

Contactos:

Raúl Castellón

Arline Arosemena

+507 214-3790

rcastellon@equilibrium.com.pa

aarosemena@equilibrium.com.pa



BALBOA BANK & TRUST, CORP.

Ciudad de Panamá, Panamá

31 de mayo de 2011

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(nueva) BB-.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.
Perspectiva	(nueva) Estable	

"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 calificada".

-----Millones de US\$-----				
	Mar.11	Dic. 10	Mar.11	Dic. 10
Activos:	89.8	97.8	Utilidad:	-0.4 2.9
Pasivos:	76.8	83.8	ROAA:	ND 2.0%
Patrimonio:	13.0	13.9	ROAE:	ND 19.6%

Historia de la calificación: Entidad → BB-.pa (03.03.11).

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados del Banco al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009, 2010 y no auditados al 31 de marzo de 2011, así como información adicional proporcionada por la entidad.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium, luego de la evaluación efectuada con información al 31 de marzo de 2011, decidió asignar la calificación BB-.pa, a Balboa Bank & Trust, Corp.

La perspectiva de la calificación se considera estable.

La decisión se fundamenta en la alta capitalización, su buen calce de plazos y la buena liquidez. Asimismo, considera la ausencia de un record de operaciones por ser un banco recientemente reestructurado, con la consiguiente disminución de volumen durante el último año. Los niveles de concentración en sus principales depositantes, el riesgo crediticio en inversiones puntuales, la reducida capacidad para generar resultados y sus indicadores de eficiencia han sido también tomados en cuenta.

Uno de los principales retos de la entidad es la implementación de un plan estratégico que soporte el crecimiento y el posicionamiento de la marca, continuar fortaleciendo la organización y procesos, mantener el calce en un contexto de crecimiento; así como de integrar una nueva estructura de activos que le permita generar consistentemente resultados positivos.

Balboa Bank inició operaciones el 31 de mayo de 2010, con la aprobación de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Sus orígenes se remontan a la operación del Standford Bank (Panamá), S.A., entidad que recibió autorización para operar como banco de licencia general el 1 de abril de 2005. Posteriormente (2009) Standford Bank (Panamá) fue intervenido y luego el 100% de sus acciones fueron adquiridas por los actuales accionistas de Balboa Bank. En la actualidad, el Banco se encuentra en proceso de incorporar nuevas alianzas estratégicas para el desarrollo de su plan de negocios y fortalecer su posición

patrimonial.

Al 31 de marzo 2011, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) fue 44.5%, superior al 18.5% presentado por la Banca Panameña Privada (BPP). Durante el 2011, el Banco espera incrementar de manera significativa su capital social.

En cuanto a la gestión de vencimientos de activos y pasivos (calce de plazos), el Banco tiene una posición muy favorable para afrontar escenarios de *stress* al presentarse operaciones activas y pasivas adecuadamente calzadas en todos los tramos analizados.

A marzo 2011, Balboa Bank muestra un ratio de liquidez, efectivo más depósitos bancarios sobre depósitos totales, de 81.0%. superior al promedio de la banca panameña (23.6%).

Debido al poco tiempo de operación con que cuenta, Balboa Bank presenta concentraciones altas en sus 25 principales deudores, los cuales representan el 93.0% de la cartera total a diciembre 2010. Sin embargo, este riesgo queda atenuado por la baja participación que tiene la cartera de préstamos en el total de activos (3.5%).

En ese mismo contexto, la concentración de los principales depositantes se considera relativamente alta debido a que los principales 25 representan el 34.0% del total de depósitos. Las nuevas alianzas estratégicas le permitirán captar nuevos clientes y consecuentemente reducir sus niveles de concentración.

Al 30 de abril 2011, el portafolio de inversiones del Banco se ha reducido a US\$21.4 millones, compuesto por inversiones disponibles para la venta. Aunque la cartera de inversiones del Banco se encuentra diversificada, una parte de ella no cuenta con grado de inversión en escala

internacional (41.7% del total del portafolio, lo que equivale al 68.5% de patrimonio).

Los utilidades neta del 2010 fue US\$2.9 millones, favorecida por el ingreso de venta de valores (representaron el 265% de la utilidad). Durante el primer trimestre del 2011, el Banco presentó pérdidas en su resultado financiero (US\$494.0 mil).

