



## INTERNATIONAL UNION BANK, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

15 de diciembre de 2011

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	BBB+.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Perspectiva	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\$-----					
	Jun.11	Jun. 10	Jun.11	Jun. 10	
Activos	67.1	73.9	Utilidad	0.1	0.6
Pasivos	56.3	63.7	ROAA	1.0%	2.2%
Patrimonio	10.8	10.3	ROAE	6.6%	33.3%

**Historia de la calificación:** Entidad → A-.pa (25.06.09),  
↓ BBB+.pa (19.04.11)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de International Union Bank al 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010, y no auditados al 30 de junio de 2010 y 2011, además de información adicional proporcionada por la entidad.

**Fundamento:** El Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría de BBB+.pa, a International Union Bank, S.A., sobre la base de la evaluación efectuada con información al 30 de junio de 2011.

La calificación considera el adecuado calce de plazos que ha mantenido la institución, un margen financiero relativamente alto y la disminución en el apalancamiento financiero, lo cual favoreció el logro de indicadores de solvencia prudenciales. Asimismo, refleja niveles de liquidez robustos que han correspondido a sus concentraciones en depositantes, deudores y fuentes de fondeo.

Por otra parte, la calificación considera los niveles de concentración en deudores, depositantes y fuentes de fondeo. Asimismo, se observa la tendencia a la disminución en el tamaño de activos a medida que se reducen las fuentes de fondeo por aspectos de mercado y de regulación en Venezuela. Estos retiros programados, y aquellos no anticipados, han ejercido presión sobre la administración de la liquidez, por lo que la entidad concentra la mayoría de sus activos en liquidez en caja, bancos e inversiones disponibles para la venta. Consecuentemente, los indicadores de eficiencia y rentabilidad disminuyen con relación a datos históricos y al promedio del sistema. La perspectiva de la calificación se considera Estable.

Al cierre de junio 2011, el Banco mantiene una posición de activos líquidos suficiente para atender a nuevos retiros, pero el Banco espera que esta posición se reduzca en la medida que fomenta la captación de fondos más estables y se orientan los fondos hacia activos más redituables por los ajustes en la estrategia de negocios que impulsa la nueva Gerencia.

A junio 2011, los activos líquidos y de fácil realización (caja, depósitos e inversiones) equivalen al 95.6% del total de depósitos recibidos, lo cual compara favorablemente con el 25.3% promedio de bancos de licencia

La nomenclatura .pa refleja riesgos solo comparables en Panamá

internacional. De manera particular, el portafolio de inversiones (51.1% del total de activos) está compuesto por valores disponibles para la venta (90.8%) y valores mantenidos hasta el vencimiento (9.2%). El 60.9% de la cartera cuenta con grado de inversión en escala internacional, compuesta de títulos de renta fija, principalmente soberanos y corporativos, y la participación de acciones preferidas. En cuanto a sus depósitos, el 87.0% han sido contratados a plazo en bancos con grado de inversión en escala internacional.

La utilidad neta acumulada a junio fue US\$139.2 miles, lo cual representó una disminución de 133.6% con respecto a junio 2010, aun cuando se logra una caída de 52.4% en el gasto por intereses y no se registran gastos por provisiones. Esto se explica por la reducción de ingresos por comisiones (-114.1%), el incremento de 14.7% en los gastos generales, y además, los ingresos diversos disminuyen a un tercio del acumulado a junio del año previo. Consecuentemente, los indicadores ROAE y ROAA de 6.6% y 1.0%, respectivamente, se ajustan en relación a niveles de junio 2010 (33.3% y 2.2%, respectivamente).

En los próximos periodos la institución enfrenta el reto de potenciar el crecimiento para lograr una escala de ingresos sostenibles y lograr integrar una composición de pasivos más estables.

