

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 3 de septiembre de 2012

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 y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Emisiones con plazo inferior a un año	N-1.sv	N-1.sv	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.
CIMATIC6 CIMATIC7 CIMATIC8 CIMATIC9*	AA.sv	AA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy 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.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.

MM US\$ al 30.06.12		
ROAA : 1.0%	ROAE : 9.5%	Activos : 1,315.2
Ingresos : 56.0	Utilidad: 12.8	Patrimonio. : 144.5

Historia: Emisor EA+ (27.07.01) ↑EAA+ (29.09.05), ↓EAA- (13.12.10), Corto Plazo N-2 (27.07.01) ↑N-1 (29.09.05), CIMATIC6 AAA (25.10.06), ↓AA (13.12.10) CIMATIC7 AAA (19.06.08) ↓AA (13.12.10) CIMATIC8 AAA (27.09.10) ↓AA (13.12.10), CIMATIC9 AA (29.03.12)

* Tramos con garantía específica AA, sin garantía específica AA-. En proceso de inscripción ante la Superintendencia del Sistema Financiero. La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de Banco de América Central al 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011; no auditados al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011 así como información adicional proporcionada por el Banco.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación a Banco de América Central S.A. (BAC) y la de sus instrumentos con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2012.

En la calificación otorgada se ha valorado el soporte y respaldo de Grupo Aval de Colombia, el desempeño en términos de expansión crediticia acorde a los volúmenes de negocio generados en el primer semestre del año, la mejor calidad de activos en relación a los promedios del mercado, el grado de eficiencia administrativa y de solvencia patrimonial, la mayor generación de utilidades y la ausencia de concentraciones relevantes en deudores.

Factores de riesgo relacionados a la concentración individual de depositantes, el descalce sistémicos de plazos y el menor desempeño en términos de generación de ingresos de intermediación; presionan las calificaciones asignadas para BAC y sus instrumentos. La perspectiva de la calificación es estable, reflejando la expectativa de que el Banco mantendría su desempeño financiero y operativo en el corto plazo.

La evolución del balance de BAC en el interanual ha

estado determinada por el fortalecimiento de la posición de liquidez, la mayor dinámica de expansión crediticia, la notable expansión en depósitos; particularmente operaciones a la vista y de ahorro así como por la mayor exposición con bancos del exterior.

En términos de calidad de activos, BAC continúa reflejando índices favorables respecto del promedio del sector bancario. En el interanual, destaca la menor cobertura de reservas, la disminución del índice de mora, así como la menor participación conjunta de los créditos vencidos + refinanciados en relación a la cartera total. En ese contexto, el índice de mora pasa a 2.3% desde 2.6% en sintonía con la disminución de US\$1.3 millones en los créditos vencidos. Por otra parte, las provisiones actuales garantizan un nivel de cobertura de 106.7%; menor a los promedios históricos registrados por BAC.

En cuanto a la gestión de negocios, la cartera registra un incremento de US\$25.1 millones en el primer semestre del año; registrándose un mejor desempeño de comparar con similar período de 2011 (US\$17.6 millones). Créditos a destinos tradicionales del segmento banca de personas en adición a las compras de cartera realizadas por US\$6.9

millones han sustentando el crecimiento descrito. Mantener o ampliar la tasa de crecimiento en cartera se convierte en uno de los principales desafíos para BAC en un entorno de creciente competencia y de moderado crecimiento económico. En términos de estructura, BAC continúa privilegiando la expansión en el segmento banca de personas, particularmente tarjetas de crédito y financiamientos para la adquisición de vivienda.

Por otra parte, BAC presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos, títulos de emisión propia y en menor grado en líneas con corresponsales. Su evolución en el primer semestre del año ha estado determinada por la notable expansión en operaciones a plazo y en cuentas de ahorro así como por la mayor exposición con bancos del exterior. En sintonía con el nuevo panorama de expansión crediticia, se esperaría en lo que resta del año una mayor captación de recursos financieros que soporten en conjunto con los recursos de capital, el crecimiento proyectado por parte de BAC. Por otra parte, la concentración individual de depositantes se destaca como un factor de riesgo en virtud a la participación de los mayores 10 en el total de captaciones; valorándose la presión que se pudiera ejercer sobre la liquidez inmediata del Banco.