El índice de eficiencia operacional a diciembre de 2010 fue de 64.8% (versus 56.9% del Sistema Bancario Nacional),

la mejora de dicho indicador representa un importante reto para la entidad.

Balboa Bank tiene asimismo el reto de continuar fortaleciendo su estructura administrativa así como lograr el posicionamiento de su nueva marca. La Gerencia indica que durante el segundo semestre 2011 el Banco llevará a cabo una campaña de lanzamiento.

Fortalezas

1. Alta capitalización (44.5% versus 18.5% de la BPP a diciembre 2010).
2. Alta relación entre activos líquidos sobre depósitos totales (81.0% versus 23.6% del sistema bancario nacional).
3. Adecuado calce de plazos.

Debilidades

1. Ausencia de *track record* (banco nuevo).
2. Reducida estructura de activos limita la generación de resultados.
3. Concentración de depositantes (25 mayores representan el 34.0%).
4. Desmejora en indicadores de eficiencia (64.8% a diciembre 2010; 188.9% a marzo 2011 versus 56.9% del Sistema).
5. Proporción de inversiones con riesgo crediticio en títulos no calificados o sin grado de inversión (el 41.7% del total del portafolio, 18.4% corresponde a entidades corporativas panameñas que no presentan calificación de riesgo).

Oportunidades

1. Sinergias con Casa de Valores y empresas del Grupo.
2. Apalancar utilidades a través su bajo costo de fondeo (2.6% versus 3.2% de la BPP).

Amenazas

1. Alto nivel de competencia en créditos corporativos y en la captación de fondos de terceros a nivel nacional y regional.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Balboa Bank & Trust, Corp. (en adelante, Balboa Bank o el Banco) está organizado bajo las leyes de la República de Panamá. Inició operaciones el 31 de mayo de 2010, con la aprobación de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

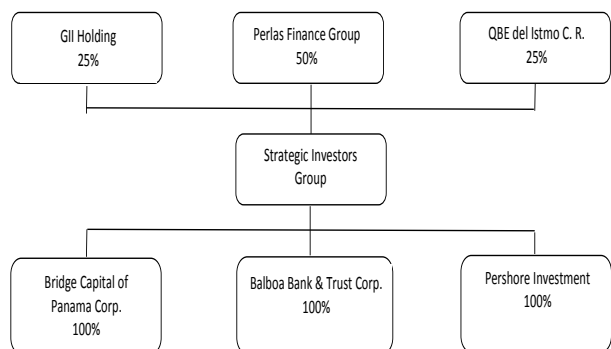
Los orígenes del Banco se remontan a la operación del Standford Bank (Panamá), S.A., entidad que recibió autorización para operar como banco de licencia general el 1 de abril de 2005. Posteriormente (2009) Standford Bank (Panamá) fue intervenido y luego el 100% de sus acciones fueron adquiridas¹ por los actuales accionistas de Balboa Bank.

El Banco es de capital panameño. Su oficina principal se encuentra ubicada en la Ciudad de Panamá (Ave. Samuel Lewis) y además cuenta con dos sucursales en Costa del Este y Punta Pacífica. Para el desarrollo de sus operaciones integra a 53 colaboradores.

El Banco no cuenta con subsidiarias.

Composición Accionaria

Al 31 de marzo 2011, Balboa Bank es subsidiaria al 100% de Strategic Investors Group, el cual a su vez está conformado por tres grupos económicos.



Para el desarrollo de sus negocios Strategic Investors Group cuenta con dos subsidiarias adicionales: la casa de valores Bridge Capital of Panama Corp. y la inmobiliaria Pershore Investment.

El Banco se encuentra en proceso de formalizar nuevas alianzas estratégicas para el desarrollo de su plan de negocios y el fortalecimiento de su posición patrimonial. Al 31 de marzo de 2011 el capital pagado de Balboa Bank fue US\$11.2 millones y su patrimonio neto totalizó US\$13.0 millones.