La principal fuente de fondeo de IUBank ha sido los depósitos de clientes privados e institucionales, los cuales han representado 99% del total de pasivos durante los últimos años, aunque presenta una recomposición constante para permitir la mayor participación de los depósitos a la vista que ha respondido a la necesidad de soportar el retiro de más del 50% de los depósitos durante los últimos 3 años de operación. En este contexto, el Banco ha realizado esfuerzos para disminuir sus niveles de concentración en depositantes, donde los 25 principales representan el 36.9% del total de depósitos (51.5% a junio 2010), y se prevé que continúe la disminución en la exposición a medida que la

entidad fomenta la diversificación y reducción en los montos captados de sus principales clientes.

La cartera crediticia del Banco representa el 16.2% del total de activos, los que representa una participación relativamente baja, pero que se ha ido incrementando de manera conservadora. En cuanto a concentración crediticia, los 25 mayores deudores representan 92.5% de los préstamos totales, similar al promedio histórico. Favorablemente, el Banco no ha presentado saldos de créditos en mora o vencidos, aunque requiere un estrecho seguimiento del crédito por la sensibilidad de su balance a la desmejora en la capacidad de pago de uno de sus mayores clientes.

Al 30 de junio de 2011, IUBank presenta una posición patrimonial holgada con relación a sus operaciones. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) fue 47.0%, superior al 42.8% presentado a junio 2010 y al promedio del Centro Bancario Internacional (16.1%), lo cual se explica por la disminución en el saldo de activos como también por la incorporación de activos líquidos que son ponderados como menor riesgo. Niveles inferiores podrían observarse el próximo año en la medida que los ajustes en la estrategia comercial permitan el crecimiento esperado en los créditos.

#### **Fortalezas**

1. Nivel de liquidez que cubre el 95.6% de sus depósitos vs. 25.3% promedio en bancos de licencia internacional.
2. Bajo apalancamiento y sólido Índice de Adecuación de Capital (47.0% versus 16.1% promedio en el sistema).

#### **Debilidades**

1. Disminución en los activos reduce capacidad de generar ingresos y otorga menor flexibilidad para atender a retiros anticipados de fondos.
2. Eficiencia desfavorable en comparación al promedio de banca de Licencia Internacional (91.1% versus 56.8%).
3. Concentración en depósitos: 25 mayores depositantes representan 36.9% del total de pasivos, aunque con tendencia a la mejora.

#### **Oportunidades**

1. Redefinición de la estrategia comercial y ampliación de la fuerza de ventas.
2. Diversificación del crédito hacia países de Centro América.
3. Membresía para emitir Tarjetas Visa.

#### **Amenazas**

1. Sensibilidad al entorno político-económico de Venezuela.

## DESCRIPCIÓN CORPORATIVA

International Union Bank, S.A. (en adelante, IUBank o el Banco) cuenta con autorización de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) para operar como banco de Licencia Internacional. Esta Licencia permite que entidades constituidas en Panamá puedan realizar transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan efectos en el exterior y otras actividades autorizadas y reguladas por la SBP. En ese contexto, el Banco no puede captar depósitos en Panamá ni tampoco realizar colocaciones crediticias en el país. Para efectos de supervisión consolidada, en el caso de International Union Bank, la SBP es supervisor de origen.

Los negocios del Banco están enfocados principalmente a mantener sus activos en depósitos bancarios de entidades internacionales de bajo riesgo. También cuenta con una cartera de inversiones, realizan préstamos a empresas y personas naturales y además cuentan con una cartera de tarjeta de crédito Visa. IUBank no cuenta con subsidiarias.

A partir de octubre de 2010, la SBP autorizó un cambio de accionistas, y a partir del 31 de julio 2011 se incorpora el nuevo Gerente de la operación, con la participación de los Ejecutivos de la administración anterior.

La estructura formal de gobierno corporativo del Banco está organizada en varios comités, que se constituyen como organismos de apoyo permanente a la Junta Directiva.

La Junta Directiva de IUBank está integrada por:

Director – Presidente	Jose Luis Castillo Paredes
Director – Secretario	Luis Alberto Baptista Nevett
Director – Tesorero	Héctor Villasmil Grisanti
Director	Salvador Salvatierra R.
Director	Luis Guillermo Degwitz
Director	Carlos Mendoza
Director	Gustavo Nuñez T.

