

## BANCO HIPOTECARIO DE EL SALVADOR, S.A.

Comité No. 06/2023

Informe con EEFF no auditados al 30 de septiembre de 2022

Fecha de comité: jueves 19 de enero de 2023

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero/ El Salvador

### Equipo de Análisis

Gabriel Marín  
[gmarin@ratingspcr.com](mailto:gmarin@ratingspcr.com)

Diana Rivera  
[drivera@ratingspcr.com](mailto:drivera@ratingspcr.com)

(503) 2266 – 9471

Fecha de información	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22
Fecha de comité	12/07/2021	14/10/2021	20/12/2021	07/04/2021	18/07/2022	20/10/2022	19/01/2023
Emisor	EAA-	EAA-	EAA-	EAA	EAA	EAA	EAA
Acciones	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2
Perspectivas	Positiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Clasificación

#### Emisor:

**Categoría EAA:** 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.

#### Acciones:

**Nivel 2:** Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.

*Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.*

*“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”*

*“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”.*

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes”.*

### Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió **mantener** la clasificación de riesgo a la **fortaleza financiera** de **Banco Hipotecario de El Salvador S.A.**, en “EAA” y “Nivel 2” para sus acciones, ambos con perspectiva “Estable”; con Estados Financieros no auditados al 30 de septiembre de 2022. La clasificación se fundamenta en el crecimiento sostenido de los activos productivos de Banco Hipotecario, estimulados por la expansión de las inversiones financieras y de la cartera de créditos, los cuales estuvieron acompañados de una adecuada gestión de riesgos. No obstante, el aumento del costo de los depósitos captados incidió en un ajuste hacia la baja del spread bancario, ocasionando una disminución en los principales márgenes financieros. Por su parte, se consideran los holgados niveles de liquidez permitiendo el pago oportuno de sus obligaciones; y la adecuada solvencia del banco.