BAC presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 15.1% (13.7% en junio 2011) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%, otorgando los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, el nivel de capitalización mejora a 11% desde 10.4% en el interanual, favoreciendo la flexibilidad financiera del Banco. En cuanto a la administración de la liquidez, el cumplimiento al requerimiento obligatorio ha estado por arriba del 100%.

BAC cierra el primer semestre del año con una utilidad de US\$12.8 millones, mayor en US\$2.8 millones respecto de la obtenida en similar período de 2011. Dicha mejora ha estado sustentada en la menor constitución de reservas de

saneamiento y en la contribución de los ingresos no operacionales. El nivel de eficiencia administrativa, la mejora en el margen operativo y neto así como el desempeño consistente de la rentabilidad patrimonial; se ponderan de forma positiva en la gestión de resultados de BAC. Mientras que se continúan observando retos en términos de incrementar el flujo operativo de ingresos y de buscar ampliar la utilidad financiera. El análisis de los ingresos de intermediación, determina una tendencia decreciente en los últimos dos períodos interanuales; particularmente los provenientes de intereses de préstamos. Si bien se ha puesto de manifiesto un desempeño consistente en la expansión crediticia, la tasa de rendimiento promedio ha disminuido a 11% desde 13.1% en el lapso de un año. La reversión de dicha tendencia, se convierte en un desafío para BAC, esperando que la expansión en la base de activos productivos haga su contribución en la mejora de los ingresos operativos para el Banco.

Por otra parte, la adquisición de un mayor volumen de deuda con entidades del exterior ha conllevado a incrementar la estructura de costos financieros para BAC. La utilidad financiera desmejora en US\$221 mil en sintonía con la disminución de los ingresos versus el aumento en los gastos de intermediación. En esa misma línea, el margen financiero se mantiene en niveles del 84%. En términos de eficiencia, BAC registra una de las posiciones más favorables del mercado (47%). La reversión de la tendencia decreciente en los ingresos, la reducción en la concentración individual de depósitos y el sostenimiento o ampliación de los volúmenes de negocio; se convierten en los principales retos del Banco. De igual manera, mejoras graduales en el nivel de cobertura sobre créditos deteriorados, favorecerían una mejor calidad de activos para la Entidad.

Fortalezas

1. Respaldo de su principal accionista.
2. Destacada posición competitiva en el mercado.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios integrados con otros bancos pertenecientes al mismo ente controlador.
2. Creciente participación dentro del sistema financiero.

Debilidades

1. Descalce de operaciones sistémico.
2. Concentración individual de depositantes.

Amenazas

1. Entorno de creciente competencia.
2. Desempeño económico.

ANTECEDENTES GENERALES

Banco de América Central, S.A. ha sido constituido bajo las leyes y regulaciones a las cuales se someten todas las instituciones financieras (bancos) en El Salvador. Asimismo es una institución subsidiaria del conglomerado financiero Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., que a su vez forma parte de BAC International Bank, holding que consolida las operaciones de todos los BAC establecidos en la región.

El objetivo principal del Banco es realizar operaciones permitidas por la ley, tales como el otorgamiento de créditos, obtener fondos a través de depósitos del público, emisión y colocación de títulos valores entre las más importantes. Por otra parte, la Junta Directiva está integrada por:

Presidente:	Raúl Ernesto Cardenal D.
Vicepresidente:	Ricardo Damián Hill.
Secretario:	Roberto Soler Guirola
Director Propietario:	Roberto Alan Hirst Cohen
Director Suplente:	Ernesto Castegnaro Odio
Director Suplente:	Juan José Borja Papini
Director Suplente:	Ana María Cuellar de Jaramillo
Director Suplente:	German Salazar Castro.