Los principales ejecutivos de IUBank son:

Gerente General	Luis Guillermo Degwitz
Gerente de Adm. y Contabilidad	Salvador Salvatierra
Gerente de Tesorería y Negocios	Héctor Villasmil
Gerente de Riesgo	Carmen Del Valle
Gerente de Operaciones	Ricardo Pessina

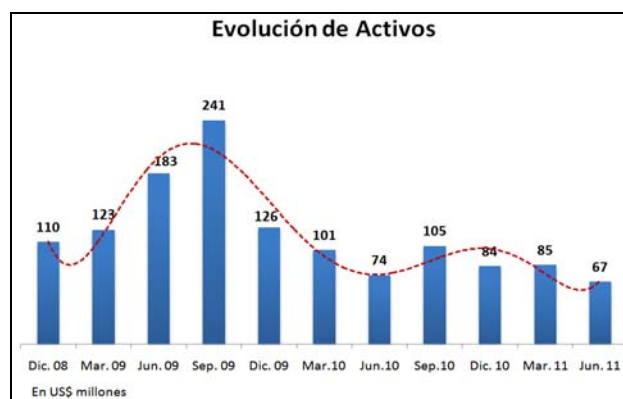
## ANÁLISIS DE RIESGO: INTERNATIONAL UNION BANK, S.A.

International Union Bank culmina su ejercicio fiscal en diciembre de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros no auditados al 30 de junio de 2011, preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por

regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

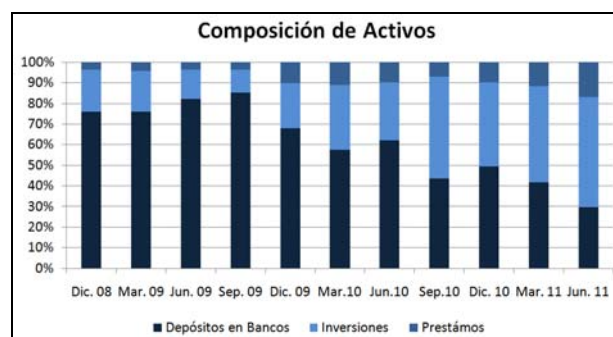
### Activos y Calidad de Activos

Durante los últimos años, el Banco ha presentado una disminución de 63% en el tamaño de su balance en los últimos 2 años y la recomposición de sus activos, lo cual ha respondido a la dinámica en la estructura del pasivo, principalmente por retiros programados de depósitos de empresas o clientes individuales vinculados a cambios en la regulación o condiciones de competencia en la República de Venezuela, así como por medidas de ajuste en la estrategia del Banco.



Fuente: IUBank. Elaboración: Equilibrium Calificadora de Riesgo.

Para mitigar este riesgo, IUBank ha mantenido un nivel relevante de activos de fácil realización, aunque su participación se reduce a medida que el Banco pierde tamaño y se ve en la necesidad de colocar sus recursos en activos más redituables para contrarrestar la caída en las utilidades.



Fuente: IUBank. Elaboración: Equilibrium Calificadora de Riesgo.

La cartera de créditos no presenta morosidad y está compuesta –principalmente– por créditos personales, corporativos y tarjetas de crédito. En particular, el Banco

mantiene una concentración de deudores relativamente alta, ya que el saldo de los 10 mayores representa 81.3% del total de préstamos. Sus principales clientes provienen de Venezuela y Guatemala debido a la asociación estratégica con la empresa guatemalteca Financiera Summa, especializada en operaciones de *Factoring*.

Los depósitos en bancos suman un total de US\$18.9 millones (89.4% en el extranjero), cuyo saldo disminuye \$25.5 millones (-57.3%) en comparación con junio del año previo. De estos depósitos, el 87.0% están colocados en Bancos que tienen calificaciones de grado de inversión en escala internacional.