### Perspectiva

Estable

## Resumen Ejecutivo

- **Incremento de la participación de mercado:** Banco Hipotecario se encuentra enfocado en el segmento empresarial, brindando atención personalizada a sus clientes, principalmente a las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) el sector comercio, servicio y transporte. A la fecha de análisis, por tamaño de activos -incluye contingentes-, el Banco se ubicó en la quinta posición respecto al sistema bancario comercial, mejorando su participación en el mercado al concentrar el 8.04% (septiembre 2021: 7.48%), equivalente a un monto de US\$1,788.25 millones, como respuesta de sus planes de crecimiento para el 2022.
- **Crecimiento de la cartera de préstamos impulsado por créditos empresariales:** La cartera de créditos neta de Banco Hipotecario ascendió a US\$1,082.63 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 13.92% (US\$132.31 millones), respecto del mismo período del año anterior, siendo superior al crecimiento reportado por el sistema de banco comerciales (9.8%). El constante crecimiento en los niveles de colocación obedece al enfoque y estrategia del Banco, evidenciado en los créditos destinados hacia actividades empresariales, especialmente la PYME, denotando una adecuada diversificación por sector económico. En ese sentido, el principal destino de la cartera fue el sector comercio y servicios, al concentrar el 17.9% y 17.7%, respectivamente. Profundizando en el dinamismo de los créditos, ambos sectores mostraron un incremento de 6.41% (US\$11.94 millones) y 36.17% (US\$51.88 millones), consecutivamente.
- **Deterioro de la cartera del sector construcción incidió en el incremento de la morosidad del Banco:** Al período de análisis, la cartera con vencimiento mayor a 90 días reportó un incremento de 49.37% (US\$7.12 millones), explicado en gran medida por el deterioro de la cartera del sector construcción (+574.9%, US\$4.42 millones), dichos créditos representan el 24.0% del total de la cartera vencida. En consecuencia, los niveles de morosidad mostraron un incremento al pasar de 1.48% a 1.93% a la fecha de análisis, no obstante, se encuentran por debajo del promedio reportado por el sector bancario (1.96%). En cuanto a las provisiones para mitigar el riesgo de crédito, estas mostraron un saldo de 32.78 millones, registrando un incremento interanual de 31.44% (US\$7.84 millones), lo que dejó como resultado una cobertura de reservas de 152.1%, siendo menor respecto a septiembre 2021 (172.83%). Cabe destacar que el Banco mantiene reservas voluntarias por US\$7.89 millones.
- **Márgenes financieros disminuyen ante la expansión de los costos financieros:** Al período de análisis, los ingresos de intermediación reportados por el Banco ascendieron a US\$86.27 millones, reflejando un incremento de 23.28% (+US\$16.29 millones), principalmente motivado por los intereses generados por las inversiones financieras (+101.75%; US\$10.56 millones) e intereses sobre créditos (+9.88%; US\$5.38 millones). Mientras que el mayor crecimiento de los costos por captación de recursos (+33.76%; US\$9.42 millones), fue ocasionado por una tendencia alcista en la tasa pasiva de los depósitos (+0.55 puntos porcentuales) y del volumen de los depósitos (+12.67%; US\$161.93 millones), provocando que el margen de financiero<sup>1</sup> disminuyera en 5.10 p.p., ubicándose en 56.62%. En cuanto a los gastos por reservas de saneamiento, estos se elevaron interanualmente en 30.44% (+US\$2.43 millones), como resultado de la exposición al riesgo crediticio de la compañía; en ese sentido, el margen financiero neto de reservas<sup>2</sup> se posicionó en 44.86%, por debajo del reportado en el año previo (septiembre 2021: 51.1%).
- **Niveles de eficacia mejoran ante el comportamiento positivo de los resultados financieros:** A la fecha de análisis, el margen operacional<sup>3</sup> se ubicó en 17.89%, por debajo del 22.10% reportado en septiembre 2021, dicho comportamiento se deriva de la expansión de los gastos generales de operación (+15.02%; US\$1.28 millones), principalmente por la apertura de puntos de servicio, lo cual motivó un aumento en los gastos por arrendamiento, mantenimiento y servicios públicos. A pesar del comportamiento de los gastos, los niveles de eficiencia del Banco continúan mejorando su posición al reportar un indicador de capacidad de absorción de gastos en 49.10% (septiembre 2021: 51.96%), beneficiado por la tendencia de los ingresos de intermediación, lo que favoreció al resultado financiero de la entidad.
- **Resultados anualizados impulsan la rentabilidad del Banco:** A septiembre 2022, los ingresos no operacionales mostraron un incremento interanual de 10.94% (+US\$0.26 millones), debido a la utilidad en venta de activos extraordinarios y su consecuente liberación de reservas, lo cual influyó en la mejora de la utilidad neta al reportar un crecimiento interanual de 1.68% (+US\$0.23 millones). Asimismo, al evaluar la utilidad de los últimos doce meses<sup>4</sup>, esta muestra una mejora de 16.28% (+US\$2.48 millones), lo que obedece al buen desempeño del Banco. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad anualizados mejoran su posición al mostrar un ratio de rentabilidad sobre el patrimonio<sup>5</sup> de 10.90% y un indicador de rentabilidad sobre activos<sup>6</sup> de 1.0%, ambos por encima de los registrados en el período pasado (septiembre 2021: 10.51% y 0.98%, respectivamente).
- **Banco Hipotecario muestra fortaleza en su liquidez:** A la fecha de análisis, el coeficiente de liquidez se ubicó en 39.81% (septiembre 2021: 36.50%), motivado por un incremento en la captación de depósitos, que conllevó a un mayor volumen de las inversiones financieras de la entidad. En ese sentido, el Banco cuenta con una posición favorable de liquidez para hacer frente a escenarios de estrés e incertidumbre. No obstante, la entidad está mayormente expuesta al Riesgo Soberano debido a la alta concentración del portafolio (98.66%<sup>7</sup>) en emisiones estatales.