ANALISIS DE RIESGO

La evolución del balance de BAC en el interanual ha estado determinada por el fortalecimiento de la posición de liquidez, la mayor dinámica de expansión crediticia, la notable expansión en depósitos; particularmente operaciones a la vista y de ahorro así como por la mayor exposición con bancos del exterior. En ese contexto, los activos registran un incremento del 12%, equivalente en términos monetarios a US\$139.6 millones. Ubicado como el quinto mayor banco del sector, BAC incrementa su participación en términos de activos a 10.1% desde 9.4% en el lapso de un año.

Calidad de Activos

BAC ha registrado en términos de calidad de activos mejores índices en relación al promedio del mercado. En el interanual, destaca la menor cobertura de reservas, la disminución del índice de mora, así como la menor participación conjunta de los créditos vencidos + refinanciados en relación a la cartera total. El bajo índice de inmovilización patrimonial se pondera de manera positiva en la gestión de los activos de riesgo de BAC.

Al respecto, el índice de mora pasa a 2.3% desde 2.6% en sintonía con la disminución de US\$1.3 millones en los créditos vencidos. Es de señalar que condiciones del entorno económico, continúan impactando en forma importante la calidad del crédito en el sector; por lo que el seguimiento a iniciativas para el control de la mora se convierte en un factor clave en la mejora del perfil de riesgo de la cartera.

Acorde con la mayor proporción en que crecen los créditos

deteriorados respecto de la constitución de reservas de saneamiento, la cobertura disminuye a 106.7% desde 112.5%; similar al promedio del sector. De considerar la cartera reestructurada, la relación pasa a 45.6%. Mantener niveles de cobertura prudenciales mitigará el efecto que pueda tener un eventual deterioro del portafolio de créditos.

Por otra parte, destaca la participación conjunta de los préstamos vencidos y refinanciados; alcanzando al cierre del primer semestre de 2012 un índice de 5.3%. Cabe señalar que en el primer semestre del año, las operaciones refinanciadas registran un incremento de US\$1.8 millones.

Mantener un monitoreo permanente sobre la cartera refinanciada debe ser parte de las medidas que deben continuar implementándose a fin de evitar su evolución a créditos vencidos o su reclasificación a créditos de mayor riesgo. En cuanto a la estructura por categoría de riesgo, los créditos clasificados C, D y E registran una participación menor al promedio del sector bancario; representando el 6.3% al cierre del primer semestre de 2012.

Gestión de Negocios

BAC continúa privilegiando la expansión en el segmento banca de personas, particularmente tarjetas de crédito y financiamientos para la adquisición de vivienda; destinos que de manera conjunta representan el 54% del portafolio total al cierre de junio 2012. En el sector empresa sobresalen los financiamientos otorgados a comercio, servicios y construcción entre otros.

Por otra parte, el crédito registra un incremento de US\$25.1 millones en el primer semestre del año; registrándose un mejor desempeño de comparar con similar período de 2011 (US\$17.6 millones). Créditos a destinos tradicionales del segmento banca de personas en adición a las compras de cartera realizadas por US\$6.9 millones han sustentando el crecimiento descrito. Mantener o ampliar la tasa de crecimiento en cartera se convierte en uno de los principales desafíos para BAC en un entorno de creciente competencia y de moderado crecimiento económico.

Zumma Ratings es de la opinión que la estrategia del Banco de dar un mayor énfasis al segmento de las PYMES y en el sector consumo debe continuar siendo acompañada de una adecuada gestión sobre la calidad crediticia del portafolio, considerando las expectativas económicas en el corto plazo. Finalmente, la ausencia de concentraciones relevantes en deudores se refleja en la participación de los mayores diez en el total de cartera; reflejando la amplia dispersión acorde a su modelo de negocio.

Fondeo

BAC presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos, títulos de emisión propia y en menor grado en líneas de capital de trabajo y comercio exterior con corresponsales. La relevante expansión en operaciones a plazo y en cuentas de ahorro así como la mayor exposición con bancos del exterior; son factores que de manera conjunta han determinado la evolución de los pasivos financieros en el primer semestre del año.