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Gerente General	Ramón E. Martinez Stagg
Vicepresidente Adjunto	Antonio Del Valle
Vicepresidente de Soporte al Negocio	Aurelio Pérez
Vicepresidente de Riesgo	Pedro Correa
Vicepresidente de Banca Privada	Gloria de Lindo
Vicepresidente de Finanzas y Tesorería	José Fábrega
Gerente de Recursos Humanos	Isabel de Arias
Oficial de Cumplimiento	Oscar Pascual

El Banco se encuentra en formalización de los comités, organismos de apoyo permanente a la Junta Directiva. Actualmente cuenta con el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), Inversiones, Tecnología y Crédito.

Estrategia General

Su estrategia comercial estará enfocada principalmente en ser un banco "Boutique" para atender el segmento de Banca Comercial (principalmente Middle – Market) a través de una red de asesores regionales.

Con relación a las fuentes de fondeo su estrategia será captar depósitos de clientes internacionales, principalmente de Venezuela, Estados Unidos, Colombia, Ecuador y América Central. La estructura de fondeo de terceros del Banco estará conformada en un 75% por depósitos internacional y el resto por captaciones locales.

El Banco tiene entre sus planes el lanzamiento de su marca y estrategia de negocios en julio del 2011, lo que le permitirá transmitir su nueva visión y objetivos que les permita captar la atención de su mercado objetivo.

A diciembre 2011, el Banco espera tener un capital pagado entre US\$20.0 y US\$25.0 millones. Actualmente Balboa Bank es uno de los bancos de capital privado panameño con mayor nivel de capitalización.

Para perfeccionar sus buenas prácticas de gobierno corporativo, presentando un mayor equilibrio en la toma de decisiones de su Junta de Directores y Comités, el Banco tiene planeado incorporar dos directores externos.

El Banco se encuentra efectuando diversos cambios tecnológicos para asegurar el mejor servicio personalizado tipo Boutique hacia el cliente objetivo del Banco (Internacionales). Uno de los principales proyectos es la actualización de la banca en línea, que le permita aumentar su transaccionalidad. También, tiene programado emitir tarjetas de débito y crédito como productos complementarios a su oferta de servicios.

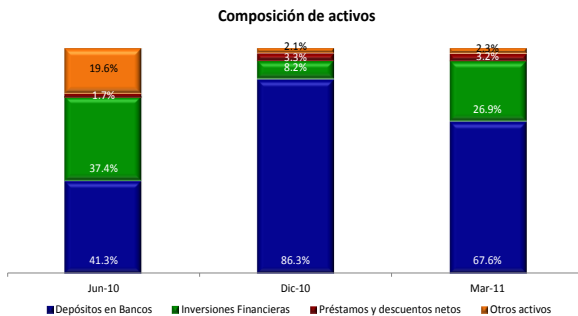
¹ El 31 de marzo de 2010.

ANÁLISIS DE RIESGO: BALBOA BANK & TRUST, CORP.

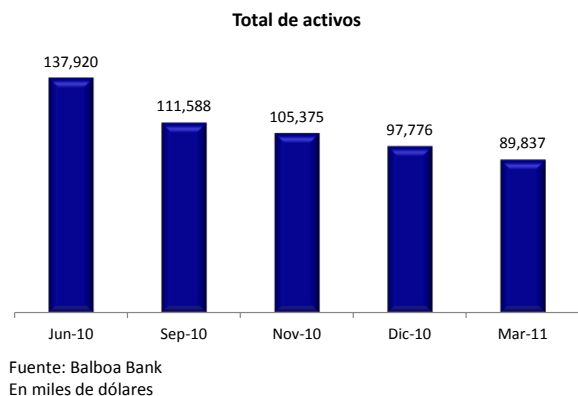
Balboa Bank culmina su ejercicio fiscal a fines de diciembre de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros que al 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por Baker Tilly Panamá, preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión. Para el cierre al 31 de marzo de 2011 se emplearon los estados financieros interinos (no auditados).

Activos

Al 31 de diciembre del 2010, los activos de Balboa Bank totalizaron US\$97.8 millones (US\$89.8 millones a marzo 2011), conformado principalmente por depósitos en bancos (86.3%) e inversiones financieras (8.2%).