<sup>1</sup> Resultado de intermediación / (ingresos de intermediación + ingresos de otras operaciones)

<sup>2</sup> Resultado Financiero Neto de Reservas / (ingresos de intermediación + ingresos de otras operaciones)

<sup>3</sup> Resultado de operación / (ingresos de intermediación + ingresos de otras operaciones)

<sup>4</sup> Utilidad anualizada: utilidad neta septiembre 2022 + utilidad neta diciembre 2021 – utilidad neta septiembre 2021

<sup>5</sup> ROE anualizado: Utilidad anualizada / Total patrimonio

<sup>6</sup> ROA anualizado: Utilidad anualizada / Total activos

<sup>7</sup> Emisiones Estatales: CETES: 48.2%, LETES: 30.7%, NOTAS, BONOS, EUROBONOS, OTROS: 13.3%, EMISIÓN DE TITULARIZACIÓN APC01: 6.4%

- **Niveles de solvencia se mantienen estables:** Al período analizado, los recursos del Banco mostraron un incremento interanual en el patrimonio de 12.19% (US\$17.67 millones), la variación es producto de la constante generación operativa del negocio a través del incremento de utilidades, permitiendo contrarrestar la tendencia de los activos ponderados por riesgo (+8.61%; US\$88.27 millones), donde la mayor participación corresponde al portafolio crediticio. De forma consecuente el coeficiente patrimonial se ubicó en 13.85%, mejorando su posición respecto al período anterior (septiembre 2021: 13.46%). Por su parte, el coeficiente de endeudamiento reportó una disminución al pasar de 9.68% a 9.52% a septiembre de 2022, debido al comportamiento de las obligaciones financieras de la entidad, principalmente con el público, lo cual elevó los pasivos de la entidad. Finalmente es preciso mencionar que, la entidad cumple con todos los requerimientos legales mínimos<sup>8</sup>.

#### Factores Clave de Clasificación

##### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos y diversificación, así como un comportamiento estable en los indicadores de calidad de la misma.
- Incremento en los niveles de rentabilidad, lo cual permita un fortalecimiento en la solvencia del Banco.
- Liderazgo en el mercado de los principales segmentos atendidos.

##### Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Aumento en los niveles de morosidad y deterioro igual o por encima del nivel del sector bancario, lo cual genere una mayor necesidad de provisiones.
- Resultados del ejercicio negativos de forma sostenida, que generen impactos significativos en la rentabilidad y solvencia del Banco.

#### Metodología Utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 25 de noviembre 2021. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.*

#### Información Utilizada para la Clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes de diciembre 2018-2021 y Estados Financieros no Auditados a septiembre 2022 y 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos realizados, análisis de cosecha.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política para la Gestión de riesgo operacional.

#### Limitaciones

**Limitaciones encontradas:** Al período de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.

**Limitaciones potenciales:** PCR mantendrá en revisión el comportamiento de las inversiones financieras y de los depósitos claves del Banco, monitoreando el riesgo de mercado y liquidez.

#### Hechos de importancia de Banco Hipotecario

- En febrero de 2022, mediante Junta de Accionistas, acuerdan lo siguiente:
  - a) Decretar pago de dividendos de acciones preferidas, provenientes de las utilidades del ejercicio 2020 y 2021, equivalente al 6% de su valor nominal, o US\$0.36 por acción, que corresponde a la suma de US\$177.7 miles estableciéndose la fecha de pago a partir del 04 de abril de 2022.
  - b) Decretar pago de dividendos de acciones comunes, provenientes de las utilidades del ejercicio 2021, a US\$0.13 por acción, que corresponde a la suma de US\$1,559.0 miles estableciéndose la fecha de pago a partir del 04 de abril de 2022.
  - c) Aprobación del aumento del capital social, por medio de la capitalización de utilidades a través del incremento del valor nominal de las acciones comunes, el cual pasó de US\$6.00 a US\$8.00 cada una; tomando un valor de US\$5,622.7 miles de reservas voluntarias de capital y un valor de US\$17,461.8 miles, correspondiente a las utilidades disponibles al cierre del ejercicio 2021, después del pago de dividendos, manteniéndose la participación accionaria y el número de acciones emitidas.
- En marzo 2022, se inauguró la Agencia Plaza Mundo Apopa. La Superintendencia Adjunta de Bancos, Aseguradoras y Otras Entidades Financieras, notificó su conformidad con respecto a la apertura de dicha agencia en carta con fecha 01 de marzo de 2022.

<sup>8</sup> Coeficiente patrimonial mínimo: 12.0%; Coeficiente de endeudamiento mínimo: 7.0%

- El mayo 2022, se inauguró la Taquilla LNB Centro. La Superintendencia Adjunta de Bancos, Aseguradoras y Otras Entidades Financieras, notificó su conformidad con respecto a la apertura de dicha Agencia en carta con fecha 29 de abril de 2022.

