **Fortalezas**

1. El Banco pasa a formar parte de una de las entidades financieras más importantes a nivel mundial.
2. Posicionamiento en el Sistema Financiero al ocupar el tercer lugar en activos.
3. Presencia a nivel regional, por medio de las colocaciones en el exterior.

#### **Debilidades**

1. Al igual que el sistema financiero salvadoreño, el Banco presenta descalce de operaciones.

#### **Amenazas**

1. Ingreso de otras instituciones financieras internacionales de primer nivel.
2. Elevado nivel de competencia en sectores donde orienta su estrategia.

#### **Oportunidades**

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios en banca de consumo.
2. Apropiado capital social y de deuda subordinada, para potenciar capacidad de crecimiento.

## ANTECEDENTES GENERALES

Banco Salvadoreño, S.A. ha sido constituido bajo las leyes y regulaciones establecidas en la República de El Salvador. Es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, la cual tiene por objetivo principal dedicarse a todos los negocios bancarios y financieros permitidos por la legislación. La Institución forma parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Bancosal, S.A.

La actual Junta Directiva del Banco está conformada de la siguiente manera:

Presidente:	Graham Hay MacNaughton.
Vicepresidente:	Moisés Castro Maceda.
Secretario:	Matthew John Deakin.
1º. Director Propietario:	Guillermo José Simán Dada.
2º. Director Propietario:	Colin Mark Gunton.
3º. Director Propietario:	Edgar Edmundo Ortiz Díaz.
Directores Suplentes:	Juan Carlos Fábrega Roux. Adolfo Miguel Salume Barake. Maria Eugenia Brizuela de Avila. Freddie Moisés Frech Hasbun. Manuel Arturo Valiente Peralta. José Nuila Fuentes.

Durante el primer trimestre de 2006, Banco Salvadoreño pasó a ser subsidiaria de Grupo Banistmo, S.A., dado que éste adquirió el 56.17% del capital accionario de Inversiones Financieras Bancosal, S.A., holding que consolida las operaciones del Banco. Posteriormente durante el segundo semestre de 2006, HSBC anunció el acuerdo de compra de Grupo Banistmo a través de una Oferta Pública de Compra de Acciones (OPA) la cual finalizó con fecha 22 de noviembre de 2006 y cuyo resultado fue la adquisición del 99.98% del total de acciones en circulación del Grupo panameño.

Durante febrero de 2007, Grupo Banistmo inicio el proceso de adquisición de hasta el 100% de las acciones de Inversiones Financieras Bancosal, S.A., que a su vez pretendía adquirir hasta el 100% de las acciones del Banco. Con fecha 23 de marzo de 2007 finalizaron ambos procesos de adquisición, dejando como resultados una participación de Grupo Banistmo del 95.29% en Inversiones Financieras Bancosal, S.A., que a su vez alcanzó el 97.30% de las acciones del Banco, lo cual viene a beneficiar los niveles de riesgo mantenidos por la entidad salvadoreña a través de la implementación de nuevas políticas de administración de activos, así como un mayor soporte operativo y financiero.

## ANÁLISIS FINANCIERO

Banco Salvadoreño, S.A. se ubica actualmente como el tercer banco más grande con una participación del 17.8% en los activos del sistema financiero. Por su parte, el Banco había mostrado en ejercicios anteriores una marcada orientación hacia el financiamiento del sector empresarial, no obstante el poco dinamismo observado en dicho segmento del mercado lo llevo buscar mayor penetración en otros sectores de la economía, tales como consumo y vivienda principalmente.

## Activos y Calidad de Activos.

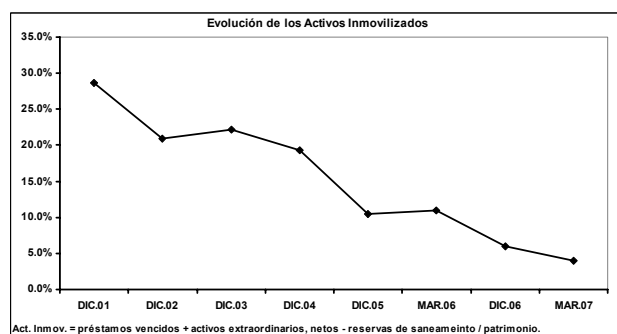
Al cierre del primer trimestre de 2007, el Banco presenta activos totales de US\$2,127.3 millones, reflejando un crecimiento interanual del 14.2%(US\$264.9 millones). La variación en los activos se origina de la dinámica de expansión de la cartera de préstamos, así como un monto mayor en el disponible, mientras que el saldo en inversiones financieras y los activos extraordinarios contabilizan una reducción. Respecto del disponible, cerca del 42.6% se encuentra en depósitos mantenidos como reservas de liquidez en el Banco Central de Reserva, el 42.7% en depósitos en bancos extranjeros, mientras que el resto se mantiene en la banca local y en efectivo para las operaciones diarias. Por su parte, el portafolio de inversiones mantiene el 65.1% en títulos valores emitidos por el Estado dentro de los cuales se encuentran los certificados del fideicomiso FICAFE, el 19.2% en emisiones realizadas por instituciones extranjeras y el resto en entidades locales.