Entre junio 2010 y diciembre 2010, los activos totales del Banco se redujeron US\$40.1 millones, principalmente por menores inversiones financieras (pasaron de US\$51.6 millones a US\$24.1 millones), explicado por retiro de depósitos de clientes del antiguo Stanford Bank (Panamá). La reducción de los activos se continúa observando a marzo 2011.

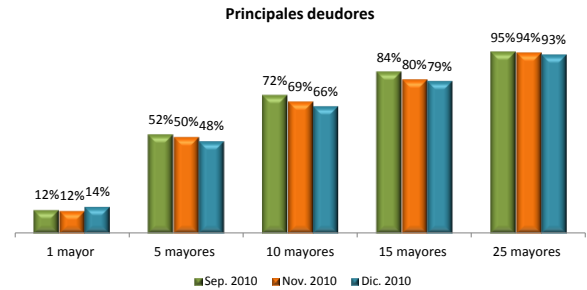


Al 31 de diciembre 2010, la cartera crediticia del Banco fue US\$3.6 millones (US\$3.2 millones a marzo 2011) y la misma carece de morosidad. Está compuesta por créditos personales y corporativos.

De manera prudencial, el Banco ha constituido reservas para los préstamos otorgados, por el equivalente a 9.9% de su cartera.

Uno de los principales retos del Banco es reducir su concentración en principales deudores. El nivel de

concentración se considera alto, debido a que los 25 mayores deudores representan el 93.0% de la cartera total de créditos. Sin embargo, dicho riesgo queda atenuado por la baja participación que tiene la cartera de préstamos en el total de activos (3.7%).



Por otro lado, a marzo 2011 se observa que la *cartera pesada* del Banco (conformada por las categorías “subnormal”, “dudoso” e “irrecuperable”) fue 3.4% (3.1% a diciembre 2010). Los porcentajes de reserva que corresponden están establecidos en el Acuerdo 6-2000 de la SBP.

Clasificación de Cartera de Créditos

		Dic. 10		Mar. 11		Dic. 10	
			%		%		%
A	Normal	3,469.9	96.9	3,073.4	96.6	42,025	95.8
B	Mención Especial	.0	-	-	-	1,085	2.5
C	Subnormal	.0	-	-	-	293	0.7
D	Dudoso	3.0	0.1	16.5	0.5	341	0.8
E	Irrecuperable	107.0	3.0	90.9	2.9	129	0.3
Total Cartera:		3,580.0	100.0	3,180.9	100.0	43,873	100.0
Cartera Pesada (C+D+E)		3.1%		3.4%		1.7%	

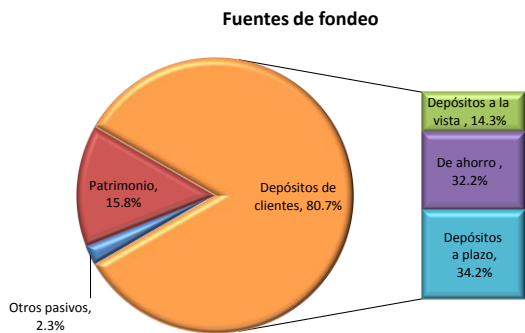
Fuente: Balboa Bank y SBP
Cifras en US\$ miles

Los créditos a partes relacionadas (US\$0.5 millones) representaron el 4.1% de los fondos de capital a marzo 2011. Los depósitos provenientes de partes relacionadas fueron US\$1.8 millones.

Fondeo

El fondeo al 31 de diciembre de 2010 comprende US\$83.8 millones de pasivos y US\$13.9 millones de patrimonio.

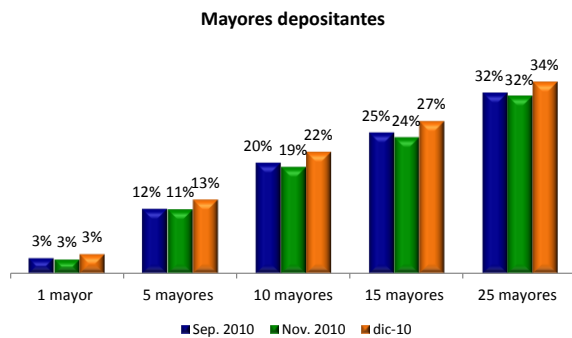
La estructura de fondeo está conformada en su mayor parte por depósitos de clientes con un 97.3% de participación en los pasivos (97.9% a marzo 2011). En el total de depósitos, las cuentas a plazo y de ahorros son las más significativas y representan el 36.4% y 41.9% de los pasivos, respectivamente.