**Estados Financieros no Auditados**

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sep-21	sep-22
FONDOS DISPONIBLES	183.29	208.98	266.87	248.02	291.81	275.38
ADQUISICIONES TEMPORALES	-	1.48	6.22	4.49	3.92	-
INVERSIONES FINANCIERAS	35.33	77.95	173.03	362.78	254.47	380.42
CARTERA DE PRÉSTAMOS	742.87	790.73	882.92	993.29	950.31	1,082.63
PRÉSTAMOS VIGENTES	749.50	801.12	889.14	1,004.92	960.82	1,093.85
PRÉSTAMOS VENCIDOS	12.13	12.41	13.77	15.21	14.43	21.55
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(18.76)	(22.80)	(19.99)	(26.83)	(24.94)	(32.78)
OTROS ACTIVOS	10.10	11.21	15.64	14.19	43.78	17.33
ACTIVO FIJO	16.82	16.61	17.00	16.22	16.67	15.46
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>988.40</b>	<b>1,106.95</b>	<b>1,361.67</b>	<b>1,638.98</b>	<b>1,560.96</b>	<b>1,771.22</b>
DEPÓSITOS	733.91	797.00	1,059.10	1,339.79	1,278.18	1,440.11
DEPÓSITOS EN CUENTA CORRIENTE	170.36	194.77	274.04	385.25	384.48	349.39
DEPÓSITOS DE AHORRO	185.28	201.56	249.92	305.98	281.74	315.95
DEPÓSITOS A PLAZO	-	400.67	535.14	648.56	611.96	774.77
PRÉSTAMOS	120.18	127.01	117.41	96.09	81.15	87.91
OBLIGACIONES A LA VISTA	3.68	29.03	35.86	32.40	34.44	31.69
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS TRANSADOS	-	13.51	-	-	2.00	27.80
OTROS PASIVOS	18.44	18.45	17.78	20.62	20.28	21.12
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>876.20</b>	<b>985.00</b>	<b>1,230.15</b>	<b>1,488.90</b>	<b>1,416.05</b>	<b>1,608.64</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	45.03	45.03	73.43	73.43	73.43	97.42
RESERVAS DE CAPITAL	43.60	50.02	32.23	31.04	28.79	24.52
RESULTADOS POR APLICAR	6.53	7.82	0.03	19.22	13.45	13.65
PATRIMONIO RESTRINGIDO	17.03	19.09	25.83	26.38	29.24	26.99
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>112.19</b>	<b>121.95</b>	<b>131.52</b>	<b>150.08</b>	<b>144.91</b>	<b>162.59</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>988.40</b>	<b>1,106.95</b>	<b>1,361.67</b>	<b>1,638.98</b>	<b>1,560.96</b>	<b>1,771.22</b>

Fuente: Banco Hipotecario de El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sep-21	sep-22
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	73.80	77.21	77.60	97.66	69.98	86.27
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	29.10	30.37	33.14	38.75	27.89	37.31
<b>RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>44.70</b>	<b>46.84</b>	<b>44.46</b>	<b>58.90</b>	<b>42.09</b>	<b>48.97</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	2.90	3.11	3.08	6.52	5.51	2.86
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.81	0.91	1.03	1.40	1.00	1.35
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>46.80</b>	<b>49.05</b>	<b>46.51</b>	<b>64.03</b>	<b>46.60</b>	<b>50.47</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	8.75	9.04	9.77	11.03	7.97	10.40
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	0.08	0.04	0.09	0.08	0.09
<b>RESULTADO FINANCIERO, NETA DE RESERVAS</b>	<b>38.05</b>	<b>39.93</b>	<b>36.70</b>	<b>52.91</b>	<b>38.55</b>	<b>39.99</b>
GASTOS DE OPERACIÓN	25.18	25.82	26.68	32.11	21.87	24.04
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	14.37	15.40	15.21	16.49	11.99	12.67
GASTOS GENERALES	9.09	8.72	9.87	13.77	8.53	9.81
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIONES	1.71	1.70	1.60	1.85	1.35	1.56
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>12.87</b>	<b>14.11</b>	<b>10.02</b>	<b>20.81</b>	<b>16.68</b>	<b>15.94</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	2.82	3.32	1.73	3.73	2.35	2.61
GASTOS NO OPERACIONALES	1.97	1.78	2.29	2.04	1.50	1.65
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>13.72</b>	<b>15.65</b>	<b>9.46</b>	<b>22.50</b>	<b>17.54</b>	<b>16.90</b>
IMPUESTOS DIRECTOS	4.99	5.39	3.40	5.01	4.12	3.26
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.61	0.68	0.43	-	-	-
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>8.12</b>	<b>9.58</b>	<b>5.63</b>	<b>17.49</b>	<b>13.42</b>	<b>13.65</b>