La calidad crediticia de la cartera de préstamos continua mostrándose adecuada en virtud a la mejora en el ratio de morosidad, acompañada del desplazamiento de créditos hacia categorías de menor riesgo y una mejora en los niveles de cobertura de reservas respecto de la reflejada doce meses atrás. Al cierre del primer trimestre de 2007, los préstamos vencidos exhiben un aumento de US\$512 mil, lo cual no influye en el indicador de morosidad, por el contrario se reduce a 1.5% (1.7% a marzo de 2006) producto del ritmo de crecimiento observado en la cartera de préstamos, comparándose por debajo del promedio del sector (2.0%). Por su parte, las reservas de saneamiento por US\$27.2 millones continúan brindando un apropiado nivel de cobertura del 123.1% sobre los préstamos vencidos, índice que resulta superior al obtenido doce meses atrás (114.7%), así como al promedio del sistema (117.7%).

Se observa una tendencia hacia la baja en los préstamos reestructurados del 31.5% (US\$10.7 millones) respecto de marzo de 2006, reduciendo la participación en el portafolio bruto en conjunto con la cartera vencida a 3.1% (4.3% a marzo de 2006). Además, la cobertura que las reservas de saneamiento brindan a ambas carteras (vencida y reestructurada) se incrementa a 59.8% (44.4% a marzo de 2006), mientras que el promedio en el sector bancario es del 50.5%. Por otra parte, durante el presente ejercicio entró en vigencia la nueva normativa para clasificar los activos de riesgo crediticio y constituir las reservas de saneamiento (NCB 022), la cual para el Banco no ha representado un impacto financiero importante en virtud a las garantías que posee.

Históricamente el ratio de activos inmovilizados mantenía una proporción importante dentro del patrimonio del Banco, dado que durante los ejercicios de 2001 al 2005, reflejan un porcentaje promedio del 20.3%. No obstante, dicho factor de riesgo se ha visto disminuido durante los últimos trimestres llegando a representar al cierre del periodo evaluado el 4.0% (11.0% a marzo de 2006), ubicándose por debajo del promedio de la banca local del 4.7%. La mejora en el indicador se origina por la reducción importante en el monto mantenido en los bienes recibidos en pago o adjudicados, principalmente por cambios en la política de comercialización, así como un mayor saldo acumulado en las reservas para dichos activos, trasladando el nivel de cobertura que éstas otorgan sobre

el saldo bruto a 68.0%, mientras que a marzo de 2006 fue de 56.7%.



### Gestión de negocio

Al cierre del primer trimestre de 2007, la cartera de préstamos brutos suma US\$1,447.8 millones, la cual refleja un crecimiento interanual del 11.9%, similar al promedio observado en el sistema financiero (11.7%). La variación en el portafolio de créditos es producto de la dinámica de expansión en los sectores consumo, vivienda, construcción e industria principalmente, mientras que los destinados al comercio, servicios y transporte han mostrado reducciones. La evolución de la cartera determina un comportamiento similar respecto del sistema bancario, a excepción de las colocaciones en el sector construcción en donde la banca en general ha reducido su nivel de créditos.

Dentro de la estructura general de la cartera de préstamos, los financiamientos orientados al segmento empresarial mantienen una posición dominante con el 68.0% del total, no obstante, el impulso brindado al segmento banca personas (consumo y vivienda) conlleva a una reducción en la concentración, dado que a marzo de 2006 los créditos empresariales representaban el 72.7% de la cartera, mientras que el sector consumo incrementó su participación del 15.2% al 19.8% y vivienda se mantiene prácticamente estable en 12.2%.