Fuente: Balboa Bank
Al 31 de diciembre de 2010

Balboa Bank presenta bajo costo de fondeo. Al 31 de diciembre de 2010 fue 2.5% (2.6% a marzo 2011), inferior al presentado por la BPP (3.2%), representando una oportunidad para el Banco.

Al 31 de diciembre de 2010, el Banco muestra un nivel alto en concentración de depositantes donde los 25 principales representaron el 34.0% de los depósitos totales. La incorporación de nuevas alianzas estratégicas prevé la captación de nuevos clientes a nivel local e internacional.

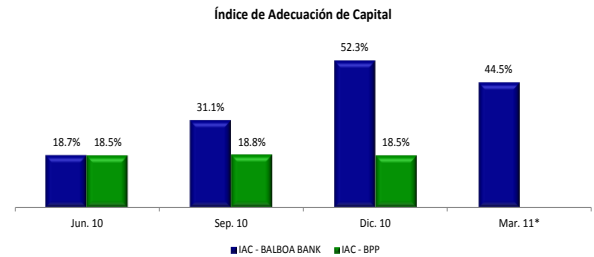


Fuente: Balboa Bank

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2010, el Banco presenta una holgada posición patrimonial con relación a sus operaciones. El total de activos computables para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital - IAC (US\$100.5 millones) en términos ponderados² significó US\$27.0 millones. Para afrontar dichas operaciones, el Banco mantiene fondos de capital por US\$14.1 millones. Su índice de solvencia (Índice de Adecuación de Capital, IAC) resultó 52.3% (44.5% a marzo 2011), superior al 18.5% presentado por la Banca Privada Panameña a diciembre 2010. Al 31 de diciembre 2011, el Banco espera tener un capital pagado entre US\$20.0 y US\$25.0 millones.

² De acuerdo con la normativa establecida, los activos se ponderan en función a los riesgos que presentan, a tasas del 0%, 10%, 20%, 50%, 100%, 125% y 150%.

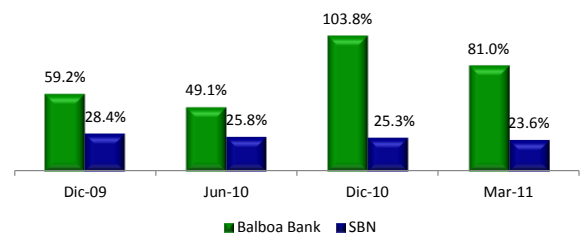


Fuente: Balboa Bank y SBP
* Información aún no disponible

Liquidez y Calce de plazos

El saldo conjunto de efectivo y depósitos en bancos al 31 de diciembre del 2010 ascendió a US\$84.6 millones, representando el 86.5% de la estructura de activos (67.8% a marzo 2011). Estos recursos otorgan una cobertura de 1.0 veces sobre los depósitos totales y sobre los pasivos totales, mostrándose superior al promedio de la industria (0.2 veces).

Liquidez (Activos líquidos* / Depósitos totales)

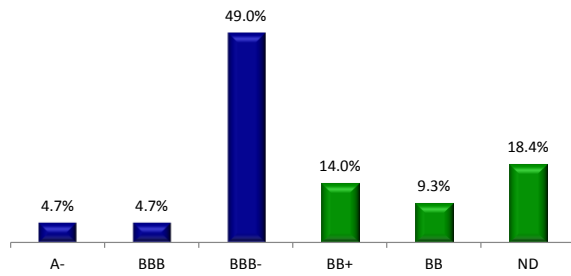


Fuente: Balboa Bank y SBP
Activos líquidos = Efectivo + Depósitos en bancos

Al 31 de abril de 2011, el portafolio de inversiones del Banco, está conformado por inversiones disponibles para la venta que totalizan US\$21.4 millones (26.9% del total de activos), aunque se encuentran diversificada, parte de ella no cuenta con grado de inversión en escala internacional (41.7% del total del portafolio, lo que equivale al 68.5% de patrimonio).