Acorde con el nuevo panorama de expansión crediticia, se

esperaría en lo que resta del año una mayor captación de recursos financieros que soporten en conjunto con los recursos de capital, el crecimiento proyectado por parte de BAC. Los depósitos registran un incremento de US\$64.2 millones, fundamentalmente en operaciones a plazo y en cuentas de ahorro.

En la estructura, se continúa privilegiando la participación de operaciones a la vista, que al cierre de junio 2012 representan el 62.6%; favoreciendo un fondeo más rentable. En términos de costo, la tasa promedio para depósitos se mantiene en niveles del 1.3%, en un contexto en que se espera una tendencia al alza en tasas pasivas en el sector. La concentración individual de depositantes se destaca como un factor de riesgo en virtud a la participación de los mayores 10 en el total de captaciones, valorándose la presión que se pudiera ejercer sobre la liquidez inmediata del Banco.

Los instrumentos financieros comprenden tres emisiones a un plazo promedio de cinco años y con un saldo de US\$55.7 millones al cierre del período evaluado; estando garantizadas con cartera hipotecaria calificada en categoría de riesgo A. El panorama de liquidez, condiciones del mercado y la necesidad de recursos para apoyar el crecimiento en activos productivos podría incentivar la colocación de emisiones en el corto plazo. Finalmente, la relación pasivo/patrimonio se ubica en 8.1%; mayor al promedio del sector bancario.

Análisis de Resultados

La menor constitución de reservas de saneamiento y el aporte de los ingresos no operacionales, favorecen un incremento de US\$2.8 millones en la utilidad neta respecto de la obtenida en similar periodo de 2011. El nivel de eficiencia administrativa, la mejora en el margen operativo y neto así como el desempeño consistente de la rentabilidad patrimonial; se ponderan de forma positiva en la gestión de resultados de BAC. Mientras que se continúan observando retos en términos de incrementar el flujo operativo de ingresos y de buscar ampliar la utilidad financiera.

El análisis de los ingresos de intermediación, determina una tendencia decreciente en los últimos dos períodos interanuales; particularmente los provenientes de intereses de préstamos. La reversión de dicha tendencia, se convierte en un desafío para BAC, esperando que la expansión en la base de activos productivos, haga su contribución en la mejora de los ingresos operativos para el Banco. Es de señalar que la tasa de rendimiento promedio del crédito ha disminuido a 11% desde 13.1% en el lapso de un año; siendo una de las variables que ha sensibilizado la evolución de los ingresos por intereses.

Por otra parte, la adquisición de un mayor volumen de deuda con entidades del exterior ha conllevado a un aumento la estructura de costos financieros para BAC. La utilidad financiera desmejora en US\$221 mil en sintonía con la disminución de los ingresos versus el aumento en los gastos de intermediación. En esa misma línea, el margen financiero se mantiene en niveles del 84%.

El resultado operativo registra un incremento de US\$2.8 millones, valorándose la mayor contribución de los ingresos extraordinarios al resultado neto de la Entidad de comparar con años anteriores. De igual manera, el margen operativo se beneficia de la menor constitución de reservas de saneamiento que decrecen en US\$3.9 millones.

Al cierre de junio 2012, BAC presenta un ROAA de 1% y ROAE de 9.5% (1.1% y 10.7% en junio 2011 respectivamente. A la misma fecha, el margen neto (utilidad/ingresos) pasa a 22.9% desde 17.9%, mayor al promedio del sector bancario. En términos de eficiencia, BAC registra una de las posiciones más favorables del mercado (47%), a pesar del incremento interanual en los gastos operativos de US\$864 mil.

Solvencia y Liquidez

El Banco presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 15.1% (13.7% en junio 2011) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%, otorgando los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, el nivel de capitalización mejora a 11% desde 10.4% en el interanual, favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia.