El portafolio de inversiones está compuesto por valores disponibles para la venta (90.8%) y valores mantenidos hasta su vencimiento (9.2%). El 60.9% cuenta con grado de inversión en escala internacional. La cartera está compuesta por instrumentos soberanos, corporativos, bonos municipales de Estados Unidos, bonos perpetuos y acciones preferidas. El 100% de los valores manejados por el banco están mercados de cotización activa.

### Fondeo

IUBank continúa con su tendencia hacia la disminución en el apalancamiento financiero y mantiene índices de capitalización saludables. El fondeo al 30 de junio de 2011 comprende un saldo de US\$56.3 millones en pasivos (83.9%) y US\$10.8 millones de patrimonio (16.1%).

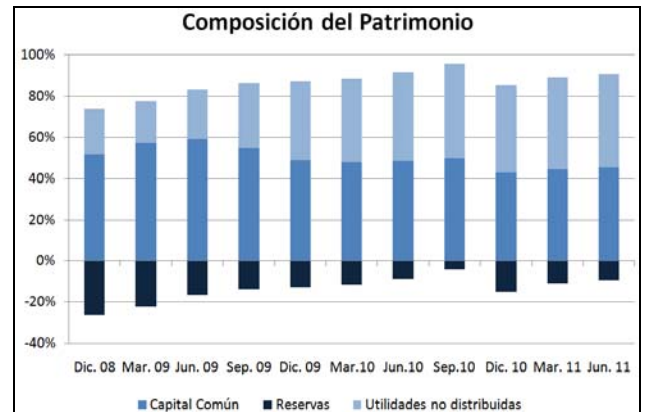
En el último año, se observan fluctuaciones en el saldo de pasivos del Banco en la medida que se dio lugar a la decisión del Banco de cerrar ciertas cuentas por cambios en la estrategia. Para manejar este riesgo el Banco reforzó la liquidez y calce de plazos.

La estructura de fondeo se concentra en las captaciones de clientes, con una participación de 98.9% de los pasivos. En el total de depósitos, las cuentas a la vista representan 38.7% de los pasivos. Debido a que la disminución de los depósitos estuvo directamente relacionada con los principales depositantes del Banco, los niveles de concentración presentaron una importante mejora; al 30 de junio de 2011 los 25 principales representan el 36.9% del total de depósitos, en comparación a junio 2010 que era 54.9%. El nivel actual, todavía se considera relativamente alto y para esto la Administración ha aumentado su fuerza de venta en Venezuela para diversificar su cartera de clientes como parte de los nuevos enfoques de negocio.

### Solvencia

Al 30 de junio de 2011, el Banco presenta un aumento en su posición patrimonial (+5.2%) con relación a sus operaciones. Un factor que ha permitido que el Banco presente buenos indicadores de solvencia es el aumento de las utilidades

retenidas que a junio 2011 igualan el capital común del Banco. Sin embargo, el patrimonio presenta pérdidas (11.3% del total del patrimonio) en relación a las reservas de los cambios en las inversiones, se le debe dar un control cercano a las inversiones para evitar estos compromisos patrimoniales.



Fuente: IUBank. Elaboración: Equilibrium Calificadora de Riesgo.

El total de activos de riesgo fue US\$67.3 millones, en términos ponderados<sup>1</sup> significó US\$25.5 millones, lo que resultó en un Índice de Adecuación de Capital<sup>2</sup> de 47.0%, superior al 42.8% presentado en junio 2010 y al 16.1% del Centro Bancario Internacional. La variación en el índice se debió a la significativa disminución de sus activos de riesgo (-10.3%) en comparación a junio 2010. IUBank, se ha caracterizado por mantener un IAC por encima del 20% desde diciembre 2009.