Fuente: Banco Hipotecario de El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS						
DETALLE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sep-21	sep-22
<b>CALIDAD DE CARTERA</b>						
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS - SSF	5.06%	6.82%	10.99%	12.98%	11.93%	14.37%
VARIACIÓN DE PRÉSTAMOS NETOS	4.4%	6.4%	11.7%	12.5%	12.0%	13.9%
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SECTOR BANCARIO)	5.56%	5.02%	1.11%	6.29%	5.03%	9.13%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.59%	1.53%	1.52%	1.49%	1.48%	1.93%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SECTOR BANCARIO)	1.90%	1.76%	1.63%	1.89%	2.41%	1.96%
COBERTURA DE RESERVAS	154.65%	183.70%	145.19%	176.47%	172.83%	152.08%
COBERTURA DE RESERVAS (SECTOR BANCARIO)	128.95%	128.51%	205.12%	161.93%	145.19%	148.30%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	2.46%	2.80%	2.21%	2.63%	2.56%	2.94%
<b>LIQUIDEZ</b>						
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	26.66%	27.30%	35.38%	41.21%	36.50%	39.81%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	24.97%	26.22%	25.20%	18.51%	22.83%	19.12%
FONDOS DISPONIBLES MÁS INVERSIONES / DEPÓSITOS DEL PÚBLICO	29.79%	36.00%	41.54%	45.59%	42.74%	45.54%
<b>SOLVENCIA</b>						
COEFICIENTE PATRIMONIAL	14.57%	14.93%	14.61%	13.75%	13.46%	13.85%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	12.41%	12.09%	10.48%	9.43%	9.68%	9.52%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	88.65%	88.98%	90.34%	90.84%	90.72%	90.82%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	7.81	8.08	9.35	9.92	9.77	9.89
<b>RENTABILIDAD</b>						
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	9.36%	8.74%	7.30%	7.10%	7.64%	7.75%
COSTO DE LOS DEPOSITOS	2.76%	2.74%	2.40%	2.34%	2.33%	2.87%
COSTO FINANCIERO	3.69%	3.44%	3.12%	2.82%	3.04%	3.35%
MARGEN FINANCIERO (SSF)	5.67%	5.31%	4.18%	4.28%	4.59%	4.40%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	60.57%	60.67%	57.29%	60.32%	60.15%	56.76%
MARGEN FINANCIERO	61.01%	61.07%	57.64%	61.46%	61.73%	56.62%
MARGEN FINANCIERO, NETO DE RESERVAS	49.60%	49.72%	45.49%	50.79%	51.07%	44.86%
MARGEN OPERATIVO	16.78%	17.57%	12.42%	19.97%	22.10%	17.89%

MARGEN NETO	10.59%	11.93%	6.97%	16.79%	17.78%	15.31%
RETORNO PATRIMONIAL (PCR)	7.24%	7.86%	4.28%	11.66%	10.51%	10.90%
RETORNO PATRIMONIAL (SSF)	7.24%	7.86%	4.28%	11.66%	12.35%	11.19%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (PCR)	0.82%	0.87%	0.41%	1.07%	0.98%	1.00%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (SSF)	0.82%	0.87%	0.41%	1.07%	1.15%	1.03%
<b>EFICIENCIA</b>						
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMI.	56.32%	55.13%	60.02%	54.51%	51.96%	49.10%

**Fuente:** Superintendencia del Sistema Financiero / **Elaboración:** PCR

#### **Nota sobre información empleada para el análisis**

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.