El riesgo de concentración crediticio se considera moderado en virtud a que los 20 mayores deudores individuales y por grupos económicos representan el 20.2% de la cartera bruta, los cuales en su mayoría están clasificados en categorías de riesgo A1 y A2. Adicional a los deudores anteriores, el Banco mantiene una exposición por US\$12.7 millones en créditos otorgados a dos instituciones pertenecientes al sector servicio e industria, los cuales mantienen categorías de riesgo D1, por lo que el Banco deberá mantener un monitoreo permanente para prevenir su potencial evolución a activos extraordinarios. El Banco presenta una reducción importante en el monto mantenido en la cartera de préstamos refinanciados, conllevando a que la exposición de los 25 mayores muestra una reducción del 5.5% (US\$2.0 millones), totalizando US\$34.6 millones aproximadamente. Por su parte, los 25 deudores vencidos más grandes totalizan US\$9.2 millones clasificándose en su mayoría en categoría de riesgo E, siendo principalmente créditos orientados al sector empresarial.

Al 31 de marzo de 2007, los préstamos relacionados al fideicomiso FICAFE muestran un saldo de capital de US\$39.9 millones, los cuales garantizan certificados fiduciarios de participación por US\$31.1 millones. Por su parte, el Banco ha recibido un monto de US\$3.5 millones en prepagos reali-

zados por algunos deudores (adicional a la cuota correspondiente), por lo que se han redimido anticipadamente US\$4.1 millones de bonos. No obstante, de la cuota correspondiente al ejercicio de 2006, el Banco recuperó menos del 100% de la misma, avalando el porcentaje restante. Para el ejercicio de 2007 el monto de la cuota sería de US\$3.1 millones aproximadamente.

### Fondeo

La estructura de fondeo del Banco, al igual que el sistema financiero, se fundamenta en una amplia base de depositantes distribuidos en un 51.4% en cuentas a plazo y el 48.6% en captaciones a la vista. El total de depósitos del público suma US\$1,420.2 millones, los cuales reflejan un crecimiento interanual del 14.4%, superior al promedio registrado en el sistema financiero del 8.2%. Cabe señalar que durante los primeros tres meses transcurridos de 2007, los depósitos crecieron en 12.9%, por lo que de mantener un ritmo de crecimiento constante beneficiaría un relativo menor costo de fondeo y por consiguiente una mejora en el margen financiero.

La estructura de fondeo del Banco se complementa con líneas de crédito con instituciones financieras locales y del exterior, emisión de títulos valores, deuda subordinada, así como los recursos mantenidos en el patrimonio. Los préstamos adquiridos con el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) reflejan una reducción de US\$26.6 millones, lo que representa el 58.4% respecto de similar periodo de 2006, en virtud al incremento en las captaciones del público que le permiten reducir obligaciones con costo financiero mayor. Las emisiones de certificados de inversión muestran un saldo adicional de US\$22.1 millones (17.9%), como efecto de la colocación de dos tramos adicionales de los CIBCOSAL8 por similar monto, permitiéndole mantener una participación del 7.6% (7.3% a marzo de 2006) en el total de pasivos.

El total de recursos contratados bajo la figura de deuda subordinada son mayores en US\$20.6 millones, producto de la reciente contratación de deuda con HSBC México cuyo plazo de vencimiento es a 10 años, por lo que el saldo total por dicha deuda es de US\$36.0 millones. El análisis de las fuentes de recursos determina que el crecimiento en el portafolio de préstamos otorgados ha estado soportado por las captaciones de recursos y las colocaciones de títulos de emisión propia, lo que está acorde a las condiciones actuales de otras fuentes de fondeo cuyo costo en algunos casos es mayor.

### Análisis de Resultados

Los ingresos operativos de Banco Salvadoreño por US\$48.2 millones se originan directamente de los intereses y comisiones generados por la cartera de préstamos, con el 76.5% del total y un monto de US\$36.9 millones aproximadamente, los cuales son mayores en US\$6.9 millones respecto de similar periodo de 2006. El crecimiento en dichos ingresos se origina por el ritmo de expansión de la cartera bruta, dado que el rendimiento promedio se mantiene prácticamente estable en 10.3% (10.0% a marzo de 2006). Por su parte, los costos operativos crecen aún ritmo mayor que los ingresos (24.5% versus 15.9%), producto principalmente de mayores captaciones de depósitos, así como del ajuste realizado a las tasas de interés de los mismos. Adicionalmente, los intereses pagados por obligaciones de emisiones son mayores, en virtud a

las colocaciones adicionales y una tasa de interés promedio ponderado del 5.8% (5.0% a marzo de 2006).