Índice de Adecuación de Capital

	Dic. 08	Dic. 09	Jun. 10	Dic. 10	Jun. 11
Activos de Riesgo	110,315	125,841	74,726	83,764	67,013
Activos Ponderados Por Riesgo	36,777	47,862	26,427	23,640	25,519
Fondos de Capital	4,624	10,673	11,305	11,863	12,002
<b>IAC</b>	<b>12.6%</b>	<b>22.3%</b>	<b>42.8%</b>	<b>50.2%</b>	<b>47.0%</b>

En US\$ miles

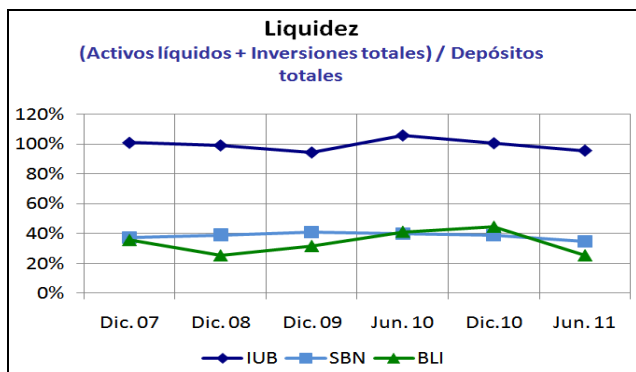
### Liquidez y Calce de Plazos

Al 30 de junio de 2011, el Banco continúa presentando niveles de liquidez superiores al promedio de los Bancos de Licencia Internacional, así como una buena calidad de sus depósitos interbancarios. El saldo de depósitos en bancos más inversiones financieras representó el 79.4% de la

<sup>2</sup> 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%.

<sup>2</sup> Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo.

estructura de activos y otorgan una cobertura del 95.6% sobre los depósitos.



Fuente: IUBank y SBP. Elaboración: Equilibrium Calificadora de Riesgo.

Por otro lado, con relación al vencimiento de activos y pasivos (calce de plazos), la política del Banco es procurar un adecuado calce de plazos, a fin de sostener adecuadas “brechas de liquidez” en los diferentes tramos de vencimiento. Al considerar las inversiones de fácil realización, el Banco presenta indicadores de liquidez que le permitirían afrontar un escenario de retiro anticipado de todos sus compromisos (pasivos).

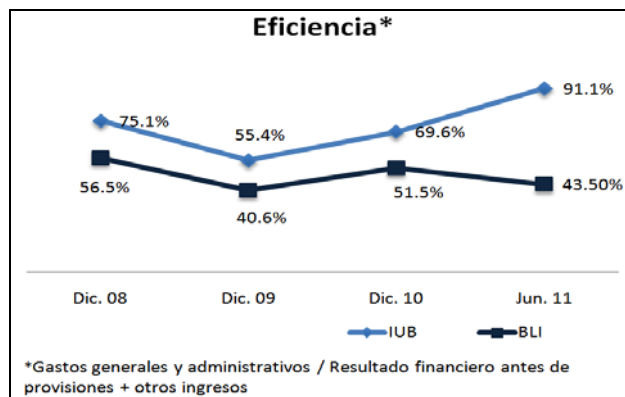
### Resultados y Rentabilidad

Durante el primer semestre del 2011 y con respecto al año anterior, se destaca lo siguiente:

1. Los ingresos por intereses aumentaron 12.9% anual, debido al +39.6% de ingresos por intereses de inversiones y debido a la reducción de depósitos el Banco disminuyó sus gastos de intereses -52.4%. Lo anterior permitió que el resultado financiero +26.4% en comparación al primer semestre de 2010 y que el Banco muestre un alto margen financiero de 82.9% a 92.8%.
2. La reducción en la cuenta de ingresos por comisiones (-73.9%), fue debido a menores comisiones por el servicio de transferencias, giros, telex y legales durante el periodo.
3. Se registraron “otros ingresos” por US\$0.3 millones, debido a ganancia en venta de inversiones, siendo una disminución del 67.4% en comparación a junio 2011.
4. Los gastos generales y administrativos se incrementaron 6.6%, de un período a otro. Dicho aumento estuvo relacionado con el cambio de estrategia y aumento de operaciones, esto afectó el indicador de eficiencia<sup>3</sup> del Banco (91.1%) con respecto a junio 2010

<sup>3</sup> Gastos de gestión / (Utilidad antes de provisiones + otros ingresos).

(56.8%); siendo desfavorable al presentado por los Bancos de Licencia Internacional (43.5%).