En cuanto a la administración de la liquidez, el cumplimiento al requerimiento obligatorio ha estado por arriba del 100%. La participación del efectivo e inversiones en la estructura del balance se ubica en 32.9%, promedio mayor al registrado en trimestres previos. Mientras que la cobertura que otorgan los fondos disponibles sobre los depósitos a la vista pasa a 40.8% desde 31.2% en sintonía con el fortalecimiento de la posición de liquidez de BAC.

En relación a la estructura del portafolio de inversiones, el 72% corresponde a certificados de liquidez, integrándose el resto por valores soberanos y títulos emitidos por entidades del exterior. Es de señalar que su tasa de rendimiento promedio pasa a 1% desde 1.4%. La entidad presenta un descalce de plazo de sus operaciones, como consecuencia de que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año. Sobre el particular, la continua emisión de valores en el mercado ha permitido reducir la brecha de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.09		DIC.10		JUN.11		DIC.11		JUN.12	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	170,401	15.4%	194,908	16.4%	176,403	15.0%	196,299	15.9%	260,167	19.8%
Inversiones Financieras	121,597	11.0%	185,596	15.6%	177,448	15.1%	180,221	14.6%	171,849	13.1%
Documentos comprados con pacto de ret.	27,752	2.5%	5,173	0.4%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Valores negociables	8,165	0.7%	79,935	6.7%	72,956	6.2%	73,823	6.0%	58,032	4.4%
Valores no negociables	85,680	7.8%	100,488	8.5%	104,492	8.9%	106,398	8.6%	113,817	8.7%
Préstamos Brutos	804,577	72.9%	787,908	66.3%	806,304	68.6%	846,382	68.6%	868,908	66.1%
Vigentes	760,081	68.8%	742,543	62.5%	758,977	64.6%	801,733	65.0%	822,737	62.6%
Reestructurados	22,421	2.0%	26,952	2.3%	26,316	2.2%	24,677	2.0%	26,445	2.0%
Vencidos	22,075	2.0%	18,413	1.6%	21,010	1.8%	19,973	1.6%	19,727	1.5%
Menos:										
Reserva de saneamiento	25,452	2.3%	22,868	1.9%	23,636	2.0%	23,620	1.9%	21,057	1.6%
Préstamos Netos de reservas	779,125	70.6%	765,041	64.4%	782,668	66.6%	822,763	66.7%	847,852	64.5%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,306	0.4%	7,383	0.6%	7,211	0.6%	6,303	0.5%	5,899	0.4%
Activo fijo neto	13,668	1.2%	12,573	1.1%	12,155	1.0%	13,189	1.1%	13,293	1.0%
Otros activos	15,163	1.4%	22,040	1.9%	19,754	1.7%	15,354	1.2%	16,152	1.2%
TOTAL ACTIVOS	1,104,260	100.0%	1,187,541	100.0%	1,175,640	100.0%	1,234,129	100.0%	1,315,212	100.0%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	273,264	24.7%	364,991	30.7%	373,540	31.8%	417,613	33.8%	417,814	31.8%
Depósitos de ahorro	126,082	11.4%	173,175	14.6%	190,056	16.2%	196,633	15.9%	219,989	16.7%
Depósitos a la vista	399,346	36.2%	538,167	45.3%	563,596	47.9%	614,245	49.8%	637,803	48.5%
Cuentas a Plazo	380,726	34.5%	414,101	34.9%	372,727	31.7%	340,747	27.6%	381,316	29.0%
Depósitos a plazo	380,726	34.5%	414,101	34.9%	372,727	31.7%	340,747	27.6%	381,316	29.0%
Total de depósitos	780,072	70.6%	952,267	80.2%	936,323	79.6%	954,992	77.4%	1,019,118	77.5%
Banco Multisectorial de Inversiones	1,121	0.1%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Préstamos de otros Bancos	95,304	8.6%	25,922	2.2%	33,264	2.8%	59,897	4.9%	71,445	5.4%
Titulos de emisión propia	92,707	8.4%	68,637	5.8%	61,594	5.2%	64,109	5.2%	55,777	4.2%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	-	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	6,719	0.6%	5,570	0.5%	10,207	0.9%	8,517	0.7%	9,343	0.7%
Otros pasivos	12,414	1.1%	14,330	1.2%	12,155	1.0%	14,955	1.2%	15,043	1.1%
Deuda subordinada	-	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL PASIVO	988,337	89.5%	1,066,726	89.8%	1,053,543	89.6%	1,102,470	89.3%	1,170,727	89.0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	55,000	5.0%	55,000	4.6%	55,000	4.7%	60,000	4.9%	60,000	4.6%
Reservas y Resultados Acumulados	60,923	5.5%	65,815	5.5%	67,097	5.7%	71,659	5.8%	84,485	6.4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	115,923	10%	120,815	10%	122,097	10%	131,659	11%	144,485	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,104,260	100%	1,187,541	100%	1,175,640	100%	1,234,129	100%	1,315,212	100%