El 18.4% de las inversiones que no poseen grado de inversión corresponden a bonos y acciones que no poseen calificación y que representan el 30.2% del patrimonio. El Banco se encuentra en proceso de revisión de sus políticas de inversiones.

Portafolio de Inversiones



Fuente: Balboa Bank
Al 30 de abril de 2011

Con respecto al calce de plazos (correspondencia entre vencimientos de activos y pasivos), el Banco está en condiciones de cumplir con todos sus compromisos (pasivos) al presentarse operaciones activas y pasivas adecuadamente calzadas en todos los tramos analizados.

Vencimiento Activos y Pasivos BALBOA BANK & TRUST, CORP.

Al 31 de diciembre de 2010

En miles de dólares	Hasta 1 meses	1-3 meses	3-6 meses	6-12 meses	Más de 1 año	Total
Activos						
Efectivo y efectos de caja	215					215
Depósitos en bancos	78,931	5,329				84,260
Cuentas por cobrar						
Propiedad, Planta y Equipo menos depreciación						
Valores disponibles para la venta	2,547		4	1,060	4,431	8,042
Préstamos	77	693	131	1,985	694	3,580
Otros activos	3,340					3,340
Total de Activos	85,110	6,022	135	3,045	5,125	99,437
Pasivos						
Depósitos a la vista	15,876					15,876
Depósitos de ahorro	15,232					15,232
Depósitos a plazo		10,504	6,388	12,137	6,081	35,110
Otros pasivos	19,273					19,273
Total de Pasivos	50,381	10,504	6,388	12,137	6,081	85,492
Brecha (Diciembre 2010)	34,728	-4,482	-6,253	-9,092	-956	13,945
Brecha acumulada (Diciembre 2010)	34,728	30,247	23,993	14,901	13,945	

Evolución de Resultados

Los resultados de las operaciones en los doce primeros meses del 2010 presentaron una utilidad neta de US\$2.9 millones, lo que en gran medida estuvieron explicados por ingreso de venta de valores (representaron el 253% de la utilidad).

Los ingresos financieros totalizaron US\$4.9 millones, que netos de gastos financieros dieron un resultado financiero de US\$1.8 millones. Como consecuencia de lo anterior, el margen financiero fue 35.0%.

El Banco obtuvo ingresos extraordinarios por US\$6.9 millones, que correspondieron a ganancias en valores disponibles para la venta. Los gastos generales y administrativos fueron de US\$5.8 millones, conformados principalmente por salarios y proyectos tecnológicos descartados.

Durante el primer trimestre del 2011, el Banco presentó pérdidas en su resultado financiero (US\$494.0 mil), los que en gran medida estuvieron explicados por menos ingresos de operaciones y por el aumento en los gastos generales y administrativos.