Fuente: IUBank. Elaboración: Equilibrium Calificadora de Riesgo.

La utilidad neta del Banco pasó de US\$0.6 millones a US\$0.1 millones, lo que implicó que el ROAE y el ROAA sean 6.6% y 1.0%, respectivamente (33.3% y 2.2% a junio 2010).

International Union Bank, S.A.  
Balance General  
(Miles de Dólares)

	Dic. 08	%	Dic. 09	%	Jun.10	%	Dic. 10	%	Jun.11	%
<b>ACTIVOS</b>										
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.3	0.0	.0	-	.0	-	.0	-	1.3	0.0
Depósitos en bancos locales	10,317.5	9.4	8,706.1	6.9	5,527.9	7.5	2,752.4	3.3	1,976.3	2.9
Depósitos en bancos extranjeros	71,784.6	65.3	73,561.2	58.5	38,914.7	52.6	37,392.2	44.6	16,985.9	25.3
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>82,103.4</b>	<b>74.7</b>	<b>82,267.3</b>	<b>65.4</b>	<b>44,442.5</b>	<b>60.1</b>	<b>40,144.6</b>	<b>47.9</b>	<b>18,963.5</b>	<b>28.3</b>
Valores disponibles para la venta	8,027.7	7.3	10,991.1	8.7	16,860.1	22.8	29,962.5	35.8	31,182.1	46.5
Mantenidas hasta su vencimiento	13,878.3	12.6	15,444.6	12.3	3,080.9	4.2	3,112.9	3.7	3,144.8	4.7
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>21,906.0</b>	<b>19.9</b>	<b>26,435.7</b>	<b>21.0</b>	<b>19,941.0</b>	<b>27.0</b>	<b>33,075.4</b>	<b>39.5</b>	<b>34,326.9</b>	<b>51.1</b>
<b>Préstamos</b>										
Préstamos vigentes (sector externo)	4,019.6	3.7	12,199.9	9.7	7,061.4	9.5	8,073.0	9.6	10,897.1	16.2
Créditos Morosos y Vencidos	0	-	0	-	-	-	0	-	-	-
<b>Cartera Bruta</b>	<b>4,019.6</b>	<b>3.7</b>	<b>12,199.9</b>	<b>9.7</b>	<b>7,061.4</b>	<b>9.5</b>	<b>8,073.0</b>	<b>9.6</b>	<b>10,897.1</b>	<b>16.2</b>
Reserva para incobrables	40.2	0.0	122.0	0.1	70.6	0.1	80.7	0.1	109.0	0.2
<b>Cartera Neta</b>	<b>3,979.4</b>	<b>3.6</b>	<b>12,077.9</b>	<b>9.6</b>	<b>6,990.8</b>	<b>9.4</b>	<b>7,992.2</b>	<b>9.5</b>	<b>10,788.1</b>	<b>16.1</b>
Intereses por cobrar	616.1	0.6	592.7	0.5	501.1	0.7	472.7	0.6	543.6	0.8
Activos dados en garantía	.0	-	2,321.5	1.8	.0	-	.0	-	299.0	0.4