El comportamiento de los ingresos y costos de intermediación determina que el margen financiero del Banco disminuya a 62.7% (65.3% a marzo de 2006), no así la utilidad financiera que resulta mayor en US\$3.1 millones. Es de señalar que si bien el margen financiero disminuye respecto de marzo de 2006, éste se mantiene constante respecto del obtenido al cierre de los dos ejercicios anteriores, pudiendo mejorar en el corto plazo, dado el ritmo de crecimiento de la cartera bruta. Si bien los gastos operativos (incluye gasto por reservas) presentan un crecimiento del 7.4% respecto de marzo de 2006, el margen operativo crece levemente a 23.3% (22.8% a marzo de 2006), generando una utilidad operativa superior en US\$1.7 millones.

El índice de eficiencia mejora de 46.8% a 44.0% durante los últimos doce meses, ubicándose como uno de los mejores observados en todo el sector. La relación gastos operativos a activos totales disminuye levemente a 2.5% (2.7% a marzo de 2006), mientras que el promedio del sector bancario se ubica en 3.1%. En virtud a una utilidad neta superior en US\$1.7 aproximadamente, los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio promedio se comparan favorablemente con relación a los obtenidos doce meses atrás, reflejando ratios de 1.6% y 16.5% respectivamente.

#### **Solvencia y Liquidez**

Aún y cuando los activos del Banco han experimentado un incremento por encima del promedio del sistema, la relación

patrimonio a activos totales presentó una relativa variación de 9.6% a 9.9% entre marzo de 2006 y 2007, manteniéndose por debajo del promedio del sector. Lo anterior favorece el crecimiento interanual del patrimonio vía acumulación de resultados, por la no distribución de dividendos durante el primer trimestre de 2007. Adicionalmente, el Banco presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 14.5% sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%, otorgando una capacidad de crecimiento estimado de US\$322.2 millones. Por otra parte, el patrimonio del Banco presenta una mayor cobertura sobre los adeudos vencidos, comparándose favorablemente con relación al promedio del sector.

Dentro de la estructura de balance los recursos mantenidos en el disponible han experimentado una mayor participación, en virtud al crecimiento observado durante los últimos doce meses, llegando a representar el 15.8% del total de activos. Producto de lo anterior, la cobertura que brinda el efectivo más las inversiones mantenidas para la negociación y las operaciones de reporto sobre los depósitos a la vista se incrementa a 0.53 veces (0.36 veces a marzo 2006), ubicándose levemente por encima del promedio observado en el sistema financiero (0.50 veces). Asimismo, el Banco mantiene un coeficiente de liquidez neta del 35.8%, superior al mínimo requerido por la actual regulación del 17.0%.

BANCO SALVADOREÑO, S.A.  
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
(MILES DE DOLARES)