BALBOA BANK & TRUST, CORP.
BALANCE GENERAL
en miles de dólares

	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%	Dic-10	%	Mar-11	%
ACTIVOS										
Efectivo y efectos de caja	380	0.4%	719	0.3%	90	0.0%	215	0.2%	201	0.2%
Depósitos en Bancos	60,197	62.0%	99,234	43.5%	100,853	51.3%	84,410	86.3%	60,718	67.6%
Inversiones Financieras	31,162	32.1%	110,922	48.6%	84,388	42.9%	8,042	8.2%	24,139	26.9%
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		0.0%	97	0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Valores disponibles para la venta	31,162	32.1%	110,825	48.6%	84,388	42.9%	8,042	8.2%	24,139	26.9%
Préstamos	2,198	2.3%	11,997	5.3%	4,795	2.4%	3,580	3.7%	3,181	3.5%
Vigentes	2,198	2.3%	11,970	5.2%	4,795	2.4%	3,580	3.7%	3,181	3.5%
Vencidos y morosos			28	0.0%				0.0%		0.0%
Menos:										
Reserva para protección de cartera	22	0.0%	121	0.1%	228	0.1%	354	0.4%	304	0.3%
Préstamos y descuentos netos	2,176	2.2%	11,877	5.2%	4,568	2.3%	3,226	3.3%	2,877	3.2%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	1,853	1.9%	1,964	0.9%	1,454	0.7%	1,521	1.6%	1,370	1.5%
Activos Varios										
Intereses acumulados por cobrar	158	0.2%	1,384	0.6%	2,020	1.0%	123	0.1%	238	0.3%
Depósitos en garantía	37	0.0%	47	0.0%	37	0.0%	42	0.0%	42	0.0%
Otros activos	1,150	1.2%	1,961	0.9%	3,283	1.7%	197	0.2%	253	0.3%
Otros activos	1,345	1.4%	3,392	1.5%	5,340	2.7%	362	0.4%	532	0.6%
TOTAL DE ACTIVOS	97,113	100.0%	228,107	100.0%	196,694	100.0%	97,776	100.0%	89,837	100.0%
PASIVOS										
Depósitos a la vista	11,832	12.2%	33,878	14.9%	41,045	20.9%	15,876	16.2%	12,569	14.0%
A la vista locales	1,393	1.4%	7,427	3.3%	3,407	1.7%	3,767	3.9%	1,164	1.3%
A la vista extranjeros	10,439	10.7%	26,452	11.6%	37,638	19.1%	12,110	12.4%	11,405	12.7%
De ahorro	30,715	31.6%	83,590	36.6%	53,266	27.1%	30,561	31.3%	28,376	31.6%
Depósitos a plazo	26,673	27.5%	83,340	36.5%	76,145	38.7%	35,110	35.9%	34,227	38.1%
A plazo locales	6,918	7.1%	31,671	13.9%	33,616	17.1%	13,334	13.6%	11,870	13.2%
A plazo extranjeros	19,754	20.3%	51,669	22.7%	42,528	21.6%	21,777	22.3%	22,357	24.9%
Total de depósitos de clientes	69,219	71.3%	200,808	88.0%	170,455	86.7%	81,548	83.4%	75,172	83.7%
Otros pasivos										
Intereses acumulados por pagar	151	0.2%	618	0.3%	750	0.4%	227	0.2%	168	0.2%
Otros	1,463	1.5%	8,213	3.6%	10,181	5.2%	2,056	2.1%	1,459	1.6%
Otros pasivos	1,614	1.7%	8,832	3.9%	10,932	5.6%	2,283	2.3%	1,627	1.8%
TOTAL DE PASIVOS	70,833	72.9%	209,639	91.9%	181,387	92.2%	83,831	85.7%	76,798	85.5%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS										
Acciones comunes	15,500	16.0%	18,195	8.0%	18,195	9.3%	11,253	11.5%	11,253	12.5%
Capital pagado en exceso del valor nominal de las acciones	12,924	13.3%	23,600	10.3%	23,600	12.0%	0	0.0%	0	0.0%
(Pérdida) Ganancia en inversiones disponibles para la venta	2,205	2.3%	(16,586)	-7.3%	4,044	2.1%	(180)	-0.2%	(592)	-0.7%
Utilidades (pérdida) acumulada	(4,350)	-4.5%	(6,742)	-3.0%	(30,532)	-15.5%	2,872	2.9%	2,378	2.6%
TOTAL PATRIMONIO	26,280	27.1%	18,468	8.1%	15,307	7.8%	13,945	14.3%	13,039	14.5%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	97,113	100.0%	228,107	100.0%	196,694	100.0%	97,776	100.0%	89,837	100.0%