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>108,603.6</b>	<b>98.8</b>	<b>123,695.2</b>	<b>98.3</b>	<b>71,875.4</b>	<b>97.1</b>	<b>81,685.0</b>	<b>97.5</b>	<b>64,919.8</b>	<b>96.7</b>
Activo fijo neto	653.4	0.6	1,616.4	1.3	1,599.6	2.2	1,571.8	1.9	1,827.9	2.7
Otros activos	621.8	0.6	485.7	0.4	513.1	0.7	506.0	0.6	372.5	0.6
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>109,880.1</b>	<b>100.0</b>	<b>125,797.3</b>	<b>100.0</b>	<b>73,988</b>	<b>100</b>	<b>83,762.8</b>	<b>100.0</b>	<b>67,122</b>	<b>100</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos a la vista	27,107.5	24.7	53,838.6	42.8	27,950.2	37.8	34,262.1	40.9	21,897.9	32.6
De ahorro	53,412.1	48.6	37,276.0	29.6	25,865.3	35.0	33,003.6	39.4	28,777.2	42.9
Depósitos a plazo	24,470.9	22.3	21,848.2	17.4	7,059.8	9.5	5,550.6	6.6	5,067.2	7.5
Otros	.0	-	2,255.0	1.8	.0	-	.0	-	.0	-
<b>Total de depósitos</b>	<b>104,990.5</b>	<b>95.6</b>	<b>115,217.8</b>	<b>91.6</b>	<b>60,875</b>	<b>82.3</b>	<b>72,816.3</b>	<b>86.9</b>	<b>55,742</b>	<b>83.0</b>
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	.0	-	.0	-	-	-	.0	-	-	-
Intereses por pagar	225.1	0.2	202.8	0.2	120.6	0.2	59.4	0.1	36.2	0.1
Otros pasivos	60.4	0.1	1,272.0	1.0	2,739.9	3.7	1,099.0	1.3	558.2	0.8
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>105,276.0</b>	<b>95.8</b>	<b>116,692.7</b>	<b>92.8</b>	<b>63,736</b>	<b>86.1</b>	<b>73,974.7</b>	<b>88.3</b>	<b>56,337</b>	<b>83.9</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Común	5,000.0	4.6	6,000.0	4.8	6,000.0	8.1	6,000.0	7.2	6,000.0	8.9
Reservas	-2,519.5	(2.3)	-1,568.5	(1.2)	-1,053.2	(1.4)	-2,074.1	(2.5)	-1,217.6	(1.8)
Utilidades no distribuid	2,123.6	1.9	4,673.1	3.7	5,305.4	7.2	5,862.2	7.0	6,002.4	8.9
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4,604.1</b>	<b>4.2</b>	<b>9,104.6</b>	<b>7.2</b>	<b>10,252.2</b>	<b>13.9</b>	<b>9,788.1</b>	<b>11.7</b>	<b>10,784.8</b>	<b>16.1</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>109,880.1</b>	<b>100.0</b>	<b>125,797.3</b>	<b>100.0</b>	<b>73,988</b>	<b>100.0</b>	<b>83,762.8</b>	<b>100.0</b>	<b>67,122</b>	<b>100.0</b>