	DIC.04		DIC.05		MAR.06		DIC.06		MAR.07	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja Bancos	190,069	11.0%	198,579	10.9%	196,495	10.6%	228,306	11.5%	335,786	15.8%
<b>Invers. Financieras</b>	<b>337,027</b>	<b>19.5%</b>	<b>313,284</b>	<b>17.2%</b>	<b>303,086</b>	<b>16.3%</b>	<b>269,103</b>	<b>13.5%</b>	<b>285,775</b>	<b>13.4%</b>
Documentos comprados con pacto de ret.	15,061	0.9%	10,662	0.6%	989	0.1%	119	0.0%	4,201	0.2%
Títulos valores conservados para negociación	47,920	2.8%	11,300	0.6%	19,963	1.1%	6,826	0.3%	22,398	1.1%
Títulos valores para conservarse hasta el vencimiento	274,046	15.9%	291,322	16.0%	282,134	15.1%	262,158	13.2%	259,176	12.2%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>1,114,509</b>	<b>64.6%</b>	<b>1,242,284</b>	<b>68.2%</b>	<b>1,294,250</b>	<b>69.5%</b>	<b>1,432,982</b>	<b>72.0%</b>	<b>1,447,802</b>	<b>68.1%</b>
Vigentes	1,045,517	60.6%	1,181,948	64.9%	1,238,566	66.5%	1,378,791	69.3%	1,402,349	65.9%
Reestructurados	42,275	2.5%	38,214	2.1%	34,115	1.8%	31,191	1.6%	23,372	1.1%
Vencidos	26,717	1.5%	22,122	1.2%	21,569	1.2%	23,000	1.2%	22,081	1.0%
Menos:										
Reserva de saneamiento	27,661	1.6%	25,534	1.4%	24,746	1.3%	26,986	1.4%	27,177	1.3%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>1,086,848</b>	<b>63.0%</b>	<b>1,216,750</b>	<b>66.8%</b>	<b>1,269,504</b>	<b>68.2%</b>	<b>1,405,996</b>	<b>70.6%</b>	<b>1,420,625</b>	<b>66.8%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	33,811	2.0%	22,337	1.2%	22,965	1.2%	16,034	0.8%	13,543	0.6%
Inversiones Accionarias	2,139	0.1%	2,142	0.1%	2,253	0.1%	2,273	0.1%	2,273	0.1%
Activo fijo neto	60,376	3.5%	59,402	3.3%	59,597	3.2%	59,034	3.0%	58,312	2.7%
Otros activos	13,681	0.8%	9,121	0.5%	8,552	0.5%	9,160	0.5%	10,682	0.5%
Crédito Mercantil	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	348	0.0%	348	0.0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,723,951</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,821,615</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,862,452</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,990,254</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,127,344</b>	<b>100.0%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	171,142	9.9%	200,429	11.0%	192,432	10.3%	213,986	10.8%	278,287	13.1%
Depósitos de ahorro	369,682	21.4%	383,324	21.0%	415,718	22.3%	396,987	19.9%	411,805	19.4%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>540,824</b>	<b>31.4%</b>	<b>583,753</b>	<b>32.0%</b>	<b>608,150</b>	<b>32.7%</b>	<b>610,973</b>	<b>30.7%</b>	<b>690,092</b>	<b>32.4%</b>
Cuentas a Plazo	595,289	34.5%	567,101	31.1%	632,978	34.0%	647,404	32.5%	730,070	34.3%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>595,289</b>	<b>34.5%</b>	<b>567,101</b>	<b>31.1%</b>	<b>632,978</b>	<b>34.0%</b>	<b>647,404</b>	<b>32.5%</b>	<b>730,070</b>	<b>34.3%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>1,136,113</b>	<b>65.9%</b>	<b>1,150,854</b>	<b>63.2%</b>	<b>1,241,128</b>	<b>66.6%</b>	<b>1,258,377</b>	<b>63.2%</b>	<b>1,420,162</b>	<b>66.8%</b>
Banco Multis. de Inversiones	22,501	1.3%	34,409	1.9%	45,542	2.4%	19,045	1.0%	18,959	0.9%
Bancos Extranjeros	308,384	17.9%	323,054	17.7%	211,286	11.3%	282,416	14.2%	230,974	10.9%
Títulos de emisión propia	37,936	2.2%	81,187	4.5%	123,379	6.6%	145,500	7.3%	145,517	6.8%
Otros pasivos de intermediación	14,031	0.8%	13,067	0.7%	16,743	0.9%	13,388	0.7%	18,813	0.9%
Operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	3,000	0.2%	-	0.0%	10,631	0.5%
Otros pasivos	19,993	1.2%	23,092	1.3%	26,362	1.4%	32,837	1.6%	34,788	1.6%
Deuda subordinada	15,225	0.9%	15,333	0.8%	15,451	0.8%	35,543	1.8%	36,039	1.7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,554,183</b>	<b>90.2%</b>	<b>1,640,996</b>	<b>90.1%</b>	<b>1,682,891</b>	<b>90.4%</b>	<b>1,787,106</b>	<b>89.8%</b>	<b>1,915,883</b>	<b>90.1%</b>
Interés Minoritario										
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	89,584	5.2%	90,000	4.9%	90,000	4.8%	90,000	4.5%	90,000	4.2%
Reservas y result. Acum.	63,828	3.7%	72,101	4.0%	82,504	4.4%	82,589	4.1%	112,733	5.3%
Utilidad del período	16,356	0.9%	18,518	1.0%	7,057	0.4%	30,559	1.5%	8,728	0.4%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>169,768</b>	<b>9.8%</b>	<b>180,619</b>	<b>9.9%</b>	<b>179,561</b>	<b>9.6%</b>	<b>203,148</b>	<b>10.2%</b>	<b>211,461</b>	<b>9.9%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,723,951</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,821,615</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,862,452</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,990,254</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,127,344</b>	<b>100.0%</b>