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.09	%	DIC.10	%	JUN.11	%	DIC.11	%	JUN.12	%
Ingresos de Operación	118,946	100.0%	112,771	100.0%	56,089	100.0%	112,669	100.0%	56,004	100.0%
Intereses sobre préstamos	99,578	83.7%	97,412	86.4%	47,505	84.7%	95,434	84.7%	47,011	83.9%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	7,340	6.2%	8,188	7.3%	4,229	7.5%	9,036	8.0%	4,418	7.9%
Intereses y otros ingresos de inversiones	2,082	1.8%	1,197	1.1%	1,263	2.3%	1,947	1.7%	884	1.6%
Reportos y operaciones bursátiles		0.0%	5	0.0%	0	0.0%	8	0.0%	18	0.0%
Intereses sobre depósitos	94	0.1%	155	0.1%	40	0.1%	44	0.0%	33	0.1%
Utilidad en venta de títulos valores	767	0.6%	112	0.1%	244	0.4%	248	0.2%	285	0.5%
Operaciones en M.E.	813	0.7%	1,122	1.0%	618	1.1%	1,591	1.4%	962	1.7%
Otros servicios y contingencias	8,272	7.0%	4,581	4.1%	2,190	3.9%	4,362	3.9%	2,392	4.3%
Costos de operación	35,464	29.8%	24,481	21.7%	8,859	15.8%	17,495	15.5%	8,995	16.1%
Intereses y otros costos de depósitos	23,657	19.9%	17,862	15.8%	6,354	11.3%	12,165	10.8%	6,304	11.3%
Intereses sobre emisión de obligaciones	5,889	5.0%	4,360	3.9%	1,188	2.1%	2,268	2.0%	1,134	2.0%
Intereses sobre préstamos	5,375	4.5%	1,242	1.1%	401	0.7%	851	0.8%	1,021	1.8%
Pérdida por Venta de Títulos Valores		0.0%	0	0.0%	0	0.0%	7	0.0%	52	0.1%
Operaciones en M.E.	69	0.1%	145	0.1%	0	0.0%	231	0.2%	192	0.3%
Otros servicios y contingencias	474	0.4%	872	0.8%	916	1.6%	1,973	1.8%	292	0.5%
UTILIDAD FINANCIERA	83,482	70.2%	88,289	78.3%	47,230	84.2%	95,174	84.5%	47,009	83.9%
GASTOS OPERATIVOS	79,718	67.0%	76,003	67.4%	33,781	60.2%	69,427	61.6%	30,757	54.9%
Personal	20,355	17.1%	22,520	20.0%	11,731	20.9%	23,310	20.7%	11,676	20.8%
Generales	14,439	12.1%	18,919	16.8%	8,256	14.7%	18,474	16.4%	9,103	16.3%
Depreciación y amortización	2,008	1.7%	2,803	2.5%	1,287	2.3%	2,641	2.3%	1,359	2.4%
Reservas de saneamiento	42,916	36.1%	31,762	28.2%	12,509	22.3%	25,002	22.2%	8,620	15.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,764	3.2%	12,286	10.9%	13,449	24.0%	25,748	22.9%	16,252	29.0%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	2,954	2.5%	-203	-0.2%	-859	-1.5%	61	0.1%	479	0.9%
Dividendos	-	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	6,718	5.6%	12,083	10.7%	12,590	22.4%	25,809	22.9%	16,731	29.9%
Impuesto sobre la renta	1,179	1.0%	2,190	1.9%	2,559	4.6%	6,215	5.5%	3,905	7.0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	5,539	4.7%	9,893	8.8%	10,032	17.9%	19,594	17.4%	12,826	22.9%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.09	DIC.10	JUN.11	DIC.11	JUN.12