International Union Bank, S.A.  
Estado de Resultados  
(Miles de Dólares)

	Dic. 08	%	Dic. 09	%	Jun.10	%	Dic. 10	%	Jun.11	%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>3,380.1</b>	<b>100.0</b>	<b>3,087.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,488.3</b>	<b>100.0</b>	<b>3,036.3</b>	<b>100.0</b>	<b>1,680.4</b>	<b>100.0</b>
Depósitos a plazo en bancos	1,316.5	38.9	621.7	20.1	136.1	9.1	247.1	8.1	48.4	2.9
Préstamos	399.3	11.8	904.6	29.3	513.3	34.5	858.7	28.3	461.4	27.5
Inversiones	1,664.2	49.2	1,561.6	50.6	838.8	56.4	1,930.6	63.6	1,170.5	69.7
<b>Gastos por intereses</b>	<b>1,322.2</b>	<b>39.1</b>	<b>865.6</b>	<b>28.0</b>	<b>254.3</b>	<b>17.1</b>	<b>383.4</b>	<b>12.6</b>	<b>121.1</b>	<b>7.2</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>2,057.9</b>	<b>60.9</b>	<b>2,222.3</b>	<b>72.0</b>	<b>1,234.0</b>	<b>82.9</b>	<b>2,652.9</b>	<b>87.4</b>	<b>1,559.3</b>	<b>92.8</b>
Comisiones, Netas	682.3	20.2	3,163.6	102.5	1,003.3	67.4	1,378.6	45.4	261.6	15.6
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>2,740.2</b>	<b>81.1</b>	<b>5,385.9</b>	<b>174.4</b>	<b>2,237.3</b>	<b>150.3</b>	<b>4,031.4</b>	<b>132.8</b>	<b>1,820.9</b>	<b>108.4</b>
Provisiones por posibles incobrables	15.7	0.5	81.8	2.6	-51.4	-3.5	-41.3	-1.4	51.6	3.1
Provisión para cuentas por cobrar	.0	0.0	.0	0.0	808.5	54.3	808.5	26.6	.0	0.0
<b>RESULTADO FINANCIERO D. DE PROV.</b>	<b>2,724.5</b>	<b>80.6</b>	<b>5,304.1</b>	<b>171.8</b>	<b>1,480.2</b>	<b>99.5</b>	<b>3,264.2</b>	<b>107.5</b>	<b>1,769.4</b>	<b>105.3</b>
Ingresos diversos, neto	-94.8	-2.8	519.0	16.8	982.3	66.0	2,393.7	78.8	320.5	19.1
<b>Total de Ingresos de Operación Neto</b>	<b>2,629.7</b>	<b>77.8</b>	<b>5,823.1</b>	<b>188.6</b>	<b>2,462.4</b>	<b>165.5</b>	<b>5,657.9</b>	<b>186.3</b>	<b>2,089.9</b>	<b>124.4</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>1,986.1</b>	<b>58.8</b>	<b>3,273.7</b>	<b>106.0</b>	<b>1,830.1</b>	<b>123.0</b>	<b>4,468.8</b>	<b>147.2</b>	<b>1,950.7</b>	<b>116.1</b>
Gastos de personal y otras remuneraciones	1,396.0	41.3	2,244.4	72.7	1,345.4	90.4	1,959.5	64.5	1,458.6	86.8
Depreciaciones y Amortizaciones	68.5	2.0	80.7	2.6	46.1	3.1	95.7	3.2	46.7	2.8
Otros gastos	521.7	15.4	948.6	30.7	438.6	29.5	2,413.6	79.5	445.3	26.5
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>643.6</b>	<b>19.0</b>	<b>2,549.5</b>	<b>82.6</b>	<b>632.4</b>	<b>42.5</b>	<b>1,189.2</b>	<b>39.2</b>	<b>139.2</b>	<b>8.3</b>

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 08	Dic. 09	Jun.10	Dic. 10	Jun.11
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	22.87	12.82	6.22	7.56	5.22
Pasivo / activo	0.96	0.93	0.86	0.88	0.84
Patrimonio /Pmos brutos	114.5%	74.6%	145.2%	121.2%	99.0%
Patrimonio/activos	4.2%	7.2%	13.9%	11.7%	16.1%
IAC	12.6%	22.3%	42.8%	50.2%	47.0%
<b>Liquidez</b>					
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	102.0%	90.3%	82.6%	59.7%	37.4%
Activos líquidos / Depósitos totales	78.2%	71.4%	73.0%	55.1%	34.0%
Activos líquidos / Pasivos totales	78.0%	70.5%	69.7%	54.3%	33.7%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Depósitos totales	85.8%	80.9%	100.7%	96.3%	90.0%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Pasivos totales	85.6%	79.9%	96.2%	94.8%	89.0%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Depósitos totales	99.1%	94.3%	105.8%	100.6%	95.6%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Pasivos totales	98.8%	93.2%	101.0%	99.0%	94.6%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	14.5%	37.2%	33.3%	12.6%	6.6%
ROAA	0.7%	2.2%	2.2%	1.1%	1.0%
Margen Financiero (solo intereses)	60.9%	72.0%	82.9%	87.4%	92.8%
Utilidad neta /Ingresos financieros	19.0%	82.6%	42.5%	39.2%	8.3%
Gastos Operativos / Total Activos	1.8%	2.6%	4.9%	5.3%	5.8%
Componente extraordinario en Utilidades	-678.8%	491.2%	64.4%	49.7%	43.4%
Eficiencia operativa	75.1%	55.4%	56.8%	69.6%	91.1%
<b>Calidad de Activos</b>					
Préstamos Brutos / Activos	3.7%	9.7%	9.5%	9.6%	16.2%
Reservas / Préstamos brutos	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%

ROAA (Return On Average Assets)= Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

Activos líquidos = Efectivo + Depósitos en bancos