BALBOA BANK & TRUST, CORP.
ESTADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%	Dic-10	%	Mar-11	%
Ingresos de Operaciones	1,534	100%	4,154	100%	6,734	100%	4,896	100%	298	100%
Préstamos	173	11%	455	11%	311	5%	394	8%	58	19%
Depósitos	1,141	74%	1,668	40%	63	1%	76	2%	35	12%
Inversiones en valores	220	14%	2,031	49%	6,360	94%	4,426	90%	205	69%
Gastos de Operaciones	623	41%	4,464	107%	4,432	66%	3,119	64%	515	173%
Gasto por intereses	623	41%	4,464	107%	4,432	66%	3,119	64%	515	173%
Resultado financiero antes de comisiones y provisiones	911	59%	-311	-7%	2,302	34%	1,776	36%	-218	-73%
Comisiones netas	792	52%	491	12%	(866)	-13%	(42)	-1%	(46)	-16%
Resultado financiero antes de provisiones	1,704	111%	180	4%	1,437	21%	1,735	35%	-264	-89%
Provisión para protección de cartera	1	0%	99	2%	5,976	89%	126	3%	0	0%
Provisión por deterioro de colocaciones	0	0%	0	0%	5,000	74%	0	0%	0	0%
Provisión por deterioro de inversiones en valores		0%	4,041	97%	2,833	42%	169	3%	0	0%
Margen financiero después de provisiones	1,702	111%	-3,960	-95%	-12,373	-184%	1,440	29%	-264	-89%
Otros ingresos (egresos)	336	22%	653	16%	(7,498)	-111%	7,265	148%	820	276%
Total de ingresos de operación, neto	2,039	133%	-3,307	-80%	-19,871	-295%	8,706	178%	556	187%
Gastos generales y administrativos	6,397	417%	6,514	157%	3,888	58%	5,834	119%	1,050	353%
Salarios y otras remuneraciones	3,027	197%	3,251	78%	1,650	25%	1,528	31%	402	135%
Honorarios y servicios profesionales	470	31%	280	7%	571	8%	839	17%	123	41%
Propaganda y promoción	620	40%	100	2%	9	0%	50	1%	10	3%
Depreciación y Amortización	352	23%	489	12%	553	8%	649	13%	152	51%
Otros	1,928	126%	2,394	58%	1,104		2,768	57%	363	122%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	-4,359	-284%	-9,821	-236%	-23,758	-353%	2,872	59%	-494	-166%
Impuesto sobre la renta	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
UTILIDAD NETA	-4,359	-284%	-9,821	-236%	-23,758	-353%	2,872	59%	-494	-166%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-11
Calidad de Activos					
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	ND	0.2%	ND	0.0%	0.0%
Provisiones para cartera / Préstamos Brutos	1.0%	1.0%	4.7%	9.9%	9.5%
Provisiones para cartera / Créditos Vencidos y Morosos	ND	437.8%	ND	0.0%	0.0%
Créditos Vencidos y Morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	ND	0.2%	ND	0.0%	0.0%
(Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones) / Patrimonio	ND	-0.5%	ND	-2.5%	-2.3%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	ND	41.5%	ND	27.6%	34.1%
Rentabilidad y Eficiencia					
ROAA	-7.0%	-6.0%	-11.2%	2.0%	ND
ROAE	-20.0%	-43.9%	-140.7%	19.6%	ND
RORWA	ND	-10.4%	ND	10.6%	ND
Margen de Interés Neto	1.0%	-0.1%	1.2%	1.8%	-1.0%
Gastos Financieros / Ingresos Financieros	40.6%	107.5%	65.8%	63.7%	173.2%
Utilidad antes de gastos de gestión / Gastos de gestión	31.9%	-50.8%	-511.1%	149.2%	52.9%
Otros ingresos / Préstamos Brutos	15.3%	5.4%	-156.4%	202.9%	103.2%
Gastos de gestión / Activos totales	6.6%	2.9%	2.0%	6.0%	4.7%
Gastos de gestión / Utilidad antes de gastos de gestión	313.8%	-197.0%	-19.6%	67.0%	188.9%
Eficiencia Operacional = Gastos de gestión / Utilidad antes de gastos de gestión	313.6%	782.1%	-64.1%	64.8%	188.9%
Capital					
Pasivos / Patrimonio	269.5%	1135.2%	1185.0%	601.2%	589.0%
Patrimonio / Activos	27.1%	8.1%	7.8%	14.3%	14.5%
Patrimonio / Préstamos Brutos	1195.8%	153.9%	319.2%	389.5%	409.9%
Activos productivos / Patrimonio	356.0%	1202.9%	1241.5%	688.6%	675.2%
IAC	90.0%	20.1%	ND	52.3%	44.5%
Liquidez					
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	142.4%	85.1%	107.0%	182.2%	148.8%
Activos líquidos / Depósitos totales	87.5%	49.8%	59.2%	103.8%	81.0%
Activos líquidos / Pasivos totales	85.5%	47.7%	55.7%	100.9%	79.3%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Depósitos totales	132.5%	105.0%	108.7%	113.6%	113.2%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Pasivos totales	129.5%	100.6%	102.2%	110.5%	110.8%

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)

RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

* Incluye otros ingresos