Capital					
Pasivo/patrimonio	8.53	8.83	8.63	8.37	8.10
Pasivo / activo	0.90	0.90	0.90	0.89	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	14.4%	15.3%	15.1%	15.6%	16.6%
Patrimonio/Vencidos	525%	656%	581%	659%	732%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	15.61%	12.82%	14.42%	12.86%	11.92%
Patrimonio/activos	10.50%	10.17%	10.39%	10.67%	10.99%
Activos fijos / Patrimonio	11.79%	10.41%	9.96%	10.02%	9.20%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Préstamos netos/ dep. totales	99.9%	80.3%	83.6%	86.2%	83.2%
Rentabilidad					
ROAE	4.9%	8.40%	10.70%	9.50%	9.50%
ROAA	0.5%	0.90%	1.10%	1.00%	1.00%
Margen fin.neto	70.2%	78.3%	84.2%	84.5%	83.9%
Utilidad neta /ingresos financ.	4.7%	8.8%	17.9%	17.4%	22.9%
Gastos Operativos / Total Activos	3.33%	3.73%	3.62%	3.60%	3.37%
Componente extraordinario en Utilidades	53.3%	-2.1%	-8.6%	0.3%	3.7%
Rendimiento de Préstamos	12.38%	12.36%	11.78%	11.28%	10.82%
Costo de Depósitos	3.03%	1.88%	1.36%	1.27%	1.24%
Margen de tasas	9.34%	10.49%	10.43%	10.00%	9.58%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	35.90%	44.74%	43.37%	45.48%	45.92%
Eficiencia operativa	44.08%	50.11%	45.04%	46.68%	47.09%
Calidad de Activos					
Vencidos/Préstamos brutos	2.74%	2.34%	2.61%	2.36%	2.27%
Reservas /Préstamos Vencidos	115.30%	124.19%	112.50%	118.26%	106.74%
Préstamos / Activos	70.6%	64.4%	66.6%	66.7%	64.5%
Activos inmovilizados	0.80%	2.4%	3.8%	2.0%	3.2%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	5.53%	5.76%	5.87%	5.28%	5.31%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	57.20%	50.41%	49.94%	52.90%	45.61%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	102,521	98,875	49,052	97,673	48,213
Costos de Intermediación	34,921	23,464	7,943	15,292	8,510
Utilidad proveniente de act. de interm.	67,600	75,411	41,109	82,381	39,703

SALDO DE EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2012				
Serie	Fecha de emisión	Plazo	Monto de emisión	Saldo adeudado
CIMATIC6 DES	14/01/2008	5 años	5,000.0	5,006.9
CIMATIC6 DES	21/01/2008	5 años	5,000.0	5,004.3
CIMATIC7 DES	24/11/2008	5 años	5,000.0	5,012.4
CIMATIC7 DES	16/02/2009	5 años	5,000.0	5,026.6
CIMATIC8 DES	16/12/2011	5 años	4,000.0	4,007.0
CIMATIC8 DES	06/12/2012	5 años	2,000.0	2,005.8
CIMATIC8 DES	27/03/2012	5 años	4,000.0	4,001.9
CIMATIC8 DES	02/05/2012	5 años	4,057.0	4,070.7
CIMATIC8 DES	24/05/2012	5 años	1500.0	1501.2
CIMATIC8 DES	24/05/2012	5 años	140.0	140.0
			64,000.00	55,776.8

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 / $\{(\text{Activos}_t + \text{Activos}_{t-1}) / 2\}$