**BANCO SALVADOREÑO, S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
**(MILES DE DOLARES)**

	DIC.04		DIC.05		MAR.06		DIC.06		MAR.07	
		%		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>115,110</b>	<b>100.0%</b>	<b>135,832</b>	<b>100.0%</b>	<b>41,619</b>	<b>100.0%</b>	<b>174,521</b>	<b>100.0%</b>	<b>48,221</b>	<b>100.0%</b>
Intereses sobre préstamos	78,785	68.4%	90,041	66.3%	26,188	62.9%	114,568	65.6%	32,142	66.7%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	7,846	6.8%	11,959	8.8%	3,827	9.2%	16,738	9.6%	4,736	9.8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	12,036	10.5%	13,235	9.7%	3,845	9.2%	14,386	8.2%	3,808	7.9%
Reportos y operaciones bursátiles	165	0.1%	78	0.1%	27	0.1%	152	0.1%	19	0.0%
Intereses sobre depósitos	1,735	1.5%	4,286	3.2%	1,782	4.3%	7,550	4.3%	2,167	4.5%
Utilidad en venta de títulos valores	977	0.8%	693	0.5%	1,230	3.0%	1,952	1.1%	97	0.2%
Operaciones en M.E.	844	0.7%	905	0.7%	222	0.5%	963	0.6%	259	0.5%
Otros servicios y contingencias	12,722	11.1%	14,635	10.8%	4,498	10.8%	18,212	10.4%	4,993	10.4%
<b>Costos de operación</b>	<b>43,451</b>	<b>37.7%</b>	<b>50,070</b>	<b>36.9%</b>	<b>14,436</b>	<b>34.7%</b>	<b>65,702</b>	<b>37.6%</b>	<b>17,976</b>	<b>37.3%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	23,445	20.4%	22,173	16.3%	6,251	15.0%	28,440	16.3%	8,441	17.5%
Intereses sobre emisión de obligaciones	1,243	1.1%	2,297	1.7%	1,169	2.8%	6,846	3.9%	2,042	4.2%
Intereses sobre préstamos	11,567	10.0%	17,105	12.6%	4,831	11.6%	19,094	10.9%	4,976	10.3%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	83	0.1%	110	0.1%	83	0.2%	1,836	1.1%	23	0.0%
Operaciones en M.E.	2	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	7,111	6.2%	8,385	6.2%	2,102	5.1%	9,486	5.4%	2,494	5.2%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>71,659</b>	<b>62.3%</b>	<b>85,762</b>	<b>63.1%</b>	<b>27,183</b>	<b>65.3%</b>	<b>108,819</b>	<b>62.4%</b>	<b>30,245</b>	<b>62.7%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>55,530</b>	<b>48.2%</b>	<b>63,550</b>	<b>46.8%</b>	<b>17,685</b>	<b>42.5%</b>	<b>71,641</b>	<b>41.1%</b>	<b>18,995</b>	<b>39.4%</b>
Personal	21,390	18.6%	23,407	17.2%	6,117	14.7%	27,355	15.7%	6,565	13.6%
Generales	16,631	14.4%	21,142	15.6%	5,547	13.3%	23,450	13.4%	5,692	11.8%
Depreciación y amortización	5,073	4.4%	4,785	3.5%	1,058	2.5%	4,539	2.6%	1,038	2.2%
Reservas de saneamiento	12,436	10.8%	14,216	10.5%	4,963	11.9%	16,297	9.3%	5,700	11.8%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>16,129</b>	<b>14.0%</b>	<b>22,212</b>	<b>16.4%</b>	<b>9,498</b>	<b>22.8%</b>	<b>37,178</b>	<b>21.3%</b>	<b>11,250</b>	<b>23.3%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	1,820	1.6%	1,199	0.9%	(473)	-1.1%	1,563	0.9%	(23)	0.0%
Dividendos	3	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>17,952</b>	<b>15.6%</b>	<b>23,411</b>	<b>17.2%</b>	<b>9,025</b>	<b>21.7%</b>	<b>38,741</b>	<b>22.2%</b>	<b>11,227</b>	<b>23.3%</b>
Impuesto sobre la renta	1,596	1.4%	4,893	3.6%	1,968	4.7%	8,182	4.7%	2,499	5.2%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>16,356</b>	<b>14.2%</b>	<b>18,518</b>	<b>13.6%</b>	<b>7,057</b>	<b>17.0%</b>	<b>30,559</b>	<b>17.5%</b>	<b>8,728</b>	<b>18.1%</b>

	DIC.04	DIC.05	MAR.06	DIC.06	MAR.07
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	9.15	9.09	9.37	8.80	9.06
Pasivo / activo	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90
Patrimonio /Pmos brutos	15.2%	14.5%	13.9%	14.2%	14.6%
Patrimonio/Pmos.Vencidos	635.4%	816.5%	832.5%	883.3%	957.7%
Ptmos Vencidos/Patrimonio y Rva Sanearn.	13.5%	10.7%	10.6%	10.0%	9.3%
Patrimonio/activos	9.8%	9.9%	9.6%	10.2%	9.9%
Activos fijos / Patrimonio	35.6%	32.9%	33.2%	29.1%	27.6%
<b>Liquidez</b>					
Préstamos netos/ dep. totales	95.7%	105.7%	102.3%	111.7%	100.0%
(Efectivo+Reportos+Títulos para Neg.)/Dep. a la Vista	0.47	0.38	0.36	0.39	0.53
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	10.25%	10.57%	12.53%	15.93%	16.49%
ROAA	0.98%	1.04%	1.21%	1.60%	1.62%
Margen fin.neto	62.25%	63.14%	65.31%	62.35%	62.72%
Utilidad neta /Ingresos financ.	14.21%	13.63%	17.0%	17.51%	18.10%
Gastos Operativos / Total Activos	2.50%	2.71%	2.73%	2.78%	2.50%
Componente extraordinario en Utilidades	11.13%	6.47%	-6.70%	5.11%	-0.26%
Rendimiento de Préstamos	7.07%	7.25%	8.09%	8.00%	8.88%
Costo de Depósitos	2.06%	1.93%	2.01%	2.26%	2.38%
Margen de tasas	5.01%	5.32%	6.08%	5.74%	6.50%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	46.07%	45.57%	38.50%	39.97%	34.79%
Eficiencia operativa	60.14%	57.52%	46.80%	50.86%	43.96%
<b>Calidad de Activos</b>					
Pmos vencidos /Préstamos brutos	2.40%	1.78%	1.67%	1.61%	1.53%
Reservas /Préstamos Vencidos	103.53%	115.42%	114.73%	117.33%	123.08%
Préstamos / Activos	64.65%	68.20%	69.49%	72.00%	68.06%
Activos inmovilizados	19.36%	10.48%	11.02%	5.93%	3.99%
Crecimiento en cartera vencida	10.79%	-17.20%	-15.76%	3.97%	2.37%
Crecimiento en préstamos	8.06%	11.46%	14.34%	15.35%	11.86%
Pmos vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	6.19%	4.86%	4.30%	3.78%	3.14%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	40.09%	42.32%	44.44%	49.80%	59.79%
<b>Otros Indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	93,533	108,255	33,045	138,456	38,214
Costos de Intermediación	36,338	41,685	12,334	56,216	15,482
Utilidad proveniente de act. de Interm.	57,195	66,570	20,711	82,240	22,732

**MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE MARZO DE 2007**

Denominación	Monto autorizado	Monto vigente	Fecha de colocación	Tasa	Plazo original
CIBCOSAL4	\$10,000.00	\$9,989.90	08/04/2002	7.47%	5 años
CIBCOSAL5	\$15,000.00	\$15,036.70	12/07/2004	5.78%	5 años
CIBCOSAL6	\$15,000.00	\$15,022.90	23/07/2003	5.82%	5 años
CIBCOSAL7	\$50,000.00	\$45,236.40	28/07/2005	5.72%	5 - 6 años
CIBCOSAL8	\$100,000.00	\$60,224.90	03/03/2006	5.64%	7 años
<b>Total</b>	<b>\$190,000.00</b>	<b>\$145,510.80</b>			

ROAE (Return Over Average Equity) = Utilidad neta doce meses /  $\{(\text{Patrimonio}_t + \text{Patrimonio}_{t-1}) / 2\}$   
ROAA (Return Over Average Assets) = Utilidad neta doce meses /  $\{(\text{Activos}_t + \text{Activos}_{t-1}) / 2\}$